

En millones de Ps.

Caja y bancos	11.984
Fondos comunes de inversión	84.626
Cuentas remuneradas	707.497
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>804.107</b>
Títulos públicos	314.582
Títulos de deuda privada	289.829
Plazos fijos	355.916
Acciones	43.741
<b>Total colocaciones</b>	<b>1.004.068</b>

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 <sup>(1)</sup>

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

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

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).

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"):

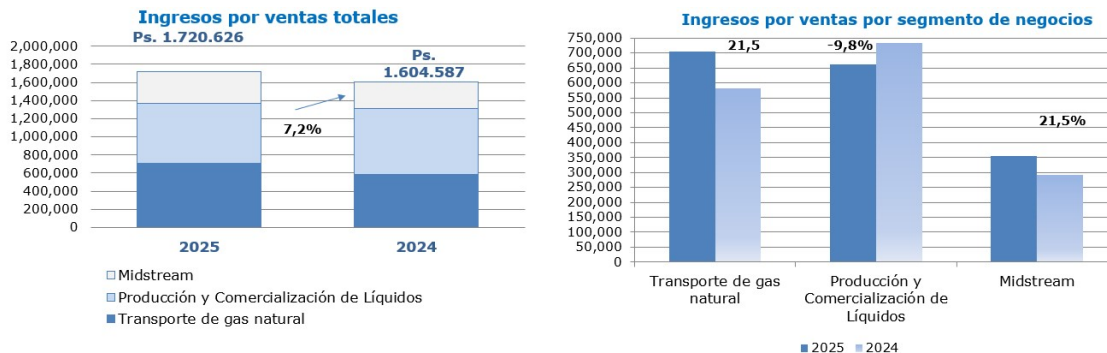
	2025	2024	Variación	
	(en millones de pesos)		%	
<b>Ingresos por ventas y otros</b>	<b>1.720.626</b>	<b>1.604.587</b>	<b>116.039</b>	<b>7,2%</b>
Transporte de Gas Natural	705.124	580.296	124.828	21,5%
Producción y Comercialización de Líquidos Midstream <sup>(1)</sup>	660.573	732.283	(71.710)	(9,8%)
Costo de ventas	(787.388)	(756.721)	(30.667)	4,1%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>933.238</b>	<b>847.866</b>	<b>85.372</b>	<b>10,1%</b>
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
<b>Utilidad operativa</b>	<b>703.481</b>	<b>737.067</b>	<b>(33.586)</b>	<b>(4,6%)</b>
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%)
<b>Utilidad integral</b>	<b>420.860</b>	<b>486.945</b>	<b>(66.085)</b>	<b>(13,6%)</b>
Depreciaciones	(201.961)	(170.574)	(31.387)	18,4%

<sup>(1)</sup> 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 MMm<sup>3</sup>/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)			%
<b>Mercado interno</b>				
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%)
<b>Subtotal mercado interno</b>	<b>638.402</b>	<b>665.911</b>	<b>(27.509)</b>	<b>(4,1%)</b>
<b>Mercado externo</b>				
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%)
<b>Subtotal mercado externo</b>	<b>438.327</b>	<b>411.439</b>	<b>26.888</b>	<b>6,5%</b>
<b>Total</b>	<b>1.076.729</b>	<b>1.077.350</b>	<b>(621)</b>	<b>(0,1%)</b>

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 28MMm<sup>3</sup>/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%
<b>Totales</b>	<b>969.837</b>		<b>920.719</b>		<b>49.118</b>	

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

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
<b>Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>751.867</b>	<b>89.348</b>	<b>662.518</b>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>78.895</b>	<b>18.904</b>	<b>59.990</b>
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)
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del ejercicio</b>	<b>804.107</b>	<b>78.895</b>	<b>725.212</b>

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 <sup>(1)</sup>	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)
<b>Flujo de fondos generado por las operaciones</b>	<b>551.667</b>	<b>636.915</b>	<b>(85.248)</b>

(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)
<b>Flujo de fondos aplicado a las actividades de inversión</b>	<b>(454.494)</b>	<b>(506.328)</b>	<b>51.834</b>

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
<b>Flujo de fondos generados por / (aplicados a) las actividades de financiación</b>	<b>654.694</b>	<b>(41.239)</b>	<b>695.932</b>

### 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)			
<b>Ingresos por ventas y otros</b>	<b>473.480</b>	<b>458.401</b>	<b>15.079</b>	<b>3,3%</b>
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 <sup>(1)</sup>	97.513	73.234	24.279	33,2%
Costo de ventas	(213.621)	(207.627)	(5.994)	2,9%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>259.860</b>	<b>250.774</b>	<b>9.085</b>	<b>3,6%</b>
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
<b>Utilidad operativa</b>	<b>207.192</b>	<b>260.850</b>	<b>(53.657)</b>	<b>(20,6%)</b>
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%)
<b>Utilidad integral</b>	<b>123.982</b>	<b>170.513</b>	<b>(46.530)</b>	<b>(27,3%)</b>
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)			%
<b>Mercado interno</b>				
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%)
<b>Mercado externo</b>				
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%
<b>Total</b>	<b>352.758</b>	<b>338.311</b>	<b>14.446</b>	<b>4%</b>

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%
<b>Totales</b>	<b>265.524</b>		<b>252.677</b>		<b>12.847</b>	

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
<b>Total del activo</b>	<b>5.414.210.081</b>	<b>4.465.551.935</b>	<b>4.370.862.227</b>	<b>3.676.171.736</b>	<b>3.617.541.811</b>
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
<b>Total del patrimonio</b>	<b>3.127.865.472</b>	<b>2.938.157.586</b>	<b>2.451.212.097</b>	<b>2.383.841.086</b>	<b>2.095.542.051</b>
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
<b>Total del pasivo</b>	<b>2.286.344.609</b>	<b>1.527.394.349</b>	<b>1.919.650.130</b>	<b>1.292.330.650</b>	<b>1.521.999.760</b>
<b>Total del pasivo más patrimonio</b>	<b>5.414.210.081</b>	<b>4.465.551.935</b>	<b>4.370.862.227</b>	<b>3.676.171.736</b>	<b>3.617.541.811</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27 de febrero de 2026  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Paula Verónica Aniasi  
Contadora Pública (U.N.L.P.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 364 - F° 121

## 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)
<b>Utilidad integral del ejercicio</b>	<b>420.860.146</b>	<b>486.945.489</b>	<b>67.371.011</b>	<b>288.299.034</b>	<b>363.719.604</b>
<b>Atribuible a:</b>					
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
<b>Utilidad integral del ejercicio</b>	<b>420.860.146</b>	<b>486.945.489</b>	<b>67.371.011</b>	<b>288.299.034</b>	<b>363.719.604</b>

## 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)
<b>Variación neta de efectivo y equivalentes del ejercicio</b>	<b>751.866.667</b>	<b>89.348.285</b>	<b>22.332.188</b>	<b>(10.485.595)</b>	<b>(16.380.636)</b>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>78.894.638</b>	<b>18.904.419</b>	<b>26.663.639</b>	<b>76.959.347</b>	<b>122.054.872</b>
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)
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del ejercicio</b>	<b>804.106.528</b>	<b>78.894.638</b>	<b>18.904.419</b>	<b>26.663.639</b>	<b>76.959.350</b>

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

	Acumulado al 31 de diciembre de					Trimestre octubre - diciembre de				
	2025	2024	2023	2022	2021	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Transporte de Gas Natural</b>										
Capacidad en firme contratada promedio (Millones de m <sup>3</sup> /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 m <sup>3</sup> /día)	74,2	69,5	66,8	68,6	68,3	63,6	64,4	57,0	59,3	64,2
<b>Producción y comercialización de líquidos</b>										
• <b>Producción</b>										
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
• <b>Ventas al mercado local</b>										
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
• <b>Ventas al exterior</b>										
Propano (Tn)	192.602	192.412	160.625	194.810	144.801	87.665	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
<b>Midstream</b>										
• <b>Transporte de gas natural</b>										
Capacidad en firme contratada promedio (Millones de m <sup>3</sup> /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 m <sup>3</sup> /día)	24,9	20,7	16,9	11,1	6,2	24,2	21,2	15,5	12,1	8,5
• <b>Servicios en planta Tratayén</b>										
Capacidad en firme contratada promedio (Millones de m <sup>3</sup> /día)	20,8	14,5	12,0	7,4	4,9	22,9	15,0	14,0	7,2	5,5
Accondicionamiento promedio diario (Millones de m <sup>3</sup> /día)	26,2	15,1	11,7	7,3	5,6	25,2	18,4	13,0	7,5	7,2

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 27 de febrero de 2026  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Véase nuestro informe de fecha 27 de febrero de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Paula Verónica Aniasi  
Contadora Pública (U.N.L.P.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 364 - F° 121

## 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.

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 27 de febrero de 2026  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Véase nuestro informe de fecha  
 27 de febrero de 2026  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Paula Verónica Aniasi  
 Contadora Pública (U.N.L.P.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 364 - F° 121

**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.

	<b>En miles de pesos argentinos al 31 de diciembre de 2025</b>
Utilidad neta del ejercicio 2025	420.859.657
<b>Total</b>	<b>420.859.657</b>
<b>Propuesta:</b>	
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