



Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 28 de octubre de 2014

Señores
Comisión Nacional de Valores
Gerencia de Emisoras

Señores
Bolsa de Comercio de Buenos Aires
Gerencia Técnica y de Valores Negociables

Ref. : Información prevista por el art. 3. del capítulo I – Título XII de las Normas de la CNV (N.T. 2013) aprobadas por la Resolución General N° 622/13 (las “Normas”) y por el art. 63 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (el “Reglamento”)

De mi consideración:

Por la presente, pongo en su conocimiento que el Directorio de Transportadora de Gas del Sur S.A. (“TGS” o la “Sociedad”), en su reunión del día de la fecha, ha aprobado los Estados Financieros, Reseña Informativa e Información Adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12 del Capítulo III – Título IV de las Normas y artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y anexos requeridos por el artículo 1° del Capítulo III, Título IV de las Normas con relación al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014, y ha tomado conocimiento del Informe de Revisión Limitada de los auditores independientes y del Informe de la Comisión Fiscalizadora correspondientes a dicho período.

Además, en cumplimiento de lo previsto en el Art. 63 del Reglamento, informamos lo siguiente:

1) Composición del resultado del período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014:

a) Utilidad neta del período:

	<u>Miles de Pesos</u>
Atribuible a los accionistas de la Sociedad	77.850
Atribuible a las participaciones no controlantes	4
Total	77.854

b) Otros resultados integrales del período:

	<u>Miles de Pesos</u>
Atribuible a los accionistas de la Sociedad	—
Atribuible a las participaciones no controlantes	—
Total	—

c) Resultados integrales totales del período:

	<u>Miles de Pesos</u>
Atribuible a los accionistas de la Sociedad	77.850
Atribuible a las participaciones no controlantes	4
Total	77.854

2) Composición del patrimonio al 30 de septiembre de 2014:

	<u>Miles de Pesos</u>
Capital social	794.495
Ajuste del capital social	550.805
Reserva Legal	242.254
Reserva para futuros dividendos	260.525
Reserva para futuras inversiones	175.000
Resultados - Utilidad	77.850
Total atribuible a los accionistas de la Sociedad	2.100.929
Participación no controlante	5
Total	2.100.934

La sociedad controlante de TGS es Compañía de Inversiones de Energía S.A. (“CIESA”), quien posee 405.192.594 acciones clase “A”. Dicha tenencia representa el 51% del total del capital social de TGS. CIESA está sujeta a un control conjunto de (i) Petrobras Argentina S.A. y una subsidiaria, que en conjunto poseen una participación del 50% del capital social; (ii) el Fideicomiso CIESA (cuyo fiduciario es The Royal Bank of Scotland N.V. Sucursal Argentina) que posee en propiedad fiduciaria una participación del 40% del capital social; y (iii) EPCA S.A. (una sociedad controlada por Pampa Energía S.A.) con el restante 10%.

Al 30 de septiembre de 2014, ni CIESA ni sus accionistas poseen valores representativos de deuda convertibles en acciones de TGS, ni opciones de compra de acciones de TGS.

La sede social de CIESA es en Don Bosco 3672, Piso 5, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Nicolás M. Mordegliá
Responsable de Relaciones con
el mercado

A continuación se transcribe el comunicado de prensa que la Sociedad dio a conocer en el día de la fecha.



Contactos en Buenos Aires

Relación con Inversores

Leandro Perez Castaño, Gerente de Finanzas e Información Corp.
(leandro_perez@tgs.com.ar)
Carlos Almagro, Relación con Inversores
(calmagro@tgs.com.ar)
Tel: (54-11) 4865-9077

Relación con la Prensa

Mario Yaniskowski
Tel: (54-11) 4865-9050 ext. 1238



Contactos en New York

Lucía Domville
lucia.domville@grayling.com
Tel: (646) 284-9416

TGS anuncia resultados correspondientes período de nueve meses y tercer trimestre terminados el 30 de septiembre de 2014

PARA SU INMEDIATA DIFUSIÓN: Martes, 28 de octubre de 2014

Buenos Aires, Argentina – Transportadora de Gas del Sur S.A. (“TGS” o “la Sociedad”) (NYSE: TGS, Merval: TGSU2) reportó en el día de la fecha una utilidad integral de Ps. 40,5 millones o Ps. 0,051 por acción (Ps. 0,255 por ADS) para el tercer trimestre de 2014, comparada con la pérdida integral de Ps. 44,4 millones, o Ps. 0,056 por acción (Ps. 0,279 por ADS) para igual período del año anterior.

La utilidad integral por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014 ascendió a Ps. 77,8 millones, ó Ps. 0,098 por acción (Ps. 0,490 por ADS), comparada con la utilidad integral de Ps. 49,0 millones, ó Ps. 0,062 por acción (Ps. 0,308 por ADS) reportada en el mismo período de 2013.

La variación positiva del resultado neto del tercer trimestre 2014 se debió principalmente al aumento de Ps. 111,8 millones en la utilidad operativa.

El principal efecto negativo sufrido por la utilidad integral del período de nueve meses de 2014, fue el impacto que los resultados financieros tuvieron sobre la misma, pudiéndose resaltar en particular el efecto que tuvo la diferencia de cambio sobre la posición pasiva neta en dólares estadounidenses principalmente compuesta por la deuda financiera, la cual fue parcialmente refinanciada a principios de 2014, contraída para financiar la adquisición de los activos, que en un 90% corresponden al segmento de Transporte de Gas Natural.

Por su parte, tanto el congelamiento tarifario vigente en los últimos 15 años, como la demora por parte del Gobierno Nacional en la implementación de una adecuación tarifaria integral, hicieron que la falta de evolución positiva de las tarifas del segmento de Transporte de Gas Natural no acompañaran el sostenido incremento de sus costos fijos y el incremento en los costos variables de producción del segmento de Producción y Comercialización de Líquidos del Gas Natural (“Líquidos”), los cuales afectaron negativamente a la utilidad operativa.

Cabe destacar que si bien con efectos a partir de abril de 2014 la Resolución N° I-2852/14 (“Resolución I-2852”) dictada por el Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”) dispuso un ajuste escalonado en el cuadro tarifario aplicable para el servicio de Transporte de Gas Natural - el cual sólo implementa parcialmente lo estipulado en el Acuerdo Transitorio acordado por TGS con el Gobierno Nacional el 8 de octubre de 2008 y ratificado por el Decreto del Poder Ejecutivo Nacional N° 1918/09 (el “Acuerdo Transitorio”) - el retraso en la implementación de la adecuación tarifaria y el sostenido incremento en los costos operativos han contribuido a la casi desaparición de la utilidad operativa de este segmento de negocios.

Tercer Trimestre 2014 vs. Tercer Trimestre 2013

En el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014, TGS reportó ingresos por ventas totales por Ps. 961,6 millones en comparación a los Ps. 548,5 millones obtenidos en igual período de 2013.

Los ingresos por ventas correspondientes al segmento de Transporte de Gas Natural del tercer trimestre de 2014 experimentaron un incremento de Ps. 28,4 millones comparados con igual período del año anterior. Los mayores ingresos se deben principalmente a: (i) mayores servicios de transporte de gas natural con destino exportación, (ii) una mayor prestación de servicios de transporte interrumpible, y (iii) el impacto de la primera adecuación tarifaria recibida en los últimos 15 años aprobada por la Resolución I-2852 la cual no solo no se ha ajustado a lo dispuesto en el Acuerdo Transitorio, por lo que la Sociedad ha realizado el cuestionamiento correspondiente, sino que no ha sido relevante desde el punto de vista económico como para compensar el sostenido incremento en los costos operativos.

Este segmento de negocios se encuentra sujeto a la regulación del ENARGAS.

Los ingresos del segmento de negocios de Transporte de Gas Natural representaron aproximadamente un 20% y 31% de los ingresos por ventas netas correspondientes a los períodos de tres meses terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013, respectivamente. Desde la sanción de la Ley N° 25.561 de Emergencia Pública a principios de 2002, la Sociedad solo ha recibido un solo incremento de los cuadros tarifarios aplicables a este segmento de negocios de acuerdo a lo dispuesto por la Resolución I-2852. A partir de la aprobación de la Resolución I-2852, se dispone un incremento escalonado del 8% sobre la tarifa vigente a partir del 1 de abril de 2014, del 14% acumulado desde el 1 de junio de 2014 y del 20% acumulado desde el 1 de agosto del corriente año. La publicación de los cuadros tarifarios implementan solo parcialmente lo acordado con el Gobierno Nacional en el Acuerdo Transitorio, dado que según sus términos el incremento debe regir a partir del 1° de septiembre de 2008.

Los ingresos derivados de este segmento provienen principalmente de contratos de transporte de Gas Natural en firme, en virtud de los cuales el cargador se reserva y paga por la capacidad del gasoducto contratada sin considerar el uso efectivo de la misma. Además, la Sociedad presta un servicio de transporte de gas natural interrumpible el cual prevé la prestación del servicio sujeto a la capacidad disponible del gasoducto. Asimismo, TGS presta el servicio de operación y mantenimiento de los activos afectados al servicio de Transporte de Gas Natural que corresponden a las ampliaciones impulsadas por el Gobierno Nacional y cuya propiedad fiduciaria corresponden a los fideicomisos constituidos a tales efectos. Adicionalmente, los clientes cargadores de la Sociedad remuneran dicho servicio mediante un Cargo por Acceso y Uso (“CAU”) fijado por el ENARGAS. El CAU tampoco ha sido ajustado por el Gobierno Nacional desde su creación en noviembre de 2005.

Los ingresos derivados del segmento de Producción y Comercialización de Líquidos aumentaron Ps. 339,9 millones en el tercer trimestre de 2014, principalmente como consecuencia de (i) el incremento en los volúmenes vendidos, (ii) el incremento en el procesamiento de gas natural por cuenta propia y (iii) el incremento en el tipo de cambio del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

Las participaciones de los ingresos correspondientes al segmento de Producción y Comercialización de Líquidos sobre el total de ingresos de la Sociedad de los trimestres terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 representaron el 71% y 62%, respectivamente. Este segmento de negocio consiste en actividades de procesamiento de gas natural, desarrolladas en el Complejo de Procesamiento de Gas General Cerri (“Complejo Cerri”), ubicado en las cercanías de la ciudad de Bahía Blanca y abastecido por todos los gasoductos troncales de TGS. En dicho Complejo se recupera principalmente etano, propano, butano y gasolina natural. La comercialización de Líquidos se lleva a cabo por cuenta propia y también por cuenta y orden de sus clientes.

El segmento de Otros Servicios reportó un aumento de Ps. 44,8 millones, explicado mayormente por mayores ingresos generados por nuevos contratos celebrados para la prestación de servicios de operativos de midstream y el efecto del incremento en el tipo de cambio sobre las tarifas denominadas en dólares estadounidenses.

El segmento de negocios de Otros Servicios incluye principalmente servicios denominados midstream y telecomunicaciones y su participación en el total de las ventas de TGS representó aproximadamente el 9% y 7% de los ingresos totales de TGS por los períodos de tres meses terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013, respectivamente. Las actividades relacionadas con “midstream” consisten en el tratamiento de gas natural, separación de impurezas del flujo de gas natural y servicios de compresión, prestados generalmente a productores de gas natural en boca de pozo. Adicionalmente, TGS presta servicios relacionados con la construcción, inspección y mantenimiento de gasoductos, y servicios de generación de vapor para la producción de electricidad. Los servicios de telecomunicaciones son prestados por Telcosur S.A. (“Telcosur”), una compañía controlada por TGS. Telcosur presta servicios como un “carrier de carriers” independiente a importantes operadores de telecomunicaciones y a clientes corporativos situados en su área geográfica.

El costo de ventas y los gastos administrativos y de comercialización para el tercer trimestre de 2014 aumentaron a Ps. 763,1 millones, de Ps. 466,8 millones en el tercer trimestre de 2013 lo que representó un incremento de Ps. 296,3 millones. Dicha variación se debe fundamentalmente a: (i) el aumento de los costos variables de producción de los Líquidos, especialmente como consecuencia del incremento en el precio del gas natural comprado como Reposición Térmica de Planta (“RTP”), (ii) el mayor costo por la aplicación de retenciones a las exportaciones de hidrocarburos y (iii) el incremento en los costos laborales.

Los otros resultados operativos registrados en el tercer trimestre de 2014 experimentaron una variación negativa de Ps. 5,0 millones con respecto al mismo del período del ejercicio anterior, debido principalmente al incremento en ciertas provisiones por reclamos impositivos durante el trimestre de 2014 y al mayor recupero de algunas provisiones por reclamos laborales durante el trimestre 2013.

En el tercer trimestre de 2014, los resultados financieros y por tenencia negativos disminuyeron a Ps. 130,0 millones, comparados con los Ps. 150,8 millones reportados durante igual período del año anterior. La variación positiva por Ps. 20,8 millones se debe principalmente: (i) a la menor pérdida generada por diferencia de cambio en el tercer trimestre de 2014 y (ii) el mayor rendimiento obtenido por las colocaciones de fondos. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el impacto negativo que tuvieron los instrumentos financieros derivados y el mayor cargo por intereses generados por pasivos.

Por el tercer trimestre de 2014, TGS reportó una pérdida por impuesto a las ganancias de Ps. 24,9 millones, comparada con la ganancia de Ps. 23,1 millones registrada en igual período de 2013, representando una variación negativa de Ps. 48,0 millones.

Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014 vs. Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013

En el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014, TGS reportó ingresos por ventas totales por Ps. 3.163,1 millones en comparación a los Ps. 1.849,5 millones obtenidos en igual período de 2013.

Los ingresos por ventas derivados del segmento de Transporte de Gas Natural obtenidos durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014 aumentaron Ps. 56,3 millones, comparados con los obtenidos en el mismo período de 2013. El incremento se debe principalmente a: (i) el impacto que tuvo la adecuación tarifaria autorizada por la Resolución I-2852 que solo cumple parcialmente con lo previsto en el Acuerdo Transitorio, la cual dada su

exigüidad no ha logrado revertir el incremento en el déficit operativo de este segmento de negocios luego del sostenido incremento de costos, (ii) el mayor volumen de transporte interrumpible y (iii) mayores servicios de transporte de gas natural a clientes con destino de exportación.

Los ingresos derivados del segmento de Producción y Comercialización de Líquidos aumentaron Ps. 1.121,8 millones en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014 con respecto al mismo período del ejercicio anterior, principalmente como consecuencia de: (i) el impacto que el aumento del tipo de cambio tuvo sobre las ventas denominadas en dólares estadounidenses, (ii) los mayores precios de venta del propano, butano y gasolina natural como consecuencia del aumento en los precios internacionales de referencia registrados en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014, (iii) el impacto del ajuste anual del precio del etano acordado con el cliente de acuerdo a las cláusulas contractuales vigentes y (iv) las favorables condiciones climáticas que favorecieron el rendimiento operativo del Complejo Cerri, incrementándose así las toneladas vendidas por cuenta propia.

Los ingresos derivados del segmento de Otros Servicios se incrementaron Ps. 135,5 millones en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014 respecto del mismo período de 2013. El incremento corresponde fundamentalmente a mayores ingresos generados por: (i) el efecto del incremento en el tipo de cambio sobre las tarifas denominadas en dólares estadounidenses, (ii) nuevos contratos celebrados para la prestación de servicios operativos de midstream, (iii) servicios de gerenciamiento de las obras de expansión del sistema de gasoductos y (iv) servicios de telecomunicaciones.

Los costos operativos, gastos de administración y comercialización correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014 aumentaron aproximadamente Ps. 959,8 millones con respecto al mismo período del ejercicio anterior. Dicha variación se debe fundamentalmente al incremento en los costos variables de producción de Líquidos, principalmente como consecuencia del aumento del precio del gas natural comprado como RTP para el Complejo Cerri. Adicionalmente es importante destacar el incremento: (i) en las retenciones a las exportaciones de hidrocarburos por efecto de la variación en el tipo de cambio, (ii) los costos laborales y otros costos fijos, y (iii) el impuesto a los ingresos brutos.

La variación negativa por Ps. 15,4 millones registrada en la línea “Otros resultados operativos” se debe fundamentalmente a la variación en el cargo de provisiones y previsiones para deudores incobrables registrada en el período 2014.

Los resultados financieros negativos por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014 ascendieron a Ps. 672,4 millones, comparados con los Ps. 368,3 millones reportados en el mismo período de 2013. Dicho aumento se debe principalmente a: (i) la mayor pérdida por Ps. 264,4 millones generada por el impacto que la variación en la relación de cambio del peso argentino respecto del dólar estadounidense, en el orden del 29%, registrada durante el período de nueve meses de 2014, (ii) el mayor resultado negativo arrojado por los instrumentos financieros derivados por Ps. 80,5 millones, y (iii) el mayor cargo por intereses generados por pasivos por Ps. 72,5 millones. Estos efectos pudieron ser mitigados parcialmente con la mejora en el rendimiento de las colocaciones financieras durante el dicho período de 2014.

Por el período de nueve meses de 2014, TGS reportó una pérdida por impuesto a las ganancias de Ps. 39,6 millones, en contraposición con el cargo registrado de Ps. 31,2 millones en el período 2013. Dicha variación negativa se debe a una mayor ganancia imponible del período de 2014.

Liquidez y Recursos de Capital

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014, el efectivo y equivalente de efectivo tuvo una disminución de Ps. 161,5 millones principalmente por la cancelación de la primera amortización de capital de la deuda financiera en mayo de 2014 por Ps. 762,5 millones.

A continuación se adjuntan los Anexos I a IV con la información financiera y operativa.

TGS, que opera un sistema de gasoductos troncales de alta presión de aproximadamente 9.000 km de extensión y posee una capacidad contratada en firme de Transporte de Gas Natural de aproximadamente 81,2 MMm³/d, es líder en Argentina en el transporte de gas natural. La Sociedad también es la procesadora de gas natural líder en Argentina y es una de las más importantes comercializadoras de Líquidos. TGS cotiza sus acciones en las bolsas de comercio de Buenos Aires y Nueva York, bajo las siglas TGSU2 y TGS, respectivamente. La sociedad controlante de TGS es Compañía de Inversiones de Energía S.A. ("CIESA"), quien posee 405.192.594 acciones clase "A". Dicha tenencia representa el 51% del total del capital social de TGS. CIESA está sujeta a un control conjunto de (i) Petrobras Argentina S.A. y una subsidiaria, que en conjunto poseen una participación del 50% del capital social; (ii) el Fideicomiso CIESA (cuyo fiduciario es The Royal Bank of Scotland N.V. Sucursal Argentina) que posee en propiedad fiduciaria una participación del 40%; y (iii) EPCA S.A. (perteneciente a Pampa Energía S.A.) con el restante 10%.

Las declaraciones sobre el futuro incluidas en este comunicado de prensa están basadas en las apreciaciones y presunciones actuales de la Dirección de la Sociedad, las cuales implican riesgos conocidos y desconocidos. Si bien la Sociedad considera que la información y las presunciones sobre las cuales estas declaraciones y proyecciones se basan están actualizadas y son razonables y completas, una variedad de factores podrían causar que los resultados reales difieran significativamente de las proyecciones, resultados anticipados u otra estimación contenida en este comunicado. Ni la Sociedad ni su Dirección pueden garantizar que los resultados futuros anticipados puedan concretarse.

Nicolás M. Mordegliá
Responsable de Relaciones con
el Mercado

Transportadora de Gas del Sur S.A.
Estados de Resultados Integrales consolidados e información operativa por los
períodos de tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013

(En millones de pesos, excepto por las cifras de
utilidad neta por acción y por ADS en pesos o donde se indique en forma expresa)

<i>Estados de Resultados Integrales Consolidados</i>	3er. Trimestre		9 meses	
	2014	2013	2014	2013
Ingresos por ventas netas	961,6	548,5	3.163,1	1.849,5
Transporte de Gas Natural	197,6	169,2	558,4	502,1
Producción y Comercialización de Líquidos	679,3	339,4	2.371,5	1.249,7
Otros Servicios	84,7	39,9	233,2	97,7
Costo de ventas	(600,8)	(374,9)	(1.814,4)	(1.063,6)
Operación y mantenimiento	(529,7)	(317,8)	(1.624,3)	(891,7)
Depreciaciones	(71,1)	(57,1)	(190,1)	(171,9)
Utilidad bruta	360,8	173,6	1.348,7	785,9
Gastos de administración y comercialización	(162,3)	(91,9)	(563,0)	(354,0)
Otros resultados operativos	(3,3)	1,7	1,3	16,7
Utilidad operativa	195,2	83,4	787,0	448,6
Resultados financieros, netos	(130,0)	(150,8)	(672,4)	(368,3)
Resultado inversiones en asociadas	0,2	(0,1)	2,8	(0,1)
Utilidad / (pérdida) integral antes del impuesto a las ganancias	65,4	(67,5)	117,4	80,2
Impuesto a las ganancias	(24,9)	23,1	(39,6)	(31,2)
Utilidad / (pérdida) integral	40,5	(44,4)	77,8	49,0
Utilidad / (pérdida) integral por acción	0,051	(0,056)	0,098	0,062
Utilidad / (pérdida) integral por ADS	0,255	(0,279)	0,490	0,308

Datos Operativos

Volumen de transporte (millones de m³/d)

Capacidad contratada en firme promedio	80,5	81,4	80,6	81,9
Entregas promedio	71,6	73,3	66,1	62,3

Ventas de Líquidos (en miles de toneladas métricas)

Etano	73,6	58,1	227,5	221,5
Propano y butano	102,1	99,6	381,8	333,2
Gasolina natural	19,6	14,3	62,2	64,1

Transportadora de Gas del Sur S.A.
Información por segmento de negocios por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013
 (En millones de pesos)

	Transporte de Gas	Producción y Comercialización de líquidos	Otros Servicios	Total
<u>Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014</u>				
Ingresos por ventas netas	558,4	2.371,5	233,2	3.163,1
Utilidad operativa	2,6	662,1	122,3	787,0
Depreciación de Propiedad, planta y equipos	141,4	34,6	14,1	190,1
<u>Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013</u>				
Ingresos por ventas netas	502,1	1.249,7	97,7	1.849,5
Utilidad operativa	43,9	376,9	27,8	448,6
Depreciación de Propiedad, planta y equipos	134,6	35,1	12,1	181,8

Apertura de Resultados Financieros, netos
por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013
 (En millones de pesos)

<u>Ingresos financieros</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>
Intereses	205,1	76,3
Diferencia de cambio	207,7	76,8
Subtotal	412,8	153,1
<u>Egresos financieros</u>		
Intereses	(238,8)	(165,2)
Diferencia de cambio	(737,9)	(342,5)
Resultado instrumentos financieros derivados	(76,8)	3,7
Otros resultados financieros	(38,1)	(22,6)
<i>menos:</i> Costos financieros capitalizados	6,3	5,1
Subtotal	(1.085,2)	(521,5)
Total	(672,4)	(368,3)

Transportadora de Gas del Sur S.A.
Estados de Situación Patrimonial Consolidados
al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(en millones de pesos)

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Activo		
Activo no corriente		
Propiedad, planta y equipos	4.007,6	3.966,9
Préstamos a partes relacionadas	260,6	194,2
Inversiones en compañías asociadas	3,4	3,6
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	23,4	19,2
Activo por impuesto diferido	-	0,1
Otros créditos	53,9	47,8
Créditos por ventas	42,9	38,1
Total activo no corriente	<u>4.391,8</u>	<u>4.269,9</u>
Activo corriente		
Otros créditos	237,5	205,1
Inventarios	78,3	7,4
Créditos por ventas	547,3	418,6
Instrumentos financieros derivados	-	26,5
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	190,4	251,7
Efectivo y equivalentes de efectivo	732,3	893,8
Total activo corriente	<u>1.785,8</u>	<u>1.803,1</u>
Total Activo	<u>6.177,6</u>	<u>6.073,0</u>
Patrimonio		
Capital	1.345,3	1.345,3
Reserva Legal	242,3	236,9
Reserva para futuros dividendos	260,5	202,2
Reserva para futuras inversiones	175,0	140,0
Resultados	77,8	98,7
Participación no controlante	-	-
Total Patrimonio	<u>2.100,9</u>	<u>2.023,1</u>
Pasivo		
Pasivo no corriente		
Pasivo por impuesto diferido	523,2	528,0
Anticipos de clientes	360,0	311,9
Deudas financieras	2.131,7	1.862,2
Otras deudas	0,5	-
Total pasivo no corriente	<u>3.015,4</u>	<u>2.702,1</u>
Pasivo corriente		
Provisiones	146,6	143,4
Anticipos de clientes	22,9	25,3
Otras deudas	3,1	5,8
Deudas fiscales	26,7	48,5
Impuesto a las ganancias	8,6	27,80
Remuneraciones y cargas sociales	74,2	67,1
Deudas financieras	356,7	645,0
Instrumentos financieros derivados	7,5	-
Deudas comerciales	415,0	384,9
Total pasivo corriente	<u>1.061,3</u>	<u>1.347,8</u>
Total Pasivo	<u>4.076,7</u>	<u>4.049,9</u>
Total Patrimonio y Pasivo	<u>6.177,6</u>	<u>6.073,0</u>

Anexo IV

Transportadora de Gas del Sur S.A.
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados
períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013
(en millones de pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujo de efectivo generado por las operaciones		
Utilidad integral del período	77,8	48,9
Ajustes para conciliar la utilidad integral del período con el flujo de efectivo generado por las operaciones:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	190,1	181,8
Baja de propiedad, planta y equipos	3,3	3,0
(Diminución) / aumento neto de provisiones y previsión para deudores incobrables	16,2	(6,5)
Intereses generados por pasivos	(2,8)	0,1
Intereses generados por pasivos	219,2	151,9
Intereses devengados sobre otros activos financieros no considerados equivalentes de efectivo	(41,3)	(11,7)
Impuesto a las ganancias devengado	39,6	31,3
Resultado instrumentos financieros derivados	76,8	(3,7)
Diferencia de cambio	512,0	276,5
Cambios en activos y pasivos:		
Créditos por ventas	(168,2)	39,5
Otros créditos	(38,6)	(13,2)
Inventarios	(71,0)	42,7
Deudas comerciales	56,7	(71,5)
Remuneraciones y cargas sociales	7,1	3,5
Deudas fiscales	(22,0)	(18,7)
Impuesto a las ganancias	(46,0)	(19,8)
Otras deudas	1,1	(0,2)
Utilización de provisiones	(13,2)	(18,2)
Intereses pagados	(94,6)	(81,6)
Impuesto a las ganancias pagado	(17,1)	(60,0)
Instrumentos financieros derivados	(42,8)	0,0
Anticipo de clientes	45,2	15,1
Flujo de efectivo generado por las operaciones	<u>687,5</u>	<u>489,2</u>
Flujo de efectivo aplicado a las actividades de inversión		
Pagos por adquisiciones de propiedad, planta y equipos	(249,6)	(128,3)
Activos financieros no considerados equivalentes de efectivo	116,1	-
Flujo de efectivo aplicado a las actividades de inversión	<u>(133,5)</u>	<u>(128,3)</u>
Flujo de efectivo aplicado a las actividades de financiación		
Cancelación de deudas financieras	(765,4)	(2,2)
Dividendos pagados	-	(263,7)
Flujo de efectivo aplicado a las actividades de financiación	<u>(765,4)</u>	<u>(265,9)</u>
(Disminución) / aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(211,4)	95,0
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	<u>893,8</u>	<u>693,0</u>
Efecto variación del tipo de cambio sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	<u>49,9</u>	<u>30,3</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>732,3</u>	<u>818,3</u>