



Transportadora de Gas del Sur
Ticker: TGSU2



PETRINI VALORES

|Resultados 2Q2025

Introducción

Transportadora de Gas del Sur es la principal empresa de transporte de gas natural en Argentina. Presentó resultados correspondientes a las actividades desarrolladas en el segundo trimestre de 2025 (2Q2025).

Resultados

El **resultado neto** del trimestre fue una utilidad de **US\$ 35,10 millones**, lo que representa una disminución significativa frente a los US\$ 100 millones registrados en el 1Q2025 y también por debajo de los US\$ 135 millones logrados en el 2Q2024. A pesar de que los ingresos por ventas se mantuvieron, los costos operativos aumentaron y los resultados financieros se vieron disminuidos, factores identificados como las principales causas de la caída en el EBITDA y en el resultado neto del trimestre.

Las **ventas** alcanzaron los **US\$ 302 millones**, levemente por debajo de los US\$ 305 millones del trimestre anterior, y representando a su vez una disminución del 6% interanual. Este resultado se explica por un incremento de los ingresos en el segmento de Midstream (+28% YoY) y una disminución en los ingresos por Transporte de Gas Natural (-8% YoY) y por Producción y Comercialización de Líquidos (-17% YoY).

El **Free Cash Flow (FCF)**⁽¹⁾ fue de **US\$ 33,5 millones**, marcando una disminución frente a los US\$ 89 millones del trimestre anterior.

En términos de **producción**, TGS procesó un total de **224.253 toneladas de líquidos** durante el segundo trimestre de 2025, lo que representa una disminución de 54.748 toneladas frente al 2Q2024. Esta caída en la producción, cercana al 20% interanual, estuvo directamente relacionada con la paralización temporal del Complejo Cerri, como consecuencia del evento climático extremo ocurrido el 7 de marzo en Bahía Blanca.

En cuanto al **endeudamiento**, la compañía informó una **deuda financiera neta negativa de US\$ 1,9 millones**. A pesar de los incrementos de deuda en los últimos periodos, la posición de caja de la empresa la mantiene en valores negativos.

Respecto al **EBITDA**⁽²⁾, fue de **US\$ 147,60 millones**, mostrando una caída frente al 2Q2024, en el cual se registraron US\$ 242,30 millones.

La compañía presenta un PER⁽³⁾ de 15x y un ROE⁽⁴⁾ de 16%, ubicándose en niveles considerados promedio dentro del sector e industria en los que opera.

Novedades

El evento climático del 7 de marzo de 2025 continuó afectando las operaciones de TGS. La inundación del Complejo Cerri obligó a paralizar por completo la producción de líquidos durante varias semanas, generando una caída interanual de 38.523 toneladas en los volúmenes vendidos respecto al 2Q2024, lo que representa una disminución del 15%.

El Estado argentino prorrogó la licencia de transporte de gas natural a nivel nacional por 20 años adicionales, decisión oficializada el pasado 24 de julio de 2025.

| TGSU- Comparativo | 2Q2025 | 1Q2025 | 2Q2024 | 2Q25/1Q25 | 2Q25/2Q24 |
|------------------------|--------|--------|--------|-----------|-----------|
| Ventas (USD M) | 302,90 | 305,60 | 417,00 | -0,88% | -27,36% |
| EBITDA (USD M) | 147,60 | 171,90 | 242,30 | -14,14% | -39,08% |
| Resultado Neto (USD M) | 35,10 | 101,80 | 135,20 | -65,52% | -74,04% |
| FCF (USD M) | 33,50 | 89,10 | 73,80 | -62,40% | -54,61% |
| Deuda Neta (USD M) | -1,90 | -74,50 | -35,40 | 97,45% | 94,63% |

- Glosario:
- 1) **Free Cash Flow:** El flujo libre de caja es el dinero que le queda a una empresa después de pagar sus gastos operativos e inversiones de capital. Representa la capacidad real de generar efectivo.
 - 2) **EBITDA:** Son las ganancias de la empresa antes de pagar intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.
 - 3) **PER: Price Earnings Ratio,** es un indicador que surge del cociente entre el *precio de la acción* y el *beneficio por acción*, compara el valor de la empresa con las ganancias que genera.
 - 4) **ROE:** mide la rentabilidad que una empresa genera sobre el patrimonio. Surge del cociente entre la utilidad neta y el patrimonio neto.