

ACTA N° 738: En la Ciudad de Buenos Aires, a los 27 días del mes de febrero de 2026, siendo las 11.11 horas, se reúnen bajo modalidad híbrida los Directores Titulares de Transportadora de Gas del Sur S.A. ("**tgs**" o la "Sociedad"), encontrándose presentes en la sede social sita en el Edificio Madero Office - Cecilia Grierson 355 piso 26 los señores Luis Alberto Fallo, Horacio Jorge Tomás Turri, Carlos Alberto Di Brico y Carlos Alberto Olivieri y a distancia, vía remota a través de la plataforma *Microsoft Teams* los señores Pablo Daniel Viñals Blake, María Carolina Sigwald, Luis Rodolfo Secco, Gabriel Wasserman y Maximiliano Zuddio. Asimismo, se encuentran participando en forma presencial en la sede social la Síndica María Valeria Fortti y por vía remota a través de la misma plataforma los Síndicos Pablo Fabián Waisberg y Marcelo Héctor Fuxman -en reemplazo de Daniel Abelovich-, quienes verifican (i) la acreditación fehaciente de la participación de los concurrentes y (ii) la deliberación de éstos en forma simultánea. Adicionalmente, se encuentra participando en forma presencial el Sr. Gerente General, Ing. Oscar José Sardi. Preside la reunión el Presidente del Directorio, Sr. Luis Alberto Fallo, quien, una vez abierto el acto, cede la palabra al Sr. Hernán Diego Flores Gómez, Gerente de Asuntos Legales de la Sociedad. El Sr. Flores Gómez manifiesta que la reunión tiene por objeto considerar los siguientes puntos del Orden del Día: **1) Memoria y Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025 de Transportadora de Gas del Sur S.A. ("tgs") e Información requerida según el artículo 1º inc. a), sección I, Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013).** **2) Propuesta del Directorio sobre el destino a dar al resultado del ejercicio de tgs finalizado el 31 de diciembre de 2025.** **3) Informe Anual del Comité de Auditoría del ejercicio 2025 y Plan de Actuación para el ejercicio 2026.** El Sr. Flores Gómez hace saber a los presentes que, para dar cumplimiento a las disposiciones legales y estatutarias respecto de cada ejercicio, corresponde que el Directorio se expida sobre la emisión de la Memoria y de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025, por lo cual propone y somete a consideración del Directorio que los puntos 1º y 2º del presente Orden del Día sean considerados en forma conjunta, atento a que la Memoria del Directorio al 31 de diciembre de 2025 incluye la propuesta del Directorio con relación al resultado del ejercicio terminado en dicha fecha. Por unanimidad de votos presentes, los señores Directores aprueban la propuesta. En función del resultado de la votación, el Sr. Flores Gómez pone a consideración el **primer punto** y el **segundo punto** del Orden del Día: **Memoria y Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025 de Transportadora de Gas del Sur S.A. ("tgs") e Información requerida según el artículo 1º inc. a), sección I, Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T.**

2013). Propuesta del Directorio sobre el destino a dar al resultado del ejercicio de tgs finalizado el 31 de diciembre de 2025. El Sr. Flores Gómez cede la palabra al Sr. Alejandro Mario Basso, Gerente de Administración, Finanzas y Servicios de la Sociedad, quien pone a consideración de los señores Directores la Memoria (que incluye, como Anexo, el reporte del Código de Gobierno Societario establecido por el artículo 1° del Capítulo I, Título IV de las Normas (N.T. 2013 y mod.) de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) conforme lo dispuesto en la Resolución General N° 797/2019), los Estados Financieros correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025, que comprenden: el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados Integral, el Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujos de Efectivo y Notas, documentos cuya lectura se omite, en virtud de haber sido distribuidos con anterioridad, y la versión en idioma inglés de los documentos contables referidos precedentemente a efectos de su presentación ante los organismos regulatorios y de fiscalización pertinentes. Se destaca que los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025, incluyendo las cifras comparativas, han sido reexpresados para considerar los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda funcional de la Sociedad (el peso argentino) conforme a lo establecido en la NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” y en la Resolución General N° 777/2018 de la CNV. En relación con la propuesta del destino a dar al resultado del ejercicio, tal como incluye la Memoria al 31 de diciembre de 2025, se informa que:

	En miles de pesos argentinos al 31 de diciembre de 2025
Utilidad neta del ejercicio 2025	420.859.657
Total	420.859.657
Propuesta:	
Incremento Reserva legal	21.042.983
Incremento Reserva para futuras inversiones, adquisición de acciones propias y/o dividendos	399.816.674

Se aclara preliminarmente que los montos que se informan a continuación se encuentran expresados en miles de pesos argentinos. El Sr. Basso hace saber a los presentes que el Resultado del Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 asciende a \$ 420.859.657 (pesos cuatrocientos veinte millones ochocientos cincuenta y nueve mil seiscientos cincuenta y siete mil), al que se propone darle el siguiente destino: (i) Incremento de la Reserva Legal: \$ 21.042.983 (pesos veintiún millones cuarenta y dos mil novecientos ochenta y tres mil), equivalente al 5% del Resultado del Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, ello de conformidad con lo previsto en el artículo 70 de la Ley N° 19.550 y en el artículo 5, Capítulo III, Título IV de las Normas de la CNV; y (ii) Incremento de la Reserva para Futuras

Inversiones, Adquisición de Acciones Propias y/o Dividendos: \$ 399.816.674 (pesos trescientos noventa y nueve millones ochocientos dieciséis mil seiscientos setenta y cuatro mil). Toma la palabra el Sr. Carlos Di Brico, Presidente del Comité de Auditoría, y manifiesta que el Comité de Auditoría no tiene observaciones que realizar respecto de la documentación contable que el Directorio considera en esta reunión. Retoma la palabra el Sr. Flores Gómez, quien indica que, a su vez, corresponde que los señores Directores tomen conocimiento del Informe del Auditor y de la Comisión Fiscalizadora. Asimismo, deben transcribirse en los libros legales correspondientes los Estados Financieros aprobados, como así también el Informe del Auditor y el Informe de la Comisión Fiscalizadora, documentación que oportunamente será puesta a consideración de la Asamblea General Ordinaria, Extraordinaria y Especial de Accionistas. Se deja constancia de que, ante la ausencia del Presidente de la Comisión Fiscalizadora, Sr. Daniel Abelovich, quien se encuentra fuera del país, los Estados Financieros y el Informe de la Comisión Fiscalizadora serán firmados por Pablo Fabián Waisberg. Los señores Directores aprueban por unanimidad de votos presentes: (i) la Memoria, los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025 de **tgs** y la información requerida según el artículo 1º inc. a), sección I, Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013); (ii) la versión en idioma inglés de la documentación contable referida precedentemente y su presentación ante los organismos regulatorios y de fiscalización pertinentes, tanto del país como del extranjero y (iii) la propuesta sobre el destino a dar al resultado del ejercicio de **tgs** finalizado el 31 de diciembre de 2025. Asimismo, los señores Directores toman conocimiento del Informe del Auditor y de la Comisión Fiscalizadora y de la obligación de transcribir en los libros legales correspondientes los Estados Financieros aprobados, como así también el Informe del Auditor y el Informe de la Comisión Fiscalizadora, documentación que oportunamente será puesta a consideración de la Asamblea General Ordinaria, Extraordinaria y Especial de Accionistas. Finalmente, se deja constancia que, ante la ausencia del Presidente de la Comisión Fiscalizadora, Sr. Daniel Abelovich, quien se encuentra fuera del país, los Estados Financieros y el Informe de la Comisión Fiscalizadora serán firmados por Pablo Fabián Waisberg. Acto seguido, el Sr. Flores Gómez pone a consideración el **tercer punto** del Orden del Día: **Informe Anual del Comité de Auditoría del ejercicio 2025 y Plan de Actuación para el ejercicio 2026.** Para el tratamiento del presente punto, el Sr. Flores Gómez cede la palabra al Sr. Carlos Alberto Di Brico, quien indica, en su carácter de Presidente del Comité de Auditoría (el “Comité”), que en primer lugar entrega copia del Informe Anual del Comité de Auditoría

correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, el cual fue aprobado por el Comité en el día de la fecha. En el informe se sintetizan las responsabilidades del Comité, el tratamiento que han dado a sus competencias y las conclusiones al respecto y señalan, como conclusión general, que el Comité no tiene observaciones que formular en relación con las cuestiones de su competencia; como así también, en particular, respecto de la documentación financiera que se someterá a aprobación por parte del Directorio en esta reunión. Adicionalmente, informa el Sr. Di Brico que el 5 de febrero de 2026 el Comité de Auditoría aprobó su Plan de Actuación para el ejercicio 2026, el que oportunamente ha sido distribuido al Directorio y a la Comisión Fiscalizadora. En él se sintetizan las distintas tareas que se realizarán en relación con todas las áreas de responsabilidad del Comité a lo largo del ejercicio hasta la emisión del próximo estado financiero anual del ejercicio 2026. Los Sres. Directores toman conocimiento de lo informado. Por último, los Síndicos que participan de la reunión dejan constancia de que las decisiones adoptadas en ella fueron tomadas con total regularidad en cumplimiento de requerimientos legales y estatutarios. No habiendo más asuntos que tratar, siendo las 11.20 horas se da por finalizada la reunión. A continuación, se transcribe la Memoria de **tgs**.



2025

Memoria y Estados Financieros





Transportadora de Gas del Sur S.A.

Memoria y Estados Financieros del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

ÍNDICE

01 | MEMORIA Y RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

02 | ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Estados de Resultados Integrales Consolidados
Estados de Situación Financiera Consolidados
Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
Notas a los Estados Financieros Consolidados

03 | INFORME DE AUDITORÍA DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

04 | INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA (ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS)

05 | ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Estados de Resultados Integrales Separados
Estados de Situación Financiera Separados
Estados de Cambios en el Patrimonio Separados
Estados de Flujos de Efectivo Separados
Notas a los Estados Financieros Separados

06 | INFORME DE AUDITORÍA DE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

07 | INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA (ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS)



Glosario de términos y definiciones

Acuerdo Propano para Redes	Acuerdo de Abastecimiento de Gas Propano para Redes de Distribución de Gas Propano Indiluido
ADRs / ADSs	American Depositary Receipts
Ars. o Ps.	Pesos Argentinos
ASG	Ambiente, Social y Gobierno
BYMA	Bolsas y Mercados Argentinos
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BNA	Banco de la Nación Argentina
BTU	British Thermal Unit
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CAU	Cargo de Acceso y Uso
CEADS	Consejo Empresario Argentino para el Desarrollo Sostenible
CGC	Compañía General de Combustibles S.A.
CIESA	Compañía de Inversiones de Energía S.A.
CNV	Comisión Nacional de Valores
CSJN	Corte Suprema de Justicia de la Nación Argentina
Directorio	Directorio de tgs
DNU	Decreto de Necesidad y Urgencia
EBITDA	Resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones
ESG	<i>Environmental, Social and Governance</i> (Ambiente, Social y Gobierno)
ENARGAS	Ente Nacional Regulador del Gas
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FOB	Free on Board
FMI	Fondo Monetario Internacional
GLP	Gas Licuado del Petróleo
GNC	Gas Natural Comprimido
GNL	Gas Natural Licuado
GPM	Gasoducto Perito Moreno (ex GPNK)
GRI	Global Reporting Initiative
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos de Argentina
IPC	Índice de Precios al Consumidor
IPIM	Índice de Precios Internos al por Mayor
IROs	Impactos, Riesgos y Oportunidades
IVA	Impuesto al Valor Agregado
Líquidos	Líquidos de Gas Natural
M³	Metros Cúbicos
MEGA	Compañía MEGA S.A.
MULC	Mercado Único y Libre de Cambios
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NYSE	Bolsa de Valores de New York o <i>New York Stock Exchange</i>
ODS	Objetivos de Desarrollo Sostenible
OldeIVal	Oleoductos del Valle S.A.
ONs	Obligaciones Negociables
Midstream	Midstream y otros servicios
Pampa Energía	Pampa Energía S.A.
PBI	Producto Bruto Interno
PBB	PBB Polisur S.A.
PEN	Poder Ejecutivo Nacional
PPE	Propiedad, planta y equipos
RECPAM	Resultado por Exposición a los Cambios en el Poder Adquisitivo de la Moneda
Res.	Res. / Res.
RQT	Revisión Tarifaria Quinquenal
RTT	Régimen Tarifario de Transición

RTP	Reducción Térmica de Planta
SCC	Stress Corrosion Cracking
SE	SE
SEC	Security and Exchange Commission
SOX	Sarbanes-Oxley Act
Telcosur	Telcosur S.A.
tgs / la Sociedad / la Compañía	Transportadora de Gas del Sur S.A.
US\$	Dólares Estadounidenses
UT	Unión Transitoria
WEO	World Economic Outlook
YPF	YPF S.A.

Redondeo

Algunas cifras incluidas en esta Memoria 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 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.



2025

Memoria





MEMORIA ANUAL 2025

(cifras expresadas en pesos argentinos constantes al 31/12/2025, excepto que se exprese lo contrario)

01 | CARTA A LOS ACCIONISTAS, CLIENTES, COLABORADORES Y PROVEEDORES

02 | CONTEXTO MACROECONÓMICO

03 | INDUSTRIA DEL GAS NATURAL EN ARGENTINA

04 | NUESTROS NEGOCIOS EN 2025

05 | CONDUCCIÓN DE OPERACIONES Y SEGURIDAD

06 | AMBIENTE, SOCIAL Y GOBIERNO

06-a | AMBIENTE

06-b | SOCIAL (Capital Humano – Seguridad e Higiene – Gestión de Sustentabilidad)

06-c | GOBIERNO (Gobierno Corporativo)

07 | CAPITAL FINANCIERO

08 | RESEÑA INFORMATIVA POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

09 | OTRAS CONSIDERACIONES

10 | PROPUESTA DEL DIRECTORIO RESPECTO DEL DESTINO A DAR AL RESULTADO



Principales Indicadores Financieros



	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de				
	2025	2024	2023	2022	2021
	(en miles de pesos argentinos)				
Estado de resultados integrales resumidos:					
Ingresos por ventas netas	1.720.626.082	1.604.587.432	1.297.140.194	1.467.684.522	1.546.142.803
Transporte de gas natural	705.124.167	580.295.884	283.750.792	362.570.165	425.786.900
Producción y comercialización de Líquidos	660.572.878	732.282.558	760.316.478	929.674.710	968.434.396
Midstream y telecomunicaciones	354.929.037	292.008.990	253.072.924	175.439.647	151.921.507
Utilidad operativa	703.481.194	737.066.969	333.551.871	467.881.717	592.263.860
Resultados financieros netos	(63.165.799)	28.361.562	(208.491.565)	(28.188.500)	(7.581.718)
Utilidad integral antes de impuesto a las ganancias	644.043.098	765.749.247	124.973.223	440.497.317	585.050.988
Utilidad integral del ejercicio	420.860.146	486.945.489	67.371.011	288.299.034	363.719.605
Situación Financiera Consolidada:					
Total Activo Corriente	2.236.945.424	1.326.081.897	1.218.063.044	689.159.474	616.753.692
Propiedad, planta y equipos	3.171.441.918	3.137.276.275	2.844.339.723	2.626.978.871	2.609.628.432
Total activo no corriente	3.177.264.657	3.139.470.038	3.152.799.183	2.987.012.262	3.000.788.119
Total Activo	5.414.210.081	4.465.551.935	4.370.862.227	3.676.171.736	3.617.541.811
Total Pasivo Corriente	447.233.885	485.356.709	342.453.339	189.064.375	352.060.372
Total Pasivo No Corriente	1.839.110.724	1.042.037.640	1.577.196.791	1.103.266.275	1.169.939.388
Total Pasivo	2.286.344.609	1.527.394.349	1.919.650.130	1.292.330.650	1.521.999.760
Participación minoritaria	2.835	2.346	2.624	980	875
Patrimonio neto	3.127.865.472	2.938.157.586	2.451.212.097	2.383.841.086	2.095.542.051
Estructura de Flujo de Efectivo Comparativa:					
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	551.666.842	636.915.164	543.056.475	315.919.983	526.534.517
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(454.494.078)	(506.328.372)	(591.345.859)	(358.753.556)	(526.240.274)
Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado a) las actividades de financiación	654.693.903	(41.238.507)	70.621.572	32.347.978	(16.674.879)
Variación neta de efectivo y equivalente de efectivo	751.866.667	89.348.285	22.332.188	(10.485.595)	(16.380.636)
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del ejercicio	804.106.528	78.894.638	18.904.419	26.663.639	76.959.350

1. Carta a los Accionistas, Clientes, Colaboradores y Proveedores

Estimados accionistas, clientes, colaboradores y proveedores:

Me dirijo a ustedes con orgullo y gratitud para compartir los logros alcanzados por **tgs** durante el ejercicio 2025, un año que nos desafió y nos permitió demostrar, una vez más, la fortaleza, resiliencia y capacidad de superación de nuestro equipo.

Quiero comenzar agradeciendo profundamente a todo el equipo de **tgs** y Telcosur, así como a nuestros proveedores, por el compromiso y el esfuerzo demostrado en la recuperación del Complejo Cerri tras el evento climático del 7 de marzo de 2025. Su dedicación y profesionalismo fueron determinantes para superar los desafíos y restablecer la operación con éxito, consolidando nuestra capacidad de respuesta ante situaciones adversas.

Desempeño de nuestro negocio

En el segmento de transporte, celebramos la obtención de la prórroga de nuestra licencia para la prestación del servicio público de transporte de gas natural por 20 años más, hasta diciembre de 2047. Este logro, que nos posiciona como la primera compañía regulada en obtener esta extensión, es un reconocimiento al trabajo de cada persona que forma parte de **tgs** y a la confianza depositada por el Gobierno Nacional. Además, culminamos el proceso de Revisión Tarifaria Quinquenal ("RQT"), estableciendo un marco de certidumbre que permitirá continuar prestando un servicio de calidad, seguro y eficiente, acompañado de nuevas inversiones y obras estratégicas.

El segmento de líquidos enfrentó un evento climático de gran magnitud que puso a prueba nuestras instalaciones y equipos. Gracias al esfuerzo conjunto y al desempeño sobresaliente de nuestro equipo, logramos una rápida recuperación y una mejora significativa en la producción. La calidad del gas natural proveniente de Vaca Muerta y la eficiencia operativa de nuestras instalaciones permitieron mantener niveles de producción por encima del millón de toneladas, consolidando nuestro liderazgo en el sector. A pesar de la interrupción en la operación del Complejo Cerri, el nivel de producción alcanzó las 1.095.813 toneladas (44.419 toneladas mayor a 2024), con índices de eficiencia operativa de 98,4% y de confiabilidad del 98,8%.

En el área de Midstream, pusimos en marcha el segundo módulo de la planta Propak, un hito que incrementa nuestra capacidad de acondicionamiento y refuerza la seguridad en la evacuación de volúmenes de gas de Vaca Muerta. En 2025, consolidamos el posicionamiento de **tgs** INTEGRÁ. Con ella nos dedicamos a la promoción y venta de servicios en activos propios y de terceros. A través de INTEGRÁ, participamos activamente en grandes proyectos estratégicos del sector energético, aportando nuestro know-how y soluciones innovadoras, y fortaleciendo el liderazgo de **tgs** como principal *midstreamer* del país y la región.

Nuevos proyectos

En **tgs**, aspiramos a liderar el sector de servicios integrados de energía, destacándonos por nuestra innovación, calidad y protagonismo en el desarrollo energético de Argentina y la región.

Este año, uno de los hitos más relevantes ha sido el inicio de la expansión del Gasoducto Perito Moreno y sus Tramos Finales, un proyecto diseñado para potenciar Vaca Muerta y sustituir importaciones. Declarado de interés público nacional, permitirá incrementar la capacidad de transporte en 14 MMm³/día y alcanzar un total de 35 MMm³/día, beneficiando al área GBA-Litoral y en menor medida a Bahía Blanca. La obra contempla nuevas plantas compresoras y cañerías, con una inversión aproximada de US\$ 780 millones, y aportará ahorros fiscales, mejoras en la balanza comercial, mayor abastecimiento energético y generación de empleo.

Desde su origen, hemos aportado creatividad y soluciones técnico-económicas eficientes para maximizar el beneficio de los usuarios finales.

Además, seguimos explorando alternativas y oportunidades de nuevos proyectos que generen valor para los productores y permitan continuar desarrollando Vaca Muerta. Nuestro compromiso es aportar soluciones innovadoras y eficientes que impulsen el crecimiento del sector energético y contribuyan al desarrollo sostenible de Argentina.

Tecnología e innovación

La tecnología y la innovación son motores clave de nuestra gestión. Este año profundizamos la transformación digital de la compañía, migrando a plataformas modernas, digitalizando operaciones y adoptando nuevos modelos de gestión. Estas iniciativas nos permiten tomar decisiones ágiles y basadas en datos confiables, elevando nuestros estándares operativos y preparándonos para los desafíos futuros.

Un avance destacado ha sido la implementación de la operación remota en nuestras plantas compresoras. Este nuevo modelo, basado en la digitalización y el uso intensivo de tecnología, transforma la gestión operativa y de mantenimiento, contribuyendo a la seguridad y eficiencia de nuestras operaciones. La operación remota permite monitorizar y diagnosticar el estado de los activos en tiempo real, anticipando necesidades y optimizando recursos, lo que representa un salto cualitativo en la confiabilidad y el rendimiento de nuestro sistema de transporte.

A la par de esta evolución tecnológica, consolidamos nuestra estrategia ASG, resultado de un proceso transversal y participativo que involucró a todos nuestros grupos de interés. Esta estrategia, construida sobre los pilares de preservar el ambiente, desarrollar a nuestra gente y comunidades, gestionar riesgos y promover la solidez institucional, guía nuestras acciones y reafirma el compromiso de **tgs** con la sostenibilidad, la ética y el desarrollo responsable. El trabajo colectivo y la innovación nos posicionan como referentes en la industria energética, preparados para liderar el cambio y generar valor sostenible para Argentina y la región.

Un desempeño único

Durante el ejercicio 2025, **tgs** mantuvo una gestión económica sólida y eficiente, enfrentando con éxito los desafíos del entorno macroeconómico y sectorial. Nuestra utilidad operativa ascendió a Ps. 703.481 millones.

Un hito destacado del ejercicio fue la exitosa emisión de un bono internacional a 10 años, el plazo más extenso en la historia de **tgs**, con un rendimiento del 8%. Esta colocación, sobresuscripta por inversores globales, reafirmó la confianza del mercado en la solidez financiera y la capacidad de gestión de la compañía. Gracias a este respaldo, **tgs** accedió a financiamiento competitivo para impulsar proyectos estratégicos, consolidando su liderazgo en el sector energético y abriendo nuevas oportunidades de crecimiento.

Nada de todo lo que logramos hubiese sido posible sin la dedicación y talento de las 1.187 personas que conforman nuestro equipo, quienes a lo largo de complejos y desafiantes tiempos han sabido adaptarse y responder a cada una de las dificultades presentadas. El compromiso, la pasión y el trabajo colaborativo de todos quienes hacemos **tgs** son el verdadero motor de nuestra compañía.

Seguimos transformándonos hacia una cultura abierta, dinámica y colaborativa, trabajando con los más altos estándares de salud y seguridad, priorizando el bienestar de todas las personas con las que nos relacionamos. Promovemos la diversidad y equidad, creando lazos duraderos que incentivan el crecimiento profesional de nuestros colaboradores y fortalecen el sentido de pertenencia.

Entendemos que los nuevos desafíos requieren innovación, flexibilidad y un ambiente colaborativo. Por eso, la transformación digital que estamos impulsando no sólo implica la renovación tecnológica, sino también un profundo cambio cultural, alineado con las oportunidades y exigencias del futuro energético.

Perspectivas hacia el futuro

Nos espera un 2026 desafiante, pero en **tgs** afrontamos el futuro con convicción y entusiasmo. Sabemos que, trabajando con pasión, excelencia y un firme compromiso con nuestros clientes y la comunidad, podremos superar cualquier obstáculo y alcanzar cada meta que nos propongamos. Nuestra visión es clara: seguir siendo protagonistas en el desarrollo energético del país, liderando la innovación y consolidando a **tgs** como la empresa referente en servicios de *midstream*.

El contexto actual nos exige adaptabilidad, creatividad y una mirada estratégica para anticipar las necesidades del sector y de la sociedad. Por eso, renovamos nuestro compromiso de aportar soluciones que generen valor sostenible, impulsando proyectos que fortalezcan la infraestructura energética y contribuyan al crecimiento de Argentina.

Nada de esto sería posible sin el apoyo y la confianza de nuestros accionistas, la colaboración de nuestros clientes y proveedores, y, sobre todo, el talento y la dedicación de cada persona que forma parte de **tgs**. Juntos hemos alcanzado los más altos estándares de gestión y estamos preparados para afrontar los nuevos desafíos que nos depara el futuro, convencidos de que el trabajo en equipo y la vocación de servicio son la clave para seguir transformando la industria energética nacional.

Luis Fallo
Presidente

2. Contexto Macroeconómico

2.1 Contexto argentino

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, caracterizado por una elevada volatilidad de las principales variables macroeconómicas, resultado de acontecimientos políticos y económicos de relevancia nacional. El año 2025 estuvo marcado por la consolidación de las reformas iniciadas por la administración de Javier Milei, así como por el impacto de las elecciones legislativas de medio término celebradas en octubre, que renovaron parcialmente ambas cámaras del Congreso.

Desde su asunción en diciembre de 2023, el gobierno profundizó el ajuste fiscal, manteniendo el objetivo de déficit cero y superávit primario, acompañado por la reducción de la emisión monetaria y la consolidación de un régimen de bandas cambiarias. En abril de 2025, se flexibilizó el régimen cambiario, permitiendo que el tipo de cambio oficial fluctuara entre bandas cambiarias con un límite inferior y superior que se ajusta al 1% mensual. Durante el ejercicio 2025 la variación anual del tipo de cambio se ubicó en un 41% cotizando al 31 de diciembre de 2025 en \$1.455 por cada dólar estadounidense para la venta.

El acuerdo con el FMI por USD 20.000 millones y el financiamiento adicional de organismos multilaterales respaldaron la siguiente fase del programa económico, centrado en la estabilización y reformas estructurales. Entre las medidas más relevantes se destacan:

- Eliminación del cepo cambiario y restricciones a personas humanas.
- Permiso para la distribución de utilidades generadas a partir de los ejercicios financieros iniciados en 2025.

- Flexibilización de los plazos para el pago de operaciones de comercio exterior.
- Implementación de la Ley de Bases y el Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI), que otorgó beneficios fiscales, aduaneros y cambiarios para proyectos estratégicos, especialmente en energía y minería.
- **Inflación:** El IPC mostró una marcada desaceleración, cerrando el año en torno al 32% anual, con una tasa mensual promedio del 2,3%, el nivel más bajo en más de tres años.
- **Tipo de cambio:** El dólar oficial cerró en \$1.445, dentro de la banda prevista.
- **Riesgo país:** El EMBI+ se ubicó en torno a los 571 puntos al cierre de 2025, mostrando una baja significativa respecto al año anterior, en línea con el cumplimiento del programa fiscal y el acuerdo con el FMI.
- **Reservas internacionales:** El BCRA no logró acumular reservas, y la volatilidad financiera se mantuvo elevada, especialmente en las sesiones previas a las elecciones legislativas.
- **Actividad económica:** Durante el tercer trimestre de 2025, el Producto Bruto Interno registró un crecimiento interanual estimado del 3,3%. La expansión estuvo sostenida principalmente por el desempeño del sector energético y el dinamismo de las exportaciones, en un contexto de moderación del consumo interno y de una recuperación de la actividad que continuó mostrando un comportamiento heterogéneo entre los distintos sectores de la economía.
- **Empleo y salarios:** al 31 de diciembre de 2025, el índice de salarios registró un incremento interanual del 38,2%, que continuó ubicándose por sobre la inflación del período, reflejando una mejora del poder adquisitivo de los ingresos laborales. Por su parte, la tasa de desocupación del tercer trimestre de 2025, se ubicó en 6,6%, mostrando una leve mejora respecto de períodos previos, aunque en un contexto de persistente presión sobre el mercado laboral y elevados niveles de informalidad.

Durante el período analizado se observaron niveles elevados de volatilidad política y financiera asociados al proceso electoral. Los resultados de las elecciones legislativas del 26 de octubre modificaron el equilibrio parlamentario y la dinámica para la tramitación de reformas. El oficialismo incrementó su representación, aunque sin alcanzar mayoría propia. En este contexto, el Poder Ejecutivo manifestó su intención de impulsar iniciativas orientadas a la consolidación fiscal, la reducción de la inflación y la desregulación económica.

El Gobierno mantuvo una orientación hacia el ordenamiento fiscal y la implementación gradual de reformas, con el objetivo de fortalecer la confianza inversora y avanzar hacia un escenario de mayor estabilidad macroeconómica.

Con el fin de reducir la inestabilidad cambiaria y moderar la volatilidad financiera previa a las elecciones, el Gobierno argentino suscribió un acuerdo de asistencia financiera con los Estados Unidos. El entendimiento incluyó un mecanismo de swap de divisas por US\$ 20.000 millones y la intervención del tesoro estadounidense mediante compras de pesos en el mercado local. Estas medidas tuvieron por objeto reforzar las reservas internacionales y aportar previsibilidad en un contexto de elevada incertidumbre preelectoral.

A un año de su sanción, la Ley de Bases generó cambios relevantes en la estructura económica y administrativa. Se avanzó en procesos de privatización, reorganización de organismos estatales y ejecución del RIGI, que comenzó a traccionar proyectos de inversión en sectores estratégicos como energía y minería, entre ellos Vaca Muerta Sur y Argentina GNL.

La implementación del RIGI permitió que **tgs** haya solicitado la adhesión de su proyecto de iniciativa privada para la ampliación de la capacidad de transporte de gas natural del Gasoducto Perito Moreno ("GPM"). Para más información ver "3. Nuestros Negocios. Transporte de Gas Natural. Iniciativa Privada."

El 27 de diciembre de 2025, el Congreso Nacional sancionó simultáneamente la Ley de Presupuesto 2026 y la denominada "Ley de Inocencia Fiscal" que establece la presunción de inocencia para los contribuyentes y actualiza los umbrales para la tipificación de delitos tributarios, reduce plazos de

prescripción y habilita mecanismos de regularización voluntaria. Estas disposiciones aportan mayor certidumbre jurídica y fiscal, favoreciendo la transparencia y el cumplimiento en el marco de la gestión corporativa.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir sus planes de negocios e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. La presente Memoria debe ser leída considerando dichas circunstancias.

2.2 Contexto internacional

En 2025, la economía global creció un 2,3%, superando las previsiones pese a tensiones comerciales, políticas proteccionistas y alta volatilidad financiera. Este crecimiento se logró a pesar de los desafíos y desequilibrios que aún persisten.

La reelección de Donald Trump en Estados Unidos y la continuidad de la guerra en Oriente Medio y Ucrania mantuvieron la incertidumbre política y geopolítica en niveles elevados. Las políticas comerciales restrictivas de EE.UU., con un aumento significativo de aranceles y controles migratorios, generaron preocupación sobre su crecimiento futuro. Sin embargo, la economía global mostró capacidad de adaptación, con una reorientación de flujos comerciales y una mayor resiliencia del sector privado.

El crecimiento global fue impulsado por la inversión en tecnología y la recuperación de la actividad manufacturera, aunque el empleo mostró señales de estancamiento, especialmente en economías desarrolladas.

La inflación global se mantuvo en torno al 3%, debido a la persistencia de presiones salariales y de servicios, a pesar de la moderación de los precios de bienes y energía.

Los bancos centrales continuaron con políticas monetarias restrictivas. La inflación en EE.UU. cerró 2025 en 2,7%, mientras que en la Eurozona fue del 1,9%.

Los mercados financieros globales experimentaron alta volatilidad, influenciados por la incertidumbre política, la evolución de la guerra comercial y los cambios en las expectativas de política monetaria.

El dólar estadounidense se mantuvo fuerte, mientras que las monedas de mercados emergentes mostraron volatilidad ante los flujos de capital y la evolución de las tasas de interés globales.

El mercado internacional del gas natural continuó mostrando volatilidad, con precios sensibles a los shocks geopolíticos, la demanda asiática y las condiciones climáticas.

En Europa, los precios se estabilizaron respecto a los picos de años anteriores, aunque permanecen por encima de los niveles prepandemia debido a la menor oferta rusa y la competencia por cargamentos de GNL.

En Asia, la demanda se mantuvo robusta, impulsando los precios spot, aunque con menor presión que en 2022-2023.

Los precios internacionales promedio de 2025 para el propano, butano y gasolina natural mostraron bajas moderadas respecto al año anterior, en línea con la evolución de los precios del petróleo y la dinámica de oferta y demanda global.

Los precios del propano y el butano se mantuvieron en niveles históricamente bajos, sostenidos por la demanda asiática y la menor inversión en infraestructura de producción y transporte.

La gasolina natural mostró una leve disminución de precios, aunque con alta sensibilidad a la evolución de la demanda industrial y la transición energética.

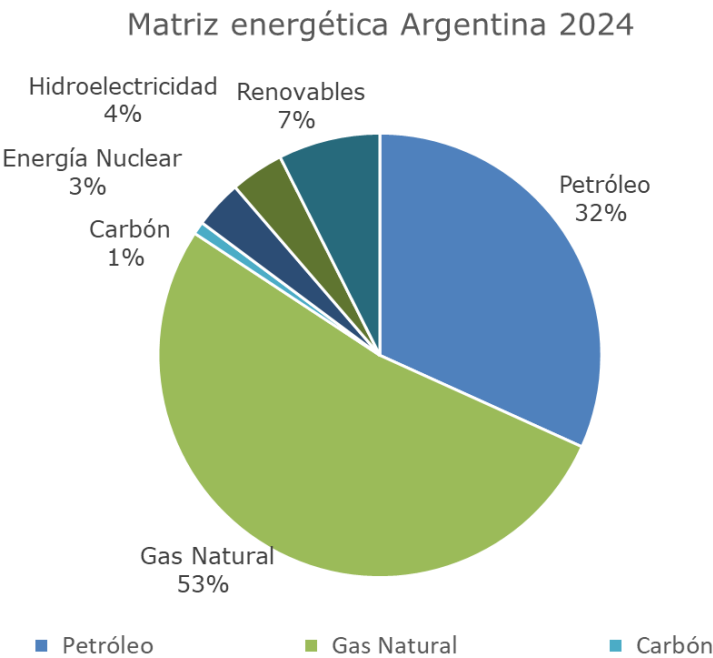
De cara a 2026, el escenario internacional sigue condicionado por:

- La evolución de la política comercial y fiscal en EE.UU., con potenciales impactos sobre el comercio global y los flujos de capital.
- La recuperación desigual entre regiones, con Asia liderando el crecimiento y Europa mostrando señales de desaceleración.
- La persistencia de tensiones geopolíticas y la transición energética, que seguirán afectando la volatilidad de los precios energéticos y la planificación de inversiones en el sector.

3. Industria del Gas Natural en Argentina

Demanda de gas natural

El gas natural continúa ocupando un lugar de preponderancia en la matriz energética¹ nacional alcanzando el 53% del total de los combustibles consumidos de acuerdo con los datos del Balance Energético Nacional 2024.

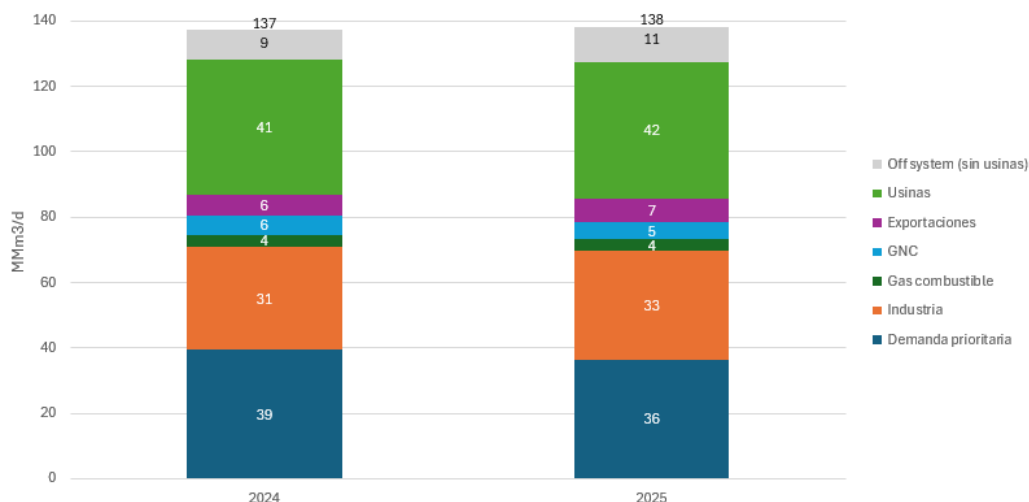


Fuente: Secretaría de energía – Balance Energético.

En 2025, el consumo de gas natural alcanzó un promedio de 138 MMm³/día, ubicándose por encima del nivel registrado en 2024, que había sido de 137 MMm³/día. Esto representa un incremento del 0,6% interanual. El crecimiento se debió principalmente a una mayor demanda de las centrales térmicas, favorecida por una mayor disponibilidad de gas para generación eléctrica, y al aumento de los volúmenes destinados a exportación. En cambio, el consumo de la demanda prioritaria se mantuvo en niveles similares a los del año anterior.

Consumo de gas natural por tipo de usuario (Año 2025)

¹ La matriz energética corresponde a la oferta interna de energía (producción más importaciones menos exportaciones y pérdidas).

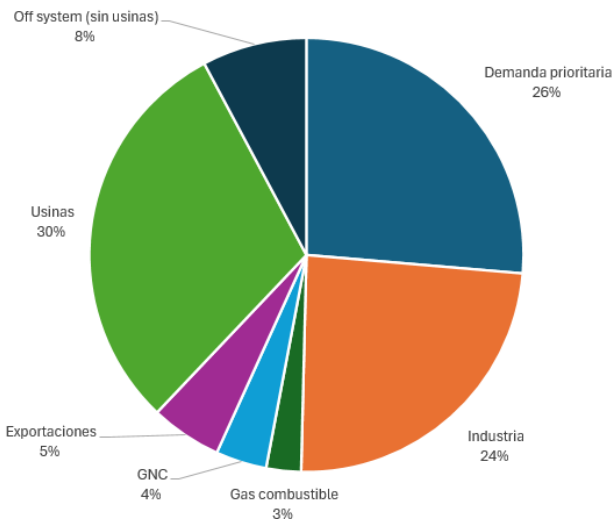


Fuente: Elaboración propia con datos internos. Datos expresados en MMm³.

Durante el invierno de 2025, la temperatura promedio² fue de 14,0 °C, ligeramente superior a la registrada en el mismo período de 2024 (13,3 °C). Este comportamiento respalda que la demanda (residencial y PyMES) se mantuviera en niveles similares al año anterior. Este invierno marcó el primer período completo con el máximo transporte por el Gasoducto Perito Moreno, alcanzando 21 MMm³/d, lo que permitió una mayor disponibilidad de gas natural local. Gracias a ello, se sostuvieron las exportaciones, principalmente hacia Chile a través del gasoducto Gas Andes, incluso durante los meses invernales, aprovechando que el envío de estos volúmenes no afectaba el abastecimiento interno debido al diseño actual de la infraestructura de transporte.

La composición porcentual de cada sector se representa en el siguiente gráfico.

Consumo de gas natural por tipo de usuario (Año 2025)

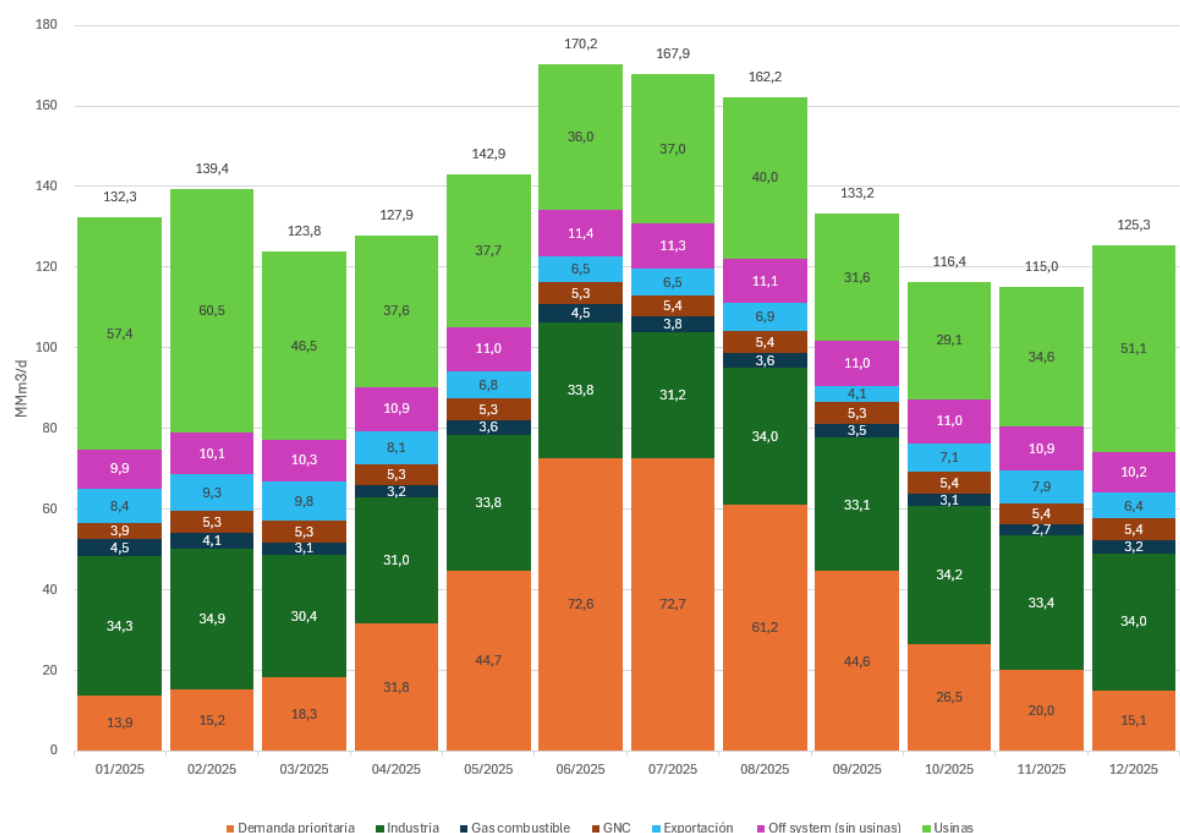


Fuente: Elaboración propia con datos internos.

En el siguiente gráfico se puede observar la distribución de forma mensual de los consumos del 2025 en MMm³/d.

Demanda mensual de gas natural por tipo de usuario (2025)

² Temperatura promedio anillo de Buenos Aires para el período de invierno (mayo a septiembre).



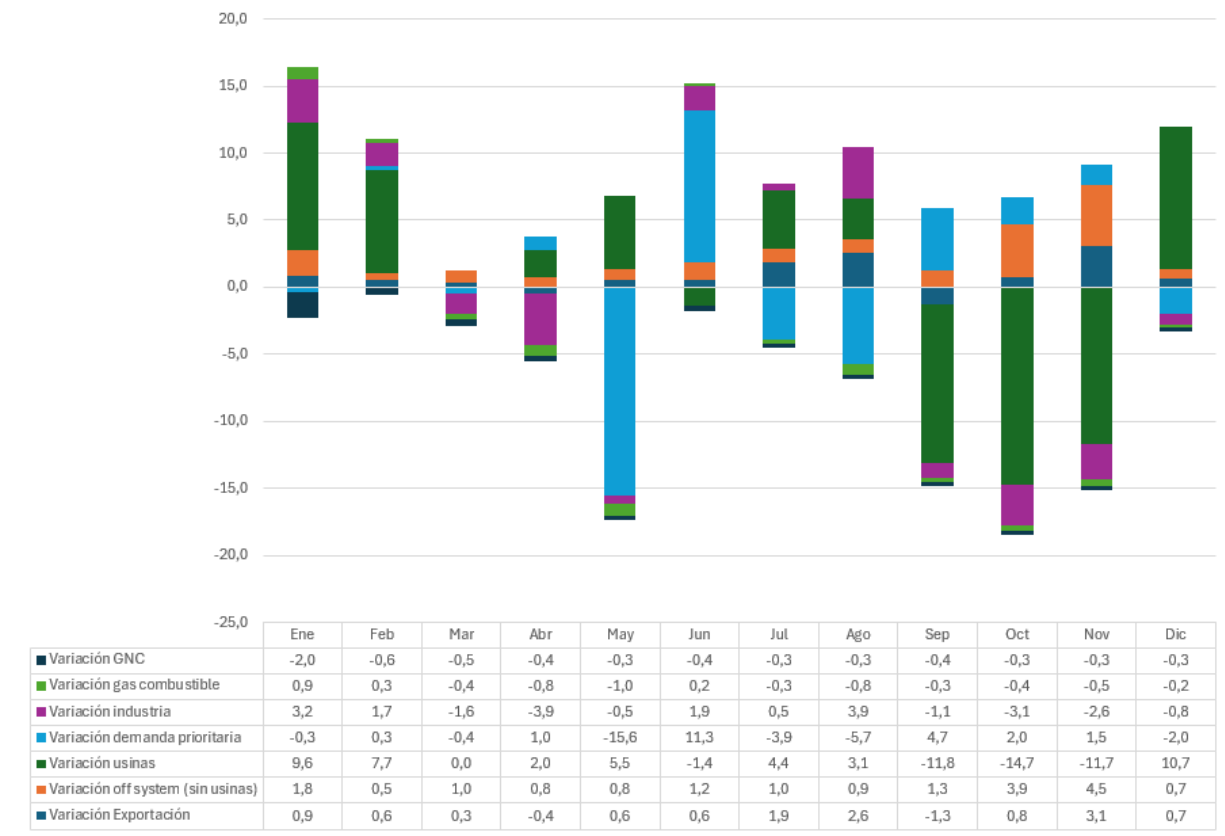
Fuente: Elaboración propia con datos internos. Datos expresados en MMm³.

En cuanto a las variaciones respecto al año anterior, que se pueden visualizar en el siguiente gráfico, la demanda prioritaria registró en el mes de mayo un consumo inferior al de 2024, con una diferencia promedio de 15,6 MMm³/d, seguido por un repunte significativo en junio. A diferencia del año anterior, se registraron bajas temperaturas a partir del mes de junio, lo que genera una brecha importante en la demanda prioritaria si se compara los meses de mayo y junio.

En el caso de usinas, las variaciones respecto al año anterior se explican principalmente por las temperaturas medias mensuales. Se observa un consumo elevado en enero y febrero, cuando las altas temperaturas impulsaron un mayor consumo en centrales eléctricas, y una disminución marcada hacia los últimos meses del año, en comparación con 2024.

En términos de exportación, hubo una mayor disponibilidad de gas que en 2024, reflejada en la variación positiva de los volúmenes exportados.

Variación del consumo de gas natural por sector 2025 vs. 2024

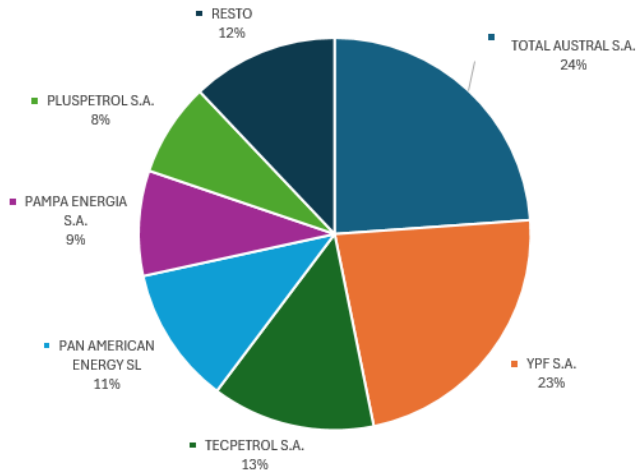


Fuente: Elaboración propia con datos internos. Datos expresados en MMm³.

Oferta de gas natural

Desagregando los operadores de gas natural, en 2025 Total Austral S.A. se posiciona como principal productor de gas natural de la Argentina con el 24% del total de la producción nacional, seguido de YPF con el 23%.

Distribución de la producción de gas natural en Argentina 2025



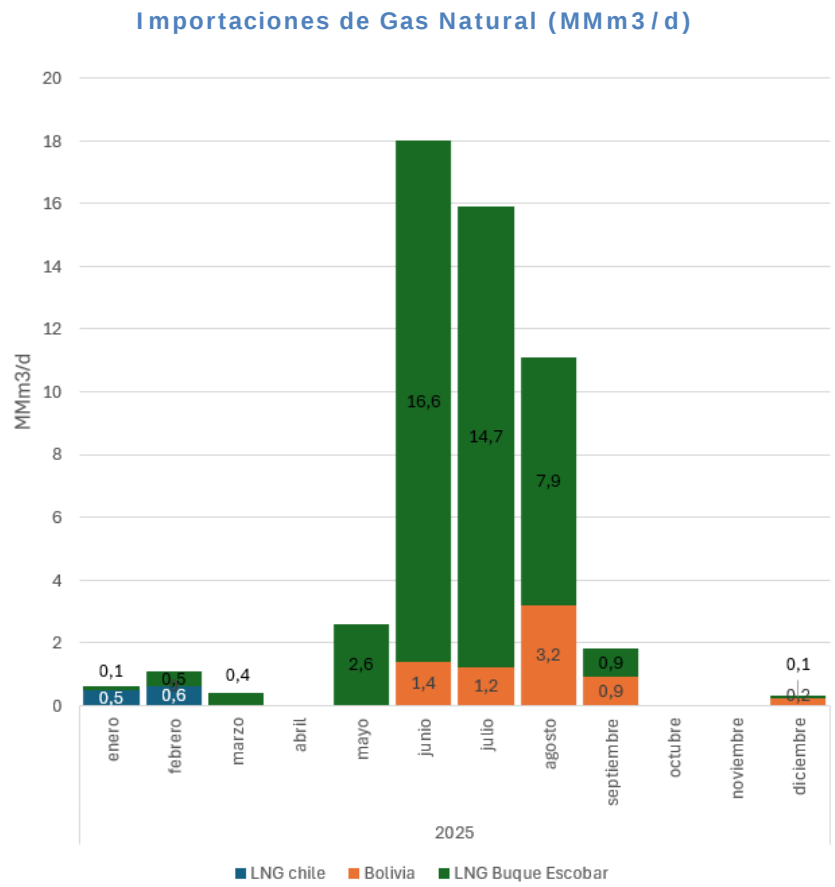
Fuente: Secretaría de Energía

Durante 2025, las importaciones de gas natural se mantuvieron como un recurso complementario para cubrir picos de demanda y garantizar el abastecimiento en regiones críticas.

Las importaciones por gasoducto desde Bolivia se desplomaron más del 80% interanual, alcanzando volúmenes marginales en todo el año. El suministro se concentró en picos invernales y, en algunos casos, bajo contratos spot gestionados por privados para abastecer centrales térmicas del NOA. Los registros diarios oscilaron entre 0,9 y 3,2 MMm³/día.

Las importaciones de GLN en la terminal de Escobar fueron realizadas por ENARSA quien adjudicó 24 cargamentos para el invierno. Los volúmenes diarios máximos alcanzaron los 16,6 MMm3/d en el mes de junio. La reducción respecto a años anteriores refleja en el mayor aporte de Vaca Muerta y la estrategia de minimizar compras externas.

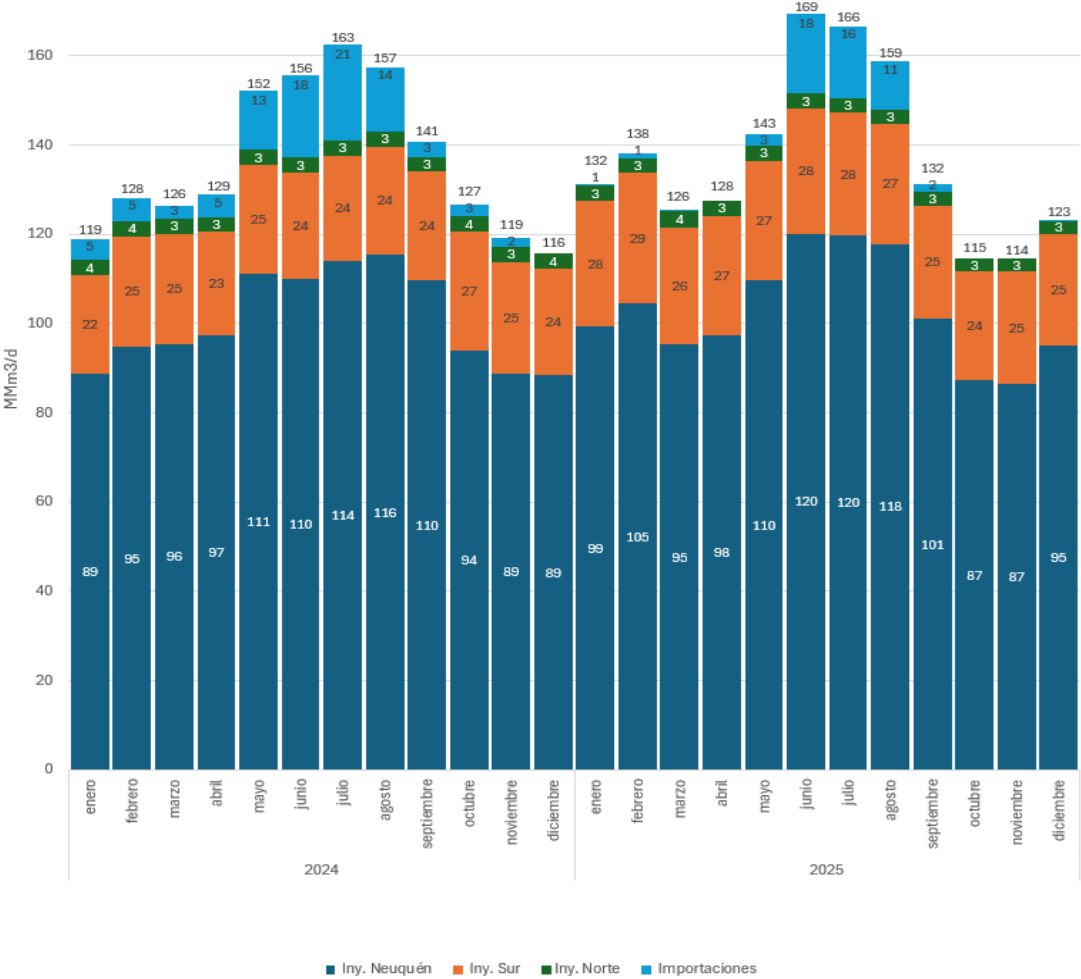
La caída de las importaciones (-14,8% en GNL y -81,3% en gas por ducto) se explica por el incremento de la producción local (Vaca Muerta), mejoras en infraestructura y moderación de la demanda.



Fuente: Elaboración propia con datos internos. Datos expresados en MMm³

La inyección total de gas natural local en el mes de junio del 2025, nivel máximo del año, fue de 151 MMm3/d, en relación con los 143 MMm3/d registrados en agosto del 2024, 8 MMm3/d adicionales respecto del máximo registro de 2024 y 18 MMm3/d respecto del 2023.

Abastecimiento Nacional de gas natural (MMm3/d)



Fuente: Elaboración propia con datos internos. Datos expresados en MMm³.

En octubre del 2025, ENARSA y la Secretaría de Energía adjudicaron a **tgs** la expansión del GPM, que sumará una capacidad de 14 MMm³/d hasta Salliqueló. En forma complementaria, se ejecutará una ampliación entre Salliqueló–GBA que agregará 12 MMm³/d de capacidad en los tramos finales del sistema de esta transportista.

Se espera que el proyecto tenga un impacto positivo en el mercado, en la seguridad energética y en reducir la dependencia de combustibles líquidos y GNL importado que son más costosos y menos amigables con el medio ambiente. Además, la mayor capacidad permitirá satisfacer la creciente demanda de manera más eficiente, beneficiando a todos los tipos de consumidores. El proyecto también puede fomentar la competencia del lado de la oferta de gas natural, reduciendo la concentración del mercado y resultando posiblemente en precios más bajos para los consumidores. Este impacto positivo se traduce en ahorros fiscales estimados en alrededor de US\$ 500 millones considerando en particular la menor importación de GNL y combustibles líquidos, menor presión sobre los subsidios energéticos y una mejora sustancial en la balanza comercial del país en torno a los US\$ 700 millones.

3. NUESTROS NEGOCIOS

Estamos presentes en todo el proceso de producción del gas natural en Argentina, desde la boca de pozo hasta los sistemas de transporte y distribución. Somos una compañía de energía que forma parte de toda la cadena de valor del gas natural brindando servicios y soluciones integrales.

Desde 2018 apostamos por el desarrollo del mercado argentino. Esta percepción, sumada a nuestros más de treinta años de experiencia, es lo que garantiza la excelencia de nuestros servicios.

tgs es la columna vertebral de la industria próspera del gas natural en la Argentina



TRANSPORTE

A través de nuestros 9.248 km de gasoductos, transportamos más del 60% del gas que se consume en nuestro país. Desde hace 30 años, operamos con eficiencia y seguridad el sistema de gasoductos más extenso de América Latina.



MIDSTREAM

Somos referentes del negocio en Vaca Muerta. Contamos con 3 plantas y 182 km de gasoductos en la provincia del Neuquén, donde ofrecemos servicios de captación, acondicionamiento y compresión.



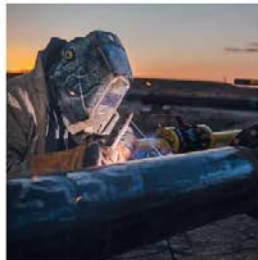
LÍQUIDOS

Somos líderes en producción y comercialización de líquidos del gas natural (etano, propano, butano y gasolina natural). Llevamos a cabo estas actividades en nuestras instalaciones de Bahía Blanca.



TELECOMUNICACIONES

Contamos con un extenso sistema de redes de fibra y radio anilladas que cubren las ciudades más importantes del sur y el oeste del país. Somos proveedores independientes de conectividad y servicios de valor agregado.



INTEGRA

Nuestra experiencia y amplio conocimiento nos permiten ofrecer una amplia gama de servicios y soluciones en activos de terceros.

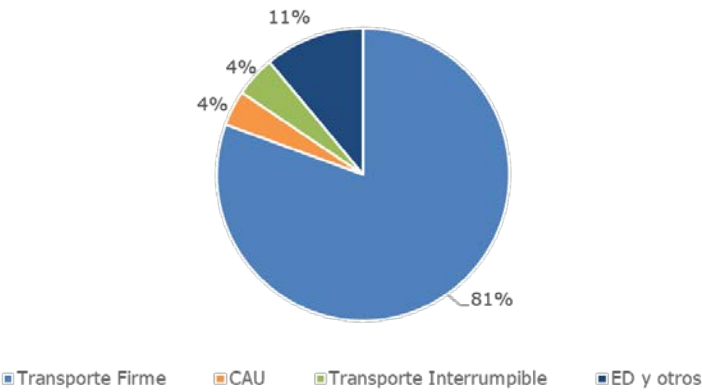


TRANSPORTE



En 2025, los ingresos generados por este segmento de negocio ascendieron a Ps. 705.124 millones, reflejando una variación positiva de Ps. 124.828 millones comparado con los Ps. 580.296 millones de 2024.

Ingresos por ventas según fuente de ingresos (Año 2025)



Fuente: Elaboración propia con datos internos.

Extensión de la Licencia

Uno de los hitos más relevantes del ejercicio en este segmento de negocio fue la obtención de la extensión de la Licencia por un período adicional de 20 años, convirtiendo a **tgs** en la primera licenciataria de gas natural en alcanzar este logro.

El 8 de septiembre de 2023, la Sociedad presentó ante el ENARGAS la solicitud para iniciar el procedimiento previsto en el artículo 6 de la Ley de Gas Natural, con el objetivo de renovar la Licencia para la prestación del servicio público de transporte de gas natural. Posteriormente, el 13 de junio de 2024, el ENARGAS emitió un informe técnico y legal concluyendo que la Sociedad había cumplido ampliamente con sus obligaciones, lo que habilitó la realización de la audiencia pública no vinculante el 21 de octubre de 2024 y la posterior recomendación al Poder Ejecutivo Nacional.

Como resultado de este proceso, el 24 de julio de 2025, mediante el Decreto N.º 495/2025, el Poder Ejecutivo dispuso la prórroga de la Licencia por un período adicional de 20 años, a contar desde el 28 de diciembre de 2027.

Este logro constituye una muestra más de nuestro desempeño operativo, económico y financiero, y reafirma nuestro compromiso con el desarrollo energético de la Argentina. Asimismo, fortalece la posición estratégica de **tgs** al generar un marco de certidumbre para su servicio regulado de transporte de gas natural, consolidando las bases para el crecimiento sostenido y la creación de valor a largo plazo.

Situación tarifaria

La operación de los gasoductos por parte de **tgs** requiere de un elevado nivel de inversiones relacionadas con la calidad, seguridad y confiabilidad del servicio. En ello radica la importancia de la determinación de la tarifa del servicio público de transporte de gas natural sobre la base de una operación económica prudente y eficiente, que permita obtener ingresos suficientes para la prestación de un servicio sustentable, seguro y confiable.

Durante el ejercicio, continuamos con las gestiones ante el ENARGAS para la obtención de una adecuación tarifaria transitoria y la concreción del proceso de RQT. El 14 de enero de 2025, el ENARGAS convocó a la audiencia pública celebrada el 6 de febrero, en la que se sometieron a consideración aspectos centrales como la metodología de ajuste periódico de tarifas y la RQT para transporte y distribución de gas natural. En dicha instancia, **tgs** presentó su plan de gastos e inversiones para el quinquenio 2025-2029, la base de capital y la propuesta de tasa WACC, junto con alternativas para la actualización periódica.

Como resultado, el 30 de abril de 2025, mediante la Resolución N° 256/2025, el ENARGAS estableció los términos de la RQT que regirán durante el período 2025-2029. Entre las definiciones más relevantes se fijó la base de capital al 31 de diciembre de 2024 y la tasa WACC en 7,18% real después de impuestos, utilizada para determinar el cuadro tarifario inicial. Este cuadro incorpora un incremento tarifario promedio ponderado del 4,74%, aplicable en 31 cuotas mensuales consecutivas desde mayo de 2025. Asimismo, se aprobó el Plan de Inversiones Quinquenal por Ps. 279.107 millones (a moneda de junio de 2024) y los gastos operativos para el período 2025-2030, lo que refuerza nuestro compromiso con la modernización y confiabilidad de la infraestructura.

La Resolución también dispuso que la actualización mensual de tarifas se realice mediante un índice compuesto por partes iguales por el IPC y el IPIM publicados por el INDEC. En línea con el Decreto N° 371/2025, la Secretaría de Energía fue designada autoridad de aplicación para introducir modificaciones contractuales o tarifarias, y el 5 de junio de 2025 emitió la Resolución N° 241/2025, que estableció un esquema de actualización mensual, reemplazando el mecanismo semestral anterior. Este nuevo régimen exige que las licenciatarias presenten los cuadros tarifarios ajustados al ENARGAS, garantizando mayor previsibilidad y transparencia.

tgs prestó conformidad a esta disposición y, mediante la Resolución ENARGAS N° 350/2025, se aprobó la metodología de cálculo del ajuste periódico y los cuadros tarifarios vigentes desde el 6 de junio de 2025, incorporando una actualización del 2,81% y la aplicación del Incremento RQT. Posteriormente, el ENARGAS emitió sucesivas resoluciones otorgando actualizaciones periódicas: el 1 de julio (0,62%), el 1 de agosto (1,63%), el 1 de septiembre (2,38%), el 1 de octubre (2,49%), el 1 de noviembre (2,89%) y el 1 de diciembre (1,71%) todas con vigencia inmediata. Asimismo, en los primeros meses de 2026, los incrementos tarifarios otorgados fueron de: del 2 de enero de 2026 (2,03%) y 1 de febrero (2,63%).

Este proceso regulatorio no solo asegura la sustentabilidad económica del segmento de negocios, sino que también respalda la ejecución de inversiones estratégicas que garantizan la seguridad y confiabilidad de la operación. Con ello, **tgs** reafirma su compromiso con el desarrollo energético del país, fortaleciendo su posición en el mercado y generando un marco de certidumbre para la prestación del servicio regulado de transporte de gas natural.

Operación del sistema de transporte de gas natural

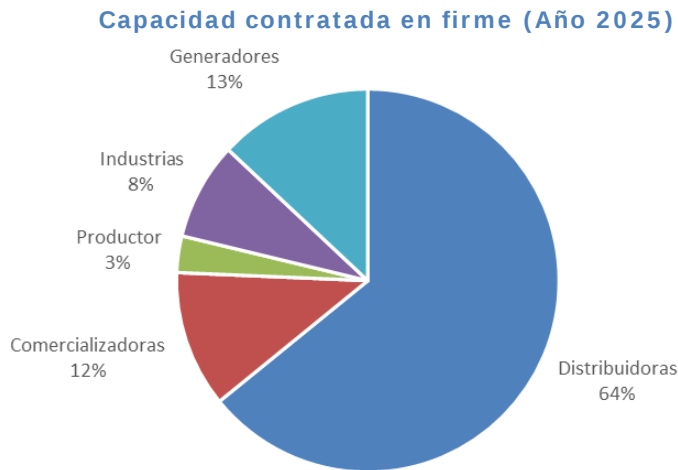
Durante 2025, la inyección diaria promedio de gas natural al sistema de gasoductos operado por **tgs** alcanzó los 86,4 MMm³/d. Este volumen proviene de los aportes de la Cuenca Austral, la Cuenca del Golfo San Jorge, la Cuenca Neuquina y del GPM en su punto de ingreso al sistema regulado en Salliqueló. El transporte a través del GPM promedió 16,1 MMm³/d, evidenciando un aumento del 39% en comparación con 2024.

En 2025 el aporte de la Cuenca Neuquina resultó un 0,8% superior respecto al año anterior, principalmente por la mayor capacidad de evacuación de gas de la formación Vaca Muerta que posibilitó el GPM.

En contraste al año anterior, las cuencas del sur del país incrementaron su nivel de inyección. Aunque los yacimientos de Chubut y Santa Cruz atraviesan un declino natural, la Cuenca Austral registró un aumento significativo, pasando de un promedio de 15,8 MMm³/d a 20,7 MMm³/d debido al Proyecto Fénix. En consecuencia, el aumento generado no solo compensa la caída natural de los yacimientos, sino que además impulsa la inyección total del sur, que se incrementó en 2,7 MMm³/d.

Atendiendo las necesidades de 80 clientes directos y 6,2 millones de clientes indirectos, continuamos desempeñando un rol protagónico en la industria del gas natural en Argentina, prestando servicios de transporte firme (TF), interrumpible (TI) e intercambio y desplazamiento (ED).

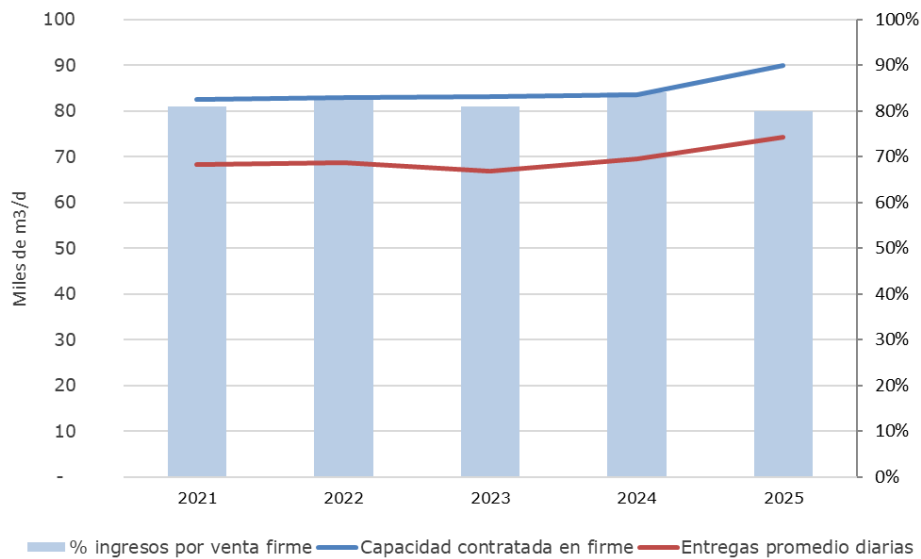
La capacidad total contratada por los clientes con modalidad firme o “*take or pay*” (TF) es de 89,3 MMm³/d con un promedio de vida ponderado de aproximadamente 11 años. La composición de la contratación firme por tipo de cliente es la siguiente:



Fuente: Elaboración propia con datos internos.

Es importante destacar que en este año **se lograron firmar nuevos contratos de transporte TI y ED**, (71 correspondientes a TI y 57 a servicios de ED), que le permiten a **tgs** obtener ingresos adicionales y dar respuesta a las necesidades de consumo de los clientes.

Datos operativos de Transporte de Gas Natural

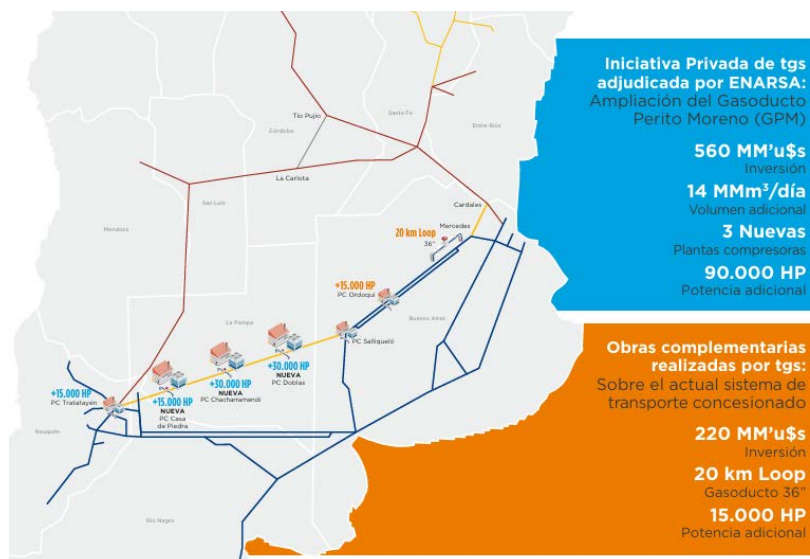


Fuente: Elaboración propia con datos internos.

Iniciativa privada

En junio de 2024 presentamos al Gobierno Nacional una propuesta de ejecución de iniciativa privada (“Iniciativa Privada”) sobre el GPM con más un compromiso de inversión en el sistema regulado que en conjunto suman alrededor de US\$ 780 millones. Esta propuesta, fue declarada de interés público en diciembre de 2024 mediante el Decreto N° 1060/2024. En la Iniciativa Privada, **tgs** propone:

- La ampliación de la capacidad de transporte del GPM, en 14 MMm³/d, con una inversión estimada de U\$S 560 millones para la cual en diciembre de 2024 se creó la Sucursal Dedicada I para poder enmarcar dicho proyecto en el RIGI. La ampliación de la capacidad de transporte resultante, como precisó el Decreto N° 54/2025, quedará comprendida dentro del marco de la Concesión de Transporte del GPM otorgada a ENARSA, que, conforme al Decreto PEN N° 76/2022, se hizo según lo previsto en la Ley de Hidrocarburos N° 17.319, y
- Sin perjuicio del resultado de la licitación derivada de la iniciativa privada, asumimos el compromiso de realizar una inversión sobre el sistema regulado que actualmente operamos en el segmento de Transporte de Gas Natural que complemente dicha iniciativa, mediante la construcción de 20 km de loops de cañería y la instalación de 15.000 HP de compresión en el gasoducto Neuba II, más otras obras y pruebas para elevar la presión máxima de operación con una inversión adicional estimada del orden de los US\$ 220 millones que permitirá ampliar la capacidad de transporte en tramos finales por 12 MMm³/d.



El objetivo estratégico de esta obra es sustituir importaciones de gasoil y GNL con gas de Vaca Muerta durante el invierno, generando un ahorro significativo de divisas para el país y garantizando el abastecimiento interno.

El proceso avanzó con hitos regulatorios relevantes. El 25 de febrero de 2025, el Ministerio de Economía emitió la Resolución N.º 169/2025, delegando en la Secretaría de Energía y ENARSA la responsabilidad de llevar adelante la licitación. Posteriormente, el 28 de marzo de 2025, la Secretaría de Energía aprobó el pliego y los lineamientos para la comercialización de la capacidad incremental en el GPM y en los tramos finales del sistema regulado operado por **tgs**. Finalmente, el 28 de mayo de 2025, ENARSA publicó el llamado a la Licitación Pública Nacional e Internacional GPM 01/2025, que contempla la ejecución y financiamiento de la obra de ampliación del Tramo I del GPM, con opción de ampliar hasta 6 MMm³/d adicionales, y la operación y mantenimiento de la infraestructura.

Como condición de la licitación, se prevé la celebración de un contrato único de Operación y Mantenimiento ("O&M") entre ENARSA y el adjudicatario, cuya contraprestación será la disposición de la capacidad reservada. El adjudicatario tendrá derecho a percibir de los cargadores el precio ofertado en la licitación, que asegura el recupero de las inversiones y gastos operativos.

El 20 de octubre de 2025, mediante la Resolución SE N.º 397/2025, **tgs** recibió la notificación de la adjudicación y presentó las garantías correspondientes. El 31 de octubre, ENARSA emitió las ofertas irrevocables para la instrumentación de los contratos de reserva de capacidad y O&M, aceptadas por **tgs** el 3 de noviembre de 2025. Finalmente, el 13 de noviembre de 2025, **tgs** notificó la cesión de derechos y obligaciones a Transportadora de Gas del Sur S.A., Sucursal Dedicada I (VPU), comprometiéndose a aportar recursos económicos, humanos y técnicos para garantizar el cumplimiento contractual y asumiendo responsabilidad solidaria frente a ENARSA y el Estado Nacional.

Finalmente, el 26 de octubre de 2025 realizamos la presentación ante la Comisión Evaluadora del RIGI para acceder a los beneficios previstos para la ejecución de esta obra. A la fecha de emisión de la presente Memoria, el proceso continúa en curso y, si bien hemos avanzado significativamente en las gestiones, aún no hemos recibido la aprobación definitiva.

Este proyecto representa un paso estratégico para el desarrollo energético del país, al incrementar la capacidad de transporte de gas natural, optimizar la infraestructura existente y contribuir a la sustitución de importaciones, fortaleciendo la competitividad y la seguridad energética de Argentina.

INDICADORES FINANCIEROS Y OPERATIVOS DEL SEGMENTO DE TRANSPORTE DE GAS NATURAL

	2025	2024
	(en millones de pesos, excepto donde se indique en forma expresa)	
Información financiera ⁽¹⁾ :		
Ingresos por ventas	705.124	580.296
Utilidad operativa	321.682	290.003
Depreciación de propiedad, planta y equipos	(123.134)	(112.449)
Activos identificables	2.674.532	2.208.171
Inversiones en activo fijo	117.862	108.022
Estadísticas Operativas:		
Capacidad en firme contratada promedio (en MMm ³ /d)	89,3	83,5
Entregas promedio (en MMm ³ /d)	74,2	69,5
Factor de carga anual	83%	83%
Factor de carga durante el período invernal ⁽²⁾	86%	84%

⁽¹⁾ Información correspondiente a estados financieros consolidados.
⁽²⁾ Corresponde al cociente entre las entregas promedio del período invernal y la capacidad en firme contratada promedio.



COMPLEJO GRAL. CERRI: Producción

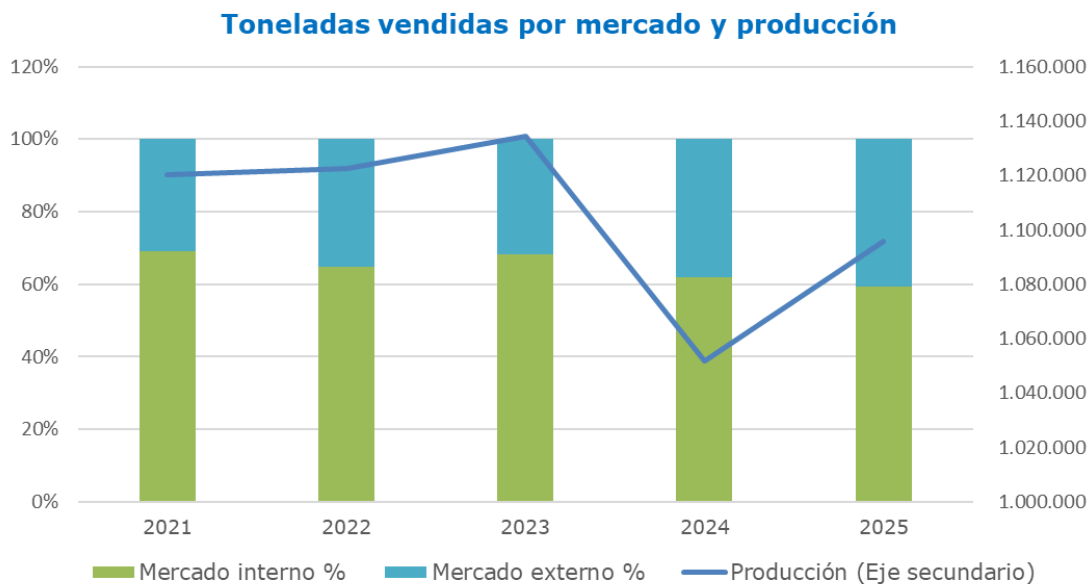
En el complejo extraemos los líquidos del gas natural. Utilizamos tres trenes de procesamiento criogénicos para la expansión y dos trenes de separación de líquidos para la absorción refrigerada. Una vez extraídos, los líquidos son fraccionados y enviados a almacenaje para su comercialización.

PLANTA GALVÁN: Almacenamiento y despacho

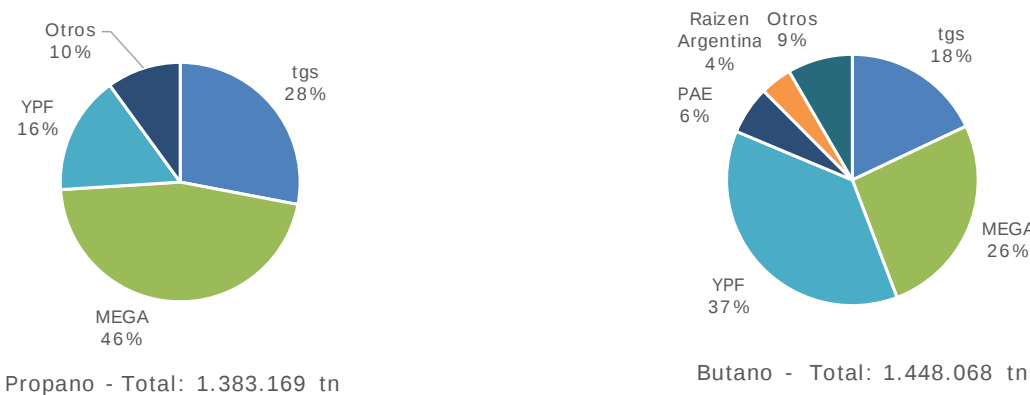
En esta planta abastecemos los despachos de líquidos al mercado local e internacional. Contamos con seis islas de carga de camiones, que despachan un promedio de 87 camiones por día. En la vía marítima, contamos con instalaciones propias en la posta 2, una de las tres postas del consorcio de gestión del Puerto de Bahía Blanca. Nuestras instalaciones son aptas para el despacho de Gas Licuado de Petróleo (GLP) en estado presurizado y refrigerado. También despachamos gasolina, tanto propia como de terceros.

En 2025 los ingresos asociados a este segmento representaron el 38% de los ingresos totales de **tgs**. Durante este año, dichos ingresos disminuyeron Ps. 71.710 millones, de Ps. 732.283 millones reportados en 2024 a Ps. 660.573 millones en 2025.

Durante este año, el 41% de las toneladas despachadas fueron con destino de exportación.



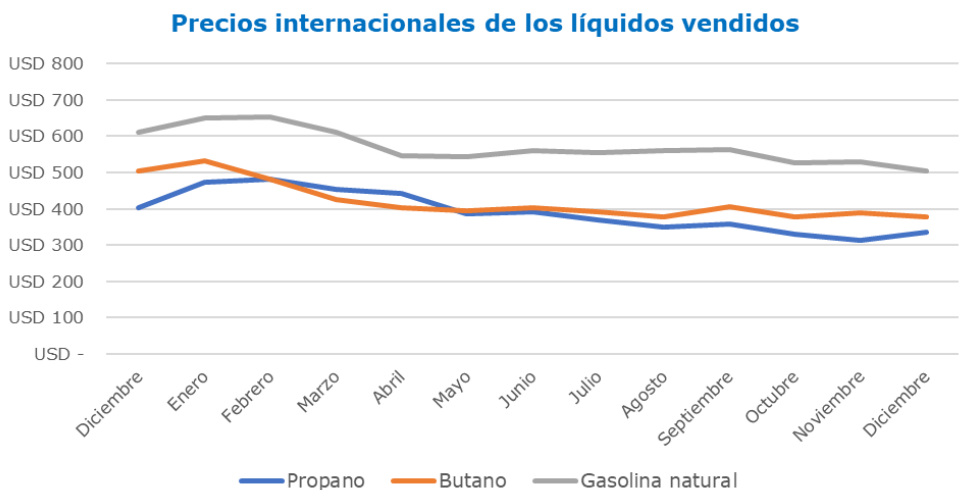
Durante 2025, **tgs** fue el segundo productor de etano de la Argentina luego de MEGA, ascendiendo su participación a aproximadamente más del 40% del total de etano producido en el año. Los gráficos a continuación muestran la participación de **tgs** sobre el total de propano y butano producido en la Argentina durante 2025:



Fuente: SE e información interna

Respecto de los precios promedios internacionales de referencia de los productos que exportamos de propano, butano y gasolina natural, sufrieron leves disminuciones del 4%, 9% y 14%, respectivamente. Las variaciones moderadas respecto al año anterior fueron en línea con la evolución de los precios del petróleo y la dinámica de oferta y demanda global.

El gráfico a continuación muestra la evolución, entre diciembre de 2024 y diciembre de 2025, de los precios promedio internacionales:



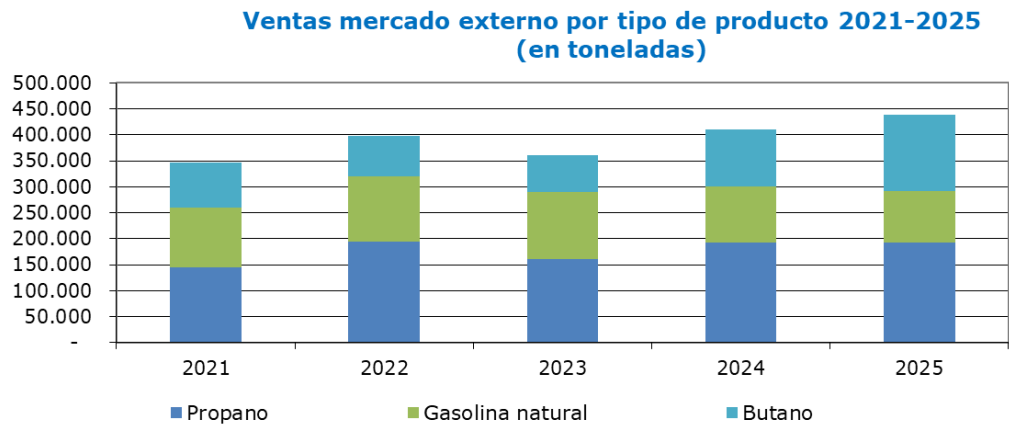
Fuente: propano y butano Mont Belvieu. Gasolina natural NWEARA.

En el plano local, continuamos proveyendo el propano y el butano dentro de los programas establecidos por la Secretaría de Energía en donde hemos recibido incrementos en los precios que permitieron revertir la tendencia negativa en los márgenes operativos del propano y butano vendidos bajo estos programas.

El Evento Climático afectó la operación del Complejo Cerri y de las instalaciones de Puerto Galván durante el Ejercicio 2025. Gracias al esfuerzo de nuestros colaboradores y proveedores, la actividad pudo restablecerse en un breve lapso de tiempo, minimizando el impacto en la producción de líquidos. Para más información, ver las secciones “Procesamiento de gas natural” y “Evento Climático”.

Mercado externo

Las toneladas vendidas en el mercado externo durante 2025 ascendieron a 438.327 toneladas, 26.887 toneladas más que las 411.440 toneladas vendidas en 2024.



En 2025, los ingresos por exportaciones del segmento de Producción y Comercialización de Líquidos fueron Ps. 292.674 millones y representaron el 17% del total de las ventas netas de **tgs** y el 45% del total de ingresos de Producción y Comercialización de Líquidos.

Durante 2025, **tgs** continuó comercializando GLP mediante la modalidad terrestre, despachándose 11.402 camiones (303.106 toneladas) de producto propio, frente a los 14.389 camiones (331.751 toneladas) de producto propio durante el 2024. El despacho por camiones, que se realiza principalmente para abastecer la demanda interna, también permite que podamos exportar nuestros productos a países limítrofes. A pesar de tener volúmenes sustancialmente inferiores a los exportados por vía marítima, el despacho vía terrestre permite capitalizar un mayor margen operativo e incrementar nuestro portafolio de clientes.

Se continuaron prestando de manera exitosa los servicios logísticos en las instalaciones de la Planta Galván ello a pesar de la afectación parcial luego del Evento Climático.

Durante 2025 las entregas de propano y butano con destino al mercado de exportación se operaron en forma spot, captando oportunidades asociadas a diferentes nichos de mercado, que permitió incrementar en forma considerable los premios fijos individuales de cada operación.

Asimismo, **tgs** continúa avanzando con su posicionamiento en el mercado brasileño, lo que marcará un nuevo objetivo para 2026, manteniendo exportaciones marítimas a distribuidores y comercializadores brasileiros de GLP.

Respecto de la exportación de gasolina natural, durante 2025 las exportaciones fueron realizadas en el marco del contrato por 2 años (febrero 2024 -febrero 2026) celebrado con Trafigura Pte Ltd a precio internacional menos un descuento. A la fecha de emisión de la presente Memoria, hemos podido celebrar un contrato con ATMI Total Energies (subsidiaria de Total Energies) para el período

marzo 2026 – febrero 2028 que mejora las condiciones respecto del contrato vigente durante el Ejercicio 2025.

En términos generales, los precios internacionales de referencia registraron a lo largo del año una trayectoria descendente. Tanto el propano como el butano mostraron una reducción gradual desde los valores más altos del inicio del período, estabilizándose hacia niveles próximos a US\$ 350–400 por tonelada a fin de año. La gasolina natural también evidenció una tendencia a la baja, aunque manteniéndose en valores superiores al resto de los productos. En conjunto, la evolución refleja un contexto externo de precios más moderados para los líquidos durante 2025.

Mercado interno

Durante 2025, **tgs** continuó participando en los diversos programas de abastecimiento de producto dispuestos por el Gobierno Nacional. Tal es el caso del programa de abastecimiento de GLP para garrafas a precio subsidiado, el cual fuera creado por el Decreto PEN N°470/2015 (“Programa Hogar”). El Programa Hogar establece un precio máximo de referencia a los integrantes de la cadena de comercialización de GLP, con el objeto de garantizar el abastecimiento a usuarios residenciales de bajos recursos, obligando a los productores a abastecer con GLP a empresas fraccionadoras a un precio determinado y en un cupo definido para cada uno de ellos.

Es de destacar que el 24 de enero de 2025, la Secretaría de Energía emitió la Resolución N° 15/2025, que con vigencia a partir de esa fecha elimina el precio máximo de venta dispuesto para los productos aportados bajo el Programa Hogar (siendo el precio paridad de exportación publicado por la SE en el marco de la Ley N° 26.020 el precio límite de venta). Asimismo, si bien dicha resolución mantiene la obligación de los productores de GLP de abastecer el mercado interno, elimina los aportes de abastecimiento de producto anteriormente vigentes.

Asimismo, el 3 de julio de 2025 entró en vigencia el Decreto N° 446/2025 que aplica modificaciones a la Ley No. 26.020, incluyendo la liberalización del precio del productor si bien mantiene la obligación de abastecer el mercado interno.

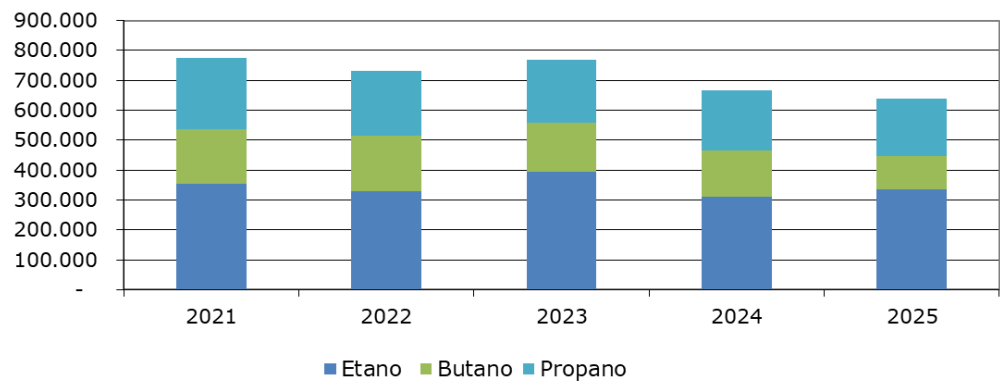
Respecto del Acuerdo Propano para Redes, el 22 de septiembre de 2025 **tgs** suscribió un nuevo Acuerdo de Abastecimiento de Gas Propano para Redes de Distribución de Gas Propano Indiluido, con efectos desde el 1 de enero de 2025 y vigencia hasta el 31 de diciembre de 2025. El 26 de diciembre de 2025, **tgs** recibió la Nota 2025-142892867-APN-SSCL#MEC mediante la cual se solicita a los productores firmantes de dicho Acuerdo, continuar con el abastecimiento en los mismos términos allí previstos hasta que tenga lugar la suscripción de un nuevo acuerdo.

En el marco de este acuerdo se estableció el pago de una compensación a los participantes a ser abonada por el Estado Argentino, la cual se calcula como la diferencia entre el precio del propano establecido por la SE en el marco de este acuerdo, y la paridad de exportación, aunque con importantes atrasos en su cobranza, adeudándose al 31 de diciembre de 2025 Ps. 12.720 millones. El acuerdo establece que la compensación arriba mencionada será abonada mediante la emisión de certificados de crédito fiscal para ser utilizados por los productores para la cancelación de derechos de exportaciones de hidrocarburos.

Durante 2025, continuamos comercializando el etano bajo el acuerdo a largo plazo celebrado con PBB.

Pese al evento climático, en 2025 se verificó un aumento de las toneladas de etano vendidas, ascendiendo el total a 334.596 toneladas, cuando en 2024 se registraron 309.894 toneladas.

Ventas mercado local por tipo de producto 2021-2025
(en toneladas)



Procesamiento de gas natural



**Producción 2025
Complejo Cerri**

Etano: 334.596 tn
Propano: 397.743 tn
Butano: 269.377 tn
Gasolina: 94.097 tn
TOTAL: 1.095.813 tn

Índice de Eficiencia Operativa: 98,4%
Índice de Disponibilidad: 96,9%
Índice de Confiabilidad: 98,8%

Movimientos de Buques: 441.900 tn
Movimiento de Camiones:
26.397 unidades (propileno + GLP)

Durante 2025, **la producción de líquidos** alcanzó 1.095.813 toneladas, manteniéndose en niveles comparables a los históricos a pesar del Evento Climático que afectó la operación del Complejo Cerri entre el 7 de marzo y el 7 de mayo. Este resultado refleja la solidez y confiabilidad de la planta en la extracción de líquidos, incluso en condiciones adversas, consolidando el rol de este segmento de negocios para **tgs**. La estabilidad operativa se logró gracias a la mayor riqueza del gas proveniente de Vaca Muerta y del yacimiento offshore Fénix, que compensaron la menor disponibilidad de la cuenca Austral y permitieron sostener la eficiencia del proceso.

En cuanto al gas arribado al Complejo Cerri, los volúmenes se mantuvieron estables, con una composición más rica que favoreció la recuperación de líquidos y reforzó la competitividad del negocio. Respecto del costo del gas natural adquirido para la reposición de la RTP, se observó una leve disminución en dólares frente al año anterior. Esta mayor disponibilidad contribuyó a optimizar los costos de procesamiento y a sostener márgenes en un contexto desafiante, reafirmando la madurez del segmento y su resiliencia frente a factores externos.

Evento climático en Bahía Blanca. Impacto en el Complejo Cerri



El 7 de marzo de 2025, la ciudad de Bahía Blanca y sus alrededores fueron afectados por un fenómeno climático excepcional, caracterizado por lluvias intensas sin precedentes en los últimos cien años. En menos de 12 horas se registraron precipitaciones superiores a 290 mm, lo que ocasionó el desborde del arroyo Saladillo García, lo que derivó en la inundación del Complejo Cerri, el cual quedó completamente anegado. Asimismo, esta situación provocó inundaciones generalizadas en áreas urbanas y periféricas, impactando gravemente la infraestructura local.

Como consecuencia de la inundación del Complejo Cerri, se produjo la paralización total de la producción de líquidos y una afectación parcial en el servicio de transporte de gas natural. Asimismo, tanto el sistema externo de distribución eléctrica como las instalaciones internas de generación y distribución del Complejo resultaron dañadas.

El servicio de transporte de gas natural fue restablecido de manera progresiva, sin registrar impactos significativos en los ingresos del negocio de Transporte de Gas Natural.

Por su parte, el segmento de Producción y Comercialización de Líquidos permaneció completamente interrumpido desde el 7 de marzo hasta mediados de abril de 2025. A partir de entonces, las operaciones se reanudaron gradualmente, alcanzando niveles habituales de producción a principios de mayo.

La puesta en funcionamiento de nuestras instalaciones fue posible gracias a la colaboración y el compromiso de 289 colaboradores de **tgs**, más de 150 proveedores y contratistas que participaron en la recuperación del Complejo Cerri. Para ello, se adoptaron regímenes especiales de trabajo, respetando descansos y protocolos de seguridad. Lo que una vez más demostró los fuertes lazos que hemos construido a lo largo de todos nuestros años de operación.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, se ha registrado una pérdida de Ps. 54.281 millones relacionada con gastos derivados del evento y cargos por deterioro de materiales y otros bienes de propiedad, planta y equipos.

Cabe destacar que, conforme a los términos y condiciones de las pólizas y sublímites aplicables, la Sociedad cuenta con cobertura de seguro por daños a la propiedad y por interrupción de negocios, que permitirían recuperar casi la totalidad de los gastos incurridos, sujeto a una franquicia de US\$ 1 millón. Si bien las negociaciones con las aseguradoras se encuentran avanzadas, aún es incierto estimar la fecha de cobranza del recupero correspondiente. No obstante, en virtud de la cobertura existente, durante el Ejercicio 2025 se recibió un anticipo de las compañías de seguro por Ps. 3.307 millones.

Hitos operativos recuperación evento climático

- **14 de marzo:** Puesta en marcha de planta compresora Fiat, garantizando el transporte de gas natural.
- **24 de marzo:** Energización parcial del Complejo Cerri y puesta en servicio de Planta Solar.
- **18 de Abril:** Reinicio del procesamiento con el primer tren de la Planta Criogénica y producción de GLP y gasolina.
- **8 de mayo:** Complejo Cerri operativo al 100%.

INDICADORES FINANCIEROS Y OPERATIVOS DEL SEGMENTO DE PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE LÍQUIDOS

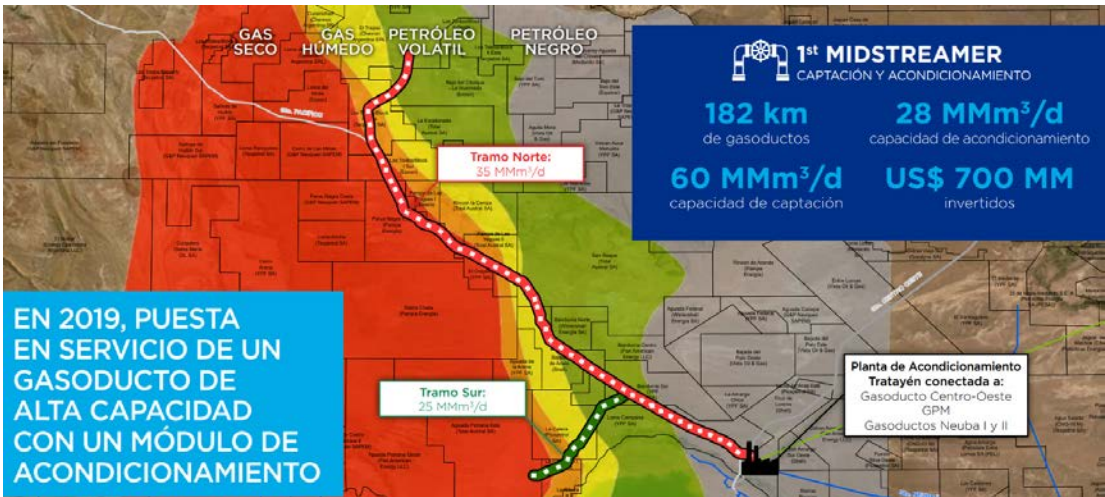
	2025	2024
	(en millones de pesos, excepto donde se indique en forma expresa)	
Información financiera ⁽¹⁾ :		
Ingresos por ventas	660.573	732.283
Utilidad operativa	216.995	293.558
Depreciación de PPE	(14.169)	(13.284)
Activos identificables	745.043	674.942
Inversiones en activo fijo	12.336	21.446
Estadísticas Operativas:		
Producción total de Líquidos (en miles Tn)	1.096	1.052
Ventas totales de Líquidos (en miles de Tn)	1.077	1.077
Capacidad de procesamiento de gas natural (en MMm³/d)	47	47
Capacidad de almacenamiento (en miles de tn)	54	54

(1) Información correspondiente a estados financieros consolidados.

Midstream

Este segmento, cuyos ingresos representaron el 20% de los ingresos totales de **tgs** durante el 2025, incluyen principalmente la prestación de servicios “midstream” y servicios INTEGRA.

Los servicios incluidos en el segmento de Midstream consisten principalmente en servicios de captación, tratamiento y compresión de gas, entre los que se destacan todos los servicios que se brindan a través del sistema Vaca Muerta, y los servicios INTEGRA, entre los que se destacan la operación y mantenimiento en instalaciones de terceros (gasoductos y plantas).

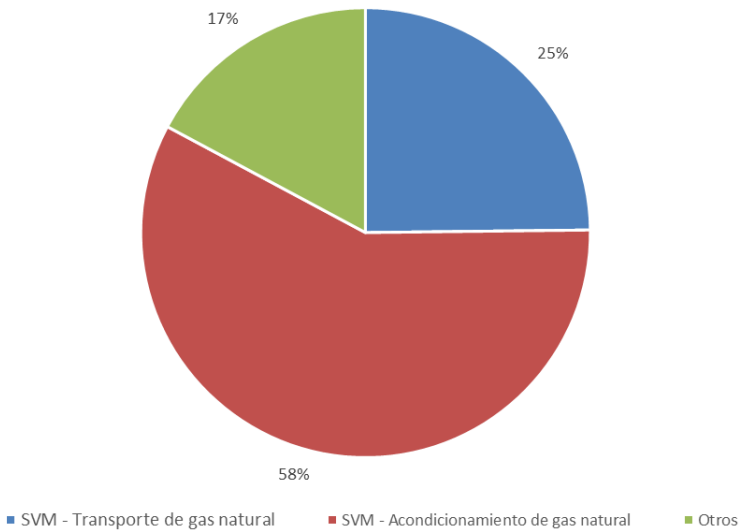


Nuestro liderazgo en la industria del gas natural nos permite integrar los eslabones de toda su cadena de valor, desde boca de pozo hasta los sistemas de transporte y distribución. Creamos sinergias y ofrecemos valor diferencial a nuestros productores y clientes brindando soluciones integrales que abarcan, entre otros:



A continuación, incluimos una apertura de los ingresos por ventas del segmento de Midstream:

Ingresos por ventas Midstream según servicio (Año 2025)



Fuente: Elaboración propia con datos internos.

Desde 2018 que pusimos nuestro primer pie en Vaca Muerta, la estrategia de **tgs** se ha focalizado en ser una empresa líder en la prestación de servicios integrados y protagonista del desarrollo energético de la Argentina y la región. Nuestra planta de acondicionamiento en Tratayén es un proyecto superador que contribuye a ese crecimiento energético.

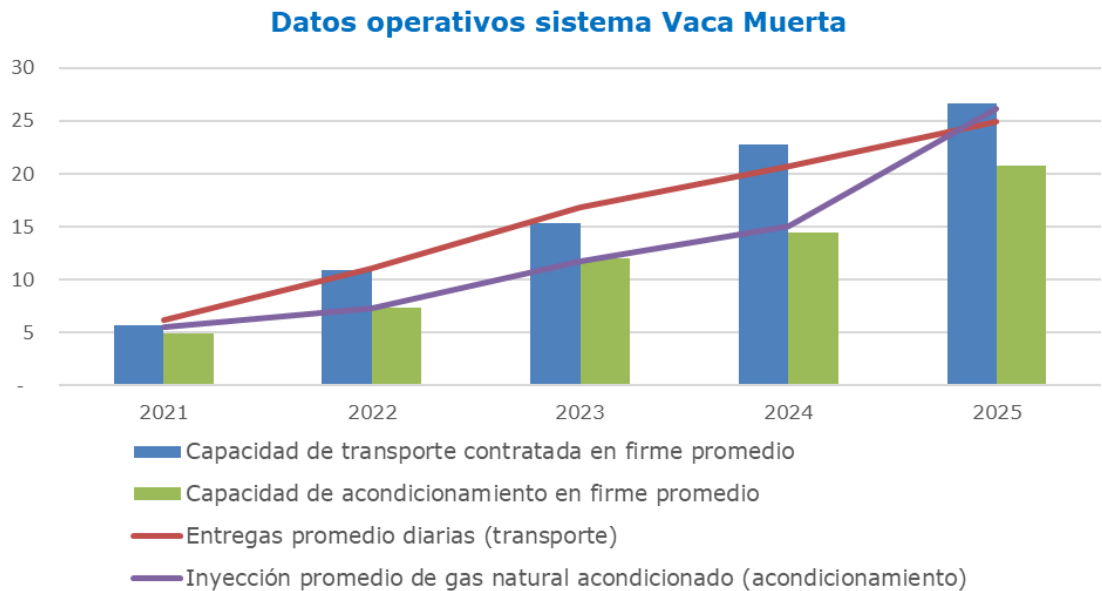


Llevamos invertidos más de US\$ 700 millones en instalaciones de *midstream* para acompañar el desarrollo que impulsan los productores de gas natural en Vaca Muerta. Con un proyecto único y con una visión de futuro, es que construimos una red de gasoductos de captación de 182 km que atraviesan múltiples áreas hidrocarburíferas (Bajada de Añelo, La Calera, Bandurria Sur, Fortín de

Piedra, El Mangrullo, Aguada Pichana Este, Rincón la Ceniza, Los Toldos I Sur, Pampa de las Yeguas I y II y Loma Campana, Los Toldos I Norte, el Trapial) y una planta de acondicionamiento de gas en Tratayén para permitir el ingreso a los sistemas regulados de transporte. Esta planta de acondicionamiento inicialmente tuvo una capacidad de aproximadamente 5,4 MMm³/d y gracias a las obras de ampliación realizadas durante 2024 y los primeros meses de 2025 alcanza una capacidad total de 28 MMm³/d de acondicionamiento de gas natural.

Las obras mencionadas anteriormente consistieron en la instalación de dos plantas de acondicionamiento de gas natural con tecnología Propak con una capacidad de 6,6 MMm³/d cada una y una inversión total estimada de US\$ 350 millones. La primera planta entró en operaciones en el mes de octubre de 2024, mientras que la segunda planta entró en funcionamiento a fines de febrero de 2025. Es de destacar que estas plantas modulares son convertibles a procesamiento con una baja inversión adicional, constituyendo el primer paso para el desarrollo del servicio de procesamiento de gas natural en el corazón de la cuenca Neuquina.

Estos proyectos permitieron ampliar la capacidad para brindar servicios del Sistema Vaca Muerta, mejorando la rentabilidad de la inversión efectuada por **tgs** y asegurando la disponibilidad de la infraestructura necesaria para habilitar la producción de cantidades crecientes de gas natural de Vaca Muerta, requeridas para el aprovechamiento del GPM.



Fuente: datos generados internamente.

Asimismo, estas inversiones afianzan el compromiso que tenemos con el desarrollo energético de la Argentina y en nuestra estrategia de rentabilizar las inversiones realizadas en la instalación del sistema de gasoductos de Vaca Muerta. Es por eso por lo que continuamos en negociaciones con los distintos productores de la cuenca a fin de captar oportunidades de negocios que nos permitan incrementar nuestro portafolio de servicios y cartera de clientes.

Durante 2025 se continuó con un estudio de ingeniería detallada y viabilidad económico-financiera para el desarrollo de un proyecto consistente en: (i) la ampliación de la Planta Tratayén que permita el procesamiento de gas natural (extracción de propano, butano y gasolina natural), (ii) la construcción de un poliducto que permita el transporte de los líquidos, y (iii) nuevas instalaciones de fraccionamiento, almacenamiento y despacho en Bahía Blanca. Este proyecto daría respuesta a una necesidad creciente del upstream en la medida que se incremente la producción de gases ricos.

Es de destacar el impacto económico que dicho negocio tiene en la zona, favoreciendo el desarrollo de las comunidades y aportando al desarrollo del área de Vaca Muerta. Todo lo anterior, junto con otros servicios adicionales, remarca la estrecha relación de **tgs** con los principales productores de

gas natural del país, lo que hace afianzar nuestro vínculo con ellos y nos da la oportunidad de continuar demostrando nuestra capacidad de prestar soluciones innovadoras.



tgs INTEGRA representa el compromiso de **tgs** con la excelencia operativa y el desarrollo sostenible de la industria. Ponemos a disposición de nuestros clientes una gama de servicios diseñados para acompañar el crecimiento, operación y mantenimiento de sus activos, ofreciendo soluciones personalizadas que nos posicionan como un eslabón clave en la cadena de valor energética. Con más de 30 años de experiencia en la industria, brindamos un enfoque único en la región, respaldado por tecnología de vanguardia y un equipo altamente capacitado, distribuido estratégicamente en siete provincias del sur y oeste de Argentina. Esta distribución geográfica nos permite dar respuestas ágiles y eficientes contribuyendo al crecimiento energético del país.

Nuestros principales servicios incluyen:

- Operación y mantenimiento de instalaciones y gasoductos, incluyendo atención a emergencias y reparaciones.
- Intervenciones especializadas, entre otras, hot tap, cortes en frío y stoppler.
- Integridad y confiabilidad: inspecciones internas, estudios CIS/DCVG, detección de fugas, termografía y análisis predictivos.
- Medición y control: calibración de turbinas, medición de flujo con equipos ultrasónicos portátiles.
- Mantenimiento avanzado: compresores centrífugos, equipos moto y turbo compresores.
- Ingeniería y proyectos: simulación dinámica y estática, gerenciamiento, coordinación e inspección de obras.
- Servicios especiales adaptados a las necesidades del cliente.

Entre los principales hitos de 2025, se destacan:

- Brindamos el servicio de operación y mantenimiento del GPM.
- Ejecutamos un total de 27 servicios (construcción, hot-taps, integridad, ingeniería, entre otros).
- Instalamos un medidor en el Gasoducto de Integración Juana Azurduy, infraestructura clave para viabilizar la exportación de gas desde Argentina hacia Bolivia y la región.

Telecomunicaciones





Acuerdos corporativos

Respecto a los servicios de telecomunicaciones provistos por Telcosur, durante 2025 se consolidó la estrategia de crecimiento y fortalecimiento del negocio mediante acuerdos que incrementaron la capacidad comercializada y afianzaron la operación en el mediano y largo plazo. A lo largo del año se concretaron renovaciones y ampliaciones con clientes estratégicos, así como la incorporación de nuevos contratos que refuerzan la presencia de Telcosur en segmentos clave.

Entre los hitos más relevantes se destaca la renovación del convenio con Oldelval por doce meses, adaptando la infraestructura a las nuevas necesidades a lo largo de la traza de su oleoducto. Asimismo, se amplió y renovó la contratación con Pampa Energía para la conectividad de la central térmica Loma de la Lata, mediante infraestructura incorporada a través de acuerdos de intercambio. Este proyecto incluyó nuevos enlaces para sitios como Rincón de Aranda y Tratayén, además de nueva infraestructura de seguridad en El Mangrullo y en la sede corporativa de Neuquén. También se renovó el acuerdo de enlaces para los sitios de Tierra del Fuego y Neuquén de Total Energies, y se concretó un nuevo contrato con VMOS S.A. para la conectividad requerida en el obrador de Punta Colorada.

En paralelo, se amplió el alcance del acuerdo de coubicación en el sitio Alta Barda con Telecom Argentina S.A., y se firmó un acuerdo marco de enlaces con AMX Argentina S.A. (Claro), que incluyó la ampliación de enlaces para celdas LTE en la zona de Vaca Muerta. Estas acciones reflejan la capacidad de Telcosur para adaptarse a las necesidades de clientes estratégicos, asegurar la continuidad operativa y posicionarse como un actor confiable en el mercado de telecomunicaciones corporativas.

Nuevas tecnologías

Telcosur acompaña activamente el proceso de transformación digital que atraviesa **tgs** y la industria, en un contexto donde la innovación tecnológica es un factor determinante. En este marco, la compañía ha incorporado soluciones basadas en inteligencia artificial y sistemas de gestión remota para sus instalaciones, orientados a optimizar la operación y garantizar la continuidad del servicio.

Se incorporó la tecnología de drones RTK a la solución de gemelos digitales y modelización 3D de mástiles de sostén de antenas. Se implementó una nueva tecnología para la integración del sistema de telefonía, así como se amplió el sistema predictivo de monitoreo aumentando significativamente la cantidad de sensores, lo que permite mejorar la detección temprana de eventos en las redes y actuar proactivamente en beneficio del servicio al cliente.

Fortalecimiento corporativo

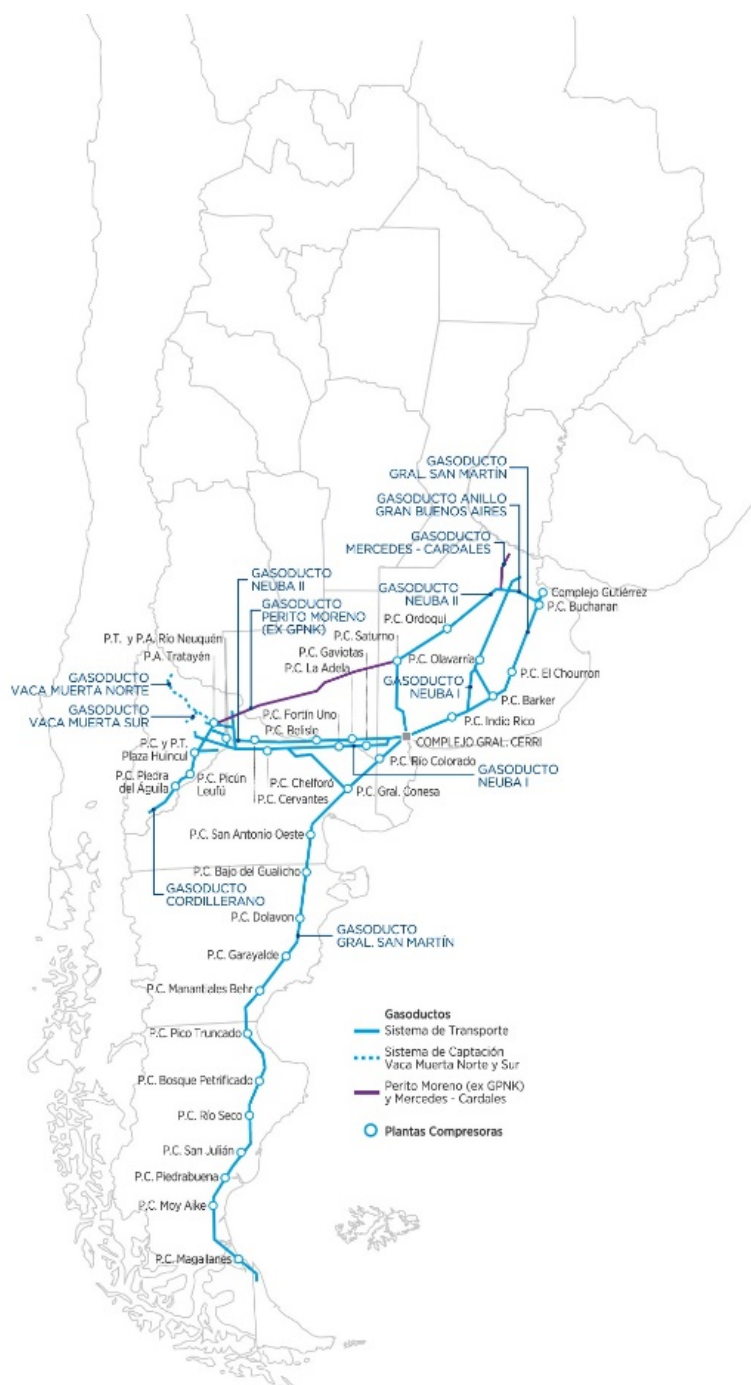
Durante 2025, Telcosur avanzó de manera significativa en la consolidación de su negocio y en el fortalecimiento de su posicionamiento estratégico. Se concretaron acuerdos clave que incrementaron la capacidad comercializada y aseguraron la expansión de servicios de telecomunicaciones, acompañando el desarrollo energético en zonas críticas del país. Paralelamente, se obtuvo la aprobación de la auditoría de vigilancia para los sistemas de gestión ISO 9001 y 14001, reafirmando nuestro compromiso con la calidad y la sostenibilidad. En el plano institucional, se implementaron acciones de comunicación y relacionamiento orientadas a incrementar la visibilidad de la marca, incluyendo la actualización de canales digitales, la participación en eventos relevantes como AOG 2025, la organización de encuentros de fidelización y la realización de la encuesta anual de satisfacción, cuyos resultados reflejaron una alta valoración por parte de nuestros clientes. Estas iniciativas consolidan la visión de Telcosur como un actor innovador, confiable y orientado a generar valor en el mediano y largo plazo.

INDICADORES FINANCIEROS Y OPERATIVOS DEL SEGMENTO MIDSTREAM Y TELECOMUNICACIONES	2025	2024
	(en millones de pesos, excepto donde se indique en forma expresa)	
Información Financiera ⁽¹⁾ :		
Ingresos por ventas	354.929	292.009
Utilidad operativa	164.804	153.506
Depreciación de bienes de uso	(64.658)	(44.841)
Activos identificables	1.994.634	1.582.439
Inversiones en activo fijo	112.780	285.617
Estadísticas Operativas:		
Capacidad de compresión Plantas Huincul, Río Neuquén y el Chourrón (en HP)	34.790	34.790
Capacidad de tratamiento plantas Plaza Huincul y Río Neuquén (en MMm³/d)	5,9	5,9
Capacidad de acondicionamiento Planta Tratayén en Vaca Muerta (en MMm3/d)	28,0	21,4
Capacidad de transporte de gas natural contratada en firme promedio (en MMm³/d)	26,7	22,8
Capacidad de acondicionamiento contratada en firme promedio (en MMm³/d)	20,8	14,5

(1) Información correspondiente a estados financieros consolidados.

4. Conducción de Operaciones y Seguridad

Sistema de gasoductos operados por tgs en Argentina



Obras de Inversión en Gasoductos y Plantas Compresoras

El sistema de gasoductos operado por **tgs** respondió satisfactoriamente a las exigencias del transporte de gas natural y a los requerimientos de la autoridad regulatoria. La gestión eficiente del sistema de gasoductos implica realizar tareas de evaluación, mantenimiento, inspección, mitigación y prevención, con el objetivo de evitar fallas que puedan generar impactos y asegurar la continuidad del servicio.

Durante 2025 se ejecutaron inspecciones internas en 1.200 km y evaluaciones directas mediante técnicas CIS y DCVG en 220 km de gasoductos. Estas acciones permiten identificar y controlar amenazas a la integridad, como corrosión externa, defectos geométricos, anomalías de fabricación o construcción y fallas en el revestimiento, entre otros.

En el marco del programa de recobertura, se reemplazó el revestimiento en 8,4 km de gasoducto y se avanzó en obras en tres instalaciones de válvulas del gasoducto San Martín, en la provincia de Buenos Aires. Estas tareas buscan mitigar riesgos de corrosión externa y/o SCC, además de relevar y corregir anomalías que puedan evolucionar y afectar el servicio, prolongando la vida útil de las instalaciones.

Para reforzar la integridad en zonas de alta densidad poblacional, se realizó el llenado de caños camisa, reduciendo la exposición a mecanismos de daño. Asimismo, se completaron 785 km de inspección interna de gasoducto con tecnología “EMAT” para detectar fisuras.

El equipo de integridad de activos llevó adelante una campaña para evaluar 28 defectos (corrosión externa, defectos geométricos, anomalías en costuras) y ejecutó 35 reparaciones con monturas y 48 reemplazos de cañería, muchas en intervenciones simultáneas para minimizar el impacto en el sistema. También se evaluó la integridad de 31 derivaciones en tramos de la provincia de Buenos Aires.

En cuanto al sistema de protección catódica, se reforzó la confiabilidad mediante la instalación de 1 equipo nuevo, 13 refuerzos de dispersores de corriente y la renovación de 16 instalaciones por obsolescencia tecnológica. Además, se realizaron adecuaciones en plantas compresoras, con 3 refuerzos adicionales y estudios especiales en tres plantas. En el complejo Cerri y Galván se instalaron 7 refuerzos y se renovaron 3 instalaciones.

Todas estas obras, que aseguran la continuidad del servicio y la integridad de las instalaciones, reafirman nuestro compromiso con la seguridad, el cuidado de las personas y el ambiente, pilares esenciales en la prestación de un servicio público confiable.

Finalmente, para fortalecer la concientización comunitaria, se reforzó la señalización y se desarrollaron acciones preventivas virtuales y presenciales, incluyendo campañas en medios y redes, difusión radial y reuniones con municipios y empresas de movimientos de suelo en Buenos Aires, Neuquén y Río Negro.

Con respecto a la actualización tecnológica del sistema, se concretó la integración de Planta Compresora Belisle y Planta compresora Cervantes al Centro Operativo CABA, las que se suman a las plantas Olavarría y Saturno como continuidad de un proceso sostenido de transformación digital y adecuación a una nueva filosofía de mantenimiento y operación remota de los activos basados en datos.

En Planta Compresora Gaviotas, se comenzó con el proceso de adecuación de tableros del sistema de control de máquinas las 3 TC de planta. A esta gestión se sumará el desarrollo de la actualización del sistema de control de planta y el sistema de generación eléctrica durante 2026.

Se completó la actualización e integración al sistema centralizado Bently Nevada de los sistemas de monitoreo de vibraciones de las plantas Olavarría y Ordoqui. Siguiendo el cronograma para 2026 se procederá con las plantas PC Fortín Uno, PC Barker y PC Chelforó.

En materia de seguridad operativa, se ha concluido la ingeniería básica extendida para la actualización de los sistemas de control en las plantas compresoras Chelforó, La Adela, Saturno y Fiat. Asimismo, se informa que para las tres primeras plantas mencionadas ya se ha iniciado la gestión de materiales. Este plan de actualización tiene como objetivo mitigar la obsolescencia tecnológica de los activos y garantizar los estándares de confiabilidad necesarios para la estrategia de operación remota del sistema de transporte.

En el marco del plan integral de actualización de activos, se ha priorizado la modernización de los sistemas auxiliares para fortalecer la confiabilidad operativa de las plantas. Durante el ejercicio 2025, se concretó la adquisición de nuevos equipos compresores y secadores; esta fase del proyecto abarcó la provisión para las plantas compresoras de San Antonio, Piedra Buena, Barker, Magallanes, San Julián, Fortín Uno, Chelforó, Dolavon y Bajo Gualicho. El objetivo fundamental de esta renovación es garantizar la confiabilidad y mantener la calidad del aire de acuerdo con los estándares operativos. De manera paralela, se están actualizando los sistemas de control y cuadros de combustible de las plantas compresoras Fortín Uno y Belisle. Durante 2025 se completó la etapa de ingeniería y la compra parcial de materiales quedando programada la intervención física de los equipos para el transcurso de 2026.

Por otro lado, se realizó la actualización del aeroenfriadores de aceite de una de las turbinas correspondientes a la Planta Compresora Solar. Esta mejora tiene como finalidad garantizar la

disponibilidad y el correcto funcionamiento de la unidad durante los periodos de alto régimen y temperaturas extremas.

En materia medioambiental, se ha finalizado el montaje de los sistemas biodigestores en once (11) plantas compresoras: San Antonio, Conesa, Magallanes, Moy Aike, Piedra Buena, San Julián, Río Seco, Bosque Petrificado, Pico Truncado, Garayalde y Dolavon, continuando en esta gestión en 2026 con el plan de adecuación e instalación de estos equipos.

Dando continuidad al Plan de Reducción de Emisiones de **tgs**, se informa que, tras la campaña de detección y cuantificación de emisiones fugitivas realizada en 2024 sobre 20 plantas compresoras, se ha avanzado en la etapa de mitigación. En cumplimiento de este plan, durante el año 2025 se concretó la adquisición de 46 válvulas con mejoras tecnológicas destinadas a reemplazar activos y eliminar fugas distribuidas en diferentes instalaciones.

Obras en instalaciones de Líquidos

En línea con los objetivos corporativos de seguridad, confiabilidad y eficiencia operativa, durante el ejercicio se ejecutaron iniciativas clave en el Complejo Cerri, la Planta Galván y en áreas transversales. Estas acciones consolidaron la sostenibilidad del negocio y fortalecieron la competitividad de nuestras operaciones.

Complejo Cerri

Durante 2025 se implementaron mejoras significativas orientadas a reforzar la seguridad y la integridad de los activos críticos. En materia de seguridad industrial, se renovó el sistema de extinción mediante el reemplazo integral de cañerías y la incorporación de una nueva cortina de agua para los hornos de la planta criogénica, elevando los estándares de protección ante contingencias. En cuanto al cumplimiento regulatorio, se adecuaron las Esferas 2 y 3 y los Tanques McKee, asegurando la conformidad con las normativas vigentes. Finalmente, para preservar la integridad estructural y prolongar la vida útil de los equipos, se realizaron intervenciones en las patas de las esferas.

Planta Galván

Con el objetivo de optimizar la operación, se reemplazaron líneas críticas para productos refrigerados que se encontraban en alerta por espesor, y se implementaron mejoras que incrementan la flexibilidad en las transferencias MEGA-tgs, potenciando la capacidad de respuesta ante variaciones de demanda.

En el ámbito del cumplimiento normativo, se ejecutó la adecuación de la Esfera 9 conforme a los estándares regulatorios.

Proyectos Transversales

En relación con la sostenibilidad y rentabilidad del negocio, se desarrollaron proyectos que permiten mantener la estabilidad de producción durante todo el año, incluso en periodos de alta temperatura ambiente. Asimismo, se avanzó en la gestión de obsolescencia mediante la sustitución de caudalímetros másicos en la planta absorción, garantizando precisión en la medición y mitigando riesgos operativos.

Estas acciones refuerzan nuestro compromiso con la seguridad industrial, la excelencia operativa y la creación de valor sostenible, asegurando la confiabilidad de los procesos y la competitividad en el mercado.

Obras en instalaciones de Vaca Muerta

Durante el período se finalizó la instalación y puesta en marcha del segundo módulo de acondicionamiento Propak, lo que permitió ampliar de manera significativa la capacidad de la planta. Esta obra constituye un hito en la consolidación de la infraestructura del sistema Vaca Muerta, elevando la capacidad total de la planta a 28 MMm³/d.

En línea con el crecimiento sostenido del sistema Vaca Muerta, se ejecutaron obras de ampliación en las instalaciones de ingreso. Además, se concretó la incorporación de un tercer módulo de estabilización de condensados, que refuerza la capacidad de la planta para procesar mayores volúmenes y asegura una optimización en la calidad del producto final.

6. Ambiente, Social y Gobierno

tgs se compromete a gestionar sus negocios y operar sus instalaciones cumpliendo con los requerimientos de la legislación aplicable y las exigencias a las que voluntariamente adhiera, satisfaciendo las expectativas de sus clientes y priorizando la calidad de sus servicios, la prevención de la contaminación y la seguridad y salud de su personal y contratistas, mediante la mejora continua de la eficacia de su sistema de gestión.

En 2025 continuamos trabajando en el Plan Estratégico ASG (por las siglas Ambiental, Social y Gobernanza) en el cual priorizamos estos tres ejes temáticos y líneas de acción que guiarán nuestro propósito en la materia.

6-a) AMBIENTE

Durante el 2025, desarrollamos las acciones ambientales comprendidas en nuestro Plan Estratégico Ambiental 2022-2026, para consolidar nuestra cultura organizacional basada en la sostenibilidad, la prevención y el cuidado del entorno. Nuestros principales hitos del año son:

- **Resiliencia climática:** Iniciamos un plan de fortalecimiento con horizonte de 9 meses, orientado a mejorar la capacidad de anticipación, adaptación y recuperación frente a los impactos del cambio climático. Este enfoque transversal nos posiciona como referentes en gestión climática dentro del sector energético argentino.
- **Forestación sostenible:** ejecutamos planes en 34 de nuestras instalaciones, incorporando especies nativas y adaptadas localmente, y realizando intervenciones sobre ejemplares en mal estado. Este plan no sólo contribuye a la captura de carbono, sino también a mejorar la biodiversidad local, optimizar el suelo y mejorar la protección climática.
- **Tratamiento de efluentes:** incorporamos biodigestores en 13 nuevas instalaciones, lo que nos acerca al objetivo de contar con sistemas de tratamiento de efluentes sanitarios en el 100% de nuestras instalaciones, con posibilidad de recuperación para riego.

El Plan Estratégico Ambiental 2022-2026 comprende los siguientes ejes estratégicos y planes y programas de acción:

1. Mitigación y adaptación al cambio climático

Nuestro plan ambiental estratégico incluye la **meta de reducir al 50 %** las emisiones de metano para 2030 (tomando como año base las emisiones generadas en 2021).

En este sentido es que pusimos en marcha un plan de acción integral de las emisiones que incluya inversiones, mejoras y buenas prácticas necesarias para lograrlo. Para ello, ejecutamos las siguientes acciones:

- **Optimizar el inventario de emisiones:** unificamos la herramienta de cálculo de Huella de Carbono incorporando factores de emisión por los del reporte de Evaluación del IPCC.

Asimismo, continuamos avanzando con el plan de **incorporación de emisiones del tipo alcance 3 para completarlas en nuestro inventario de emisiones.**

- **Plan Integral de Inversiones:** elaboramos un Plan Integral de Inversiones Quinquenal en el que uno de sus pilares fundamentales es la reducción de emisiones, mediante la actualización tecnológica de las instalaciones y la búsqueda permanente de nuevas tecnologías. Además, en 2025 hemos realizado una verificación interna de los procedimientos de la Gestión de Emisiones de **tgs** actualizados en 2024, con el fin de asegurar la trazabilidad y consistencia de la información reportada.
- **Gestión del riesgo climático:** En 2025 hemos desarrollado e implementado nuestro plan de fortalecimiento de la resiliencia climática. Este trabajo se lleva adelante de manera integral junto a todas las áreas de la compañía, con el objetivo de revisar y fortalecer acciones, procesos, procedimientos y tecnologías vinculadas a la mitigación de dichos impactos.
- **Gestión de la energía:** monitoreamos constantemente el consumo energético mediante medidores y sistemas de gestión de datos, desarrollamos una matriz energética que permite visualizar consumos, identificar tendencias y detectar oportunidades de mejora. Asimismo, en 2025 logramos identificar las fuentes primarias y secundarias de energía que nos permitieron construir un diagrama para visualizar los flujos de la energía.
- **Gestión de la biodiversidad y forestación:** contamos con una Política de Forestación y Biodiversidad. Como parte de nuestras acciones de sensibilización, en 2025 lanzamos campañas de comunicación interna, con el objetivo de difundir y concientizar sobre las especies en riesgo de extinción presentes en nuestras áreas operativas.

Adicionalmente, como una herramienta de gestión, en **tgs** identificamos las áreas protegidas existentes en las provincias en las que operamos, con el fin de monitorearlas y promover la conservación de los ecosistemas naturales. Para esto, se avanzó con la creación de una aplicación dentro del sistema de información geográfica de **tgs**, denominada “Mapa ambiental de áreas protegidas.”

2. **Liderazgo ambiental proactivo**

Además, impulsamos espacios de reflexión y aprendizaje para consolidar una cultura ambiental consciente, con acciones de sensibilización en nuestras comunidades y dentro de la organización. Estas iniciativas incluyeron talleres, campañas informativas y eventos en fechas emblemáticas como el Día Mundial del Ambiente y el Día del Árbol.

En 2025 reforzamos el compromiso de nuestros líderes de las instalaciones con la gestión ambiental mediante capacitaciones y difusión de nuestro plan estratégico, para difundirlo e impulsar acciones.

Además, impulsamos espacios de reflexión y aprendizaje para consolidar la cultura ambiental con acciones de concientización y educación ambiental en las comunidades donde operamos y para personal de la nuestra organización. Estas iniciativas incluyeron talleres participativos, campañas informativas y eventos especiales en fechas emblemáticas como el Día Mundial del Ambiente y el Día del Árbol.

3. **Circularidad de procesos y consumos**

Gestión del recurso hídrico

En 2025 avanzamos hacia la meta de recuperar el 80% del agua tratada para riego, incorporando biodigestores en 13 nuevas instalaciones y mejorando la medición de nuestra huella hídrica con el propósito de lograr una gestión más eficiente de este recurso natural limitado. Participamos en el

Inventario de Uso del Agua Industrial junto a PLAPIQUI y empresas del polo petroquímico de Bahía Blanca, y desarrollamos un estudio de cuencas con la UNS para evaluar riesgos hídricos tras la inundación ocurrida en marzo. Estas iniciativas fortalecen la planificación y la resiliencia frente a escenarios de déficit hídrico.

Gestión de residuos

Continuamos trabajando para alcanzar una tasa de reciclaje superior al 50% en 2026, mediante campañas internas, reducción de plásticos, despapelización y donación de composteras en escuelas. Implementamos un sistema robusto de registro y monitoreo en SAP EHSM y SAP Analytics Cloud, asegurando trazabilidad y control mediante certificados y pesaje en centros de reciclaje.

En este periodo, completamos la auditoría de mantenimiento de las Normas ISO 14001:2015, ISO 9001:2015 e ISO 45001:2018 de nuestro Sistema de Gestión Integrado, con un alcance de: 45 sectores auditados presencialmente (auditoría externa), y 15 sectores evaluados internamente con la participación de 9 auditores internos y 4 equipos.

6-b) SOCIAL

CAPITAL HUMANO

Durante 2025 consolidamos nuestro compromiso con el desarrollo del talento y la construcción de un entorno laboral positivo, pilares fundamentales para acompañar la transformación cultural, digital y de negocio que atraviesa tgs. Fue un año marcado por la atracción de nuevas capacidades, la formación continua y el fortalecimiento del liderazgo, con iniciativas que impactan directamente en la sustentabilidad del negocio.

En materia de atracción de talento, gestionamos 102 procesos de selección, de los cuales 16 fueron internos, promoviendo la movilidad y el crecimiento dentro de la organización, y 86 externos, incorporando nuevas miradas y experiencias que enriquecen nuestros equipos. Un hito relevante fue el lanzamiento del Programa de Pasantías, que permitió sumar 14 estudiantes en dos etapas del año, aportando energía joven e innovación. Además, participamos en eventos estratégicos como la Exposición de Oil & Gas en Buenos Aires, fortaleciendo nuestra marca empleadora y posicionamiento en el sector. Con el objetivo de generar empleo local y contribuir al desarrollo de las comunidades cercanas, impulsamos talleres de empleabilidad para 210 alumnos de escuelas técnicas en Río Negro y Neuquén, y prácticas profesionales supervisadas en colegios secundarios, acercando herramientas para la inserción laboral.

Fue un año lleno de aprendizajes, nuevas incorporaciones y oportunidades para nuestra gente. Así seguimos construyendo equipos que hacen la diferencia.

Somos protagonistas del crecimiento económico del país, sabemos que nuestra gente es la clave del éxito.

Construimos un ambiente de trabajo sano y desafiante, y velamos por el bienestar integral de nuestra gente. **Somos desde hace más de 10 años, uno de los mejores lugares para trabajar en Argentina, certificados por Great Place To Work.** En 2025 renovamos la medición del clima organizacional con la plataforma Slik, que nos brinda encuestas personalizadas, dashboards en tiempo real e insights con inteligencia artificial. En julio lanzamos la encuesta de clima, alcanzando una favorabilidad del 75% y un Net Promoter Score (NPS) de 52 puntos, indicadores que reflejan la solidez de nuestra cultura basada en confianza, desarrollo y bienestar.

Aprender en tgs

El aprendizaje es una palanca estratégica para **tgs**. Este año dimos un paso decisivo continuando desarrollando nuestro ecosistema de formación, el Campus **tgs** que tiene 1.172 alumnos activos, más de 5.500 contenidos y 194 desarrollos propios. Además, desarrollamos Escuelas Técnicas en

áreas críticas como protección anticorrosiva, turbinas a gas, compresores, calidad de gas, PLC y metrología, formando instructores internos comprometidos con la transferencia de conocimiento. Estas iniciativas consolidan una cultura de aprendizaje abierto, dinámico y colaborativo, alineada con nuestra estrategia de negocio.

En **tgs** promovemos la cultura del empoderamiento, en la que cada persona es protagonista y gestora de su propio desempeño. Fortalecimos la gestión del desempeño y la planificación del talento mediante un ciclo integral de objetivos, seguimiento y evaluación, que permite a cada colaborador reflexionar sobre sus aprendizajes junto a sus líderes. Realizamos comités de talento para evaluar capacidades actuales y proyectadas, identificar potenciales líderes y planificar necesidades futuras.

El resultado de este trabajo nos permite contar con **matrices de talento para todas las gerencias**, y **mapas de sustentabilidad** completos para posiciones de liderazgo de la organización.

El liderazgo es otro eje clave de nuestra estrategia. Implementamos la primera edición del Programa Play, una experiencia de tres meses para colaboradores destacados, enfocada en liderazgo, comunicación, trabajo colaborativo y mentalidad digital. Los resultados mostraron alta satisfacción y aplicabilidad, confirmando el valor del programa para anticipar las habilidades necesarias en el futuro. También desarrollamos encuentros presenciales en distintas comunidades para profundizar el Modelo de Liderazgo Modo ON, generando espacios de reflexión y aprendizaje entre pares. Renovamos nuestra participación en el programa de Mentoreo Voces Vitales e IAPG, impulsando el liderazgo femenino en la industria, y fortalecimos el mentoring interno, creando vínculos genuinos de aprendizaje adaptados a las necesidades individuales.

Cultura y transformación en tgs

Creamos un método para trabajar de manera integrada la estrategia, los negocios y la cultura. **Visión 2030** reúne a personas de distintas áreas, de diferentes niveles, y de variadas edades por un propósito en común, **“Transformarnos para transformar”**.

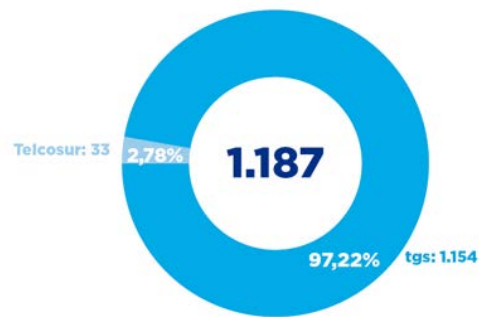
Identificamos cuales son las cualidades organizacionales que debemos fortalecer para lograr ser la Compañía que soñamos. A partir de este diagnóstico, ideamos mecanismos que nos permitan hacer las cosas de una manera diferente para evolucionar nuestra toma de decisión, vínculos y ejecución cotidiana.

Visión 2030 construye un puente entre el hoy y el **EBITDA futuro**. Una vez más **tgs** pone a las **personas en el centro** y abre oportunidades para que todos seamos protagonistas de futuro que buscamos.

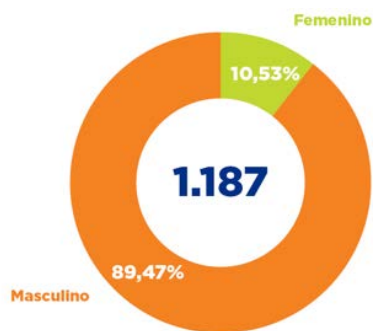
Continuamos promoviendo nuestros **Comportamientos Organizacionales** —Voy por más, Ubico al cliente en el centro, Innovo colaborativamente, Soy Parte — reforzando su presencia en la gestión cotidiana, en los espacios de liderazgo y en los procesos de desempeño.

En paralelo, seguimos impulsando la **Transformación Digital**, consolidando la célula de **Gestión del Cambio** como un equipo estratégico para facilitar la adopción de nuevas herramientas, procesos y formas de trabajar. Durante el año acompañamos proyectos transversales —entre ellos SAP S/4HANA y las iniciativas de Transformación Digital— generando comunicaciones, charlas abiertas y acciones específicas para garantizar que las personas se apropien del cambio y puedan integrarlo en su día a día.

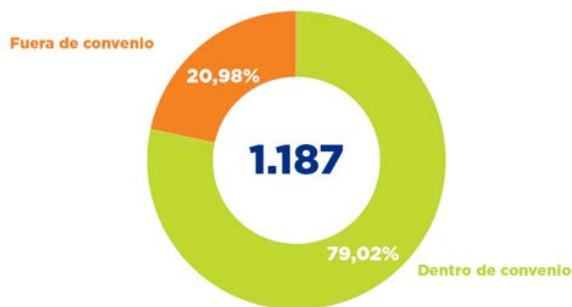
Cantidad de colaboradores al 31 de diciembre de 2025



Colaboradores según género



Colaboradores según convenio



Diversidad e inclusión

En 2025 reafirmamos nuestro compromiso con la construcción de espacios de trabajo respetuosos, inclusivos y libres de violencia, alineados con nuestro Plan ASG y con las mejores prácticas de la industria. Los cambios en el contexto social nos impulsaron a profundizar la gestión de la diversidad, la equidad y la inclusión (DEI), con foco en la formación y sensibilización de todo el personal.

Luego de la creación del Comité de diversidad equidad e Inclusión, desarrollamos y comunicamos los lineamientos sobre diversidad, equidad e inclusión, los cuales son una guía y marcan nuestro propósito y alcance. Durante el año implementamos talleres sobre temas clave como el ABC de la diversidad, sesgos inconscientes, diversidad etaria, discapacidad y respeto en el lugar de trabajo. Complementamos estas instancias con cápsulas de e-learning sobre diversidad, sesgos y espacios libres de violencia y discriminación, disponibles en nuestro Campus Virtual y parte del calendario formativo sugerido para toda la compañía.

Implementamos un calendario de efemérides que nos recordaron distintos hechos y nos invitaron a reflexionar. Se trabajó en instrumentos como: manual sobre selección inclusiva, manual de comunicación sin marcas de género y un protocolo para actuar en casos de denuncia sobre violencia y/o acoso laboral.

Nuestra participación en la Comisión de Diversidad, Equidad e Inclusión del Instituto Argentino del Petróleo y del Gas (IAPG) nos permitió contribuir al desarrollo de prácticas recomendadas en materia DEI, alineando esfuerzos con otras empresas del sector. Además, renovamos nuestro compromiso con el programa Voces Vitales, que promueve el mentoreo de mujeres líderes en la industria, impulsando su desarrollo y visibilidad.

El camino que iniciamos en 2022, hoy sigue avanzando con iniciativas que generan cambios reales, como la promoción de mujeres en posiciones tradicionalmente ocupadas por hombres. Estas acciones reflejan nuestro propósito de convertirnos en una compañía más diversa, equitativa e inclusiva, donde cada persona pueda desarrollarse plenamente.

Relaciones Gremiales

En el año 2025 hemos compartido reuniones de trabajo en las cuales se trataron agendas de temas relacionados con beneficios, productividad y cuestiones salariales. Todas las conversaciones se llevaron a cabo en espacios de diálogo constructivos, respetuosos y de entendimiento, lo cual facilitó el alcance de acuerdos paritarios y convencionales para el período paritario vigente, lo cual ha brindado claridad, continuidad y seguridad para la operación y el negocio.

La Comisión Mixta de Seguridad, Ambiente y Salud Ocupacional, integrada por representantes de todas las entidades gremiales con representación de personal en **tgs**, sigue manteniendo reuniones periódicas, en la cual se tratan cuestiones vinculadas a los riesgos laborales, condiciones de trabajo y el cuidado psicofísico del conjunto de los trabajadores.

Salud Ocupacional

Cuidar de la seguridad y la salud de las personas son pilares en nuestra gestión.

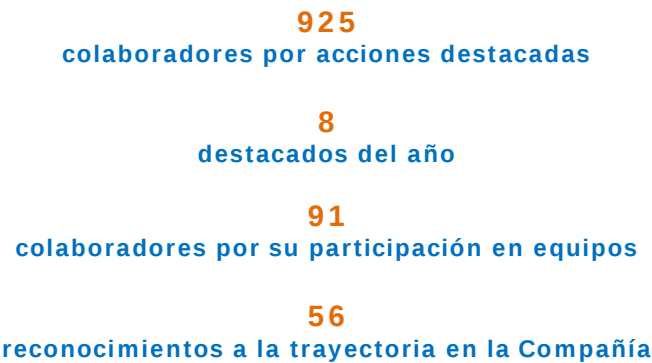
Durante 2025 tuvimos que dar una respuesta inmediata frente a la inundación que sufrió el Complejo Cerri en el mes de marzo. El foco estuvo puesto en brindar soporte ante eventuales enfermedades infectocontagiosas que pudieran surgir como consecuencia de esta situación. Para ello se actuó rápidamente implementando campañas de vacunación contra Hepatitis, tétanos y gripe.

Asimismo, trabajamos de manera conjunta con un médico psiquiatra especialista en manejo de crisis, quien brindó asesoramiento y charlas al personal afectado debido a la magnitud del evento.

Otra acción relevante fue el lanzamiento del programa de prevención y hábitos saludables para el cáncer de colon en el Complejo Cerri y Puerto Galván. Este programa tiene como objetivo ofrecer charlas presenciales y difundir herramientas digitales personalizadas para concientizar y capacitar al personal. Además, permite contar con indicadores y tableros en tiempo real sobre el estado de salud de la población de **tgs**, lo que nos ayuda a obtener un mapa actualizado de los resultados y, a partir de ello, detectar pacientes de alto riesgo, identificar síntomas de alarma e indicar los estudios de prevención correspondientes. Próximamente, este ciclo de charlas se realizará también en Neuquén y en Madero.

Programa “+Energía”

En el año 2019 se creó el programa de reconocimientos “**+Energía**”, el cual permite destacar y reconocer los logros de los colaboradores que transmiten la cultura de **tgs** a través de su trabajo individual, de equipo y/o de su compromiso con la organización. Durante el transcurso de este año se han reconocido a:



Programa de Beneficios

tgs ofrece un destacado y muy competitivo programa de beneficios, “**Plus!**”, desarrollado en función de las necesidades de todos los que hacen la Compañía. Organizado en segmentos, el programa brinda opciones creativas y concretas pensadas en la familia, la promoción y el cuidado

de la salud y la recreación, además de préstamos y seguros. Estos beneficios permiten trabajar en un entorno flexible y confortable, además de acompañar a todos los colaboradores en todas las etapas de la vida y las de su familia.

SEGURIDAD E HIGIENE

La Seguridad es uno de los valores de nuestra gestión. Con foco en la prevención y minimización del riesgo, generando el compromiso con una cultura de autocuidado en seguridad. Entendemos la gestión de Seguridad e higiene como una consecuencia del compromiso de todas las personas que forman parte e interactúan con la empresa, por eso la gestión involucra al personal propio, contratista, proveedores y comunidad en general.

Gestión integral del riesgo

Realizamos un relevamiento sistemático de peligros y evaluaciones permanentes de riesgos para todas las tareas, apoyándonos en herramientas como SAP-MOC, permisos de trabajo y análisis previos de riesgo. Fomentamos la participación mediante reportes anónimos de condiciones inseguras y Observaciones Preventivas de Seguridad.

Los Comités Mixtos de Salud y Seguridad consolidan la gestión complementándose con auditorías internas y externas. Asimismo, el equipo de Salud Ocupacional complementa este sistema con evaluaciones obligatorias y estudios específicos, priorizando la detección temprana de riesgos y la protección integral de la salud.

Comité Mixto de Higiene y Seguridad

Contamos con un Comité Mixto de Higiene y Seguridad que reúne a representantes de la empresa y de los trabajadores para fortalecer la prevención de riesgos y promover condiciones de trabajo seguras. Durante 2025, el comité se reunió periódicamente para abordar temas clave como la gestión del evento climático en el Complejo Cerri, mejoras en sistemas de seguridad, entre otras cuestiones, lo que fortalece la participación y compromiso con la seguridad.

Plan Estratégico 2022 - 2026

Se estructura en tres ejes:

- Liderazgo preventivo y autocuidado, promoviendo conductas seguras y presencia activa en campo.
- Gestión de riesgos en procesos industriales, garantizando la fiabilidad operativa a lo largo del ciclo de vida de las instalaciones.
- Preparación y respuesta ante contingencias, mediante protocolos y capacidades que aseguran una actuación rápida y coordinada.

En 2025 avanzamos en 10 pilares esenciales (liderazgo, gestión de incidentes, contratistas, seguridad vial, seguridad industrial, higiene y salud, ergonomía, tareas críticas, seguridad de procesos y planes de emergencia) con 22 iniciativas y 64 acciones.

Este plan aplica y compromete a todos los niveles de la organización: procesos, partes interesadas y colaboradores que la conforman. Buscamos así garantizar condiciones de trabajo seguras y saludables a lo largo de toda la cadena de valor.

Cultura preventiva y mejora continua

Impulsamos el Ciclo SOL+ como hábito operativo para mejorar orden, limpieza, seguridad y eficiencia. En 2025 completamos la fase de planificación e implementamos acciones de formación, recursos y difusión institucional profundizando la identificación, el registro y la difusión de buenas prácticas.

Gestión del riesgo operativo y cultura preventiva

Durante 2025 reforzamos la gestión del riesgo operativo mediante la adopción de la metodología Bow Tie, que permite visualizar amenazas, riesgos y controles preventivos y mitigadores. Esta herramienta se extendió a todas las plantas compresoras y estuvo acompañada por la capacitación de líderes y referentes de GSAC. Dada la extensión geográfica de nuestras operaciones, fortalecimos la coordinación territorial mediante actividades en cada una de las zonas en donde tenemos presencia.

La comunicación preventiva también fue un eje central. Incorporamos nuevos contenidos y formatos, difundimos spots de seguridad, e-cards con recomendaciones técnicas y mensajes durante la semana de la seguridad, reafirmando la seguridad como valor esencial. Además, desarrollamos campañas temáticas consolidando la cultura preventiva y promoviendo conductas seguras en toda la organización. Este compromiso trascendió nuestras fronteras, con la participación en espacios sectoriales.

Preparación y respuesta ante emergencias

En 2025 fortalecimos nuestra capacidad de respuesta mediante la creación de nuevas brigadas, mayor entrenamiento y equipamiento especializado. Alcanzamos un 85% de cobertura en zonas centro y oeste y consolidamos en Planta Tratayén un equipo de 20 brigadistas con apoyo permanente de bomberos. Implementamos un programa integral de capacitación en combate de incendios y rescate. La eficacia del sistema quedó demostrada en la respuesta a la inundación del Complejo Cerri, con miles de horas trabajadas sin incidentes. Además, ejecutamos el Plan de Emergencia Invernal en zonas sur y austral y reforzamos la gestión de contratistas mediante actualizaciones en SAP Ariba, evaluaciones y digitalización de permisos y análisis de riesgos.

Formación en salud y seguridad en el trabajo

Nuestro modelo de formación en salud y seguridad refuerza el compromiso con el bienestar de las personas y consolida una cultura participativa. A través del Campus tgs, capacitamos a toda la dotación en autocontrol preventivo, riesgos eléctricos, manejo seguro y respuesta ante emergencias. Digitalizamos los cursos obligatorios, mejorando la retención y accesibilidad, y fortalecimos el rol de los representantes de seguridad y salud ocupacional como agentes preventivos en sus áreas. El programa *Cultura SAC como Valor*, pilar del Plan Estratégico, avanzó en la definición de principios de liderazgo basados en riesgos, presencia en campo y reconocimiento de buenas prácticas, complementado con encuestas de madurez y tableros de liderazgo visible.

Movilidad segura y salud ocupacional

Impulsamos el Programa de Movilidad Segura y Sostenible, que promueve traslados responsables mediante formación técnica, talleres específicos y controles diarios de salud. Nuestra flota opera bajo un modelo de movilidad asistida que integra seguimiento vehicular, análisis de riesgos y reportes automatizados. En higiene laboral, reforzamos la protección auditiva y respiratoria con mediciones sistemáticas, compras centralizadas y modernización de equipos, mejorando la precisión y trazabilidad de la gestión preventiva.

Innovación, digitalización y gestión integrada

Avanzamos en la digitalización de la gestión de seguridad, lo que permite obtener información, y elaborar informes de manera ágil, para la toma de decisiones eficiente. Todo esto se enmarca en nuestro Sistema de Gestión Integrado, alineado con las normas ISO 45001, 14001 y 9001, cuya auditoría 2025 abarcó 45 sectores externos y 15 internos, reafirmando nuestro compromiso con la seguridad, la calidad y la sostenibilidad.

GESTIÓN DE SUSTENTABILIDAD

En **tgs** entendemos que la sustentabilidad no es sólo un compromiso, sino un motor esencial para el crecimiento y la transformación. Nuestra estrategia ASG (Ambiental, Social y de Gobernanza) posiciona la sostenibilidad como un desafío estratégico que impulsa nuestro desarrollo y fortalece nuestra capacidad de gestión. A través de factores ASG identificados como habilitadores claves, avanzamos hacia un modelo integral y resiliente, alineado con la Agenda 2030 de Naciones Unidas. Mediante un trabajo exhaustivo se destacaron 9 de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (“ODS”) considerados prioritarios para la compañía, para enfocar y reforzar nuestros esfuerzos contribuyendo en metas específicas.

Como parte de este enfoque, definimos nueve Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) prioritarios para orientar nuestras acciones y maximizar el impacto. En el marco del ODS 4, Educación de Calidad, potenciamos programas como **“Aprende un Oficio”**, vigente desde 2007 en Bahía Blanca y ampliado a Neuquén, que brinda formación en oficios a jóvenes desempleados. Con cursos de carpintería, impresión 3D, metalmecánica y soldadura básica, hemos capacitado a más de 1,500 personas. Este programa se complementa con iniciativas como **“Mujeres en Círculo”**, que promueve la equidad de género (ODS 8) mediante capacitaciones en alianza con la Fundación Estudios Patagónicos, y **“Más trabajo, menos reincidencia”**, que ofrece formación laboral a personas privadas de libertad para reducir la reincidencia y fomentar la inclusión.

En educación, también impulsamos el **Programa de Mejora de Infraestructura en Escuelas**, iniciado en 2018, que busca mejorar las condiciones edilicias para reducir la repitencia y el abandono escolar. Hasta la fecha, hemos intervenido más de 20 establecimientos y complementamos las obras con talleres de concientización para fortalecer el sentido de pertenencia. A esto se suma el programa de becas **“Haceme el Aguante”**, que amplió su alcance un 20%, llegando a 25 becas en áreas técnicas como Mecánica Industrial y Electricidad, garantizando una distribución equitativa entre géneros.

Nuestra visión social se extiende a la cultura, el deporte y el desarrollo socioemocional. Con **Tercer Tiempo**, promovemos valores y hábitos saludables a través del básquet para adolescentes, en articulación con DUBA, institución que trabaja por la inclusión deportiva de personas con discapacidad. Además, reforzamos la seguridad comunitaria mediante el **Programa de Prevención de Daños**, con capacitaciones, charlas y visitas informativas junto a bomberos locales para prevenir incidentes en instalaciones y gasoductos.

En junio presentamos la 14ª edición del **Reporte ASG**, elaborado bajo estándares GRI y SASB, reafirmando nuestro compromiso con los Principios del Pacto Global. Este reporte fue reconocido con premios Eikon y por el Foro Ecuménico Social, reflejando la solidez de nuestra gestión. Finalmente, a través de nuestra fundación, acompañamos durante 2025 a proyectos de ONG, bomberos, hospitales y comunidades indígenas, consolidando nuestro vínculo con las localidades donde operamos.

Este año fuimos reconocidos en los Premios Eikon en las categorías de “Comunicaciones Financieras o con los Inversores” por nuestro enfoque integral del Reporte ASG, y en “Comunicaciones Internas” por nuestro trabajo en Transformación Digital y Change Management.

6-c) GOBIERNO

Gobierno Corporativo

Uno de nuestros pilares es el accionar ético y transparente por lo que trabajamos constantemente para incorporar las mejores prácticas de Gobierno Corporativo, teniendo en cuenta la tendencia internacional de los mercados y la normativa local y extranjera vigente, con la finalidad de conservar y proteger a nuestros inversores y a la comunidad en general y fomentar la transparencia de nuestras acciones. En los últimos años, el marco legal para proteger a los

inversores minoritarios se amplió considerablemente, en especial en los Estados Unidos y en varios países de Europa. Desde entonces, el Gobierno Corporativo se convirtió en un ítem cada vez más importante para transparentar las acciones de cualquier compañía que hace oferta pública de sus títulos valores, ante sus inversores y la comunidad en general.

Estructura de los Órganos de Administración y Fiscalización tgs

Directorio

El Directorio tiene a su cargo la dirección de las operaciones de **tgs**. El Estatuto de **tgs** establece que el Directorio se encuentra compuesto entre un mínimo de nueve directores titulares y nueve directores suplentes y un máximo de once directores titulares y once directores suplentes. En virtud del Estatuto y de la Ley General de Sociedades, el Directorio debe reunirse por lo menos una vez cada tres meses.

El actual Directorio fue designado por los accionistas en Asamblea General Ordinaria, Extraordinaria y Especial de Accionistas de la **tgs** de fecha 30 de abril de 2025 (“Asamblea 2025”) y según distribución de cargos conforme lo decidido por la reunión de Directorio de la misma fecha, con mandato hasta la asamblea que considere los estados financieros al 31 de diciembre de 2025.

Cargo	Nombre y apellido	Carácter
Presidente	Luis Alberto Fallo	No independiente
Vicepresidente	Horacio Jorge Tomás Turri	No independiente
Director titular	Pablo Daniel Viñals Blake	No independiente
Director titular	María Carolina Sigwald	No independiente
Director titular	Luis Rodolfo Secco	Independiente
Director titular	Carlos Alberto Olivieri	No independiente
Director titular	Carlos Alberto Di Brico	Independiente
Director titular	Gabriel Wasserman	Independiente
Director titular	Maximiliano Zuddo	Independiente
Director suplente	Jorge Romualdo Sampietro	No independiente
Director suplente	Gerardo Carlos Paz	No independiente
Director suplente	María Agustina Montes	No independiente
Director suplente	Francisco Antonio Macías	No independiente
Director suplente	Enrique Llerena	Independiente
Director suplente	Santiago Alberto Fumo	Independiente
Director suplente	Martín Irineo Skubic	Independiente
Director suplente	Hernán Castrogiovanni	Independiente
Director suplente	Ariel Hernán Fernández	Independiente

Miembros del Management

Los integrantes del Management de **tgs** a la fecha de la presente Memoria son:

Staff Ejecutivo *	
Director general y CEO	Oscar Sardi
Director de Negocios	Juan Ignacio De Urraza
Director de Administracion, Finanzas y Servicios	Alejandro Basso
Directora de Operaciones	Claudia Trichilo
Director de Asuntos Regulatorios e Institucionales	Rubén De Muria
Director de Recursos Humanos	Carlos Héctor Sidero
Director de Asuntos Legales	Hernán Flores Gómez
Director de Grandes Proyectos	Jorge Vugdelija

* Con fecha 5 de enero de 2026, **tgs** anunció la creación de la Dirección de Grandes Proyectos, designando a Jorge Vugdelija a su cargo. Una posición clave desde la cual liderará la ejecución y el desarrollo de los proyectos de gran envergadura que impulsan nuestro futuro.

Comisión Fiscalizadora

La Comisión Fiscalizadora es el órgano de contralor de **tgs**, según lo establecido en el artículo 284 de la Ley General de Sociedades. El Estatuto establece la constitución de una Comisión Fiscalizadora compuesta por tres miembros titulares y tres suplentes. De acuerdo con el Estatuto dos de los Síndicos y los correspondientes suplentes, son elegidos por los tenedores de las acciones Clase “A”. El síndico restante y su suplente son elegidos por los restantes tenedores de acciones ordinarias. Los miembros de la Comisión Fiscalizadora son elegidos en la asamblea anual ordinaria de accionistas y desempeñan funciones por el período de un ejercicio renovable por igual término.

Nombre y apellido	Fecha de Asamblea de designación	Año de expiración	Cargo	Carácter
José Daniel Abelovich	30/4/2025	2026	Síndico Titular	Independiente
Pablo Fabián Waisberg	30/4/2025	2026	Síndico Titular	Independiente
María Valeria Fortti	30/4/2025	2026	Síndico Titular	Independiente
Marcelo Héctor Fuxman	30/4/2025	2026	Síndico Suplente	Independiente
Fernando Pedro Tetamanti	30/4/2025	2026	Síndico Suplente	Independiente
Héctor Horacio Canaveri	30/4/2025	2026	Síndico Suplente	Independiente

Comité Ejecutivo

Dicho Comité tiene por objetivo lograr un funcionamiento óptimo en la gestión de **tgs**, conforme lo previsto en el artículo 269 de la Ley General de Sociedades. De acuerdo con lo dispuesto en el Estatuto, está conformado por 4 miembros, quienes fueron elegidos en la reunión de Directorio celebrada el 30 de abril de 2025 y cuyo mandato es por un ejercicio, hasta la asamblea que considere los estados financieros al 31 de diciembre de 2025. Los actuales miembros son: Luis Alberto Fallo, Horacio Jorge Tomás Turri, Pablo Viñals Blake y María Carolina Sigwald.

Comité de Auditoría

De conformidad con la Ley de Mercado de Capitales, las sociedades que hacen oferta pública de sus acciones deben constituir un Comité de Auditoría, que es un órgano colegiado con al menos tres directores titulares e igual número de directores suplentes, la mayoría de los cuales debe revestir el carácter de independiente. El Comité de Auditoría está conformado por:

Cargo	Nombre
Director titular	Carlos Alberto Di Brico (Presidente)
Director titular	Luis Rodolfo Secco (Vicepresidente)
Director titular	Carlos Alberto Olivieri
Director suplente	Enrique Llerena
Director suplente	Martín Irineo Skubic
Director suplente	Santiago Alberto Fumo

Políticas de Gobierno Corporativo

Nos esforzamos permanentemente en desarrollar y mejorar nuestras políticas y procedimientos internos, adhiriendo a las mejores prácticas internacionales, con el objetivo principal de proteger y aumentar el valor de la empresa para todos nuestros accionistas.

Las prácticas de Gobierno Corporativo de **tgs** están reguladas por la legislación argentina vigente (en especial por la Ley General de Sociedades N° 19.550 y sus modificaciones), las normas de la CNV y demás organismos competentes, el Estatuto y otros documentos aprobados por el Directorio de la Sociedad. Asimismo, **tgs** se encuentra registrada para hacer oferta pública de sus valores negociables en la SEC y tiene listadas sus acciones en la NYSE. Por esta razón, estamos sujetos a las normas y reglamentaciones de la Securities and Exchange Commission (“SEC”) que requieren a las empresas listadas en New York Stock Exchange (“NYSE”).

El objetivo de nuestro Gobierno Corporativo es garantizar:

- Mayor transparencia en nuestra gestión, a través de la definición de una cultura de integridad y claridad en la conducción de nuestros negocios.
- Adecuada supervisión, mediante la mejora continua de la estructura de controles internos, el liderazgo en el cumplimiento de regulaciones y la adopción de políticas dirigidas a la eficiente administración de riesgos.
- Correcta asignación de responsabilidades, dejando en claro la responsabilidad que asumen los directores y gerentes de nuestra empresa, en cuanto al adecuado cumplimiento de nuestras políticas y normas internas.

Entre las medidas implementadas por **tgs** para garantizar la transparencia en nuestro accionar, se destacan, entre otros, los siguientes componentes (incluidos en el Programa de Integridad de **tgs**, conforme lo previsto en la Ley de Responsabilidad Penal Empresaria N° 27.401):

Código de Conducta

Nuestro Código de Conducta rige el comportamiento de los directores, síndicos, miembros del management y empleados de **tgs** y su compañía controlada y procura que los proveedores, contratistas independientes, asesores y clientes de **tgs** acepten los principios del mismo. El Código de Conducta hace hincapié en la ética, la transparencia y la honestidad de quienes trabajan en la Compañía. Establece diversas obligaciones, como la prohibición de: falsificar o adulterar información o cualquier documentación; comportarse de forma tal que pueda ocasionar un perjuicio a la empresa u obtener un beneficio personal que colisione con los intereses de la Compañía; el conocimiento acabado de los procedimientos de la CNV y de la SEC por parte de quienes tienen la obligación de emitir información al mercado y el deber de informar sin distorsiones.

Política Antifraude

El Directorio ha emitido una Política Antifraude que tiene por objetivo establecer las responsabilidades, funciones y detección de irregularidades que puedan acontecer en relación con las actividades desarrolladas por **tgs**. En dicha política se establecen los mecanismos dispuestos para la recepción de reportes de denuncias, tales como la línea de ética, donde los empleados, clientes, proveedores y otras partes interesadas pueden notificar en forma anónima cualquier desvío al cumplimiento al Código de Conducta.

Política de Distribución de Dividendos

El Directorio de **tgs** ha establecido a través de esta política un conjunto de lineamientos a fin de mantener un adecuado equilibrio entre los montos a distribuir en concepto de dividendos y los planes de inversión de **tgs**. A tal fin, las decisiones serán tomadas velando por una prudente administración de los negocios y el equilibrio en la situación económico-financiera de **tgs**.

Política de Sustentabilidad

Establece los lineamientos generales para la incorporación de la visión de sustentabilidad en el desarrollo de las estrategias y programas de acción de **tgs**, de una manera consistente con la continuidad del negocio y promoviendo los vínculos con sus partes interesadas.

Política de Mejores Prácticas Bursátiles

Se ha adoptado a los fines de garantizar una mayor transparencia de las operaciones de compra o venta o cualquier tipo de operación sobre valores negociables listados en mercados bursátiles, evitando que alguna persona, por su función dentro de la Sociedad, obtenga algún tipo de ventaja o beneficio económico por el empleo de información privilegiada.

Política de Aprobación y Divulgación de Partes Relacionadas

Se especifican mecanismos para la detección y la revelación de transacciones con partes relacionadas, consideradas en los términos de la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831.

Política de Lavado de Activos

Destinada a prevenir y detectar operaciones inusuales o sospechosas de acuerdo con lo definido en la legislación aplicable, las normas profesionales y los estándares internacionales asociados a este tema. Esta política resulta aplicable a los directores, síndicos y a todos los empleados de **tgs**.

Política de Recupero de Remuneración Variable para Ejecutivos ante correcciones en la Información Financiera

Durante 2023 con el fin de dar cumplimiento a la normativa aprobada por la U.S. SEC que requieren a las empresas listadas en NYSE y la National Association of Securities Dealers Automated Quotation (“NASDAQ”) regular un eventual recupero de remuneraciones variables (bonos) erróneamente pagadas (“clawback”) a miembros del Comité de Dirección, dicha política fue aprobada en la reunión de Directorio de **tgs** del 6 de noviembre de 2023.

Política de ciberseguridad

Luego de que la SEC haya emitido una nueva normativa mediante las cuales se busca estandarizar la información que las compañías divulgan respecto de incidentes materiales de ciberseguridad a partir del 18 de diciembre de 2023, en la reunión de Directorio de **tgs** del 6 de noviembre de 2023 se aprobó modificaciones en la Política de Ciberseguridad, la Gestión de Incidentes de Ciberseguridad y el Plan de Emergencias de Sistemas.

En el marco de la normativa emitida por la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) y en alineación con estándares internacionales (ISO 27001 y C2M2), el Directorio en su reunión del 3 de noviembre de 2025 aprobó la nueva versión de la Política de Ciberseguridad, que incorpora las siguientes mejoras:

- Alineación de roles, responsabilidades y controles a los estándares internacionales mencionados.
- Integración de la gestión IT/OT para fortalecer la resiliencia y continuidad operativa.
- Inclusión de definiciones y procedimientos específicos sobre el uso seguro de inteligencia artificial.
- Fortalecimiento del marco de gobernanza y de la gestión de incidentes, con mecanismos de respuesta acelerada y responsabilidades claramente delimitadas.
- Incorporación de políticas complementarias: Política de Clasificación y Cuidado de la Información Sensible, Procedimiento de Gestión de Riesgos de Ciberseguridad, Plan de

Emergencia de Tecnología Informática, Gestión de Incidentes de Ciberseguridad y Política de Seguridad para Trabajo Remoto.

- Gestión del riesgo de terceros mediante cláusulas contractuales y procedimientos de evaluación continua.

Estas políticas no sólo buscan dar cumplimiento a la normativa vigente en la materia, sino que también buscan transparentar la divulgación y eficientizar la gestión de incidentes de ciberseguridad.

El Directorio delega expresamente en el Comité Ejecutivo la determinación de su materialidad y, en su caso, reportar el incidente, de corresponder. Para determinar la materialidad de los incidentes de ciberseguridad se evaluarán los impactos: económico-financiero o de negocios, legal o regulatorio, reputación de la compañía, seguridad de las personas, calidad y prestación de servicios, ambiente y/o partes interesadas. A su vez, se realizó la revisión anual de la matriz de riesgos de ciberseguridad.

Gestión de Riesgos de tgs

El proceso de planificación estratégica de **tgs** cuenta entre sus pilares la evaluación permanente del entorno, como premisa para garantizar la adaptabilidad de la Compañía a un contexto incierto y en continua transformación. La gestión de riesgos es, en particular, una de las herramientas fundamentales en esta necesidad de adaptación al entorno.

Desde el año 2018, tgs cuenta con una Política de Gestión Integral de Riesgos aprobada por el Directorio de la Compañía. En el año 2025 el Directorio aprobó una actualización de dicha política, con el objeto de reflejar la evolución que ha tenido la Compañía en materia de gestión de riesgos y consolidar los avances logrados en los últimos años. La nueva Política establece los principios que adopta la Compañía en materia de gestión de riesgos, y a su vez define las principales responsabilidades.

Entre los principios se incluyen, entre otros, el establecimiento de una gestión de riesgos continua, estructurada, sistemática e integrada a la cultura organizacional, y la implementación de un marco para la gestión de riesgos que asegure la identificación, análisis, evaluación, tratamiento, monitoreo y control de los mismos con eficacia y eficiencia a través de los procesos de la Compañía.

La Política establece que la responsabilidad última por los riesgos recae sobre los miembros del Comité de Dirección, mientras que la responsabilidad de la implementación, mantenimiento y aplicación de mejoras sobre el marco de la gestión de riesgos recae sobre la Gerencia de Planeamiento y Riesgo.

El Comité de Auditoría, en su rol de supervisión, realiza un monitoreo periódico de la gestión de riesgos de la Compañía, dando seguimiento a los resultados de las diferentes evaluaciones realizadas, la emisión de normativa interna, el avance de planes comprometidos y diversas novedades vinculadas con la materia.

Entre los riesgos que gestiona la Compañía se encuentran los riesgos de instalaciones, riesgos de proyectos, peligros y aspectos ambientales, riesgo de fraude, riesgo de corrupción pública, riesgos de ciberseguridad y riesgos estratégicos. Estos últimos, que incluyen todos aquellos riesgos cuya ocurrencia atente contra el logro de los objetivos estratégicos de la Compañía, son monitoreados de manera directa, periódica y permanente por parte del Comité de Dirección, de modo de garantizar una adecuada respuesta a través de la oportuna toma de decisión.

En este sentido, el proceso habitual de gestión de riesgos estratégicos contempla que, una vez que se identifica un riesgo, se relevan los controles y mitigantes existentes para tal riesgo y se lo valora y mapea en función de los parámetros de impacto y probabilidad establecidos. Asimismo, se determina el “apetito de riesgo” o nivel de riesgo aceptable, para luego, en función de la brecha existente entre tal nivel de riesgo aceptable y la valoración realizada, establecer la necesidad de implementar planes de acción específicos, a los cuales se les da seguimiento para determinar su avance y eficacia en términos de los objetivos buscados.

El plan de inversiones de **tgs**, por su parte, se estructura en base a una priorización por riesgo, considerando, entre ellos, los riesgos de tipo operativo, ambiental, de seguridad de las personas, de impacto en la comunidad, de incumplimiento normativo, de ciberseguridad.

La Matriz de Riesgos Estratégicos incluye una categoría de riesgos ASG. Esto garantiza que los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza son monitoreados de manera periódica por parte del Comité de Dirección, asegurando el seguimiento de la eficacia de los planes de acción trazados en cada caso con la finalidad de acercar la evaluación de cada riesgo al nivel considerado aceptable.

Transformación digital

En **tgs**, la transformación digital no es solo una cuestión tecnológica: es una apuesta estratégica por el futuro. Es el camino que elegimos para ser más eficientes, ágiles, competitivos e innovadores en un entorno que exige adaptarnos con rapidez. Pero sobre todo, implica un cambio cultural. Este proceso se inició en 2024 con un diagnóstico que permitió definir seis tracks estratégicos que hoy guían nuestra evolución. Los logros alcanzados durante 2025 de cada uno de ellos son:

- **IT:** Transformamos la forma de registrar y priorizar la demanda, mejorando la eficiencia y la trazabilidad de los pedidos internos.
- **Operación Tecnológica (OT):** Desarrollamos una aplicación que permite monitorear la performance de un turbocompresor en la planta Saturno, habilitando mantenimiento predictivo basado en datos reales.
- **Agilidad:** Dejó de ser un concepto lejano para convertirse en práctica cotidiana en las células de CRM y Vaca Muerta, con equipos multidisciplinarios que trabajan bajo metodologías ágiles y con el cliente en el centro.
- **Datos:** Creamos un equipo especializado en Gobierno de Datos y definimos la arquitectura necesaria para garantizar información confiable y accesible, habilitando decisiones basadas en datos.
- **Copilot:** Hoy es parte del día a día de una comunidad en toda la compañía. Se desarrollaron “digital twins” y automatizaciones que adaptan el estilo comunicacional de cada área.
- **Ciberseguridad:** Reorganizamos el área con foco en la prevención, fortaleciendo la protección de nuestros activos digitales y la cultura de seguridad.

La transformación digital en **tgs** busca conectar nuestro Sueño 2030 con una evolución cultural y tecnológica. No se trata solo de incorporar herramientas, sino de repensar cómo trabajamos, cómo nos relacionamos y cómo generamos valor para nuestros clientes y para nosotros mismos.

Estrategia ASG

El análisis de doble materialidad que realizamos durante 2024 fue el punto de partida para orientar nuestra gestión hacia los temas que realmente definen nuestro desempeño e impacto. Este análisis nos permitió identificar con claridad los impactos, riesgos y oportunidades que enfrentamos como organización.

Un hito importante de este 2025 fue la consolidación de nuestra estrategia ASG. Este trabajo es el reflejo de un compromiso profundo con la sostenibilidad, la ética y el desarrollo de nuestra gente y nuestras comunidades.

Lo más valioso de este proceso fue el trabajo transversal que logramos. Escuchamos activamente tanto a nuestros clientes internos como externos, y gracias a ese diálogo pudimos definir objetivos estratégicos y específicos, junto con acciones concretas que ya hemos comenzado a implementar.

A partir de los resultados de la doble materialidad y la alineación con el sueño compartido y desafío del negocio de la compañía, hemos construido y validado una estrategia ASG compuesto por cuatro pilares estratégicos en relación a sostenibilidad, permitirán gestionar los temas materiales, con sus impactos, riesgos y oportunidades, identificados a través de las líneas de acción que componen dichos pilares.

Promover la solidez institucional.

Desarrollar nuestras gente y comunidades a las que impactamos.

Gestionar riesgos, potenciando oportunidades emergentes.

Preservar el ambiente, minimizando impactos.

La identificación de los temas materiales y las líneas de acción del siguiente gráfico son los ejes de nuestra gestión ASG. La hoja de ruta que sostiene nuestra estrategia ASG será la columna central de nuestro trabajo en los próximos años.



El Comité de Dirección supervisa su implementación para asegurar su alineación con el planeamiento estratégico. Las cuatro categorías que integran la Estrategia nos permiten actuar sobre los temas materiales con una mirada integral, anticipando desafíos y creando valor sostenible. De cara al futuro, el desafío será sostener y profundizar este camino, fortaleciendo nuestra cultura ASG.

7. Capital Financiero

Durante el año 2025, **tgs** consolidó su posición como líder en el sector de servicios de midstream, evidenciando una gestión financiera sólida y estratégica que se refleja en cada uno de los hitos alcanzados a lo largo del ejercicio.

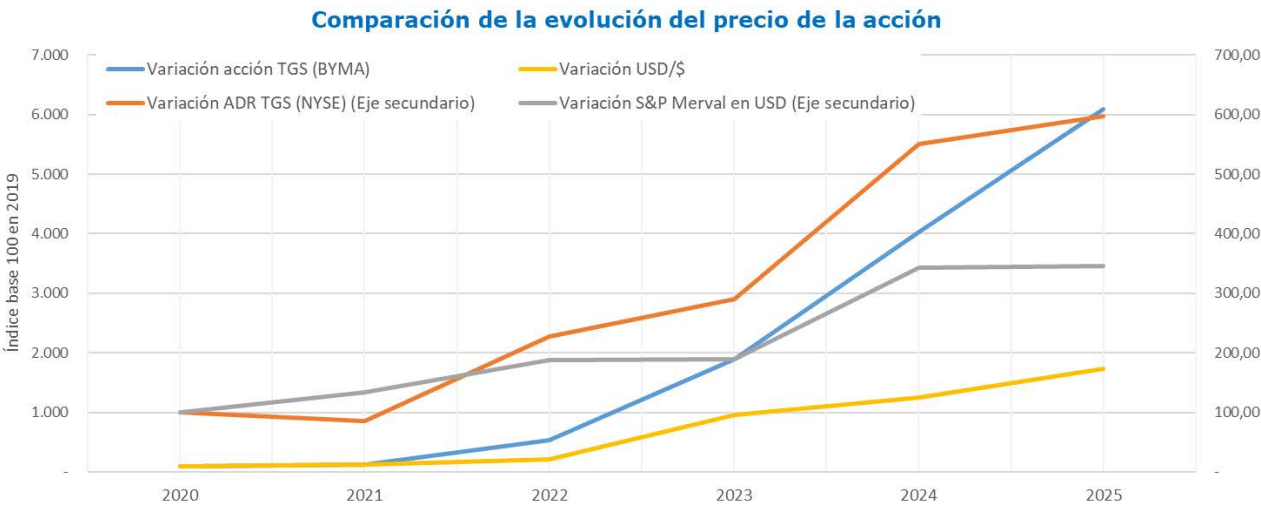
Composición Accionaria al 31 de diciembre de 2025

Las acciones de **tgs** cotizan en BYMA en el mercado local, y bajo la forma de ADR, que representan 5 acciones cada una, en la NYSE, las cuales están registradas en la SEC.

En abril, la Asamblea de accionistas aprobó una reducción del capital social, pasando de 794.495.283 a 752.761.058 acciones en circulación. Al 31 de diciembre de 2025, **tgs** posee la siguiente estructura accionaria:



El siguiente gráfico muestra la evolución del precio por acción de **tgs** en BYMA; y la evolución del precio del ADR y la comparación con otras variables del mercado:



Fuente: elaboración propia en base a información del mercado (BNA, NYSE, BYMA).

El precio de la acción de **tgs** en BYMA y el ADR en NYSE mostraron una tendencia alcista, superando ampliamente la evolución de otras variables del mercado. Este desempeño refleja la percepción positiva de los inversores y la capacidad de **tgs** para generar valor sostenido.

El 5 de febrero de 2025, como consecuencia de la revisión al alza de la calificación de Transferencia y Convertibilidad de la Argentina, S&P Global Ratings elevó la calificación crediticia local e internacional de deuda de **tgs** de “CCC” a “B-”.

Fuentes de financiamiento

Al 31 de diciembre de 2025, la deuda financiera bruta ascendió a Ps. 1.705.606 millones, reflejando un incremento respecto del ejercicio anterior, explicado principalmente por la emisión de las ON 2035.

En términos netos, la deuda financiera neta se ubicó en (Ps. 102.569 millones), manteniéndose en posición neta acreedora (esto es, los activos financieros líquidos y disponibilidades superan a la deuda financiera). No obstante, en comparación con el cierre de 2024 (Ps. 284.710 millones), la deuda financiera neta muestra una reducción de la posición neta acreedora, consistente con el mayor nivel de endeudamiento asociado al financiamiento del período.

La siguiente tabla presenta la conciliación de la deuda financiera neta de la Sociedad para las fechas indicadas:

	2025	2024
	(en millones de pesos argentinos)	
Deuda financiera corriente	244.878	103.129
Deuda financiera no corriente	1.460.728	659.998
Efectivo y equivalentes de efectivo	(804.107)	(78.895)
Activos financieros a valor razonable	(648.152)	(611.643)
Activos financieros a costo amortizado	(355.916)	(357.299)
Deuda financiera neta ⁽¹⁾	(102.569)	(284.710)

⁽¹⁾ Deuda financiera neta no es una medida NIIF. La Sociedad define la Deuda Financiera Neta como las deudas financieras a corto y largo plazo menos: (i) efectivo y equivalentes de efectivo, (ii) Activos financieros a costo amortizado corrientes y (iii) Activos financieros a valor razonable. **tgs** considera que dicha medida brinda información complementaria a los inversores y a la gerencia para la toma de decisiones que permite evaluar el nivel de endeudamiento de la Sociedad. La deuda financiera neta no debe ser interpretada como una alternativa a otras medidas financieras determinadas de acuerdo a las NIIF ya que podría no ser comparable con mediciones de denominación similar informadas por otras compañías.

Obligaciones Negociables

El 13 de noviembre de 2025 hemos podido concretar una exitosa emisión de deuda en el mercado internacional con un bono por US\$ 500 millones. El bono paga un cupón del 7,75% anual, el costo financiero ascendió al 8% (considerando que se emitió a un descuento del 98,301%) y el plazo es de 10 años, siendo el bono de mayor plazo emitido por **tgs**. Esta colocación no hace más que reafirmar la confianza de los mercados globales en **tgs** y su solidez financiera, así como nuestra capacidad para llevar adelante proyectos estratégicos que contribuyen al desarrollo energético del país.

La operación generó gran interés de los inversores y recibió ofertas que alcanzaron los US\$ 1.300 millones, lo que implica una sobresuscripción de la emisión de más de 2 veces.

A continuación, se incluye un detalle de las obligaciones negociables vigentes al 31 de diciembre de 2025:

	ON 2031	ON 2035
Clase	3	4
Fecha de emisión	24 de julio de 2024	20 de noviembre de 2025
Monto en US\$	490.000.000	500.000.000
Tasa de interés	8,5%	7,75%
Precio de emisión	98,712%	98,301%
Vigencia amortización	7 años	10 años
Intereses	Semestrales	Semestrales

Otros préstamos

El siguiente cuadro muestra el detalle de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2025:

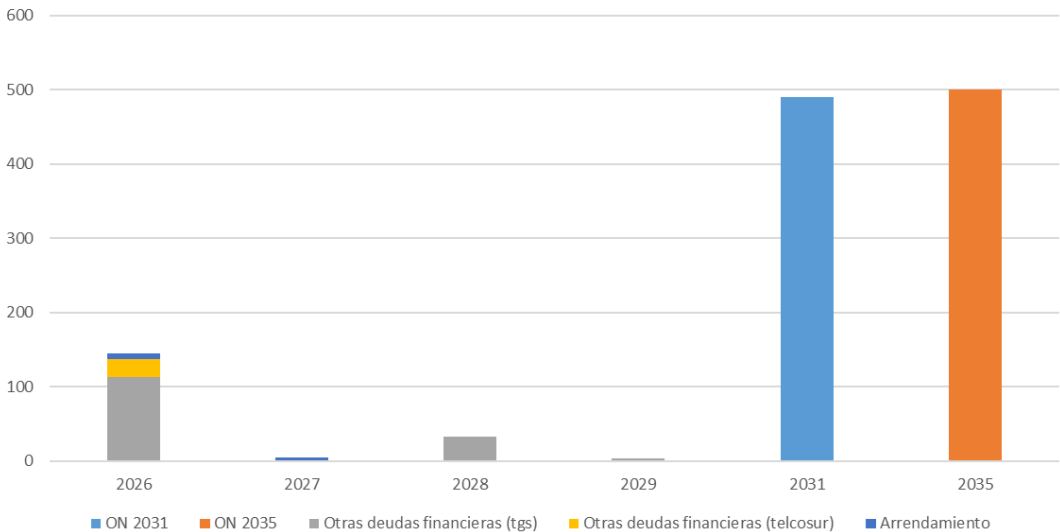
Tipo	Sociedad	Moneda de origen	Valor contable al 31/12/2025	Tasa de interés promedio	Fecha de vencimiento
Préstamos bancarios	tgs	US\$	215.864.850	6,43%	Entre enero 2026 y noviembre 2028
Otros préstamos	tgs	US\$	4.990.826	8,5%	Enero 2029

Por su parte, la deuda financiera de la Sociedad Controlada Telcosur al 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

Monto en US\$	24.000.000
Tasa de interés	SOFR 6 meses 4,2% + 1,5%
Amortización	26 de enero de 2026
Frecuencia de pago de intereses	Al vencimiento
Garantía	Plazo fijo en moneda extranjera ⁽¹⁾

(1) Incluidos como "Activos Financieros a Costo Amortizado corrientes."

El perfil de vencimientos del capital de la deuda financiera en millones de US\$ de **tgs** es el siguiente:



Situación financiera durante 2025

A lo largo de 2025, **tgs** mantuvo una posición financiera sólida, respaldada por una gestión estratégica de sus fuentes de liquidez. Los flujos de fondos generados por las operaciones, el acceso a financiaciones de importación de corto plazo y líneas de crédito de entidades de primera línea, junto con el exitoso regreso a los mercados internacionales mediante la emisión de la ON 2035, fueron pilares fundamentales de esta fortaleza.

El contexto macroeconómico presentó desafíos significativos. Si bien el BCRA flexibilizó parcialmente las restricciones cambiarias para el pago de operaciones de comercio exterior, **tgs** debió recurrir a fuentes de financiamiento adicionales para cumplir con sus compromisos con proveedores y ajustarse a la normativa del RIGI. La solidez financiera e institucional desarrollada en los últimos años permitió acceder oportunamente a estos recursos, con costos competitivos y sin impactos relevantes en la operación del negocio.

Durante 2025 adicionalmente a la emisión de la ON 2035, incurrimos en financiamiento por US\$ 119,7 millones (habiéndose cancelado durante el ejercicio US\$ 24,2 millones). Es relevante mencionar el préstamo por US\$ 32,0 millones que tgs obtuvo del banco ICBC a 3 años y una tasa del 8,5% anual, en el marco del financiamiento requerido por el RIGI para el pago de importaciones necesarios para la ampliación de la capacidad de transporte del Gasoducto Perito Moreno. Asimismo, y para este mismo fin, **tgs** acordó con el banco BBVA de España una línea de crédito por US\$ 35,0 millones para la financiación a 3 años para el pago de importaciones a tasa variable de SOFR de 6 meses más un margen del 4% o fija, que, al 31 de diciembre de 2025, los préstamos contraídos ascienden a US\$ 0,9 millones. Al 31 de diciembre de 2025, contamos con endeudamiento de corto plazo con importantes entidades financieras por US\$ 170,2 millones.

El entorno inflacionario y cambiario fue especialmente desafiante: el tipo de cambio del dólar estadounidense se incrementó un 41% y el IPC registró una variación interanual del 31,5%. A pesar de ello, **tgs** logró preservar el valor en dólares de su caja, invirtiendo principalmente en activos financieros de bajo riesgo y alta liquidez, así como en títulos de deuda privada de compañías argentinas de primera línea. La estrategia de priorizar inversiones dollar-linked permitió mitigar el riesgo cambiario sobre la posición pasiva neta en dólares.

Al 31 de diciembre de 2025, aproximadamente el 81% de las colocaciones de fondos de **tgs** estaban denominadas en dólares estadounidenses o ajustadas por esta variable, reflejando una gestión conservadora y eficaz frente a la volatilidad del mercado.

La composición de las colocaciones de fondos de **tgs** al 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

En millones de Ps.	
Caja y bancos	11.984
Fondos comunes de inversión	84.626
Cuentas remuneradas	707.497
Total efectivo y equivalentes de efectivo	804.107
Títulos públicos	314.582
Títulos de deuda privada	289.829
Plazos fijos	355.916
Acciones	43.741
Total colocaciones	1.004.068

La sólida posición financiera de **tgs** se fundamenta en una fuerte generación de caja, un bajo nivel de endeudamiento y la obtención de ingresos por ventas mayoritariamente en dólares estadounidenses, especialmente en los segmentos de Producción y Comercialización de Líquidos y Midstream. No obstante, las variables macroeconómicas nacionales e internacionales pueden afectar la capacidad de generación de caja y, en consecuencia, la posibilidad de afrontar obligaciones financieras e inversiones de capital.

8. Reseña informativa por el ejercicio terminado el 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2025 y 2024 y por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024. Los estados financieros consolidados de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) adoptadas por la CNV a través de las Normas de la CNV (N.T. 2013) y considerando las Res. N°1.660 y N°1.903 del ENARGAS.

Los estados financieros consolidados de la Sociedad, con respecto a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, han sido objeto de una auditoría 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 Res. 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 1 de julio de 2018. De acuerdo con el método de reexpresión, los activos y pasivos no monetarios son reexpresados por un índice general de precios publicado por la FACPCE desde su fecha de adquisición o última aplicación del ajuste por inflación (1 de marzo de 2003).

(1) No cubierta por el informe de los auditores independientes, excepto por los puntos 8.d, 8.e, 8.f y 8.h.

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 2025.

8.a. Análisis de los Resultados Consolidados de las Operaciones

El siguiente cuadro resume los resultados consolidados obtenidos durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 (“Ejercicio 2025”) y 2024 (“Ejercicio 2024”):

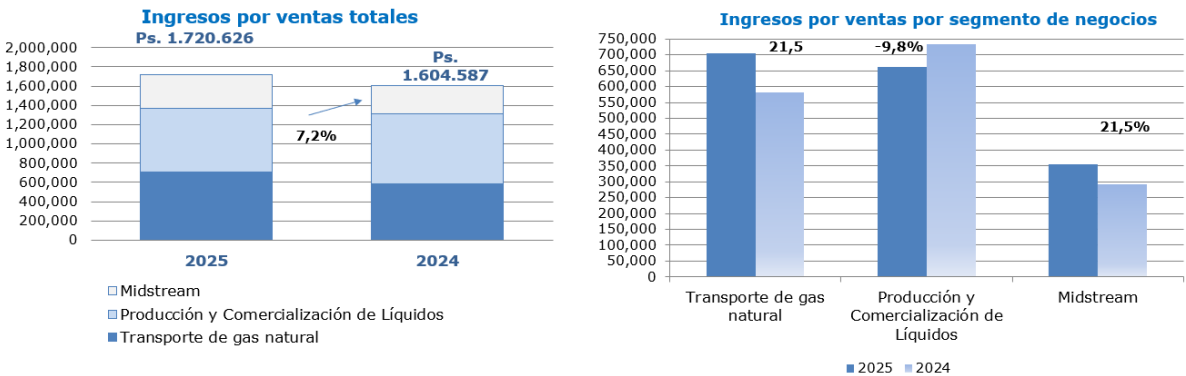
	2025	2024	Variación	
	(en millones de pesos)		%	
Ingresos por ventas y otros	1.720.626	1.604.587	116.039	7,2 %
Transporte de Gas Natural	705.124	580.296	124.828	21,5 %
Producción y Comercialización de Líquidos	660.573	732.283	(71.710)	(9,8 %)
Midstream ⁽¹⁾	354.929	292.009	62.920	21,5 %
Costo de ventas	(787.388)	(756.721)	(30.667)	4,1 %
Utilidad bruta	933.238	847.866	85.372	10,1 %
Gastos de administración y comercialización	(182.449)	(163.998)	(18.451)	11,3 %
Reversión deterioro de PPE	-	52.127	(52.127)	n/a
Otros resultados operativos, netos	(47.308)	1.073	(48.380)	n/a
Utilidad operativa	703.481	737.067	(33.586)	(4,6 %)
Resultados financieros	(63.166)	28.362	(91.527)	n/a
Resultado de inversiones en asociadas	3.728	321	3.407	n/a
Impuesto a las ganancias	(223.183)	(278.804)	55.621	(19,9 %)
Utilidad integral	420.860	486.945	(66.085)	(13,6 %)
Depreciaciones	(201.961)	(170.574)	(31.387)	18,4 %

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

Actividades de la Sociedad durante los Ejercicios 2025 y 2024

Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas totales correspondientes al ejercicio 2025 aumentaron Ps. 116.039 millones respecto al ejercicio 2024, principalmente como consecuencia del incremento en los ingresos por ventas del segmento de Transporte de Gas Natural y Midstream.



Transporte de Gas Natural

Durante el Ejercicio 2025 los ingresos por ventas netas correspondientes al segmento de Transporte de Gas Natural representaron el 41% de los ingresos por ventas netas totales (36% para el Ejercicio 2024). Del total de ingresos por ventas de este segmento de negocio, el 80% y 84% correspondieron a los servicios provenientes de capacidades contratadas en firme para los ejercicios 2025 y 2024 respectivamente.

Los ingresos por ventas del Ejercicio 2025 de Transporte de Gas Natural alcanzaron los Ps. 705.124 millones (siendo Ps. 580.296 millones en el Ejercicio 2024). El aumento de Ps. 124.828 millones se debe al impacto positivo de los incrementos tarifarios transitorios recibidos desde abril de 2024, explicados más adelante. Este efecto fue parcialmente compensado por el impacto negativo que la evolución de la inflación tiene sobre ellos.

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.

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. Posteriormente, el ENARGAS emitió sucesivas resoluciones otorgando actualizaciones periódicas: el 1 de julio (0,62%), el 1 de agosto (1,63%), el 1 de septiembre (2,38%), el 1 de octubre (2,49%), el 1 de noviembre (2,89%) y el 1 de diciembre (1,71%) todas con vigencia inmediata. Asimismo, en los primeros meses de 2026, los incrementos tarifarios otorgados fueron de: del 2 de enero de 2026 (2,03%) y 1 de febrero (2,63%).

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 “Evento climático en el Complejo General Cerri” mencionado anteriormente.

El 22 de mayo de 2025, Energía Argentina S.A. (“ENARSA”) inició una licitación pública nacional e internacional para la expansión del 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.

Para más información respecto de la situación tarifaria de la Sociedad, ver “4. Los negocios en 2025. Transporte de Gas Natural”, de la presente Memoria.

Producción y Comercialización de Líquidos

Los ingresos por ventas derivados del segmento de Producción y Comercialización de Líquidos ascendieron a Ps. 660.573 millones en el Ejercicio 2025 (Ps. 71.710 millones menores a los registrados en el Ejercicio 2024). Dicho efecto negativo se debió principalmente a la caída en los precios internacionales de referencia, la caída en el tipo de cambio medido en términos reales, los volúmenes de gasolina exportados y de GLP destinados en el mercado local. Estos efectos fueron parcialmente compensados por los mayores precios del GLP en el mercado local y volúmenes de etano comercializado.

Los volúmenes totales despachados disminuyeron levemente en 621 toneladas (0,1%). La tabla a continuación muestra la variación desagregada por tipo de producto y mercado.

	2025	2024	Variación	
		(en toneladas)		%
Mercado interno				
Etano	334.596	309.894	24.702	8,0%
Propano	191.020	201.257	(10.237)	(5,1%)
Butano	112.786	154.760	(41.974)	(27,1%)
Subtotal mercado interno	638.402	665.911	(27.509)	(4,1%)
Mercado externo				
Propano	192.602	192.412	190	0,1%
Butano	147.265	111.363	35.902	32,2%
Gasolina	98.460	107.664	(9.204)	(8,5%)
Subtotal mercado externo	438.327	411.439	26.888	6,5%
Total	1.076.729	1.077.350	(621)	(0,1%)

El 7 de marzo de 2025, las fuertes precipitaciones generaron el desborde del arroyo Saladillo García, lo que derivó en la inundación del Complejo Cerri. Como consecuencia, se produjo una parada operativa que impactó en la producción de líquidos y en el transporte de gas natural. Aun así, el mayor contenido de líquidos presente en el gas procesado permitió compensar parcialmente este efecto, contribuyendo a sostener los volúmenes comercializados.

En particular, dentro del segmento de Producción y Comercialización de Líquidos, la producción del Complejo Cerri permaneció interrumpida entre el 7 de marzo y finales de abril de 2025. Posteriormente, las operaciones se fueron restableciendo de forma progresiva y, a principios de mayo, se recuperaron los niveles habituales, a medida que se resolvieron los daños y restricciones de infraestructura.

Para más información respecto de la evolución de los negocios de este segmento de negocios durante 2025 ver “4. Los negocios en 2025. Producción y Comercialización de Líquidos”, de la presente Memoria.

Midstream y telecomunicaciones

Los ingresos derivados del segmento de Midstream y telecomunicaciones se incrementaron Ps. 62.920 millones en el Ejercicio 2025 respecto de 2024. Este incremento se debe fundamentalmente 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.

Cabe resaltar que la obra total, que demandará la inversión de aproximadamente US\$ 350 millones, permitió que en el primer trimestre de 2025, tgs tenga una capacidad total de acondicionamiento de 28MMm³/d, a partir de la entrada en funcionamiento del segundo módulo a fines de febrero de 2025.

Para más información respecto de las perspectivas y desempeño de este segmento de negocios, ver “4. Los negocios en 2025. Midstream y telecomunicaciones”, de la presente Memoria.

Costos operativos, gastos de administración y comercialización

Los costos operativos, gastos de administración y comercialización correspondientes al Ejercicio 2025 aumentaron en Ps. 49.118 millones, 5,3% con respecto al ejercicio anterior. 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 Ejercicios 2025 y 2024:

Concepto	2025		2024		Variación	
	MM de \$	% s/ total	MM de \$	% s/ total	MM de \$	%
Compra de gas natural	253.300	28%	281.845	29%	(28.545)	(10%)
Costos laborales	168.511	17%	161.268	18%	7.243	4%
Impuestos, tasas y contribuciones	98.482	10%	100.287	11%	(1.805)	(2%)
Reparaciones y mantenimientos	81.446	8%	71.698	8%	9.748	14%
Otros honorarios y servicios de terceros	111.470	11%	102.427	11%	9.043	9%
Depreciaciones	201.961	21%	170.574	19%	31.387	18%
Deterioro de activos financieros	11.079	1%	-	0%	11.079	n/a
Otros gastos	43.588	4%	32.620	4%	10.968	34%
Totales	969.837		920.719		49.118	

Otros resultados operativos, netos

Los otros resultados operativos, netos, reportan una pérdida de Ps. 47.308 millones en contraposición a la ganancia de Ps. 1.073 millones registrada en el Ejercicio 2024. La variación negativa corresponde principalmente a la pérdida registrada por Ps. 53.895 millones en concepto de gastos 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. 3.046 millones, de los cuales Ps. 3.307 millones corresponden a anticipos cobrados por el recupero del evento climático.

Reversión deterioro de PPE

La reversión del deterioro de PPE del Ejercicio 2024 corresponde a la reversión de la desvalorización del valor de los activos del segmento de transporte de gas natural de acuerdo a las proyecciones y análisis de recuperabilidad realizados en el marco de la Norma Internacional de Contabilidad 36 (NIC 36).

Resultados financieros

Los resultados financieros por el Ejercicio 2025 experimentaron un efecto negativo de Ps. 91.527 millones respecto del Ejercicio 2024. La apertura de los resultados financieros es la siguiente:

	2025	2024
	(en millones de pesos)	
Ingresos financieros		
Intereses	32.705	30.578
Diferencia de cambio	185.761	122.276
Subtotal	218.466	152.854
Egresos financieros		
Intereses	(88.653)	(73.286)
Diferencia de cambio	(297.610)	(199.651)
Subtotal	(386.263)	(272.937)
Otros resultados financieros		
Ganancia por valuación a valor razonable de activos financieros con cambios en resultados	174.028	236.286
Otros resultados financieros	(10.510)	(22.846)
Subtotal	163.518	213.439
Resultado por cambio en el poder adquisitivo de la moneda ("RECPAM")	(58.886)	(64.995)
Total	(63.166)	28.362

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

8.b. Liquidez

Las fuentes de financiamiento de la Sociedad y sus aplicaciones durante los ejercicios 2025 y 2024 fueron las siguientes:

	2025	2024	Variación
	(en millones de pesos)		
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	551.667	636.915	(85.248)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(454.494)	(506.328)	51.834
Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado a) las actividades de financiación	654.694	(41.239)	695.932
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo	751.867	89.348	662.518
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio	78.895	18.904	59.990
Efecto variación del tipo de cambio sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	16.198	225	15.973
Efecto variación RECPAM generado por el efectivo y equivalente de efectivo	(42.852)	(29.583)	(13.270)
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del ejercicio	804.107	78.895	725.212

El flujo neto de efectivo generado por las operaciones tuvo una disminución de Ps. 85.248 millones, derivado principalmente de los mayores pagos de impuesto a las ganancias, parcialmente compensado por un menor capital de trabajo.

	2025	2024	Variación
	(en millones de pesos)		
Utilidad neta	420.860	486.945	(66.085)
Eliminaciones ⁽¹⁾	525.184	353.655	171.529
Variación capital de trabajo	(143.239)	(156.258)	13.019
Impuesto a las ganancias pagado	(186.113)	(5.250)	(180.863)
Intereses pagados	(65.025)	(42.177)	(22.848)
Flujo de fondos generado por las operaciones	551.667	636.915	(85.248)

(1) Principalmente comprende movimientos non-cash incluyendo, depreciaciones, resultados financieros, etc.

El flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión disminuyó Ps. 50.293 millones principalmente debido a menores pagos por la adquisición de PPE.

	2025	2024	Variación
Adquisición de PPE	(320.463)	(381.243)	60.780
Pagos por la adquisición de inversiones no consideradas efectivo	(134.031)	(125.086)	(8.945)
Flujo de fondos aplicado a las actividades de inversión	(454.494)	(506.328)	51.834

Respecto del flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación ascendió a Ps. 654.694 millones comparados con los fondos aplicados por Ps. 41.239 millones del Ejercicio 2024. Este efecto se debió mayormente a la toma de deudas financieras del Ejercicio 2025 en contraposición con la cancelación del Ejercicio 2024. Por su parte, durante el Ejercicio 2025 se realizó un pago de dividendos por Ps. 231.152 millones.

	2025	2024	Variación
Toma de deudas financieras	887.257	770.028	117.229
Pagos por cancelación de arrendamientos financieros	(828)	(1.001)	173
Dividendos pagados	(231.152)	-	(231.152)
Pagos por cancelación de deudas financieras	(582)	(810.265)	809.683
Flujo de fondos generados por / (aplicados a) las actividades de financiación	654.694	(41.239)	695.932

8.c. Comparación Cuarto Trimestre 2025 (“4T2025”) vs. Cuarto Trimestre 2024 (“4T2024”)

El siguiente cuadro resume los resultados consolidados obtenidos durante los 4T2025 y 4T2024:

	4T2025	4T2024	Variación	
	(en millones de pesos)			%
Ingresos por ventas y otros	473.480	458.401	15.079	3,3 %
Transporte de Gas Natural	178.361	176.183	2.178	1,2 %
Producción y Comercialización de Líquidos	197.606	208.984	(11.378)	(5,4 %)
Midstream ⁽¹⁾	97.513	73.234	24.279	33,2 %
Costo de ventas	(213.621)	(207.627)	(5.994)	2,9 %
Utilidad bruta	259.860	250.774	9.085	3,6 %
Gastos de administración y comercialización	(51.903)	(45.050)	(6.853)	15,2 %
Reversión deterioro de propiedad, planta y equipos	-	52.127	(52.127)	n/a
Otros resultados operativos, netos	(763)	2.999	(3.762)	n/a
Utilidad operativa	207.192	260.850	(53.657)	(20,6 %)
Resultado de inversiones en asociadas	2.539	136	2.403	n/a
Resultados financieros	(10.084)	7.788	(17.871)	n/a
Impuesto a las ganancias	(75.666)	(98.261)	22.595	(23,0 %)
Utilidad integral	123.982	170.513	(46.530)	(27,3 %)
Depreciaciones	(51.744)	(44.802)	(6.941)	15,5 %

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

Durante el 4T2025, la Sociedad obtuvo una ganancia integral de Ps. 123.982 millones, comparada con la utilidad obtenida en igual período de 2024 por Ps. 170.513 millones.

Los ingresos por ventas totales correspondientes al 4T2025 aumentaron Ps. 15.079 millones respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Los ingresos por ventas correspondientes al segmento de Transporte de Gas Natural del 4T2025 experimentaron un aumento de Ps. 2.178 millones comparados con igual período del año anterior. Este incremento se produjo principalmente por los incrementos tarifarios recibidos (Ps. 31.889 millones) y mayores ingresos por servicios de transporte de gas natural (Ps. 9.611 millones). Estos efectos fueron parcialmente compensados por el impacto negativo de la reexpresión a moneda homogénea según la NIC 29, por Ps. 40.935 millones.

En cuanto al segmento de Producción y Comercialización de Líquidos, los ingresos disminuyeron en Ps. 11.378 millones en el 4T2025, principalmente como consecuencia de la disminución en los precios internacionales de referencia. Este efecto fue parcialmente compensado por mayores: (i) tipo de cambio sobre las ventas denominadas en dólares estadounidenses, (ii) los precios internos del propano y butano y (iii) volúmenes despachados.

Respecto de los volúmenes totales despachados del Complejo Cerri, experimentaron un aumento del 4% ó 14.446 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:

	4T2025	4T2024	Variación	
	(en toneladas)		%	
Mercado interno				
Etano	107.374	100.338	7.036	7 %
Propano	37.676	37.152	524	1 %
Butano	22.866	34.758	(11.892)	(34 %)
Subtotal mercado interno	167.916	172.248	(4.333)	(3 %)
Mercado externo				
Propano	87.666	88.100	(434)	(0 %)
Butano	65.625	50.162	15.463	31 %
Gasolina	31.551	27.801	3.750	13 %
Subtotal mercado externo	184.842	166.063	18.779	11 %
Total	352.758	338.311	14.446	4 %

El segmento de Midstream reportó un incremento de Ps. 24.279 millones, explicado principalmente por mayores servicios de transporte y acondicionamiento de gas natural en Vaca Muerta. Este efecto fue parcialmente compensado por el impacto negativo en el tipo de cambio medido en moneda homogénea

El costo de ventas y los gastos administrativos y de comercialización para el 4T2025 ascendieron a Ps. 265.524 millones (siendo que en el 4T2024 alcanzaron Ps. 252.677 millones), lo que representó un aumento de Ps. 12.847 millones. Dicha variación se debe fundamentalmente a mayores: (i) depreciaciones, (ii) honorarios y servicios de terceros y (iii) costos laborales. Este efecto fue parcialmente compensado por el menor costo del gas natural procesado en el Complejo Cerri (principalmente por menores precios).

La siguiente tabla muestra los principales componentes de los costos operativos, gastos de administración y comercialización y sus principales variaciones para los 4T2025 y 4T2024:

Concepto	2025		2024		Variación	
	MM de \$	% s / total	MM de \$	% s / total	MM de \$	%
Compra de gas natural	63.969	24%	70.750	29%	(6.781)	(10%)
Costos laborales	46.148	17%	43.506	17%	2.642	6%
Impuestos, tasas y contribuciones	25.793	10%	28.194	11%	(2.401)	(9%)
Reparaciones y mantenimientos	26.578	10%	25.973	10%	605	2%
Otros honorarios y servicios de terceros	34.278	13%	30.913	12%	3.365	11%
Deterioro de activos financieros	2.013	1%	-	0%	2.013	n/a
Depreciaciones	51.745	19%	44.804	18%	6.941	15%
Otros gastos	15.000	6%	8.537	3%	6.463	76%
Totales	265.524		252.677		12.847	

En el 4T2025, los resultados financieros sufrieron una variación negativa de Ps. 17.871 millones, comparados con los registrados en el período 2024. Dicha variación se debe principalmente a los

mayores intereses generados por pasivos y los menores resultados financieros obtenidos por los activos financieros.

8.d. Estructura Patrimonial Consolidada

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

	2025	2024	2023	2022	2021
	(en miles de pesos)				
Activo no corriente	3.177.264.657	3.139.470.038	3.152.799.183	2.987.012.262	3.000.788.119
Activo corriente	2.236.945.424	1.326.081.897	1.218.063.044	689.159.474	616.753.692
Total del activo	5.414.210.081	4.465.551.935	4.370.862.227	3.676.171.736	3.617.541.811
Patrimonio controlante	3.127.862.637	2.938.155.240	2.451.209.473	2.383.840.106	2.095.541.176
Patrimonio no controlante	2.835	2.346	2.624	980	875
Total del patrimonio	3.127.865.472	2.938.157.586	2.451.212.097	2.383.841.086	2.095.542.051
Pasivo no corriente	1.839.110.724	1.042.037.640	1.577.196.791	1.103.266.275	1.169.939.388
Pasivo corriente	447.233.885	485.356.709	342.453.339	189.064.375	352.060.372
Total del pasivo	2.286.344.609	1.527.394.349	1.919.650.130	1.292.330.650	1.521.999.760
Total del pasivo más patrimonio	5.414.210.081	4.465.551.935	4.370.862.227	3.676.171.736	3.617.541.811

8.e. Estructura de Resultados Consolidada Comparativa

Estados de resultados consolidados comparativos por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021:

	2025	2024	2023	2022	2021
	(en miles de pesos)				
Utilidad operativa	703.481.194	737.066.969	333.551.871	467.881.717	592.263.860
Resultados financieros	(63.165.799)	28.361.562	(208.491.565)	(28.188.500)	(7.581.721)
Resultado de inversiones en asociadas y subsidiaria	3.727.703	320.716	(87.083)	804.100	368.847
Utilidad neta antes del impuesto a las ganancias	644.043.098	765.749.247	124.973.223	440.497.317	585.050.986
Impuesto a las ganancias	(223.182.952)	(278.803.758)	(57.602.212)	(152.198.283)	(221.331.382)
Utilidad integral del ejercicio	420.860.146	486.945.489	67.371.011	288.299.034	363.719.604
Atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad	420.859.657	486.945.767	67.369.367	288.298.929	363.719.549
Participación no controlante	489	(278)	1.644	105	55
Utilidad integral del ejercicio	420.860.146	486.945.489	67.371.011	288.299.034	363.719.604

8.f. Estructura de Flujo de Efectivo Comparativa

Estados de flujo de efectivo consolidados comparativos por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021:

	2025	2024	2023	2022	2021
	(en miles de pesos)				
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	551.666.842	636.915.164	543.056.475	315.919.983	526.534.517
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(454.494.078)	(506.328.372)	(591.345.859)	(358.753.556)	(526.240.274)
Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado a) las actividades de financiación	654.693.903	(41.238.507)	70.621.572	32.347.978	(16.674.879)
Variación neta de efectivo y equivalentes del ejercicio	751.866.667	89.348.285	22.332.188	(10.485.595)	(16.380.636)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio	78.894.638	18.904.419	26.663.639	76.959.347	122.054.872
Efecto variación del tipo de cambio sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	16.197.714	224.885	4.156.730	2.609.758	5.615.890
Efecto variación del RECPAM sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	(42.852.491)	(29.582.951)	(34.248.138)	(42.419.871)	(34.330.776)
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del ejercicio	804.106.528	78.894.638	18.904.419	26.663.639	76.959.350

8.g. Datos Estadísticos Comparativos (en unidades físicas)

	2025	Acumulado al 31 de diciembre de				2025	Trimestre octubre - diciembre de			
		2024	2023	2022	2021		2024	2023	2022	2021
Transporte de Gas Natural										
Capacidad en firme contratada										
promedio (Millones de m3/día)	89,9	83,5	83,2	83,0	82,6	89,9	83,5	83,1	83,1	82,4
Promedio diario de entregas										
(Millones de m3/día)	74,2	69,5	66,8	68,6	68,3	63,6	64,4	57,0	59,3	64,2
Producción y comercialización de líquidos										
• Producción										
Etano (Tn)	334.596	309.894	394.370	329.232	353.078	107.374	100.338	89.369	110.124	103.198
Propano (Tn)	397.744	383.217	377.727	398.890	389.930	118.839	112.564	101.060	110.978	107.397
Butano (Tn)	269.377	250.789	237.705	266.659	264.224	78.308	78.076	66.497	76.083	73.748
Gasolina (Tn)	94.096	107.754	124.495	127.858	112.914	26.578	29.002	29.892	34.167	33.043
• Ventas al mercado local										
Etano (Tn)	334.596	309.894	394.370	329.232	353.078	107.374	100.338	89.369	110.124	103.198
Propano (Tn)	191.020	201.257	209.058	215.753	238.284	37.676	37.152	45.083	34.370	45.981
Butano (Tn)	112.786	154.760	165.377	185.472	181.952	22.866	34.758	45.861	44.060	38.311
• Ventas al exterior										
Propano (Tn)	192.602	192.412	160.625	194.810	144.801	87.865	88.100	44.220	75.276	63.717
Butano (Tn)	147.265	111.363	70.484	78.460	85.627	65.625	50.162	13.073	38.492	34.873
Gasolina (Tn)	98.460	107.664	129.272	125.277	115.677	31.551	27.801	32.973	33.314	29.434
Midstream										
• Transporte de gas natural										
Capacidad en firme contratada										
promedio (Millones de m3/día)	26,7	22,8	15,4	10,9	5,7	28,0	24,7	19,1	12,2	6,6
Transporte promedio diario										
(Millones de m3/día)	24,9	20,7	16,9	11,1	6,2	24,2	21,2	15,5	12,1	8,5
• Servicios en planta Tratayén										
Capacidad en firme contratada										
promedio (Millones de m3/día)	20,8	14,5	12,0	7,4	4,9	22,9	15,0	14,0	7,2	5,5
Acondicionamiento promedio diario										
(Millones de m3/día)	26,2	15,1	11,7	7,3	5,6	25,2	18,4	13,0	7,5	7,2

8.h. Índices

		2025	2024	2023	2022	2021
Liquidez	(a)	5,00	2,73	3,56	3,65	1,75
Solvencia	(b)	1,37	1,92	1,28	1,84	1,38
Inmovilización del capital	(c)	0,59	0,70	0,72	0,81	0,83
Rentabilidad	(d)	0,14	0,18	0,03	0,13	0,19
(a) Activo corriente sobre pasivo corriente.						
(b) Patrimonio neto sobre pasivo total.						
(c) Activo no corriente sobre total del activo.						
(d) Resultado del ejercicio sobre patrimonio promedio.						

8.i. 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	9.175,00	6.600,00	2.410,00	645,80	184,55
Diciembre	9.325,00	7.020,00	2.956,15	811,05	181,10

9. Otras consideraciones

En cumplimiento de lo dispuesto en el Título IV, Capítulo I, Sección I, artículo 1, inciso a.1) del NT 2013 de la CNV, a continuación, se incluye la información requerida por la Ley N° 26.831 “Ley de Mercado de Capitales” en su artículo 60, inciso c), apartados I, II, III y IV y, en consecuencia, informamos:

a) Política comercial proyectada y otros aspectos relevantes de la planificación empresarial, financiera y de inversiones:

En cuanto al segmento de Transporte de Gas Natural, el objetivo estará puesto en ejecutar el plan de inversiones comprometido en la RQT y continuar prestando un servicio público de transporte de gas natural seguro y confiable.

tgs hará foco en aquellas oportunidades de negocio que no sólo aporten valor a su situación económico-financiera, sino que también contribuyan al tan necesario desarrollo energético de la Argentina.

Ambos objetivos, complementarios uno de otro, asegurarán el mantenimiento de un sistema de gasoductos y la adecuación del mismo para dar respuesta y acompañar el vital desarrollo energético de la Argentina y así continuar siendo una empresa sustentable.

Para el segmento de negocios de Producción y Comercialización de Líquidos, la estrategia estará orientada a la optimización de la producción en función de los márgenes de venta de los distintos productos y el desarrollo de mercados alternativos tanto locales como externos. Por otra parte, dado el escenario actual en el cual los precios de provisión de gas natural se encuentran en alza, el principal objetivo de la Sociedad está puesto en el abastecimiento de esta importante materia prima a precios razonables a fin de mantener sustentables niveles de rentabilidad.

En el plano externo, los esfuerzos estarán focalizados en la renovación de los contratos para la exportación de propano y butano que permitan obtener la mejor rentabilidad posible.

En el segmento de Midstream, la Sociedad se focalizará en buscar oportunidades que permitan acompañar el desarrollo energético del país y aprovechando la creciente producción de gas natural en Vaca Muerta.

- b) Aspectos vinculados a la organización de la toma de decisiones y al sistema de control interno de la Sociedad:

La toma de decisiones en **tgs** está en cabeza del órgano de administración, es decir, el Directorio. La ejecución de dichas decisiones es atribución de la Gerencia de la Sociedad. La primera línea gerencial de la Compañía es quien tiene la responsabilidad de concretar la estrategia corporativa, y está liderada por el Gerente General, quien reporta en forma directa al Directorio de la Sociedad en los términos del artículo 270 de la Ley General de Sociedades, y sus reportes directos, responsables de las distintas áreas, incluyendo: Operaciones; Administración, Finanzas y Servicios; Negocios; Asuntos Regulatorios e Institucionales; Recursos Humanos y Asuntos Legales.

Adicionalmente, cuentan con línea de reporte directa al Gerente General las Gerencias de Seguridad, Ambiente y Calidad y de Auditoría Interna.

La Sociedad ha desarrollado una adecuada estructura de control interno a través de diferentes clases de controles, dirigidos a mitigar riesgos de diversa índole. El adecuado funcionamiento del control interno es evaluado anualmente y además constituye un requerimiento de la ley americana SOX (ley a la que se encuentra sujeta **tgs** por hacer oferta pública de sus valores negociables en los Estados Unidos). La revisión anual de controles consiste en la evaluación de su diseño, con el fin de asegurar que los mismos se encuentren orientados a cubrir riesgos inherentes de los procesos, y por otra parte, una prueba sobre la efectividad de su operación. Del proceso de análisis llevado a cabo para el ejercicio 2024, no surgieron debilidades materiales que reportar.

Cabe mencionar que el parámetro de referencia utilizado por la Sociedad para la mencionada evaluación es el establecido por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)* en su versión 2013.

- c) Política de dividendos propuesta o recomendada por el Directorio, con una explicación fundada y detallada de la misma:

El Directorio ha aprobado una Política de Distribución de Dividendos a través de la cual ha establecido un conjunto de lineamientos a fin de mantener un adecuado equilibrio entre los montos a distribuir en concepto de dividendos y los planes de inversión de **tgs**, con el objetivo de establecer una práctica clara, transparente y consistente que permita adoptar decisiones informadas.

- d) Las modalidades de remuneración del Directorio y la política de remuneración de los cuadros gerenciales de la Sociedad, planes de opciones y cualquier otro sistema remuneratorio de los directores y gerentes por parte de la Sociedad. La obligación de información se extenderá a la que corresponde a sociedades controladas en las que se aplicaren sistemas o políticas sustancialmente diferenciadas:

La remuneración a los miembros del Directorio la establece la Asamblea de Accionistas. La remuneración de los cuadros gerenciales se compone de una porción fija y una porción variable, la cual depende de los resultados obtenidos en el logro de objetivos prefijados por el Directorio de la Sociedad. Los miembros del Directorio de la sociedad controlada no perciben remuneración. Actualmente la Sociedad no posee planes de opciones de adquisición de acciones de la Sociedad, ni de pensiones para sus empleados.

- e) A fin de dar cumplimiento a lo dispuesto en el Título IV, Capítulo I, Sección I, artículo 1, inciso a.1) de las Normas de la CNV (NT 2013), en el Anexo I a esta Memoria Anual se incluye la información correspondiente al grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.

9. Propuesta del Directorio respecto del destino a dar al resultado

A continuación, se detalla la composición de los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2025 y la propuesta para su destino. La misma incluye, previa desafectación del Saldo de la “Reserva para Futuras Inversiones, Adquisición de Acciones Propias y/o Dividendos” constituida mediante la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de **tgs** celebrada el 30 de abril de 2025, la creación de una “Reserva para Futuras Inversiones, Adquisición de Acciones Propias y/o Dividendos”. En atención a las perspectivas de los nuevos negocios y desafíos que afronta **tgs** para este nuevo ejercicio, podrá ser destinada a: (i) futuras inversiones relacionadas con los proyectos y negocios de la Sociedad y/o (ii) al pago de futuros dividendos en base a la evolución de la condición financiera de la Sociedad y de las variables macroeconómicas y/o (iii) a la adquisición de acciones propias en el marco de los planes que eventualmente apruebe el Directorio de la Sociedad. Dicha reserva podrá ser total o parcialmente distribuida por el Directorio, en la medida que no corresponda su afectación de acuerdo con lo dispuesto en los incisos c) y e) del punto 11, artículo 3, Capítulo III Título IV de las Normas de la CNV (N.T. 2013), ello respecto de las acciones propias en cartera, según el destino, oportunidad y monto que determine el mismo en función de lo que apruebe la Asamblea de accionistas, de conformidad con los criterios de una prudente administración conforme lo establece la normativa aplicable, y considerando para ello la situación económico-financiera de la Sociedad y sus perspectivas futuras.

Utilidad neta del ejercicio 2025	En miles de pesos argentinos al 31 de diciembre de 2025 420.859.657
Total	420.859.657
Propuesta:	
Incremento Reserva legal	21.042.983
Incremento Reserva para futuras inversiones, adquisición de acciones propias y/o dividendos	399.816.674

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 27 de febrero de 2026.

Luis Fallo
Presidente

Firmado:
Directores: Luis Alberto Fallo, Horacio Jorge Tomás Turri, Pablo Daniel Viñals Blake, María Carolina Sigwald, Luis Rodolfo Secco, Carlos Alberto Di Brico, Carlos Alberto Olivieri, Gabriel Wasserman y Maximiliano Zuddio.
Síndicos: María Valeria Fortti, Pablo Fabián Waisberg y Marcelo Héctor Fuxman.