

**TRANSPORTADORA  
DE  
GAS DEL SUR S. A.**

**Estados Contables al 31 de Marzo de  
2009**

**Informe del Auditor e Informe de la  
Comision Fiscalizadora**

## **TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. (“TGS” o “la Sociedad”)**

Don Bosco 3672 Piso 5- Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **Reseña informativa por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2009 <sup>(1)</sup>**

El siguiente análisis de los resultados de las operaciones y de la situación financiera de la Sociedad se debe leer en forma conjunta con los estados contables de la Sociedad al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 y por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008. Dichos estados contables han sido confeccionados de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (excepto por lo mencionado en Nota 2.b.) a los estados contables no consolidados) y considerando las disposiciones de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) y el Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”).

Los estados contables consolidados de la Sociedad con respecto a los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009, 2008 y 2007 han sido objeto de revisiones limitadas efectuadas por Sibille, firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International, una cooperativa suiza y con respecto a los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2006 y 2005 han sido objeto de revisiones limitadas efectuadas por Price Waterhouse & Co. S.R.L., Buenos Aires, Argentina, auditores independientes.

#### **1. Bases de Presentación de la Información Financiera**

##### Efectos de la Inflación

Los estados contables han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de esa fecha y de acuerdo con normas contables profesionales y con requerimientos de los organismos de contralor, se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables hasta el 31 de diciembre de 2001.

Desde el 1 de enero de 2002 y de acuerdo con la Resolución N° 3/2002 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (“CPCECABA”) y la Resolución N° 415 de la CNV, se reinició el reconocimiento de los efectos de la inflación siguiendo el método de reexpresión establecido por la RT N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) con las modificaciones introducidas por la RT N° 19 de la misma Federación, considerando que las mediciones contables reexpresadas por el cambio en el poder adquisitivo de la moneda hasta el momento de la interrupción de los ajustes, como las que tengan fecha de origen en el período de estabilidad, se considerarán expresadas en moneda de diciembre de 2001.

Con fecha 25 de marzo de 2003, el Poder Ejecutivo Nacional (“PEN”) emitió el Decreto N° 664 que establece que los estados contables de ejercicios que cierran a partir de dicha fecha sean expresados en moneda nominal. En consecuencia, y de acuerdo con la Resolución N° 441 emitida por la CNV, la Sociedad discontinuó la reexpresión de los estados contables a partir del 1 de marzo de 2003. Este criterio no está de acuerdo con normas contables profesionales vigentes, las cuales establecen que los estados contables deben ser reexpresados hasta el 30 de septiembre de 2003. El efecto de la inflación no reconocido hasta esta última fecha en los resultados de los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008 no es significativo.

El índice utilizado en la reexpresión de las partidas fue el índice de precios interno al por mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

---

<sup>(1)</sup> No cubierta por el informe de revisión limitada de los auditores independientes, excepto por los puntos 4, 5 y 7.

## 2. Análisis de los Resultados Consolidados de las Operaciones

El siguiente cuadro resume los resultados consolidados obtenidos durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008:

	2009	2008	Variación
	(en millones de pesos)		
<b>Ingresos por ventas netas</b>	<b>326,4</b>	<b>464,1</b>	<b>(137,7)</b>
Transporte de gas	133,4	127,3	6,1
Producción y comercialización de LGN	168,0	320,4	(152,4)
Otros servicios	25,0	16,4	8,6
<b>Costo de ventas</b>	<b>(192,7)</b>	<b>(213,9)</b>	<b>21,2</b>
Gastos operativos	(142,8)	(164,4)	21,6
Depreciación y amortización	(49,9)	(49,5)	(0,4)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>133,7</b>	<b>250,2</b>	<b>(116,5)</b>
Gastos de administración y comercialización	(53,0)	(67,0)	14,0
<b>Utilidad operativa</b>	<b>80,7</b>	<b>183,2</b>	<b>(102,5)</b>
Otros egresos netos	(2,5)	(3,5)	1,0
Resultado de inversiones permanentes	(0,8)	0,4	(1,2)
Resultados financieros y por tenencia	(82,8)	(43,5)	(39,3)
Impuesto a las ganancias	(6,3)	(55,9)	49,6
<b>(Pérdida) / utilidad neta</b>	<b>(11,7)</b>	<b>80,7</b>	<b>(92,4)</b>

### Síntesis

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2009, TGS ha reportado una pérdida neta de Ps. 11,7 millones en comparación con la utilidad neta de Ps. 80,7 millones reportados en el mismo período de 2008. La variación negativa se debe principalmente a la disminución de los ingresos por venta originada fundamentalmente por la caída experimentada en los precios internacionales del propano, butano y gasolina natural. Adicionalmente, la devaluación de la moneda local respecto del dólar estadounidense en el primer trimestre de 2009 generó una pérdida por diferencia de cambio de Ps. 52,3 millones.

### Ingresos por ventas netas

#### Transporte de Gas

El transporte de gas es la principal actividad de la Sociedad, teniendo en cuenta el capital invertido y los recursos afectados para su operación, no siendo así por el peso de sus ingresos debido a que las tarifas están congeladas y pesificadas desde la sanción de la Ley de Emergencia Pública a fines de 2001. Representó aproximadamente el 41% y 27% de los ingresos por ventas netas correspondientes a los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008, respectivamente. Los ingresos derivados de este segmento provienen principalmente de contratos en firme, en virtud de los cuales se reserva y se paga por la capacidad del gasoducto sin tener en cuenta el uso real de la misma. Además, TGS presta un servicio de transporte interrumpible el cual prevé el transporte de gas sujeto a la capacidad disponible del gasoducto.

Los ingresos por ventas derivados del segmento de transporte de gas obtenidos durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2009 aumentaron Ps. 6,1 millones, comparados con los obtenidos en el mismo período de 2008. El incremento se debe principalmente a la entrada en vigencia de nuevos contratos de transporte en firme y a los ingresos incrementales generados por la operación y mantenimiento de la expansión por una capacidad de transporte de 2,2 millones de metros cúbicos llevada a cabo bajo el Programa de Fideicomisos de Gas, y que entró en operaciones a fines de 2008.

El 9 de octubre de 2008, TGS suscribió con la UNIREN un acuerdo transitorio que establece un aumento tarifario del 20% con efecto retroactivo a partir del 1 de septiembre de 2008 (aproximadamente Ps. 7 millones mensuales), y la aplicación de los fondos originados por dicho aumento a un plan de inversiones en el sistema de transporte de gas previsto en el mismo acuerdo. Transitoriamente, dichos fondos serán

depositados en un fideicomiso. El aumento tarifario entrará en vigencia una vez que el acuerdo transitorio sea ratificado por un decreto del PEN. La vigencia del acuerdo transitorio se extenderá hasta la fecha de entrada en vigencia del acuerdo de renegociación integral de la licencia a suscribir con el gobierno nacional (para mayor información ver Nota 7.a. a los estados contables individuales).

### **Producción y comercialización de LGN**

A diferencia de la actividad de transporte de gas, la actividad de producción y comercialización de LGN no está sujeta a regulación por parte del ENARGAS.

La actividad de producción y comercialización de LGN representó aproximadamente el 51% y 69% del total de los ingresos por ventas netas durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008, respectivamente. Las actividades de producción y comercialización de LGN se desarrollan 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 principales de TGS. En dicho Complejo se recupera etano, propano, butano y gasolina natural. La venta de dichos líquidos por parte de TGS se realiza a los mercados local y externo. Las ventas de propano y butano al mercado local se efectúan a compañías fraccionadoras. Las ventas de estos productos y de la gasolina natural al mercado externo se efectúan a Petrobras International Finance Company, subsidiaria de Petrobras Petróleo Brasileiro S.A. a precios vigentes en el mercado internacional. Por su parte, la comercialización de etano se efectúa a PBB-Polisur S.A. a precios acordados entre las partes.

Los ingresos derivados del segmento de producción y comercialización de LGN disminuyeron Ps. 152,4 millones en el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2009 con respecto al mismo período del ejercicio anterior, principalmente como consecuencia de la acentuada caída de los precios internacionales del propano, butano y gasolina natural, así como también, en menor medida, por menores toneladas exportadas.

El 30 de septiembre de 2008, la Secretaría de Energía de la Nación y los productores de gas licuado de petróleo (“GLP”), entre otros, firmaron un acuerdo de estabilización de los precios de la garrafa de GLP, por el cual los distintos participantes de la industria se comprometieron a bajar los precios del GLP a partir del 1 de octubre de 2008, a fin de garantizar a los consumidores residenciales una reducción sustancial del precio de la garrafa. Dicha reducción de precios es parcialmente compensada por un subsidio pagado por un fideicomiso creado a tales efectos. Este fideicomiso recibe los fondos provenientes de aumentos de los precios del gas natural en boca de pozo autorizados por el gobierno nacional a los productores. La estimación del impacto en los ingresos anuales de TGS, considerando los precios anteriores a este acuerdo, implica una reducción de aproximadamente Ps. 7 millones.

A partir de noviembre de 2008, el gobierno nacional creó un cargo tarifario a ser pagado por las industrias y consumidores residenciales de alto consumo, con el fin de recuperar la diferencia entre el precio del gas natural importado y el precio al cual se vende en el mercado local, que antes el Estado subsidiaba. El cargo tarifario es fijo y asciende a Ps. 0,049 por m<sup>3</sup> de gas natural consumido. Este cargo tarifario representa para TGS un costo anual adicional de aproximadamente Ps. 37 millones, considerando el total de m<sup>3</sup> consumidos en 2008.

### **Otros servicios**

El segmento otros servicios no está sujeto a la regulación por parte del ENARGAS.

La Sociedad presta servicios denominados de “midstream”, los cuales consisten principalmente en el tratamiento, separación de impurezas y compresión de gas, pudiendo abarcar también la captación y el transporte de gas en yacimientos, así como también servicios de construcción, inspección y mantenimiento de plantas compresoras y gasoductos. Asimismo, este segmento de negocios incluye los ingresos generados por los servicios de telecomunicaciones prestados a través de la sociedad controlada Telcosur S.A.

Los ingresos derivados del segmento de otros servicios aumentaron Ps.8,6 millones en el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2009 respecto del mismo período de 2008, generado fundamentalmente por la prestación de mayores servicios de midstream y, en menor medida, de construcción y telecomunicaciones.

## Costo de ventas y gastos de administración y comercialización

El costo de ventas y los gastos de administración y comercialización correspondientes al primer trimestre de 2009 disminuyeron aproximadamente Ps. 35,2 millones con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior. Dicha variación se debe fundamentalmente a disminuciones de los costos de procesamiento de LGN y retenciones a las exportaciones por un total de Ps. 45,1 millones, ambos explicados por los menores precios y toneladas vendidas.

## Resultados financieros y por tenencia

Los resultados financieros y por tenencia negativos por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2009 experimentaron un aumento de Ps. 39,3 millones respecto del mismo período del ejercicio 2008. La apertura de los resultados financieros y por tenencia es la siguiente:

	2009	2008
	(en millones de pesos)	
<b>Generados por activos</b>		
Intereses	5,3	5,4
Diferencia de cambio	55,0	1,0
<b>Subtotal</b>	<b>60,3</b>	<b>6,4</b>
<b>Generados por pasivos</b>		
Intereses	(37,2)	(35,3)
Diferencia de cambio	(107,4)	(9,8)
Otros resultados financieros	1,5	(4,8)
<b>Subtotal</b>	<b>(143,1)</b>	<b>(49,9)</b>
<b>Total</b>	<b>(82,8)</b>	<b>(43,5)</b>

Dicho aumento se debe principalmente a la devaluación de la moneda local con respecto al dólar estadounidense cercana al 7,2% ocurrida en el primer trimestre de 2009, la cual impactó sobre la posición pasiva neta en dólares de la Sociedad generando una pérdida por Ps. 52,3 millones.

## Otros egresos netos

Los otros egresos netos registrados en el primer trimestre de 2009 experimentaron una variación positiva de Ps. 1,0 millones con respecto a igual período del ejercicio anterior, como consecuencia de un menor cargo por constitución de provisiones.

## Impuesto a las ganancias

Por el primer trimestre de 2009, TGS reportó un cargo por impuesto a las ganancias de Ps. 6,3 millones, el cual disminuyó por Ps. 49,6 millones respecto del mismo período de 2008. Dicho menor cargo se debe a la menor utilidad impositiva reportada en el primer trimestre de 2009.

## 3. Liquidez

Las fuentes de financiamiento de la Sociedad y sus aplicaciones durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008 fueron las siguientes:

	2009	2008	Variación
	(en millones de pesos)		
Fondos generados por las operaciones	181,9	216,4	(34,5)
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(50,2)	(36,3)	(13,9)
Fondos generados / (aplicados) a las actividades de financiación	32,1	(0,7)	32,8
<b>Variación neta de fondos</b>	<b>163,8</b>	<b>179,4</b>	<b>(15,6)</b>

Los fondos generados por las operaciones por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2009 ascendieron a Ps. 181,9 millones, los cuales fueron destinados principalmente a aumentar los fondos al cierre.

La Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2009 propuso y aprobó un pago de dividendos por Ps. 30 millones efectuado el 27 de abril de 2009.

#### 4. Estructura Patrimonial Consolidada Comparativa

Estructura patrimonial consolidada comparativa al 31 de marzo de 2009, 2008, 2007, 2006 y 2005:

(en miles de pesos, según lo mencionado en Nota 2.b. a los estados contables no consolidados)

	2009	2008	2007	2006	2005
Activo corriente	1.089.435	902.559	845.505	885.935	599.650
Activo no corriente	4.190.422	4.238.002	4.382.285	4.458.447	4.519.734
<b>Total</b>	<b>5.279.857</b>	<b>5.140.561</b>	<b>5.227.790</b>	<b>5.344.382</b>	<b>5.119.384</b>
Pasivo corriente	441.876	367.375	350.404	395.816	298.704
Pasivo no corriente	1.806.959	1.763.263	2.028.905	2.434.042	2.520.885
<b>Subtotal</b>	<b>2.248.835</b>	<b>2.130.638</b>	<b>2.379.309</b>	<b>2.829.858</b>	<b>2.819.589</b>
Participación de terceros en la sociedad controlada	1	1	1	-	-
Patrimonio neto	3.031.021	3.009.922	2.848.480	2.514.524	2.299.795
<b>Total</b>	<b>5.279.857</b>	<b>5.140.561</b>	<b>5.227.790</b>	<b>5.344.382</b>	<b>5.119.384</b>

#### 5. Estructura de Resultados Consolidada Comparativa

Estados de resultados consolidados comparativos por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009, 2008, 2007, 2006 y 2005:

(en miles de pesos, según lo mencionado en Nota 2.b a los estados contables no consolidados)

	2009	2008	2007	2006	2005
Utilidad operativa	80.729	183.192	151.156	167.706	99.846
Otros (egresos) / ingresos, netos	(2.554)	(3.521)	15.334	(411)	4.949
Resultado de inversiones permanentes	(843)	410	601	(615)	225
Resultados financieros y por tenencia	(82.756)	(43.494)	(53.144)	(73.260)	(3.376)
(Pérdida) / utilidad neta antes del impuesto a las ganancias	(5.424)	136.587	113.947	93.420	101.644
Impuesto a las ganancias	(6.283)	(55.897)	(47.596)	(3.003)	(8.449)
<b>(Pérdida) / utilidad neta del período</b>	<b>(11.707)</b>	<b>80.690</b>	<b>66.351</b>	<b>90.417</b>	<b>93.195</b>

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009

**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

*Socio*

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

## 6. Datos Estadísticos Comparativos (en unidades físicas)

	Primer trimestre de				
	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Transporte de Gas</b>					
Capacidad en firme contratada promedio (MMm <sup>3</sup> /d)	74.128	73.253	71.548	71.400	65.031
Promedio diario de entregas (MMm <sup>3</sup> /d)	59.036	58.588	56.983	55.885	58.633
<b>Producción y comercialización de LGN</b>					
• Producción					
Etano (Tn)	81.293	96.735	92.713	89.498	75.437
Propano y Butano (Tn)	130.466	131.975	136.532	136.940	104.255
Gasolina (Tn)	27.329	28.746	29.220	29.495	21.411
• Ventas al mercado local (a)					
Etano (Tn)	81.293	96.735	92.713	89.498	75.437
Propano y Butano (Tn)	56.598	51.703	57.104	55.810	46.106
Gasolina (Tn)	-	-	1.837	1.224	1.208
• Ventas al exterior (a)					
Propano y Butano (Tn)	83.972	111.520	74.388	91.059	55.060
Gasolina (Tn)	27.948	25.816	24.731	31.713	20.622

(a) Incluye el procesamiento de gas natural realizado por cuenta y orden de terceros.

## 7. Índices Comparativos

		Al 31 de marzo de				
		2009	2008	2007	2006	2005
Liquidez	(a)	2,47	2,46	2,41	2,24	2,01
Solvencia	(b)	1,35	1,41	1,20	0,89	0,82
Inmovilización del capital	(c)	0,79	0,82	0,84	0,83	0,88

(a) Activo corriente sobre pasivo corriente.

(b) Patrimonio neto sobre pasivo total.

(c) Activo no corriente sobre total del activo.

## 8. Otra Información

### Cotización de la acción de TGS en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires al último día de cada mes

	2009	2008	2007	2006	2005
Enero	1,77	3,30	4,08	3,25	3,37
Febrero	1,44	3,08	4,00	3,20	3,55
Marzo	1,52	2,90	3,88	3,19	3,40
Abril		2,74	4,33	3,11	3,04
Mayo		2,66	4,84	3,04	3,60
Junio		2,30	4,97	3,01	3,26
Julio		2,35	4,60	3,18	3,65
Agosto		2,13	4,27	3,06	3,64
Septiembre		1,88	4,25	3,40	3,79
Octubre		1,29	4,45	3,56	3,80
Noviembre		1,41	3,62	3,64	3,50
Diciembre		1,40	3,80	4,19	3,36

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009

**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

Socio

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

## **9. Perspectivas**

El objetivo principal de TGS para 2009 es continuar y profundizar el proceso de recomposición de tarifas del servicio de transporte de gas natural ya iniciado con la firma de un acuerdo transitorio de aumentos de tarifas. En lo concerniente a las obras de ampliación, TGS continuará gerenciando aquellas que se lleven a cabo bajo el programa de fideicomisos y evaluando nuevas oportunidades de expansiones que se acuerden directamente con los clientes bajo la modalidad de prepagos.

Para el negocio de producción y comercialización de LGN, el foco principal estará puesto en defender los márgenes de venta contra los significativos riesgos que enfrenta este segmento, en cuanto a disminución de precios y aumentos de costos, mediante el monitoreo permanente de sus indicadores.

Con respecto a Otros Servicios, la estrategia diseñada está enfocada a mantener la rentabilidad de los negocios actuales y desarrollar nuevas oportunidades.

TGS continuará invirtiendo recursos y desarrollando nueva tecnologías para garantizar la disponibilidad y confiabilidad operativa de los activos, asegurar la prestación de los servicios y soportar el desarrollo de nuevos negocios. Asimismo, la Sociedad intensificará las iniciativas orientadas a mejorar la calidad en todos sus procesos internos, alineándolos a los estándares que propone la Fundación Premio Nacional a la Calidad.

Por último, TGS seguirá desarrollando el capital humano clave, trabajando entre otras cosas, en su formación, el mejoramiento del clima de trabajo y el fortalecimiento de un estilo de liderazgo basado en la confianza mutua.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de mayo de 2009.

*Claudio Fontes Nunes*  
*Presidente*



TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

Don Bosco 3672, Piso 5 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

EJERCICIOS ECONÓMICOS N° 18 Y 17 INICIADOS EL 1 DE ENERO DE 2009 Y 2008

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y  
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008

Sociedad no adherida al Régimen estatutario optativo de oferta pública de adquisición obligatoria.

Actividad principal de la Sociedad: Prestación del servicio público de transporte de gas natural y todas aquellas actividades complementarias y subsidiarias.

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio: 1 de diciembre de 1992.

Fecha de finalización del contrato social: 30 de noviembre de 2091.

Última modificación del estatuto social: 1 de diciembre de 2004.

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

(Expresado en pesos -“Ps.”-)

Clases de acciones	Monto suscrito, integrado y autorizado a la oferta pública (Nota 8.a. a los estados contables individuales)
Acciones ordinarias y escriturales de valor nominal 1, de 1 voto:	
Clase “A”	405.192.594
Clase “B”	389.302.689
	<b>794.495.283</b>

Nicolás Mordeglia  
Por Comisión Fiscalizadora

Claudio Fontes Nunes  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009  
SIBILLE  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl  
*Socio*  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.  
Y SOCIEDAD CONTROLADA

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b. a los estados contables individuales de TGS)

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/12/2008</u>		<u>31/03/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>			<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>		
Caja y bancos	296.264	268.577	Cuentas por pagar (Nota 4.e.)	208.791	185.469
Inversiones	472.197	336.113	Préstamos	44.344	13.932
Créditos por ventas (Nota 4.a.)	285.210	177.587	Remuneraciones y cargas sociales	22.773	31.230
Otros créditos (Nota 4.b.)	19.210	34.807	Cargas fiscales (Nota 4.f.)	32.175	28.375
Bienes de cambio	<u>16.554</u>	<u>12.300</u>	Anticipos de clientes (Nota 4.g.)	24.582	21.537
Total del activo corriente	<u>1.089.435</u>	<u>829.384</u>	Otros pasivos (Nota 4.h.)	42.888	12.076
			Previsiones	<u>66.323</u>	<u>65.566</u>
			Total del pasivo corriente	<u>441.876</u>	<u>358.185</u>
			<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>		
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>			Préstamos	1.495.440	1.398.465
Créditos por ventas (Nota 4.c.)	14.056	12.691	Cargas fiscales (Nota 4.i.)	58.805	54.598
Otros créditos (Nota 4.d.)	9.522	10.127	Anticipos de clientes (Nota 4.j)	<u>252.714</u>	<u>149.347</u>
Inversiones	1.471	2.314	Total del pasivo no corriente	<u>1.806.959</u>	<u>1.602.410</u>
Bienes de uso	4.158.654	4.171.763	Total del pasivo	<u>2.248.835</u>	<u>1.960.595</u>
Activos intangibles	<u>6.719</u>	<u>7.045</u>	<b><u>PARTICIPACIÓN DE TERCEROS</u></b>		
Total del activo no corriente	<u>4.190.422</u>	<u>4.203.940</u>	<b><u>EN LA SOCIEDAD CONTROLADA</u></b>	1	1
	<u>5.279.857</u>	<u>5.033.324</u>	<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>	<u>3.031.021</u>	<u>3.072.728</u>
				<u>5.279.857</u>	<u>5.033.324</u>

Las Notas 1 a 7 y los estados complementarios al Cuadro I (Anexos F a I) y los estados contables individuales de TGS son parte integrante de, y deben leerse conjuntamente con estos estados.

Nicolás Mordegliá  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009  
**SIBILLE**  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Claudio Fontes Nunes  
Presidente

Jorge Eduardo Dietl  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.  
Y SOCIEDAD CONTROLADA

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS  
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b. a los estados contables individuales de TGS, excepto por las cifras de (pérdida) / utilidad neta por acción expresadas en pesos)

	2009	2008
INGRESOS POR VENTAS NETAS (Nota 5)	326.399	464.102
COSTO DE VENTAS (Anexo F)	<u>(192.685)</u>	<u>(213.928)</u>
Utilidad bruta	133.714	250.174
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Anexo H)	(15.393)	(8.689)
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN (Anexo H)	<u>(37.592)</u>	<u>(58.293)</u>
Utilidad operativa	80.729	183.192
RESULTADO DE INVERSIONES PERMANENTES	(843)	410
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA	(82.756)	(43.494)
Generados por activos		
Intereses	5.309	5.355
Diferencia de cambio	<u>55.021</u>	<u>1.018</u>
	60.330	6.373
Generados por pasivos (Anexo H)		
Intereses	(37.207)	(35.248)
Diferencia de cambio	(107.364)	(9.831)
Resultado por la precancelación de deuda financiera	4.489	-
Otros gastos y comisiones financieras	<u>(3.004)</u>	<u>(4.788)</u>
	(143.086)	(49.867)
OTROS EGRESOS NETOS (Nota 6)	<u>(2.554)</u>	<u>(3.521)</u>
(Pérdida) / utilidad neta antes del impuesto a las ganancias y participación de terceros en los resultados de la sociedad controlada	(5.424)	136.587
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 3)	(6.283)	(55.897)
PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN LOS RESULTADOS DE LA SOCIEDAD CONTROLADA	<u>-</u>	<u>-</u>
(Pérdida) / utilidad neta del período	<u>(11.707)</u>	<u>80.690</u>
(Pérdida) / utilidad neta por acción	<u>(0,01)</u>	<u>0,10</u>

Las Notas 1 a 7 y los estados complementarios al Cuadro I (Anexos F a I) y los estados contables individuales de TGS son parte integrante de, y deben leerse conjuntamente con estos estados.

Nicolás Mordeglia  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009  
**SIBILLE**  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Claudio Fontes Nunes  
Presidente

Jorge Eduardo Dietl  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.  
Y SOCIEDAD CONTROLADA

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS  
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b. a los estados contables individuales de TGS)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b><u>FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES</u></b>		
(Pérdida) / utilidad neta del período	(11.707)	80.690
Ajustes para conciliar la (pérdida) / utilidad neta del período con los fondos generados por las operaciones:		
Depreciación de bienes de uso	50.333	49.898
Amortización de activos intangibles	326	418
Baja de bienes de uso	540	6.344
Aumento de provisiones	1.237	1.827
Resultado de inversiones permanentes	843	(410)
Intereses devengados	37.207	35.248
Resultado precancelación de deuda financiera	(4.489)	-
Impuesto a las ganancias devengado	6.283	55.897
Diferencia de cambio	104.311	9.639
Cambios en activos y pasivos:		
Inversiones no consideradas fondos	-	1.452
Créditos por ventas	(109.468)	(74.785)
Otros créditos	16.198	22.374
Bienes de cambio	(4.254)	13.510
Cuentas por pagar	39.221	36.034
Anticipos de clientes	61.403	(7.712)
Remuneraciones y cargas sociales	(8.457)	(9.274)
Cargas fiscales	13.896	(5.498)
Otros pasivos	812	779
Intereses pagados	(152)	-
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta pagados	(12.168)	(62)
Fondos generados por las operaciones	<u>181.915</u>	<u>216.369</u>
<b><u>FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Pagos por adquisiciones de bienes de uso	<u>(50.230)</u>	<u>(36.285)</u>
Fondos aplicados a las actividades de inversión	<u>(50.230)</u>	<u>(36.285)</u>
<b><u>FONDOS GENERADOS POR / (APLICADOS A) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u></b>		
Anticipos de clientes	38.193	-
Cancelación de préstamos y costos de precancelación	<u>(6.107)</u>	<u>(738)</u>
Fondos generados por / (aplicados a) las actividades de financiación	<u>32.086</u>	<u>(738)</u>
<b><u>AUMENTO NETO DE FONDOS</u></b>		
Fondos al inicio del ejercicio	<u>604.690</u>	<u>391.318</u>
Fondos al cierre del período	<u><u>768.461</u></u>	<u><u>570.664</u></u>

Información adicional sobre los Estados de Flujo de Efectivo en Nota 7.

Las Notas 1 a 7 y los estados complementarios al Cuadro I (Anexos F a I) y los estados contables individuales de TGS son parte integrante de, y deben leerse conjuntamente con estos estados.

Nicolás Mordeglia  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009  
**SIBILLE**  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Claudio Fontes Nunes  
Presidente

Jorge Eduardo Dietl  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. Y SOCIEDAD CONTROLADA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
(Cifras expresadas en miles de pesos, según lo mencionado en Nota 2.b. a los estados contables individuales de TGS, excepto donde se indica en forma expresa)

**Cuadro I**

1. ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Transportadora de Gas del Sur S.A. (“TGS” o “la Sociedad”) presenta sus estados contables consolidados por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008 precediendo a sus estados contables individuales, dando cumplimiento a lo dispuesto por la Resolución General N° 368 de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), con vigencia a partir del 2 de julio de 2001.

Las notas que se enuncian a continuación son complementarias de las notas a los estados contables individuales de TGS al 31 de marzo de 2009 y 2008.

a) Bases de presentación y sociedad consolidada

De acuerdo con el procedimiento establecido en la Resolución Técnica (“RT”) N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”), aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (“CPCECABA”), TGS expone en el Cuadro I la consolidación línea por línea de sus balances generales al 31 de marzo de 2009 y 2008 con su sociedad controlada Telcosur S.A. (“Telcosur”) y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008.

A continuación se detallan los datos que reflejan el control societario al 31 de marzo de 2009 y 2008 y al 31 de diciembre de 2008:

<u>Sociedad</u>	<u>% de participación y votos</u>	<u>Fecha de cierre</u>	<u>Domicilio legal</u>
Telcosur S.A.	99,98	31 de diciembre	Don Bosco 3672 6°Piso -C.A.B.A.-

b) Estados contables utilizados

A efectos de la consolidación para los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008 y el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 se han utilizado los estados contables de Telcosur a dichas fechas.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009  
SIBILLE  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. Y SOCIEDAD CONTROLADA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos, según lo mencionado en Nota 2.b. a los estados contables individuales de TGS, excepto donde se indica en forma expresa)

2. PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACIÓN

Los estados contables de Telcosur han sido confeccionados sobre la base de criterios similares a los aplicados por TGS para la preparación de sus estados contables.

3. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La conciliación entre el impuesto determinado a los fines fiscales y el impuesto cargado a resultados por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008 es la siguiente:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Impuesto determinado a los fines fiscales</b>	<b>(2.072)</b>	<b>(57.080)</b>
Variación de diferencias temporarias	(4.211)	1.183
<b>Total impuesto a las ganancias</b>	<b>(6.283)</b>	<b>(55.897)</b>

La composición de los activos y pasivos consolidados por impuesto diferido al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 se detallan en el siguiente cuadro:

	<b>31/03/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>Activos y pasivos diferidos no corrientes</b>		
Intereses inversiones corrientes	-	(232)
Previsión para deudores incobrables	1.811	1.643
Ventas diferidas	(768)	(622)
Valor actual de créditos	38	38
Activos intangibles	(2.244)	(2.348)
Bienes de uso	(78.217)	(77.695)
Provisiones varias	831	1.082
Previsión para reclamos de terceros	23.212	22.948
Diferencia de cambio inversiones corrientes	(7.954)	(3.838)
Provisiones laborales	4.611	4.555
<b>Total pasivo diferido neto (Notas 4.d. y 4.i.)<sup>(1)</sup></b>	<b>(58.680)</b>	<b>(54.469)</b>

<sup>(1)</sup> Neto de un activo diferido por Ps. 125 y Ps. 129 incluido en el rubro "Otros créditos no corrientes" al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
 5 de mayo de 2009  
 SIBILLE  
 Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl  
 Socio  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. Y SOCIEDAD CONTROLADA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
(Cifras expresadas en miles de pesos, según lo mencionado en Nota 2.b. a los estados contables individuales de TGS, excepto donde se indica en forma expresa)

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias consolidado imputado a resultados en los períodos de tres meses terminados el 31 marzo de 2009 y 2008 y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la (pérdida) / utilidad neta antes del impuesto a las ganancias del período:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
(Pérdida) / utilidad neta antes de impuesto a las ganancias del período	(5.424)	136.587
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
(Pérdida) / utilidad neta antes de impuesto a las ganancias del período a la tasa del impuesto	1.898	(47.805)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Reexpresión en moneda homogénea	(7.747)	(8.041)
- Ingresos exentos o gastos no deducibles	(278)	(53)
- Otros	(156)	2
<b>Total impuesto a las ganancias</b>	<b>(6.283)</b>	<b>(55.897)</b>

4. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS BALANCES GENERALES AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008

	<b>31/03/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>a) Créditos por ventas corrientes</b>		
<b>Transporte de gas</b>		
MetroGAS S.A.	7.482	9.885
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	8.645	7.881
Gas Natural BAN S.A.	7.202	7.304
Camuzzi Gas del Sur S.A.	2.433	2.425
Profertil S.A. ("Profertil")	3.648	2.751
Repsol-YPF S.A. ("Repsol-YPF")	11.223	4.384
Total Austral S.A. ("Total Austral")	4.024	2.920
Aluar Aluminio Argentino S.A.C.I. ("Aluar")	88.565	2.022
Sociedades relacionadas	4.283	3.750
Otros	20.687	17.443
<b>Subtotal</b>	<b>158.192</b>	<b>60.765</b>
<b>Producción y comercialización de LGN</b>		
PBB-Polisur S.A. ("Polisur")	27.955	14.755
Total Austral	4.309	3.339
Sociedades relacionadas	40.301	32.794
Otros	6.981	10.225
<b>Subtotal</b>	<b>79.546</b>	<b>61.113</b>

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009  
SIBILLE  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. Y SOCIEDAD CONTROLADA**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**

**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(Cifras expresadas en miles de pesos, según lo mencionado en Nota 2.b. a los estados contables individuales de TGS, excepto donde se indica en forma expresa)

	<b>31/03/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>Otros servicios</b>		
Profertil	4.183	3.772
Fideicomiso de Gas	18.229	29.803
Sociedades relacionadas	7.264	6.104
Otros	23.608	21.362
<b>Subtotal</b>	<b>53.284</b>	<b>61.041</b>
Previsión para deudores incobrables	(5.812)	(5.332)
<b>Total</b>	<b>285.210</b>	<b>177.587</b>
<b>b) Otros créditos corrientes</b>		
Créditos impositivos	1.262	4.852
Seguros pagados por adelantado	1.531	3.632
Anticipos a proveedores	1.951	1.654
Subsidios a cobrar	2.191	12.967
Otros	12.275	11.702
<b>Total</b>	<b>19.210</b>	<b>34.807</b>
<b>c) Créditos por ventas no corrientes</b>		
<b>Otros servicios</b>		
Profertil	14.056	12.691
<b>Total</b>	<b>14.056</b>	<b>12.691</b>
<b>d) Otros créditos no corrientes</b>		
Impuesto diferido (Nota 3)	125	129
Servidumbres a recuperar	4.233	4.233
Otros	5.164	5.765
<b>Total</b>	<b>9.522</b>	<b>10.127</b>
<b>e) Cuentas por pagar</b>		
Proveedores comunes	165.926	173.389
Saldos acreedores de clientes	33.373	9.253
Sociedades relacionadas	9.492	2.827
<b>Total</b>	<b>208.791</b>	<b>185.469</b>
<b>f) Cargas fiscales corrientes</b>		
Impuesto sobre los ingresos brutos	2.531	1.230
Impuesto a las ganancias (neto de anticipos y otros)	12.616	15.838
Impuesto al valor agregado ("IVA")	8.680	-
Retenciones a las exportaciones	3.192	6.924
Otros	5.156	4.383
<b>Total</b>	<b>32.175</b>	<b>28.375</b>

Véase nuestro informe de fecha

5 de mayo de 2009

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

Socio

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57



**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. Y SOCIEDAD CONTROLADA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
(Cifras expresadas en miles de pesos, según lo mencionado en Nota 2.b. a los estados contables individuales de TGS, excepto donde se indica en forma expresa)

	31/03/2009	31/12/2008
<b>g) Anticipos de clientes corrientes</b>		
Aluar	6.631	5.363
Total Austral	6.449	6.926
Polisur	3.051	2.452
Wintershall Energía S.A. (“Wintershall”)	1.679	2.156
Panamerican Sur S.R.L. (“PAS”)	4.299	4.617
Otros	2.473	23
<b>Total</b>	<b>24.582</b>	<b>21.537</b>
<b>h) Otros pasivos</b>		
Provisión juicio con Gas del Estado (“GdE”)	12.332	12.032
Dividendos a pagar	30.000	-
Provisiones varias	556	44
<b>Total</b>	<b>42.888</b>	<b>12.076</b>
<b>i) Cargas fiscales no corrientes</b>		
Impuesto diferido (Nota 3)	58.805	54.598
<b>Total</b>	<b>58.805</b>	<b>54.598</b>
<b>j) Anticipos de clientes no corrientes</b>		
Aluar	196.049	90.639
Total Austral	32.992	34.185
Polisur	1.678	1.733
PAS	21.995	22.790
<b>Total</b>	<b>252.714</b>	<b>149.347</b>

## 5. INFORMACIÓN CONSOLIDADA POR SEGMENTO DE NEGOCIOS

Las ventas entre la sociedad controlante y su controlada se exponen en Nota 10 a los estados contables individuales de TGS.

Período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2009	Transporte de gas	Producción y comercialización de LGN	Otros servicios	Administración central	Total
Ingresos por ventas netas	133.420	167.963	25.016	-	326.399
Utilidad / (pérdida) operativa	57.570	35.959	6.715	(19.515)	80.729
Depreciación de bienes de uso	37.513	9.307	3.128	385	50.333
Inversiones en bienes de uso	22.834	5.340	7.013	2.577	37.764
Activos identificables	3.844.878	428.496	189.601	816.882	5.279.857
Pasivos identificables	403.942	87.592	11.241	1.746.060	2.248.835

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009  
SIBILLE  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. Y SOCIEDAD CONTROLADA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos, según lo mencionado en Nota 2.b. a los estados contables individuales de TGS, excepto donde se indica en forma expresa)

Período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2008	Transporte de gas	Producción y comercialización de LGN	Otros servicios	Administración central	Total
Ingresos por ventas netas	127.320	320.401	16.381	-	464.102
Utilidad / (pérdida) operativa	54.634	140.069	(712)	(10.799)	183.192
Depreciación de bienes de uso	37.073	8.757	3.656	412	49.898
Inversiones en bienes de uso	15.355	6.455	4.114	2.038	27.962
<b>Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008</b>					
Activos identificables	3.775.296	413.531	191.321	653.176	5.033.324
Pasivos identificables	302.391	62.226	14.051	1.581.927	1.960.595

6. COMPOSICIÓN DE OTROS EGRESOS NETOS

Los otros egresos netos por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008 incluyen los siguientes conceptos:

	2009	2008
Aumento de provisiones	(757)	(1.827)
Otros	(1.797)	(1.694)
<b>Total</b>	<b>(2.554)</b>	<b>(3.521)</b>

7. INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE LOS ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Los fondos al cierre de los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008 se conforman de la siguiente manera:

	2009	2008
Rubro caja y bancos	296.264	125.399
Rubro inversiones corrientes	472.197	476.413
Inversiones corrientes con vencimiento original mayor a tres meses	-	(31.148)
<b>Total</b>	<b>768.461</b>	<b>570.664</b>

Nicolás Mordegliá  
Por Comisión Fiscalizadora

Claudio Fontes Nunes  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009

**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

Y SOCIEDAD CONTROLADA

**COSTO DE VENTAS CONSOLIDADO POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES  
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.  
a los estados contables individuales de TGS)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Existencias al inicio del ejercicio <sup>(1)</sup>	12.300	16.525
Compras de gas natural <sup>(1)</sup>	85.545	89.461
Costo de explotación (Anexo H)	111.394	110.957
Existencias al cierre del período <sup>(1)</sup>	<u>(16.554)</u>	<u>(3.015)</u>
Costo de ventas	<u>192.685</u>	<u>213.928</u>

<sup>(1)</sup> Incluye gas natural para la producción de LGN.

Nicolás Mordegliá  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009  
**SIBILLE**  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Claudio Fontes Nunes  
Presidente

Jorge Eduardo Dietl  
*Socio*  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

Y SOCIEDAD CONTROLADA

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b. a los estados contables individuales de TGS)

	31/03/2009			31/12/2008		
	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Cambio vigente	Monto contabilizado	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Monto contabilizado	
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>						
Caja y bancos	US\$ 70.517	3,680 (1)	259.503	US\$ 64.079		218.702
Inversiones	US\$ 107.431	3,680 (1)	395.346	US\$ 88.489		302.012
Créditos por ventas	US\$ 27.886	3,680 (1)	102.619	US\$ 32.576		111.486
Otros créditos	US\$ 2.136	3,680 (1)	<u>7.860</u>	US\$ 2.028		<u>6.922</u>
			<u>765.328</u>			<u>639.122</u>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>						
Créditos por ventas	US\$ 3.820	3,680 (1)	14.056	US\$ 3.718		12.691
Bienes de uso	US\$ 2.941	3,680 (1)	10.823	US\$ 2.508		8.560
	Euros 7	4,874 (1)	<u>34</u>	Euros 82		<u>388</u>
			<u>24.913</u>			<u>21.639</u>
			<u>790.241</u>			<u>660.761</u>
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>						
Cuentas por pagar	US\$ 6.435	3,720 (2)	23.938	US\$ 3.770		13.018
	Euros 8	4,928 (2)	39	Euros 233		1.116
Préstamos	US\$ 11.920	3,720 (2)	44.344	US\$ 4.035		13.932
Anticipos de clientes	US\$ 2.338	3,720 (2)	<u>8.698</u>	US\$ 2.870		<u>9.910</u>
			<u>77.019</u>			<u>37.976</u>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>						
Préstamos	US\$ 402.000	3,720 (2)	1.495.440	US\$ 405.000		1.398.465
Anticipos de clientes	US\$ 20.300	3,720 (2)	<u>75.516</u>	US\$ 502		<u>1.733</u>
			<u>1.570.956</u>			<u>1.400.198</u>
			<u>1.647.975</u>			<u>1.438.174</u>

(1) Tipo de cambio comprador al 31/03/2009

(2) Tipo de cambio vendedor al 31/03/2009

US\$: Dólares estadounidenses

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009  
SIBILLE  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Nicolás Mordeglia  
Por Comisión Fiscalizadora

Claudio Fontes Nunes  
Presidente

Jorge Eduardo Dietl  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

Y SOCIEDAD CONTROLADA

INFORMACIÓN CONSOLIDADA REQUERIDA POR EL ART. 64, APARTADO I, INC. b) DE LA LEY N° 19.550  
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b. a los estados contables individuales de TGS)

Rubro	2009					2008	
	Total	Costos de explotación		Gastos de administración	Gastos de comercialización	Gastos financieros	Total
		Actividad regulada	Actividad no regulada				
Remuneraciones y otros beneficios al personal	28.891	14.456	6.839	5.536	2.060	-	17.055
Cargas sociales	9.194	3.871	1.661	2.827	835	-	5.271
Honorarios de directores y síndicos	741	-	-	741	-	-	234
Honorarios por servicios profesionales	2.866	34	100	2.620	112	-	2.246
Honorarios por asesoramiento de operador técnico	6.106	2.322	3.784	-	-	-	13.823
Materiales diversos	2.205	618	1.587	-	-	-	2.773
Servicios y suministros de terceros	3.453	928	1.947	578	-	-	2.175
Gastos de correos y telecomunicaciones	631	79	203	319	30	-	465
Arrendamientos	262	36	130	86	10	-	171
Transportes y fletes	935	548	379	8	-	-	790
Servidumbres	2.939	2.939	-	-	-	-	3.126
Materiales de oficina	634	43	27	545	19	-	304
Viajes y estadías	513	203	144	75	91	-	630
Primas de seguros	2.382	1.232	790	359	1	-	2.295
Reparación y conservación de bienes de uso	8.413	4.586	3.480	346	1	-	12.969
Depreciación de bienes de uso	50.333	37.513	12.435	385	-	-	49.898
Amortización de activos intangibles	326	-	-	-	-	326	418
Impuestos, tasas y contribuciones	37.531	2.935	657	45	33.894 (1)	-	60.007 (1)
Publicidad y propaganda	15	-	-	-	15	-	20
Deudores incobrables	480	-	-	-	480	-	-
Gastos y comisiones bancarias	91	-	-	85	6	-	59
Intereses	37.207	-	-	-	-	37.207	35.248
Diferencias de cambio	107.364	-	-	-	-	107.364	9.831
Resultado por la precancelación de deuda financiera	(4.489)	-	-	-	-	(4.489)	-
Otros gastos y comisiones financieras	2.678	-	-	-	-	2.678	4.429
Costos por servicios prestados a terceros	4.347	-	4.347	-	-	-	2.776
Operaciones entre segmentos de negocios	-	(539)	539	-	-	-	-
Gastos diversos	1.417	205	336	838	38	-	793
<b>Total 2009</b>	<b>307.465</b>	<b>72.009</b>	<b>39.385</b>	<b>15.393</b>	<b>37.592</b>	<b>143.086</b>	
<b>Total 2008</b>		<b>69.844</b>	<b>41.113</b>	<b>8.689</b>	<b>58.293</b>	<b>49.867</b>	<b>227.806</b>

(1) Incluyen retenciones a las exportaciones por Ps. 27.167 y Ps. 50.575 por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008, respectivamente.

Nicolás Mordegliá  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009  
SIBILLE  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Claudio Fontes Nunes  
Presidente

Jorge Eduardo Dietl  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

Y SOCIEDAD CONTROLADA

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE MARZO DE 2009

DETALLE DE VENCIMIENTOS DE COLOCACIONES DE FONDOS, CRÉDITOS Y PASIVOS

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b. a los estados contables individuales de TGS)

	<u>Colocaciones de fondos <sup>(1)</sup></u>	<u>Créditos <sup>(2)</sup></u>	<u>Pasivos financieros <sup>(3)</sup></u>	<u>Otros pasivos <sup>(4)</sup></u>
<u>Sin plazo</u>	-	26.749	-	71.137
<u>Con plazo</u>				
* Vencido:				
Hasta el 31-03-2008	-	3.752	182	53.147
Del 1-04-08 al 30-06-08	-	1.618	-	1.872
Del 1-07-08 al 30-09-08	-	7.162	-	1.852
Del 1-10-08 al 31-12-08	-	2.772	-	1.841
Del 1-01-09 al 31-03-09	-	6.513	-	1.821
<b>Total Vencido</b>	<u>-</u>	<u>21.817</u>	<u>182</u>	<u>60.533</u>
* A vencer:				
Del 1-04-09 al 30-06-09	472.197	264.848	44.162	244.364
Del 1-07-09 al 30-09-09	-	65	-	8.816
Del 1-10-09 al 31-12-09	-	2.145	-	2.582
Del 1-01-10 al 31-03-10	-	2.031	-	2.582
Durante 2010 (resto del año)	-	2.099	-	8.314
Durante 2011	-	3.745	-	10.896
Durante 2012	-	3.358	-	10.759
Durante 2013	-	3.010	-	10.509
2014 en adelante	-	3.943	1.495.440	212.236
<b>Total a vencer</b>	<u>472.197</u>	<u>285.244</u>	<u>1.539.602</u>	<u>511.058</u>
<b>Total con plazo</b>	<u>472.197</u>	<u>307.061</u>	<u>1.539.784</u>	<u>571.591</u>
<b>Total</b>	<u>472.197</u>	<u>333.810</u>	<u>1.539.784</u>	<u>642.728</u>

- (1) Incluye fondos comunes, títulos de deuda privada y cuentas corrientes remuneradas. Dichas inversiones devengan intereses a tasa variable.
- (2) Incluye créditos por ventas y otros créditos, excepto la previsión para deudores incobrables. Dichos créditos no devengan intereses, excepto por Ps. 18.232 que devengan intereses al 5,52% semestral. Del total de créditos sin plazo, Ps. 19.326 corresponden al activo corriente y Ps. 7.423 al activo no corriente.
- (3) Los préstamos vencidos corresponden a obligaciones negociables que no fueron canjeadas por nuevos títulos de acuerdo a lo mencionado en la Nota 6 a los estados contables individuales.
- (4) Corresponde al total de pasivos no financieros, excepto provisiones. Del total de otros pasivos sin plazo, Ps. 12.332 corresponden al pasivo corriente y Ps. 58.805 al pasivo no corriente.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009

**SIBILLE**  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Nicolás Mordegliá  
Por Comisión Fiscalizadora

Claudio Fontes Nunes  
Presidente

Jorge Eduardo Dietl  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.)

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/12/2008</u>		<u>31/03/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>			<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>		
Caja y bancos	295.631	266.306	Cuentas por pagar (Nota 4.e.)	208.505	185.129
Inversiones (Anexo D)	469.286	336.113	Préstamos (Nota 6)	44.344	13.932
Créditos por ventas (Nota 4.a.)	282.411	173.399	Remuneraciones y cargas sociales	22.069	30.171
Otros créditos (Nota 4.b.)	17.757	33.486	Cargas fiscales (Nota 4.f.)	32.087	28.239
Bienes de cambio	<u>16.554</u>	<u>12.300</u>	Anticipos de clientes (Nota 4.g.)	24.566	21.514
Total del activo corriente	<u>1.081.639</u>	<u>821.604</u>	Otros pasivos (Nota 4.h.)	42.858	12.046
			Previsiones (Anexo E)	<u>66.323</u>	<u>65.566</u>
			Total del pasivo corriente	<u>440.752</u>	<u>356.597</u>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>			<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>		
Créditos por ventas (Nota 4.c.)	14.056	12.691	Préstamos (Nota 6)	1.495.440	1.398.465
Otros créditos (Nota 4.d.)	9.397	9.960	Cargas fiscales (Nota 4.i.)	58.805	54.598
Inversiones (Anexo C)	8.267	8.672	Anticipos de clientes (Nota 4.j.)	<u>252.714</u>	<u>149.347</u>
Bienes de uso (Anexo A)	4.158.654	4.171.763	Total del pasivo no corriente	<u>1.806.959</u>	<u>1.602.410</u>
Activos intangibles (Anexo B)	<u>6.719</u>	<u>7.045</u>	Total del pasivo	<u>2.247.711</u>	<u>1.959.007</u>
Total del activo no corriente	<u>4.197.093</u>	<u>4.210.131</u>			
			<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>		
	<u>5.278.732</u>	<u>5.031.735</u>	(Según estados respectivos)	<u>3.031.021</u>	<u>3.072.728</u>
				<u>5.278.732</u>	<u>5.031.735</u>

Las Notas 1 a 11 y los estados complementarios (Anexos A a I y Cuadro I) que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009  
**SIBILLE**  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Nicolás Mordeglia  
Por Comisión Fiscalizadora

Jorge Eduardo Dietl  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

Claudio Fontes Nunes  
Presidente

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
excepto por las cifras de (pérdida) / utilidad neta por acción expresadas en pesos)

	2009	2008
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
INGRESOS POR VENTAS NETAS (Nota 3)	324.095	461.774
COSTO DE VENTAS (Anexo F)	<u>(191.552)</u>	<u>(213.338)</u>
Utilidad bruta	132.543	248.436
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Anexo H)	(15.231)	(8.510)
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN (Anexo H)	<u>(37.064)</u>	<u>(57.822)</u>
Utilidad operativa	80.248	182.104
RESULTADO DE INVERSIONES PERMANENTES	(405)	1.074
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA	(82.974)	(43.426)
Generados por activos		
Intereses	5.298	5.354
Diferencia de cambio	54.634	1.014
	<u>59.932</u>	<u>6.368</u>
Generados por pasivos (Anexo H)		
Intereses	(37.207)	(35.248)
Diferencia de cambio	(107.265)	(9.816)
Resultado por la precancelación de deuda financiera (Nota 6)	4.489	-
Otros gastos y comisiones financieras	(2.923)	(4.730)
	<u>(142.906)</u>	<u>(49.794)</u>
OTROS EGRESOS NETOS (Nota 2.q.)	<u>(2.554)</u>	<u>(3.521)</u>
(Pérdida) / utilidad neta antes del impuesto a las ganancias	(5.685)	136.231
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 2.k.)	<u>(6.022)</u>	<u>(55.541)</u>
(Pérdida) / utilidad neta del período	<u><u>(11.707)</u></u>	<u><u>80.690</u></u>
(Pérdida) / utilidad neta por acción (Nota 2.r.)	<u><u>(0,01)</u></u>	<u><u>0,10</u></u>

Las Notas 1 a 11 y los estados complementarios (Anexos A a I y Cuadro I) que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Nicolás Mordeglia  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009  
**SIBILLE**  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Claudio Fontes Nunes  
Presidente

Jorge Eduardo Dietl  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57



TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO  
 POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008  
 (Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.)

	2009					2008	
	Capital			Resultados Acumulados		Total	Total
	Capital social	Ajuste del capital social	Subtotal	Reserva legal	Resultados no asignados		
Saldos al inicio del ejercicio	794.495	1.145.012	1.939.507	190.597	942.624	3.072.728	2.929.547
Distribución de utilidades							
a Reserva legal <sup>(1)</sup>	-	-	-	8.757	(8.757)	-	-
a Dividendos en efectivo <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	(30.000)	(30.000)	-
Resultados diferidos (Nota 6)	-	-	-	-	-	-	(315)
(Pérdida) / utilidad neta del período	-	-	-	-	(11.707)	(11.707)	80.690
Saldos al cierre del período	<u>794.495</u>	<u>1.145.012</u>	<u>1.939.507</u>	<u>199.354</u>	<u>892.160</u>	<u>3.031.021</u>	<u>3.009.922</u>

<sup>(1)</sup> Dispuesto por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 26 de marzo de 2009.

Las Notas 1 a 11 y los estados complementarios (Anexos A a I y Cuadro I) que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Véase nuestro informe de fecha  
 5 de mayo de 2009  
**SIBILLE**  
 Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Nicolás Mordegliá  
 Por Comisión Fiscalizadora

Claudio Fontes Nunes  
 Presidente

Jorge Eduardo Dietl  
*Socio*  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b><u>FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES</u></b>		
(Pérdida) / Utilidad neta del período	(11.707)	80.690
Ajustes para conciliar la (pérdida) / utilidad neta del período con los fondos generados por las operaciones:		
Depreciación de bienes de uso	50.333	49.898
Amortización de activos intangibles	326	418
Baja de bienes de uso	540	6.344
Resultado de inversiones permanentes	405	(1.074)
Aumento de provisiones	1.237	1.827
Intereses devengados	37.207	35.248
Impuesto a las ganancias devengado	6.022	55.541
Resultado por la precancelación de deuda financiera	(4.489)	-
Diferencia de cambio	104.311	9.639
Cambios en activos y pasivos:		
Inversiones no consideradas fondos	-	1.452
Créditos por ventas	(110.857)	(76.155)
Otros créditos	16.292	22.360
Bienes de cambio	(4.254)	13.510
Cuentas por pagar	39.275	37.349
Anticipos de clientes	61.410	(7.697)
Remuneraciones y cargas sociales	(8.102)	(8.890)
Cargas fiscales	14.201	(5.268)
Otros pasivos	812	716
Intereses pagados	(152)	-
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta pagados	(12.168)	-
Fondos generados por las operaciones	<u>180.642</u>	<u>215.908</u>
<b><u>FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Pago por adquisiciones de bienes de uso	<u>(50.230)</u>	<u>(36.285)</u>
Fondos aplicados a las actividades de inversión	<u>(50.230)</u>	<u>(36.285)</u>
<b><u>FONDOS GENERADOS POR / (APLICADOS A) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u></b>		
Anticipos de clientes	38.193	-
Cancelación de préstamos y costos de precancelación	<u>(6.107)</u>	<u>(738)</u>
Fondos generados por / (aplicados a) las actividades de financiación	<u>32.086</u>	<u>(738)</u>
<b><u>AUMENTO NETO DE FONDOS</u></b>		
Fondos al inicio del ejercicio	<u>602.419</u>	<u>390.308</u>
Fondos al cierre del período	<u><u>764.917</u></u>	<u><u>569.193</u></u>

Información adicional sobre los Estados de Flujo de Efectivo en Nota 5.

Las Notas 1 a 11 y los estados complementarios (Anexos A a I y Cuadro I) que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Nicolás Mordeglia  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009  
**SIBILLE**  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Claudio Fontes Nunes  
Presidente

Jorge Eduardo Dietl  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

---

**1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

TGS es una de las empresas que se constituyeron con motivo de la privatización de GdE. La Sociedad comenzó sus operaciones comerciales el 29 de diciembre de 1992 y se dedica al transporte de gas natural y la producción y comercialización de LGN. El sistema de gasoductos de TGS conecta los principales yacimientos gasíferos del sur y oeste de la Argentina con las distribuidoras de gas y clientes industriales en esas áreas y en el Gran Buenos Aires. La Licencia para operar este sistema (“la Licencia”) le fue otorgada a la Sociedad en forma exclusiva por un período de treinta y cinco años, prorrogable por diez años adicionales siempre que TGS haya cumplido en lo sustancial con las obligaciones impuestas por la misma y por el Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”). Junto con los activos esenciales requeridos para la prestación del servicio de transporte, la Sociedad recibió el Complejo de Procesamiento de Gas General Cerri (“Complejo Cerri”), en el cual se efectúa el procesamiento de gas natural para la obtención de LGN. Adicionalmente, la Sociedad presta servicios de “midstream” los cuales consisten, principalmente, en el tratamiento, separación de impurezas y compresión de gas, pudiendo abarcar la captación y el transporte de gas en yacimientos, así como también servicios de construcción, operación y mantenimiento de gasoductos.

El accionista controlante de TGS es Compañía de Inversiones de Energía S.A. (“CIESA”), quien posee aproximadamente el 55,3% del capital social de la Sociedad y el restante se encuentra en poder del público. Los accionistas de CIESA son Petrobras Energía S.A. (“Petrobras Energía”) y una subsidiaria (conjuntamente el “Grupo Petrobras Energía”) con una participación accionaria del 50%, el Fideicomiso CIESA (el “Fideicomiso”) cuyo fiduciario es ABN AMRO BANK N.V. Sucursal Argentina, con una participación del 40%, y Enron Pipeline Company Argentina S.A. (“EPCA”) con el 10% restante.

La composición accionaria actual de CIESA es el resultado de la primera etapa del Acuerdo Marco de Conciliación y Renuncias Mutuas (“el Acuerdo Marco”), firmado por el Grupo Petrobras Energía y subsidiarias de Enron el 16 de abril de 2004. El intercambio accionario se llevó a cabo el 29 de agosto de 2005, como consecuencia de la aprobación de la transacción por el ENARGAS mediante la Nota N° 4.858 en julio de 2005. En esta etapa, las subsidiarias de Enron transfirieron al Fideicomiso acciones de CIESA que representan el 40% de su capital social, y el Grupo Petrobras Energía transfirió a las subsidiarias de Enron acciones ordinarias Clase “B” de TGS que representan aproximadamente un 7,35% del capital social de TGS.

El Acuerdo de Reestructuración de Deuda, firmado el 1 de septiembre de 2005 por CIESA, sus actuales accionistas y sus acreedores financieros, contemplaba los términos de la segunda etapa de la reestructuración societaria de CIESA, aunque los acreedores financieros manifestaron a principios de 2009 su decisión de terminar con dicho acuerdo.

CIESA, por su parte, inició el 28 de enero de 2009 una acción judicial ante los Tribunales del Estado de Nueva York, Estados Unidos de Norteamérica, tendiente a oponer la prescripción de las obligaciones negociables que forman parte de su deuda financiera.

El 6 de abril de 2009, CIESA recibió la notificación de un pedido de quiebra por la suma de U\$ 127 millones. CIESA contestó oponiéndose a la viabilidad del referido pedido.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009

**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

*Socio*

Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

---

**2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES Y PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACIÓN**

La Sociedad ha confeccionado los presentes estados contables de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y considerando las disposiciones de la CNV y el ENARGAS.

a) Empleo de estimaciones contables

La preparación de los estados contables de conformidad con las normas contables profesionales requiere que la Sociedad efectúe presunciones y estimaciones contables que afectan los montos de activos y pasivos informados y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados contables, así como los montos de ingresos y egresos informados durante el correspondiente período. Las estimaciones son utilizadas para la contabilización de provisiones para deudores incobrables y contingencias, depreciaciones, amortizaciones, impuesto a las ganancias, determinación del valor recuperable de los activos y del valor presente de los créditos y pasivos de largo plazo. Los resultados reales podrían diferir significativamente de aquellas estimaciones.

Los estados contables correspondientes a los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008 no han sido auditados. La Dirección de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de esos períodos. Los resultados de los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

b) Reexpresión a moneda constante

Los estados contables han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de esa fecha y de acuerdo con normas contables profesionales y con requerimientos de los organismos de contralor, se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables hasta el 31 de diciembre de 2001.

Desde el 1 de enero de 2002 y de acuerdo con la Resolución N° 3/2002 del CPCECABA y la Resolución N° 415 de la CNV, se reinició el reconocimiento de los efectos de la inflación siguiendo el método de reexpresión establecido por la RT N° 6 de la FACPCE con las modificaciones introducidas por la RT N° 19 de la misma Federación, considerando que las mediciones contables reexpresadas por el cambio en el poder adquisitivo de la moneda hasta el momento de la interrupción de los ajustes, como las que tengan fecha de origen en el período de estabilidad, se considerarán expresadas en moneda de diciembre de 2001.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009

**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

*Socio*  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

---

Con fecha 25 de marzo de 2003, el Poder Ejecutivo Nacional ("PEN") emitió el Decreto N° 664 que establece que los estados contables de ejercicios que cierran a partir de dicha fecha sean expresados en moneda nominal. En consecuencia, y de acuerdo con la Resolución N° 441 emitida por la CNV, la Sociedad discontinuó la reexpresión de los estados contables a partir del 1 de marzo de 2003. Este criterio no está de acuerdo con normas contables profesionales vigentes, las cuales establecen que los estados contables deben ser reexpresados hasta el 30 de septiembre de 2003. El efecto de la inflación no reconocido hasta esta última fecha en los resultados de los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008 no es significativo.

El índice utilizado en la reexpresión de las partidas fue el índice de precios internos al por mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

c) Créditos y pasivos de corto plazo en moneda

Los créditos y pasivos de corto plazo en moneda se exponen a su valor nominal incorporando, cuando corresponda, los intereses devengados a la fecha de cierre de cada período/ejercicio, lo que no difiere significativamente de su medición contable obtenida mediante el cálculo del valor descontado de los flujos de fondos que originarán los activos y pasivos, utilizando la tasa interna de retorno determinada al momento de la medición inicial.

d) Cuentas en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se convirtieron a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada período/ejercicio incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados a dichas fechas. El detalle respectivo se expone en el Anexo G.

e) Bienes de cambio

Corresponden a la existencia de gas natural de TGS (en exceso del line pack que se expone como bienes de uso) y de terceros en el sistema de gasoductos, y a la existencia de LGN obtenido a partir del procesamiento de gas natural efectuado en el Complejo Cerri. La Sociedad valúa estas existencias al costo de reposición o reproducción, según corresponda. Los valores así determinados no exceden su valor recuperable.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009

**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

*Socio*

Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

---

f) Inversiones corrientes

Las cuentas bancarias remuneradas y los títulos de deuda privada se encuentran valuados a su valor nominal más los intereses devengados, lo que no difiere significativamente de su medición contable obtenida mediante el cálculo del valor descontado de los flujos de fondos que originarán los activos, utilizando la tasa interna de retorno determinada al momento de la medición inicial.

Las inversiones en fondos comunes han sido valuadas a su valor neto de realización.

g) Créditos y pasivos de largo plazo en moneda

Los créditos y pasivos de largo plazo en moneda (excepto activos y pasivos por impuesto diferido y los anticipos de clientes en especie) han sido valuados en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente, descontada utilizando la tasa explícita determinada al momento de la transacción.

Las deudas financieras han sido valuadas sobre la base de las sumas a pagar descontadas utilizando la tasa interna de retorno determinada en el momento inicial de la transacción, la cual no difirió significativamente de la tasa de mercado de dicho momento.

Los activos y pasivos generados por la aplicación del impuesto diferido fueron valuados a su valor nominal.

h) Inversiones no corrientes

Las inversiones permanentes en tenencias accionarias de sociedades han sido valuadas de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional ("VPP") en base a los estados contables del 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 para el caso de Telcosur, y los estados contables del 31 de diciembre de 2008 y 2007 para los casos de Gas Link S.A. ("Link"), Transporte y Servicios de Gas en Uruguay S.A. ("TGU") y Emprendimientos de Gas del Sur S.A. ("EGS"). Los estados contables de dichas sociedades han sido preparados sobre la base de criterios similares a los aplicados por la Sociedad para la preparación de sus estados contables. Al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008, la participación en Link ha sido ajustada en Ps. 4.172 y Ps. 4.209, respectivamente, correspondientes a la eliminación de resultados no trascendidos a terceros.

No han existido transacciones ni eventos significativos que hayan afectado los estados contables de EGS, Link y TGU, desde el 31 de diciembre de 2008 hasta el 31 de marzo de 2009. Sin embargo, la valuación de la inversión en EGS al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 incluye Ps. 71 y Ps. 55, respectivamente, correspondientes a las transacciones realizadas entre EGS y la Sociedad en los períodos de tres meses terminados en dichas fechas. Asimismo, por la condición de accionista de TGU respecto de

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009

**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

*Socio*  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

---

EGS y por dichas transacciones, la valuación de la inversión en TGU a dichas fechas incluyen Ps. 36 y Ps. 28, respectivamente.

La sociedad radicada en el exterior, TGU, a efectos de la conversión de sus estados contables a pesos argentinos, ha sido clasificada como sociedad no integrada con las operaciones de la Sociedad. Sus activos, pasivos y resultados fueron convertidos a pesos argentinos empleando el tipo de cambio vigente al cierre de cada período / ejercicio, y su capital y resultados acumulados a sus tipos de cambio históricos.

i) Bienes de uso

- Activos transferidos en la privatización de GdE: su valor fue determinado en función al precio efectivamente pagado (US\$ 561,2 millones) por el 70% del capital accionario de la Sociedad. Dicho precio sirvió de base para determinar el total del capital accionario (US\$ 801,7 millones), al cual se le adicionó el importe de las deudas iniciales asumidas por el Contrato de Transferencia (US\$ 395 millones) para determinar el valor inicial de los bienes de uso (US\$ 1.196,7 millones). Dicho valor, convertido al tipo de cambio vigente a la fecha del Contrato de Transferencia, fue reexpresado según lo mencionado en Nota 2.b).
- Line pack: corresponde a la cantidad de gas natural en el sistema de transporte que se estima necesaria para mantener su capacidad operativa, valuada al costo de adquisición reexpresado según lo mencionado en Nota 2.b).
- Diferencia de cambio: de acuerdo con lo establecido por las Resoluciones N° 3/2002 y N° 87/03 (derogatoria de la primera) emitidas por el CPCECABA, las diferencias de cambio originadas en la devaluación de la moneda argentina ocurrida a partir del 6 de enero de 2002 y hasta el 28 de julio de 2003, correspondientes a pasivos expresados en moneda extranjera existentes a la primera fecha, han sido imputadas a los valores de costo de los activos adquiridos o construidos mediante esa financiación. Para la activación mencionada se ha considerado el método alternativo, el cual permitía activar las diferencias de cambio generadas por pasivos en moneda extranjera que originariamente hayan financiado en forma indirecta la adquisición de bienes de uso. Para ello, se asumió que los fondos provenientes de la financiación fueron aplicados, en primer término, a cubrir necesidades de capital de trabajo y a financiar activos no susceptibles de recibir la imputación de las diferencias de cambio tratadas por esta norma, y el excedente fue asociado con la financiación de los activos que sí admiten tal imputación.
- Adiciones: valuadas a su costo de adquisición, reexpresadas según lo mencionado en Nota 2.b). Asimismo, las adiciones incluyen todas las inversiones efectuadas previstas como inversiones mandatorias en la Licencia para los primeros cinco años con el objetivo de adecuar la integridad del sistema y la seguridad pública a estándares internacionales, entre las que se incluyen los costos de los programas de relevamiento correspondientes a tareas de inspección interna y externa, protección catódica, y el reemplazo y revestimiento de cañerías. Adicionalmente, las Resoluciones N° 1.660 y N° 1.903 emitidas por el ENARGAS incluyen definiciones acerca de los costos que deben ser considerados

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009

**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

*Socio*

Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

---

como mejoras o gastos de mantenimiento. Los costos de reparación y mantenimiento se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren.

- Depreciaciones: en relación con los activos afectados al servicio de transporte de gas natural, la Sociedad aplica el método de depreciación de la línea recta asignando vidas útiles a cada tipo de bien, las cuales no superan a las máximas establecidas por el ENARGAS a través de las Resoluciones N° 1.660 y N° 1.903.

Para el resto de los bienes de uso, la Sociedad utiliza el método de la línea recta considerando las alícuotas que se exponen en el Anexo A.

El resultado generado por el retiro de los bienes de uso se reconoce en el ejercicio en que se genera.

Respecto de la diferencia de cambio activada, la misma se deprecia en función a las vidas útiles remanentes de aquellos bienes de uso que originaron dicha activación.

- Costos financieros: la Sociedad activa los costos financieros generados por la financiación con capital de terceros de obras de envergadura cuya construcción se prolongue en el tiempo, hasta el momento en el cual el activo se encuentra en condiciones para su uso. Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2009 y 2008, la Sociedad ha activado Ps. 4.254 y Ps. 704, respectivamente, por dicho concepto.

En base a las proyecciones de resultados preparadas de acuerdo con lo mencionado en Nota 2.a) y b), la Dirección de la Sociedad estima que la valuación de los bienes de uso no supera su valor recuperable.

j) Activos intangibles

Se encuentran valuados a su costo histórico menos las correspondientes amortizaciones acumuladas.

Los costos de emisión de deuda se amortizan en el plazo de las obligaciones negociables emitidas el 14 de mayo de 2007 (Nota 6).

Los costos para la adquisición de licencias destinadas al mantenimiento y reparación de turbinas y los gastos de la creación del Programa Global 2007 se amortizan en cinco años.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009

**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

*Socio*  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57



**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
 excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

k) Impuesto a las ganancias

La Sociedad ha reconocido el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivas.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos estados contables.

La conciliación entre el impuesto determinado a los fines fiscales y el impuesto cargado a resultados por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008 es la siguiente:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Impuesto determinado a los fines fiscales</b>	<b>(1.815)</b>	<b>(56.757)</b>
Variación diferencias temporarias	(4.207)	1.216
<b>Total impuesto a las ganancias</b>	<b>(6.022)</b>	<b>(55.541)</b>

La composición de los activos y pasivos por impuesto diferido al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 se detalla en el siguiente cuadro:

	<b>31/03/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>Activos y pasivos diferidos no corrientes</b>		
Intereses inversiones corrientes	-	(232)
Previsión para deudores incobrables	1.811	1.643
Ventas diferidas	(768)	(622)
Valor actual de créditos	38	38
Activos intangibles	(2.244)	(2.348)
Bienes de uso	(78.217)	(77.695)
Provisiones varias	831	1.082
Previsión para reclamos de terceros	23.212	22.948
Diferencia de cambio inversiones corrientes	(7.954)	(3.838)
Provisiones laborales	4.486	4.426
<b>Total pasivo diferido neto (Nota 4.i.)</b>	<b>(58.805)</b>	<b>(54.598)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009

**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

*Socio*

Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
 excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado a resultados en los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008 y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la (pérdida) / utilidad neta antes del impuesto a las ganancias del período:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
(Pérdida) / utilidad neta antes del impuesto a las ganancias del período	(5.685)	136.231
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
(Pérdida) / utilidad neta antes del impuesto a las ganancias del período a la tasa del impuesto	1.990	(47.681)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Reexpresión en moneda homogénea	(7.747)	(8.041)
- Ingresos exentos o gastos no deducibles	(125)	179
- Otros	(140)	2
<b>Total impuesto a las ganancias</b>	<b>(6.022)</b>	<b>(55.541)</b>

La realización de los activos impositivos diferidos depende de la generación futura de ganancias gravadas durante aquellos ejercicios en los cuales las diferencias temporarias se convierten en deducibles. A fin de determinar la realización de los mencionados activos, la Sociedad toma en consideración la reversión de los pasivos impositivos diferidos, su planeamiento impositivo y las proyecciones de ganancias imponibles futuras en base a su mejor estimación de acuerdo con los lineamientos señalados en Nota 2.a).

Según la Resolución No. 312/05, emitida por la FACPCE, el valor residual de la reexpresión a moneda homogénea contenida en la valuación contable de los bienes de uso es una diferencia temporaria, por lo que corresponde la contabilización del pasivo diferido. Sin embargo, dicha resolución prevé la opción para no contabilizarlo e informar dicha situación en nota a los estados contables. La Sociedad ha optado por no contabilizar dicho pasivo diferido, el cual no constituye una obligación a pagar sino que es un pasivo que se reversa en el plazo de vida útil remanente de los bienes de uso. En cumplimiento de lo dispuesto por la Resolución N° 487 de la CNV, TGS informa que de haberse reconocido dicho pasivo, el pasivo impositivo diferido al 31 de marzo de 2009 se hubiera incrementado en Ps. 648.921 (generando una posición neta pasiva de Ps. 707.726), con el consiguiente efecto positivo en los resultados de los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008 por Ps. 7.750 y Ps. 8.042, respectivamente. Adicionalmente, la Sociedad hubiera registrado en lo que resta del presente ejercicio y siguientes un menor cargo por impuesto a las ganancias de acuerdo al siguiente detalle:

Véase nuestro informe de fecha  
 5 de mayo de 2009  
**SIBILLE**  
 Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl  
*Socio*  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

---

	<b>Monto</b>
Del 01-04-09 al 31-12-09	24.205
Año 2010	30.326
Año 2011	30.272
Año 2012	30.036
Año 2013	29.270
Año 2014 en adelante	504.812
<b>Total</b>	<b>648.921</b>

l) Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

Al 31 de marzo de 2009, la Sociedad no ha constituido provisión para el impuesto a la ganancia mínima presunta dado que el importe determinado para el mencionado ejercicio fiscal no supera al estimado para el impuesto a las ganancias.

m) Anticipos de clientes en especies

Los anticipos de clientes en especies se valúan a su valor nominal considerando que este valor es mayor al costo de la prestación de los servicios de transporte de gas que cancelarán dichos anticipos.

n) Previsiones

La Sociedad constituye provisiones para regularizar la valuación de sus créditos. Para constituir dichas provisiones, la Sociedad se basa en la evaluación de diversos factores, incluyendo el riesgo crediticio de los clientes, tendencias históricas y demás información disponible. La Sociedad ha considerado todos los eventos y/o transacciones sujetos a métodos de estimación normales y razonables. Dichas evaluaciones podrían requerir ajustes futuros si las condiciones económicas difirieran sustancialmente de los supuestos considerados al realizarlas.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009  
**SIBILLE**  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl  
*Socio*  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

---

La Sociedad tiene ciertos pasivos contingentes relacionados con reclamos existentes, juicios y otros procedimientos, incluyendo aquellos relacionados con asuntos legales y regulatorios. La Sociedad registra los pasivos cuando la ocurrencia de los mismos sea probable y cuando sea posible su cuantificación de manera adecuada. Las provisiones se basan en los acontecimientos conocidos por la Sociedad a la fecha de emisión de sus estados contables, sus estimaciones acerca del desenlace de dichos asuntos y la experiencia de sus asesores legales en impugnar, litigar y resolver otros asuntos. En la medida que el monto del pasivo contingente se defina más claramente, se producirán cambios en las estimaciones de los costos futuros, lo que podría impactar sobre los resultados futuros de la Sociedad y su situación económica o financiera.

El detalle de las provisiones se expone en el Anexo E.

o) Cuentas del patrimonio neto

Se encuentran reexpresadas según lo mencionado en Nota 2.b), excepto la cuenta “Capital social” la cual se ha mantenido por su valor nominal. El ajuste derivado de su reexpresión se expone en la cuenta “Ajuste del capital social”.

p) Criterio de reconocimiento de ingresos

Los ingresos por ventas generados por el transporte en firme de gas natural se reconocen por la reserva devengada de capacidad de transporte contratada independientemente de los volúmenes transportados. Los generados por el transporte interrumpible de gas y por ciertos contratos de producción y comercialización de LGN, se reconocen en el momento de la entrega del gas natural y de los líquidos a los clientes, respectivamente. Para otros contratos de producción de LGN y otros servicios, los ingresos se reconocen cuando se prestan los servicios.

q) Cuentas del estado de resultados

Las cuentas del estado de resultados han sido registradas mediante la aplicación de los siguientes criterios:

- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias a su valor nominal.
- Los cargos por consumos de activos no monetarios valuados al costo de adquisición, se calcularon en función de los importes ajustados de tales activos de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.b).
- Los resultados de inversiones permanentes en sociedades sobre las que se ejerce control o influencia significativa se computaron sobre la base de los resultados de dichas sociedades y se incluyeron en el rubro “Resultados de inversiones permanentes”.

Los otros egresos netos por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008 incluyen los siguientes conceptos:

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009  
**SIBILLE**  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl  
*Socio*  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
 excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Aumento de provisiones (Anexo E)	(757)	(1.827)
Otros	(1.797)	(1.694)
<b>Total</b>	<b>(2.554)</b>	<b>(3.521)</b>

r) Resultado por acción

Los resultados por acción por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008, fueron calculados en base a la cantidad de acciones en circulación durante cada ejercicio (794.495.283 acciones). Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico por acción es igual al resultado diluido por acción.

3. INFORMACIÓN POR SEGMENTO DE NEGOCIOS

Los segmentos de negocios de TGS son los siguientes: (i) transporte de gas natural; (ii) producción y comercialización de LGN y (iii) otros servicios los cuales incluyen servicios de midstream y de telecomunicaciones, estos últimos prestados a través de su sociedad controlada Telcosur.

La utilidad operativa contiene los ingresos por ventas netas menos los gastos operativos. En el cómputo de la utilidad operativa no se han tenido en cuenta los siguientes conceptos: otros egresos netos; resultado de inversiones permanentes; resultados financieros y por tenencia e impuesto a las ganancias.

Los activos y pasivos identificables a cada segmento son aquellos utilizados por la Sociedad para el desarrollo de cada actividad. Los activos y pasivos no identificables con algún segmento fueron agrupados bajo "Administración central" e incluyen las inversiones corrientes y préstamos, entre otros.

<b>Período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2009</b>	<b>Transporte de gas</b>	<b>Producción y comercialización de LGN</b>	<b>Otros servicios</b>	<b>Administración central</b>	<b>Total</b>
Ingresos por ventas netas	133.420	167.963	22.712	-	324.095
Utilidad / (pérdida) operativa	56.676	35.959	6.356	(18.743)	80.248
Depreciación de bienes de uso	37.513	9.307	3.128	385	50.333
Inversiones en bienes de uso	22.834	5.340	7.013	2.577	37.764
Activos identificables	3.844.878	428.496	188.476	816.882	5.278.732
Pasivos identificables	403.942	87.592	10.117	1.746.060	2.247.711

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009

**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

*Socio*

Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
 excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

<b>Período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2008</b>	<b>Transporte de gas</b>	<b>Producción y comercialización de LGN</b>	<b>Otros servicios</b>	<b>Administración central</b>	<b>Total</b>
Ingresos por ventas netas	127.320	320.401	14.053	-	461.774
Utilidad / (pérdida) operativa	52.993	140.069	(891)	(10.067)	182.104
Depreciación de bienes de uso	37.073	8.757	3.656	412	49.898
Inversiones en bienes de uso	15.355	6.455	4.114	2.038	27.962
<b>Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008</b>					
Activos identificables	3.775.296	413.531	189.732	653.176	5.031.735
Pasivos identificables	302.391	62.226	12.463	1.581.927	1.959.007

La Sociedad presta servicios de transporte de gas principalmente a compañías distribuidoras de gas y Petrobras Energía. Los importes de ventas netas efectuadas a los principales clientes durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008 se exponen a continuación:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
MetroGAS S.A.	44.789	44.643
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	22.421	22.651
Gas Natural BAN S.A.	17.359	17.375
Petrobras Energía	8.002	7.037
Camuzzi Gas del Sur S.A.	5.175	5.215

Los principales clientes en el segmento de producción y comercialización de LGN son Petrobras International Finance Company ("PIFC"), subsidiaria de Petrobras Petróleo Brasileiro S.A., y Polisur. Los importes de ventas netas (incluidas las efectuadas por cuenta y orden de terceros, por las cuales TGS retiene una comisión por la producción y comercialización de LGN) efectuadas a los principales clientes durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008 se exponen a continuación:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
PIFC	135.368	301.760
Polisur	71.402	75.501

Véase nuestro informe de fecha  
 5 de mayo de 2009  
**SIBILLE**  
 Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl  
*Socio*  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
 excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

4. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS BALANCES GENERALES AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008

	<b>31/03/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>a) Créditos por ventas corrientes</b>		
<b>Transporte de gas</b>		
MetroGAS S.A.	7.482	9.885
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	8.645	7.881
Gas Natural BAN S.A.	7.202	7.304
Camuzzi Gas del Sur S.A.	2.433	2.425
Profertil	3.648	2.751
Repsol-YPF	11.223	4.384
Total Austral	4.024	2.920
Aluar	88.565	2.022
Sociedades relacionadas	4.283	3.750
Otros	20.687	17.443
<b>Subtotal</b>	<b>158.192</b>	<b>60.765</b>
<b>Producción y comercialización de LGN</b>		
Polisur	27.955	14.755
Total Austral	4.309	3.339
Sociedades relacionadas	40.301	32.794
Otros	6.981	10.225
<b>Subtotal</b>	<b>79.546</b>	<b>61.113</b>
<b>Otros servicios</b>		
Profertil	4.176	3.770
Fideicomiso de Gas (Nota 7.b.)	18.229	29.803
Sociedades relacionadas	12.095	9.284
Otros	15.985	13.996
<b>Subtotal</b>	<b>50.485</b>	<b>56.853</b>
Previsión para deudores incobrables (Anexo E)	(5.812)	(5.332)
<b>Total</b>	<b>282.411</b>	<b>173.399</b>

Véase nuestro informe de fecha  
 5 de mayo de 2009  
**SIBILLE**  
 Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl  
*Socio*  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
 excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

	<b>31/03/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>b) Otros créditos corrientes</b>		
Créditos impositivos	29	3.720
Seguros pagados por adelantado	1.531	3.632
Anticipos a proveedores	1.951	1.654
Subsidios a cobrar	2.191	12.967
Otros	12.055	11.513
<b>Total</b>	<b>17.757</b>	<b>33.486</b>
<b>c) Créditos por ventas no corrientes</b>		
Profertil	14.056	12.691
<b>Total</b>	<b>14.056</b>	<b>12.691</b>
<b>d) Otros créditos no corrientes</b>		
Servidumbres a recuperar	4.233	4.233
Otros	5.164	5.727
<b>Total</b>	<b>9.397</b>	<b>9.960</b>
<b>e) Cuentas por pagar</b>		
Proveedores comunes	165.640	173.049
Saldo acreedores de clientes	33.373	9.253
Sociedades relacionadas	9.492	2.827
<b>Total</b>	<b>208.505</b>	<b>185.129</b>
<b>f) Cargas fiscales corrientes</b>		
Impuesto sobre los ingresos brutos	2.461	1.113
Impuesto a las ganancias (neto de anticipos y otros)	12.616	15.838
IVA	8.680	-
Retenciones a las exportaciones	3.192	6.924
Otros	5.138	4.364
<b>Total</b>	<b>32.087</b>	<b>28.239</b>
<b>g) Anticipos de clientes corrientes <sup>(1)</sup></b>		
Aluar	6.631	5.363
Total Austral	6.449	6.926
Polisur	3.051	2.452
Wintershall	1.679	2.156
PAS	4.299	4.617
Otros	2.457	-
<b>Total</b>	<b>24.566</b>	<b>21.514</b>

Véase nuestro informe de fecha  
 5 de mayo de 2009  
**SIBILLE**  
 Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl  
*Socio*  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57



**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
 excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

	31/03/2009	31/12/2008
<b>h) Otros pasivos</b>		
Provisión juicio con GdE (Nota 9.d.)	12.332	12.032
Dividendos a pagar	30.000	-
Otros	526	14
<b>Total</b>	<b>42.858</b>	<b>12.046</b>
<b>i) Cargas fiscales no corrientes</b>		
Impuesto diferido (Nota 2.k)	58.805	54.598
<b>Total</b>	<b>58.805</b>	<b>54.598</b>
<b>j) Anticipos de clientes no corrientes <sup>(1)</sup></b>		
Aluar	196.049	90.639
Total Austral	32.992	34.185
Polisur	1.678	1.733
PAS	21.995	22.790
<b>Total</b>	<b>252.714</b>	<b>149.347</b>

- (1) Corresponden principalmente a la financiación de las obras de expansión del sistema de gasoductos de TGS para la prestación de servicios de transporte en firme contratados por dichos clientes. Los anticipos serán cancelados con la efectiva prestación del servicio de transporte en firme.

#### 5. INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE LOS ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Para la confección de los estados de flujo de efectivo se ha considerado como concepto de fondos el equivalente a caja y bancos más inversiones cuyo vencimiento original no supere el plazo de tres meses. La Sociedad utiliza el método indirecto, el cual requiere una serie de ajustes a la (pérdida) / utilidad neta del período para obtener los fondos generados por las operaciones.

Los fondos al cierre de los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008 se conforman de la siguiente manera:

	2009	2008
Rubro caja y bancos <sup>(1)</sup>	295.631	123.928
Rubro inversiones corrientes	469.286	476.413
Inversiones corrientes con vencimiento original mayor a tres meses	-	(31.148)
<b>Total</b>	<b>764.917</b>	<b>569.193</b>

- <sup>(1)</sup> Al 31 de marzo de 2009 y 2008 incluye Ps. 259.463 y Ps. 122.228, respectivamente, correspondiente a saldos en cuentas corrientes remuneradas del exterior.

Véase nuestro informe de fecha  
 5 de mayo de 2009  
**SIBILLE**  
 Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl  
*Socio*  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
 excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

Las principales operaciones que no afectaron efectivo y que fueron eliminadas de los estados de flujo de efectivo son las siguientes:

	<b>31 de marzo de</b>	
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Financiación obtenida de proveedores para la adquisición de bienes de uso	2.700	11.285
Activación de costos financieros	(3.202)	(704)

Los fondos generados por las operaciones incluyen resultados financieros y por tenencia positivos generados por el efectivo y los equivalentes de efectivo al 31 de marzo de 2009 y 2008 por Ps. 37.746 y Ps. 3.197, respectivamente.

#### 6. PRÉSTAMOS

El detalle de los préstamos corrientes y no corrientes vigentes al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	<b>31/03/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b><i>Préstamos corrientes:</i></b>		
Obligaciones Negociables: Programa 1999 Segunda emisión <sup>(1)</sup>	112	104
Intereses a pagar	44.232	13.828
<b>Total préstamos corrientes</b>	<b>44.344</b>	<b>13.932</b>
<b><i>Préstamos no corrientes:</i></b>		
Obligaciones Negociables: Programa 2007 Primera emisión	1.495.440	1.398.465
<b>Total préstamos no corrientes</b>	<b>1.495.440</b>	<b>1.398.465</b>
<b>Total préstamos</b>	<b>1.539.784</b>	<b>1.412.397</b>

<sup>(1)</sup> Corresponde a títulos que no ingresaron al canje de deuda efectuado en diciembre de 2004 y devenga una tasa anual del 10,375%.

#### Emisión de Obligaciones Negociables bajo el Programa Global 2007:

La Asamblea Extraordinaria de Accionistas de TGS celebrada el 21 de diciembre de 2006, aprobó la creación del Programa Global para la emisión de obligaciones negociables por un monto máximo de US\$ 650.000.000. Dicho programa fue autorizado por la CNV el 18 de enero de 2007.

A fin de mejorar el perfil de endeudamiento de la Sociedad y flexibilizar las restricciones previstas por la deuda reestructurada en diciembre de 2004 (entre otras, para la distribución de dividendos, endeudamiento e

Véase nuestro informe de fecha  
 5 de mayo de 2009  
**SIBILLE**  
 Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl  
*Socio*  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

---

inversiones en bienes de uso), entre mayo y junio de 2007, TGS logró completar exitosamente la refinanciación de su deuda mediante la emisión de obligaciones negociables por US\$ 500.000.000 bajo el Programa Global 2007, y la cancelación anticipada de su deuda anterior, a través de una oferta de compra de obligaciones negociables, el rescate de las obligaciones negociables que no participaron de la oferta de compra y la precancelación anticipada de los préstamos con el Banco Interamericano de Desarrollo (“BID”).

La cancelación anticipada de la deuda reestructurada generó una ganancia en el ejercicio 2007 de Ps. 10.576, la cual está neta del costo de Ps. 25.222 pagado por la precancelación del tramo B-A equivalente al 2% del capital, y el premio por Ps. 2.291 pagado a los tenedores de obligaciones negociables que aceptaron la oferta de compra que consistió en un 0,25% sobre el valor residual del capital.

La emisión de obligaciones negociables por US\$ 500.000.000 bajo el Programa Global 2007 vence el 14 de mayo de 2017 y devenga intereses a una tasa fija del 7,875% anual que se pagan semestralmente. El capital se amortiza en cuatro cuotas iguales de US\$ 125.000.000 cada una, las cuales vencen el 14 de mayo de 2014, 2015, 2016 y 2017. La cotización de las obligaciones negociables fue autorizada por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (“BCBA”), el Mercado Abierto Electrónico (“MAE”) y la Bolsa de Luxemburgo.

A fin de reducir el endeudamiento, durante el ejercicio 2008 y el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2009, TGS procedió a cancelar obligaciones negociables por un valor nominal de US\$ 95.000.000 y US\$ 3.000.000, respectivamente, que previamente compró en el mercado a precios inferiores a su valor nominal. La ganancia generada en el primer trimestre de 2009 por estas operaciones ascendió a Ps. 4.489.

Restricciones:

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Sociedad ha dado cumplimiento a una serie de restricciones derivadas de sus actuales acuerdos financieros las que incluyen, entre otras, las relacionadas con la obtención de nuevos préstamos, pago de dividendos, otorgamiento de garantías, venta de activos y transacciones con partes relacionadas.

La Sociedad podrá contraer nuevas deudas bajo las siguientes condiciones, entre otras:

- a. En la medida que luego de contraída la nueva deuda (i) el ratio de cobertura consolidado (cociente entre el EBITDA consolidado (utilidad consolidada antes de resultados financieros, impuesto a las ganancias, depreciaciones y amortizaciones) y los intereses consolidados) sea igual o mayor a 2,0:1; y (ii) el ratio de deuda consolidada (cociente entre la deudas consolidadas y el EBITDA consolidado) sea igual o menor a 3,75:1.
- b. Para la refinanciación de la deuda vigente.
- c. Originadas por anticipos de clientes.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009

**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

*Socio*

Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

---

La Sociedad podrá efectuar pago de dividendos bajo las siguientes condiciones: (i) la Sociedad no se encuentre en situación de incumplimiento de obligaciones con los acreedores, e (ii) inmediatamente después de efectuado dicho pago de dividendos, la Sociedad pueda contraer nuevas deudas según lo dispuesto en el punto a. del párrafo anterior.

Instrumentos financieros derivados

En noviembre de 2007, la Sociedad celebró con una reconocida institución financiera un acuerdo de forward de monedas, cuya fecha de liquidación fue el 12 de mayo de 2008. Mediante dicho acuerdo, la Sociedad se aseguró la compra de US\$ 9 millones a un tipo de cambio de Ps. 3,227 por cada dólar estadounidense, a fin de hacer frente al pago de intereses de su deuda financiera efectuado el 14 de mayo de 2008. Al 31 de diciembre de 2007, según información del mercado, su valor neto de realización ascendía aproximadamente a Ps. 90 negativo. Al 31 de marzo de 2008, su valor neto de realización ascendió a Ps. 405 negativo. Dicho valor de mercado fue contabilizado en el rubro “Préstamos corrientes” con contrapartida a una cuenta del patrimonio neto denominada “Resultados diferidos”.

7. MARCO REGULATORIO

a) Marco general y situación tarifaria actual

En relación con el transporte de gas, la Sociedad está sujeta al marco regulatorio dispuesto por la ley N° 24.076, su decreto reglamentario N° 1.738/92 y a las reglamentaciones que dicte el ENARGAS, el cual tiene entre sus facultades el establecimiento de las bases de cálculo de las tarifas, su aprobación y contralor. De acuerdo a dicho marco regulatorio, las tarifas de transporte se deben calcular en dólares estadounidenses, convertibles a pesos en el momento de la facturación. Las tarifas de transporte de gas utilizadas por TGS fueron establecidas en la privatización y corresponde su ajuste, previa autorización, en los siguientes casos: (i) semestralmente, por variación en el índice de precios al productor de bienes industriales de los Estados Unidos de Norteamérica (“PPI”) y (ii) por revisión quinquenal de las mismas, conforme a los factores de eficiencia y de inversión que determine el ENARGAS. El factor de eficiencia reduce las tarifas por efecto de programas de eficiencia futuros, mientras que el factor de inversión incrementa las mismas para compensar a las licenciatarias por futuras inversiones que no se repagan con la tarifa. Además, sujeto a la aprobación del ENARGAS, las tarifas se deben ajustar para reflejar circunstancias no recurrentes o cambios impositivos, con excepción del impuesto a las ganancias.

A partir de la sanción de la Ley de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario (“Ley de Emergencia Económica”) a principios de 2002, las cláusulas de ajuste de las tarifas por el valor dólar y aquellas basadas en índices de precios de otros países y cualquier otro mecanismo indexatorio fueron eliminadas. Asimismo, dicha ley estableció una relación de cambio de un peso igual a un dólar para las tarifas y autorizó al Gobierno Argentino a renegociar los contratos de servicios públicos con las empresas licenciatarias acorde a ciertos criterios establecidos en la misma y durante la vigencia de dicha ley, la cual vencerá el 31 de diciembre de 2009, luego de sucesivas prórrogas.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009

**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

*Socio*  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

---

En julio 2003, se creó la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (“UNIREN”) bajo el ámbito conjunto de los Ministerios de Economía y Producción y de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios. La UNIREN tiene la misión de asistir en el proceso de renegociación de contratos de obras y servicios públicos, suscribir acuerdos integrales o parciales y elevar proyectos normativos concernientes a adecuaciones transitorias de precios y tarifas, entre otras cosas.

En julio de 2004, la UNIREN formuló a TGS una propuesta para la adecuación de las condiciones contractuales de la Licencia, la cual preveía entre otras cosas, un aumento tarifario del 10% con vigencia a partir de 2005, una revisión integral de la tarifa con vigencia a partir de 2007 y la renuncia de TGS y de sus accionistas a reclamos fundados en la situación de emergencia establecida por Ley N° 25.561 en forma previa a la vigencia del acuerdo, así como también la obligatoriedad de mantener indemne al Estado Nacional por cualquier reclamo que pudiera prosperar fundado en la misma causa. Debido a que la propuesta recibida no reflejaba el resultado de reuniones mantenidas con la UNIREN, TGS rechazó la misma requiriendo avanzar con el proceso de negociaciones conducentes a alcanzar un acuerdo integral para fines del año 2004 (en línea con lo propuesto inicialmente por la UNIREN en las “Pautas Preliminares para la Renegociación”), y llevar a cabo el proceso de aprobación respectivo durante el primer semestre del 2005.

En junio y noviembre de 2005, TGS recibió dos propuestas de la UNIREN, las cuales estaban en línea con la propuesta anterior. Adicionalmente, dichas propuestas establecían como nuevo requisito la renuncia de TGS y de sus accionistas a cualquier futuro reclamo respecto de los ajustes tarifarios por PPI que no fueron aplicados en los años 2000 y 2001. TGS respondió a dichas propuestas, en la cual manifestó como insuficiente el aumento inicial del 10% y dio su conformidad a no efectuar reclamos, recursos y demandas, tanto en sede administrativa, arbitral o judicial de la Argentina o del exterior, en la medida en que se alcance un acuerdo de renegociación razonable para la Sociedad. Asimismo, la Sociedad manifestó que estaba dispuesta a realizar sus mejores esfuerzos en obtener similares compromisos por parte de los inversores institucionales.

En noviembre de 2005, en respuesta al requerimiento efectuado por la UNIREN, CIESA y el Grupo Petrobras Energía (en su carácter de accionista de CIESA) confirmaron que no han iniciado ni tienen intención de iniciar ningún reclamo contra la República Argentina. Por su parte, Ponderosa Assets L.P., en su carácter de controlante de EPCA e EACH (en dicho momento accionistas de TGS y en el caso de EPCA, actual accionista minoritario de CIESA), informó acerca de la existencia de un reclamo que, conjuntamente con Enron Corp. tiene iniciado contra la República Argentina ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativa a Inversiones (“CIADI”) y que sólo consideraría renunciar al mismo en el caso que fuera justamente compensada. En mayo de 2007, el CIADI dictó sentencia ordenando a la República Argentina a pagar a Enron Corp. US\$ 106,2 millones.

El 9 de octubre de 2008, TGS suscribió con la UNIREN un acuerdo transitorio que establece un aumento tarifario del 20% con efecto retroactivo a partir del 1 de septiembre de 2008 (aproximadamente Ps. 7 millones mensuales), y la aplicación de los fondos originados por dicho aumento a un plan de inversiones en el sistema de transporte de gas previsto en el mismo acuerdo. Transitoriamente, dichos fondos serán

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009

**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

*Socio*  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

depositados en un fideicomiso. El aumento tarifario entrará en vigencia una vez que el acuerdo transitorio sea ratificado por un decreto del PEN. La vigencia del acuerdo transitorio se extenderá hasta la fecha de entrada en vigencia del acuerdo de renegociación integral de la licencia a suscribir con el gobierno nacional. En este sentido, a principios de octubre de 2008, TGS recibió de la UNIREN una propuesta de acuerdo de renegociación integral (que incluye el aumento inicial de tarifas del 20%), cuyo propósito es la renegociación de los términos de la licencia y la iniciación de un proceso de revisión tarifaria integral. A la fecha de emisión de los presentes estados contables TGS está evaluando dicha propuesta. Según establece el acuerdo transitorio, la Sociedad debería llegar a un consenso con la UNIREN sobre las modalidades, plazos y oportunidades de la suscripción del acuerdo integral antes de la fecha de finalización de la vigencia de la Ley de Emergencia Económica. En el caso que no se llegue a dicho consenso, la UNIREN elevará un informe al PEN con las recomendaciones de los pasos a seguir.

La actividad de producción y comercialización de LGN y otros servicios no se encuentra sujeta a regulación del ENARGAS y, tal como lo prevé el Contrato de Transferencia, está organizada como una sucursal dentro de la Sociedad, llevando información contable separada. Sin embargo, el precio de venta del propano y butano para el mercado local está regulado por la Secretaría de Energía, como así también, dicho organismo determina anualmente un volumen mínimo de propano y butano que debe ser comercializado en el mercado local a fin de garantizar el abastecimiento interno.

El 30 de septiembre de 2008, la Secretaría de Energía de la Nación y los productores de GLP, entre otros, firmaron un acuerdo de estabilización de los precios de la garrafa de gas licuado de petróleo ("GLP"), por el cual los distintos participantes de la industria se comprometieron a bajar los precios del GLP a partir del 1 de octubre de 2008, a fin de garantizar a los consumidores residenciales una reducción sustancial del precio de la garrafa. Dicha reducción de precios es parcialmente compensada por un subsidio pagado por un fideicomiso creado a tales efectos. Dicho fideicomiso recibe los fondos provenientes de aumentos de los precios del gas natural en boca de pozo autorizados por el gobierno nacional a los productores.

La Licencia establece, entre otras restricciones, que la Sociedad no podrá asumir deudas correspondientes a CIESA, ni otorgar créditos, garantías reales o de otro tipo a favor de acreedores de dicha sociedad.

b) Expansiones del sistema de transporte de gas

Ante la falta de inversiones en expansiones en el sistema transporte de gas natural en los últimos años (como consecuencia de la pesificación de las tarifas y la aún pendiente renegociación de la licencia de transporte) y una creciente demanda de gas por parte de algunos sectores de la economía argentina, el Gobierno Nacional resolvió, a través del Decreto del PEN N° 180/04 y de la Resolución N° 185/04 emitida por el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios, la creación del marco para la constitución de fideicomisos financieros ("fideicomisos financieros de gas") con el fin de financiar expansiones del sistema.

Mediante esta modalidad se llevó a cabo durante el ejercicio 2005 la primera expansión del gasoducto San Martín terminada en agosto de 2005, que permitió aumentar la capacidad de transporte en 2,9 millones de

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009

**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

*Socio*

Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

metros cúbicos por día (“MMm<sup>3</sup>/d”). El mencionado proyecto de expansión implicó la construcción de aproximadamente 509 km de gasoductos y el incremento de la capacidad de compresión por 30.000 HP a través de la construcción de una nueva planta compresora y la repotenciación de algunas plantas existentes. El fideicomiso financiero de gas creado por el Gobierno Nacional para esta expansión financió US\$ 311 millones de un total de US\$ 351 millones, en tanto que TGS invirtió aproximadamente US\$ 40 millones (incluye US\$ 7 millones de Impuesto al Valor Agregado).

El fideicomiso financiero de gas repaga su inversión mediante los ingresos generados por el 20% de la tarifa vigente de la nueva capacidad de transporte y un cargo tarifario, el cual es pagado por las industrias, usinas eléctricas y estaciones de servicio de GNC, cuyos contratos de provisión de gas natural sean firmes. Dicho cargo tarifario representa un incremento del 81,6% de las tarifas de transporte vigentes para los mencionados clientes. Las obras financiadas bajo esta modalidad pertenecen al fideicomiso financiero de gas y, TGS, además de haber gerenciado la obra, es el responsable por la operación y mantenimiento de los activos del fideicomiso financiero de gas. El 80% remanente de la tarifa vigente correspondiente a la capacidad adicional constituye un ingreso de la Sociedad destinado a repagar su inversión y solventar los gastos de operación y mantenimiento de los nuevos activos.

En abril de 2006, el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios, la Secretaría de Energía de la Nación y las transportistas de gas natural, entre otros, firmaron una carta de intención para llevar a cabo una segunda expansión del sistema de gasoductos que actualmente prevé aproximadamente 10,7 MMm<sup>3</sup>/d en el sistema de TGS. En diciembre de 2006, se suscribieron los contratos de fideicomiso financieros de gas y de gerenciamiento de la obra, este último a cargo de TGS.

Según dicho contrato, TGS facturará Ps. 50 millones más IVA en contraprestación del gerenciamiento de las obras de expansión por 7,0 MMm<sup>3</sup>/d, quedando por definir la remuneración por el gerenciamiento de las obras de expansión correspondiente a los 3,7 MMm<sup>3</sup>/d restantes. Al 31 de marzo de 2009, TGS cobró Ps. 10,6 millones más IVA y mantiene una provisión de Ps. 18,2 millones. La propiedad de las obras pertenecerá a un fideicomiso financiero de obra y serán financiadas por fideicomisos financieros de financiamiento, cuyos fiduciantes son los clientes que suscribieron la capacidad incremental. La obra se repagará con un nuevo cargo tarifario, que es pagado por las industrias, usinas eléctricas y grandes y medianos comercios.

En 2008, se completaron y habilitaron las obras de expansión por una capacidad de transporte de 2,2 MMm<sup>3</sup>/d, en tanto que para 2009, se continuarán las obras de ampliación por una capacidad adicional de transporte de 4,8 MMm<sup>3</sup>/d, iniciadas a fines de 2008 y que incluye el tendido de un nuevo gasoducto en el Estrecho de Magallanes.

c) Activos Esenciales

Una porción sustancial de los activos transferidos de GdE han sido definidos como esenciales para prestar el servicio, por lo cual la Sociedad está obligada a separarlos y mantenerlos junto con sus mejoras futuras de acuerdo con ciertos estándares definidos en la Licencia.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009

**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

*Socio*

Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

---

La Sociedad no podrá disponer a ningún título de los activos esenciales, gravarlos, arrendarlos, subarrendarlos o darlos en comodato, ni afectarlos a otros destinos que la prestación del servicio licenciado, sin la previa autorización del ENARGAS. Las ampliaciones y mejoras que la Sociedad incorpore al sistema de gasoductos después de la toma de posesión sólo se podrán gravar para garantizar créditos a más de un año de plazo tomados para financiar nuevas ampliaciones y mejoras del servicio licenciado.

Al finalizar la Licencia, la Sociedad estará obligada a transferir al PEN o a quien éste indique, los activos esenciales que figuren en el inventario actualizado a la fecha de dicha finalización, libres de toda deuda, gravamen o embargo, recibiendo el menor de los dos montos siguientes:

- i) El valor residual de los activos esenciales de la Sociedad, determinado sobre la base del precio pagado por el Consorcio Adquirente y el costo original de las inversiones subsiguientes llevadas en dólares estadounidenses reexpresados por el PPI, neto de la depreciación acumulada según las reglas de cálculo que determine el ENARGAS.
- ii) El producido neto de una nueva licitación.

## 8. CAPITAL SOCIAL Y DIVIDENDOS

### a) Estructura del Capital Social y oferta pública de las acciones

La composición del Capital Social de TGS durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008 fue la siguiente:

Clases de acciones Acciones ordinarias y escriturales de valor nominal 1, de 1 voto:	Monto suscrito, integrado y autorizado a la oferta pública
Clase "A"	405.192.594
Clase "B"	389.302.689
	<b>794.495.283</b>

Las acciones de TGS cotizan en la BCBA, y bajo la forma de American Depositary Shares (que representan 5 acciones cada una) en la New York Stock Exchange, las cuales están registradas en la Securities and Exchange Commission ("SEC").

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009  
**SIBILLE**  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl  
*Socio*  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57



**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

---

b) Limitación a la Transmisibilidad de las Acciones de la Sociedad

Para transferir las acciones ordinarias de Clase "A" (representativas del 51% del capital social) según el estatuto de la Sociedad, se deberá requerir la aprobación previa del ENARGAS así como la aprobación unánime de los accionistas de CIESA según acuerdos suscritos entre ellos. El Pliego de Bases y Condiciones para la privatización de GdE ("el Pliego") prevé que dicha aprobación previa del ENARGAS podrá ser otorgada siempre que:

- la venta comprenda el 51% del capital social o, si no se tratare de una venta, el acto que reduce la participación resulte en la adquisición de una participación no inferior al 51% por otra sociedad inversora, y
- el solicitante acredite que mediante la misma no desmejorará la calidad de la operación del servicio licenciado.

En el caso de accionistas de CIESA que hayan calificado para obtener dicha condición merced al patrimonio neto, la garantía y/o los antecedentes técnicos de sus respectivas sociedades controlantes, la venta de las acciones representativas del capital de dichos integrantes por su respectiva controlante final, directa o indirecta, y/o el cese del gerenciamiento invocado, en su caso, requiere la previa autorización del ENARGAS.

Para reducir voluntariamente su capital, rescatar sus acciones o efectuar cualquier distribución de su patrimonio neto, adicional al pago de dividendos de conformidad con la Ley de Sociedades Comerciales, la Sociedad debe requerir la previa conformidad del ENARGAS.

c) Restricciones a la distribución de los resultados acumulados

De acuerdo con las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales y de las Normas de la CNV, el 5% de la utilidad neta del ejercicio deberá destinarse a la constitución de la reserva legal, en la medida que no haya pérdidas acumuladas, en cuyo caso, el 5% debe calcularse sobre el excedente de la utilidad neta del ejercicio sobre las pérdidas acumuladas. La constitución de la reserva legal deberá efectuarse hasta que la misma alcance el 20% de la sumatoria del Capital Social y el saldo de la cuenta Ajuste del Capital Social.

Adicionalmente, el estatuto social prevé la emisión a favor de todo el personal en relación de dependencia de Bonos de Participación en los términos del artículo 230 de la Ley de Sociedades Comerciales, de forma tal de distribuir el 0,25% de la utilidad neta de cada ejercicio.

De acuerdo con la ley N° 25.063, los dividendos que se distribuyan, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias con carácter de pago único y definitivo.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009

**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

*Socio*

Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

---

Asimismo, la Sociedad posee ciertas restricciones para la distribución de dividendos, las cuales están previstas por los acuerdos financieros vigentes (Nota 6 – “Restricciones”).

9. ASUNTOS LEGALES Y REGULATORIOS

- a) En el marco del Pacto Fiscal celebrado entre la Nación y las Provincias en 1993 y a partir de la ley provincial N° 11.490, las ventas de LGN quedaron encuadradas en una exención del impuesto a los ingresos brutos en la provincia de Buenos Aires, la cual fue eliminada a partir del 1 de agosto de 2008. En septiembre de 2003, la Dirección de Rentas de la Provincia de Buenos Aires, mediante Resolución Denegatoria N° 4.560/03, denegó dicha exención solicitando el pago del impuesto correspondiente a las ventas devengadas a partir del año 2002. En octubre de 2003, TGS interpuso un recurso administrativo ante el Tribunal Fiscal de la Provincia de Buenos Aires.

En febrero de 2007, dicho tribunal dictó sentencia haciendo lugar parcialmente a la posición sustentada por TGS. En el pronunciamiento, se determinó que la venta de etano se encuentra encuadrada dentro de la exención del impuesto a los ingresos brutos no siendo así el caso la actividad de venta de propano y butano en el mercado doméstico, cuando estos dos últimos no son destinados a ser materia prima para una actividad industrial.

Por lo mencionado, la Sociedad interpuso en mayo de 2007, ante los tribunales judiciales de la Provincia de Buenos Aires, con competencia contencioso administrativa, un recurso de apelación a fin de obtener el encuadramiento de la actividad de venta de propano y butano para otros usos distintos a la industria petroquímica en la exención mencionada, no habiendo recibido respuesta a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

Por otra parte, en noviembre de 2004, TGS recibió una vista de la Dirección de Rentas de la Provincia de Buenos Aires como inicio de un proceso de determinación de oficio en el marco del reclamo mencionado en los párrafos anteriores. El 26 de septiembre de 2005, TGS fue notificada de una determinación de oficio en relación al impuesto a los ingresos brutos del período enero 2002 - julio 2003, cuyo monto asciende a Ps. 4,4 millones más los accesorios calculados a la fecha de su efectivo pago. Con fecha 18 de octubre de 2005, TGS presentó el descargo correspondiente ratificando su posición con respecto al encuadramiento de la actividad de producción y comercialización de LGN dentro de la exención tributaria mencionada precedentemente. El 12 de abril de 2006 dicho descargo fue rechazado y posteriormente, se presentó el recurso de apelación ante el tribunal fiscal de la provincia. El 19 de febrero de 2008, TGS fue notificada de una nueva determinación de oficio por Ps. 3,6 millones (incluye intereses) en relación al impuesto a los ingresos brutos del período agosto 2003 – diciembre 2004. El 11 de marzo de 2008, TGS presentó su descargo ante Dirección de Rentas de la Provincia de Buenos Aires, el cual fue rechazado por dicho organismo a fines de 2008, llevando a TGS a presentar un recurso de apelación ante el tribunal fiscal de dicha provincia en enero de 2009.

Al 31 de marzo de 2009, TGS registra una previsión de Ps. 19,9 millones.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009

**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

*Socio*  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

- b) En febrero de 2005, la CNV determinó que ciertas obligaciones negociables emitidas en diciembre 2004 por US\$ 178 millones no encuadrarían bajo las previsiones del artículo 56 del Capítulo VI de las Normas de CNV y la Resolución N° 470, por lo que de prosperar la interpretación de dicho organismo, las mencionadas obligaciones negociables no estarían alcanzadas por la exención impositiva prevista por la Ley N° 23.576, y de esta forma, la Sociedad se vería expuesta a una contingencia por el pago de la retención del impuesto a las ganancias correspondiente a los intereses erogados.

El 18 de febrero de 2005, TGS interpuso un recurso ante la CNV, a través del cual aportó suficientes fundamentos para justificar la aplicabilidad del artículo 56 del Capítulo VI de las Normas de CNV y la Resolución N° 470/04. Sin embargo, la CNV se expidió en forma contraria al recurso interpuesto, y el 8 de julio de 2005, TGS interpuso el Recurso de Alzada ante el Ministerio de Economía y Producción de la Nación, quien lo rechazó en noviembre de 2006. En diciembre de 2006, TGS interpuso ante dicho ministerio un recurso de reconsideración con el fin que revea su decisión, el cual fue rechazado en junio de 2007. En noviembre de 2007, TGS promovió una demanda de nulidad contra la resolución del ministerio ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal.

Al 31 de marzo de 2009, la Sociedad no registró previsión alguna por este concepto, considerando que la Sociedad posee fundamentos válidos y varias instancias legales para defender su posición.

- c) En noviembre de 2002, la Subsecretaría de Recursos Tributarios de la Provincia de Santa Cruz notificó a la Sociedad mediante una determinación de oficio el reclamo de pago del impuesto a los ingresos brutos calculado sobre el precio del gas natural que TGS utiliza como combustible para el transporte del gas natural. El reclamo corresponde al período fiscal comprendido entre enero de 1998 a octubre de 2002. En agosto de 2005, la Sociedad pagó el monto reclamado que ascendió a Ps. 1,6 millones (incluye intereses hasta el 4 de diciembre de 2002) e inició el proceso de repetición ante el Tribunal Superior de la Provincia de Santa Cruz, luego de haber agotado las instancias previas de reclamo ante la mencionada subsecretaría provincial.

En noviembre de 2005, TGS recibió una vista de la Dirección General de Rentas de la Provincia de Río Negro por la cual exige el pago de Ps. 0,2 millones por el mismo concepto reclamado por la provincia de Santa Cruz y por el período fiscal comprendido entre enero de 1999 y mayo de 2005. El 1 de febrero de 2008, TGS inició el proceso de repetición ante el Tribunal Superior de la Provincia de Río Negro para la devolución de los Ps. 0,5 millones pagados en noviembre de 2007, habiendo agotado las mismas instancias que en el caso de la Provincia de Santa Cruz.

En diciembre de 2008, la Dirección de Rentas de la Provincia de Tierra del Fuego e Islas del Atlántico Sur notificó a TGS una determinación de oficio tendiente al cobro de Ps. 6,4 millones correspondiente al período 2002-2007, a la cual TGS interpuso un recurso de reconsideración.

Al 31 de marzo de 2009, la Sociedad mantiene registrada una previsión por estos conceptos de Ps. 34,1 millones contabilizada en el rubro "Previsiones", determinada en base a la estimación del impuesto y los intereses a pagar a dicha fecha, en caso que estas contingencias resulten desfavorables para la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009

**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

*Socio*

Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

---

La Dirección de la Sociedad considera que en caso que corresponda pagar el impuesto a los ingresos brutos reclamado por las provincias, TGS posee el derecho a recuperarlo mediante su traslado a las tarifas de transporte, de acuerdo a lo estipulado en la Licencia.

- d) En 1996, GdE interpuso una demanda judicial contra la Sociedad tendiente al reembolso del costo de construcción de dos plantas compresoras. Luego de un extenso proceso judicial, en 2003, la Corte Suprema de Justicia de la Nación dictó sentencia a favor de GdE, obligando a TGS a pagar el valor de mercado de las plantas compresoras al momento que se incorporaron al patrimonio de TGS más sus intereses y costas. Al 31 de marzo de 2009, el pasivo remanente ascendía a Ps. 51,5 millones.

El 14 de enero de 2004, TGS firmó un convenio con la UNIREN, que fue posteriormente ratificado por el PEN a través del Decreto N° 959/04, mediante el cual la Sociedad realizó una expansión del Gasoducto Cordillerano cuyo costo se imputó como pago a cuenta compensable con el monto de la condena del juicio. El Estado Nacional es el propietario de dicha obra y otorgó en forma gratuita un derecho real de uso a favor de TGS quien deberá prestar los servicios de operación y mantenimiento de dichos activos. Consecuentemente, el costo de la citada obra sumado al costo de una obra complementaria llevada a cabo en 2006, ha sido registrado en “Otros pasivos corrientes” regularizando la provisión antes mencionada. Al 31 de marzo de 2009, la provisión neta asciende a Ps. 12,3 millones.

- e) El 30 de noviembre de 2007, TGS fue notificada del inicio de un sumario instruido en su contra por el Banco Central de la República Argentina (“BCRA”). El mencionado organismo imputa a TGS la liquidación fuera de término de divisas por un monto aproximado de US\$ 14,7 millones. Las operaciones cuestionadas fueron efectuadas entre enero de 2002 y febrero de 2003, período en el cual la normativa cambiaria aplicable sufría cambios frecuentes y los plazos para la liquidación de divisas eran menores a los actuales.

El 25 de febrero de 2008, TGS presentó el descargo ante el BCRA, solicitando el archivo del sumario por inexistencia de infracción cambiaria. Al 31 de marzo de 2009, la Sociedad no registró provisión alguna por este concepto, considerando que la Sociedad posee varias instancias legales para defender su posición.

- f) Adicionalmente, la Sociedad es parte en ciertos juicios y procedimientos administrativos provenientes del curso ordinario del negocio.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009

**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

*Socio*  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
 excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

**10. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

TGS vende propano, butano y gasolina natural a PIFC, a precios internacionales de referencia menos un descuento fijo por tonelada, de acuerdo a prácticas habituales de mercado para este tipo de transacciones.

Petrobras Energía es el operador técnico de TGS, de acuerdo a la autorización emitida por el ENARGAS en junio de 2004, y sujeto a los términos del Contrato de Asistencia Técnica que obliga a brindar a TGS el asesoramiento técnico para la operación y mantenimiento del sistema de transporte de gas y de las instalaciones y equipos conexos para asegurar que operen, de acuerdo con estándares internacionales y para la protección del medio ambiente. En contraprestación, la Sociedad paga mensualmente honorarios que se determinan en función de los resultados operativos de la Sociedad. En noviembre de 2008, TGS y Petrobras Energía renovaron el contrato por un plazo de tres años.

Adicionalmente, TGS presta a Petrobras Energía servicios de transporte de gas por una capacidad de 3 MMm<sup>3</sup>/d a través de dos contratos de transporte en firme que vencen en 2013 y 2014. Asimismo, TGS procesa gas natural en el Complejo Cerri y comercializa el LGN producido por cuenta y orden de Petrobras Energía. En contraprestación, TGS recibe una comisión que se calcula sobre el precio de venta del LGN. Este servicio se rige por un contrato que vence en diciembre de 2010.

Al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008, los saldos a pagar correspondientes a honorarios de los miembros del Directorio y Comisión Fiscalizadora de TGS ascendieron a Ps. 529 y 78, respectivamente. Por otra parte, los montos devengados por tales conceptos durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008 ascienden a Ps. 741 y Ps. 234, respectivamente.

Los saldos significativos con partes relacionadas al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 se detallan a continuación:

Sociedad	31/03/2009		31/12/2008	
	Saldos a cobrar	Saldos a pagar	Saldos a cobrar	Saldos a pagar
<i>Controlantes:</i>				
CIESA	3	16.589	37	-
Petrobras Energía	8.926	9.129	7.573	2.680
<i>Controlada:</i>				
Telcosur	4.831	-	3.180	-
<i>Entes sobre los que se ejerce influencia significativa:</i>				
Link	118	-	222	-
TGU	215	-	215	-
EGS	-	363	-	143
<i>Otros entes relacionados:</i>				
PIFC	40.262	-	32.639	-
Área Santa Cruz II U.T.E.	656	-	786	-
Refinor S.A.	667	-	480	-
WEB S.A.	380	-	397	-
<b>Total</b>	<b>56.058</b>	<b>26.081</b>	<b>45.529</b>	<b>2.823</b>

Véase nuestro informe de fecha  
 5 de mayo de 2009  
**SIBILLE**  
 Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl  
*Socio*  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

A continuación se exponen las transacciones con sociedades controlantes, controlada y entes en los que se ejerce influencia significativa y las transacciones significativas realizadas con otros entes relacionados durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008:

Período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2009:

Sociedad	Ventas			Costos			
	Transporte	Producción y comercialización de LGN	Otros servicios	Compras de gas y otros	Retribución por asistencia técnica	Retribución por servicios de telecomunicaciones	Ingresos por servicios administrativos
<b>Controlantes:</b>							
Petrobras Energía	8.002	7.384	5.175	4.013	6.106	-	-
CIESA	-	-	-	-	-	-	31
<b>Controlada:</b>							
Telcosur	-	-	3.937	-	-	819	230
<b>Entes sobre los que se ejerce influencia significativa:</b>							
Link	-	-	284	-	-	-	-
EGS	-	-	18	-	-	-	-
<b>Otros entes relacionados:</b>							
PIFC	-	135.368	-	-	-	-	-
Refinor S.A.	-	-	418	-	-	-	-
WEB S.A.	771	-	-	-	-	-	-
Área Santa Cruz II U.T.E.	-	-	796	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>8.773</b>	<b>142.752</b>	<b>10.628</b>	<b>4.013</b>	<b>6.106</b>	<b>819</b>	<b>261</b>

Período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2008:

Sociedad	Ventas			Costos			
	Transporte	Producción y comercialización de LGN	Otros servicios	Compras de gas y otros	Retribución por asistencia técnica	Retribución por servicios de telecomunicaciones	Ingresos por servicios administrativos
<b>Controlantes:</b>							
Petrobras Energía	7.037	14.822	4.244	1.561	13.823	-	-
CIESA	-	-	-	-	-	-	31
<b>Controlada:</b>							
Telcosur	-	-	3.507	-	-	862	230
<b>Entes sobre los que se ejerce influencia significativa:</b>							
Link	-	-	258	-	-	-	-
<b>Otros entes relacionados:</b>							
PIFC	-	301.760	-	-	-	-	-
Refinor S.A.	-	-	370	-	-	-	-
WEB S.A.	771	-	-	-	-	-	-
Área Santa Cruz II U.T.E.	-	-	771	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>7.808</b>	<b>316.582</b>	<b>9.150</b>	<b>1.561</b>	<b>13.823</b>	<b>862</b>	<b>261</b>

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009  
**SIBILLE**  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl  
*Socio*  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

---

**11. SOCIEDADES CONTROLADA Y VINCULADAS**

*Telcosur:*

Telcosur posee como objeto social exclusivo la prestación de servicios de telecomunicaciones. Dicha sociedad ha sido constituida a fin de permitir optimizar la utilización del sistema de telecomunicaciones de TGS. La participación accionaria de TGS en dicha sociedad es del 99,98%, mientras que Petrobras Energía Internacional S.A. participa del capital social con el 0,02% restante.

*Link:*

En febrero de 2001, se creó Link cuya actividad es la explotación del sistema de transporte de gas natural de su propiedad, que conecta el sistema de TGS con el gasoducto de propiedad de Gasoducto Cruz del Sur S.A. Este gasoducto de vinculación se extiende desde Buchanan, en el anillo de alta presión que circunda la ciudad de Buenos Aires y que es parte del sistema de gasoductos de la Sociedad, hasta la localidad de Punta Lara. La participación accionaria de TGS en dicha sociedad es del 49%, mientras que Dinarel S.A. participa del capital social con el restante 51%.

*TGU:*

TGU es una sociedad constituida en la República Oriental del Uruguay que presta servicios de operación y mantenimiento a Gasoducto Cruz del Sur S.A. TGS posee el 49% de su capital social y Petrobras Energía posee el 51%.

*EGS:*

En septiembre de 2003, se constituyó EGS, una sociedad anónima de la República Argentina. Sus accionistas son TGS (49%) y TGU (51%). EGS explota un gasoducto de su propiedad que conecta el sistema de TGS en la provincia de Santa Cruz con un punto de entrega en el límite con Chile.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009

**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

*Socio*

Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 DE MARZO DE 2009 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,  
excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

---

*Transportadora de Gás e Serviços do Brasil S.A.:*

En enero de 2007, TGS y TGU encomendaron a sus representantes legales en Brasil la constitución de una sociedad anónima brasilera para que ambas sociedades participen con el 40% y 60%, respectivamente, de su Capital Social, con el objeto de iniciar el desarrollo de proyectos comerciales en dicho país. A la fecha de emisión de los presentes estados contables los accionistas no efectuaron aportes a dicha sociedad, y ésta no había iniciado operaciones comerciales. La razón social de dicha sociedad es Transportadora de Gás e Serviços do Brasil S.A.

Nicolás Mordegliá  
Por Comisión Fiscalizadora

Claudio Fontes Nunes  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009  
**SIBILLE**  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl  
*Socio*  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57



TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.



ANEXO A

BALANCES GENERALES AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008

BIENES DE USO

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.)

Cuenta principal	2009					2008							
	Costo original					Depreciaciones							
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Bajas	Del período	Alic. Anual %	Acumuladas al cierre del período	Desvalorización	Neto resultante	Neto resultante
Gasoductos	3.372.983	-	-	-	3.372.983	887.229	-	20.342	(1) 2,2	907.571	-	2.465.412	2.544.552
Plantas compresoras	1.199.151	-	-	2.559	1.201.710	498.493	-	12.206	(1) 3,3 a 25	510.699	19.600 (2)	671.411	698.636
Otras plantas industriales	259	-	-	-	259	56	-	3	(1) 3,3	59	-	200	211
Estaciones de regulación y/o medición de presión	112.936	-	-	1.112	114.048	51.692	-	1.130	(1) 4	52.822	-	61.226	64.504
Otras instalaciones técnicas	17.245	-	-	-	17.245	14.468	-	375	(1) 6,7	14.843	-	2.402	3.900
Subtotal de bienes afectados al servicio de transporte de gas	4.702.574	-	-	3.671	4.706.245	1.451.938	-	34.056		1.485.994	19.600	3.200.651	3.311.803
Bienes afectados al servicio de tratamiento y compresión de gas	121.724	-	1	-	121.723	73.536	-	1.339	2,2 a 25	74.875	-	46.848	52.091
Bienes afectados al servicio de producción y comercialización de LGN	549.020	-	-	27	549.047	308.693	-	7.374	(1) 5,9	316.067	-	232.980	248.288
Terrenos	5.627	-	-	11	5.638	-	-	-	-	-	-	5.638	5.627
Edificios y construcciones civiles	165.840	-	-	1.534	167.374	65.454	-	1.729	2,0	67.183	-	100.191	103.190
Instalaciones en edificios	5.845	-	-	-	5.845	2.404	-	71	4,0	2.475	-	3.370	3.439
Maquinarias, equipos y herramientas	38.454	-	-	214	38.668	31.349	-	515	6,7 a 20	31.864	-	6.804	8.188
Sistemas informáticos y de telecomunicaciones	266.735	-	-	393	267.128	173.204	-	2.812	6,7 a 20	176.016	-	91.112	90.367
Vehículos	19.531	242	-	-	19.773	13.127	-	530	10 y 20	13.657	-	6.116	5.295
Muebles y útiles	13.063	-	-	-	13.063	11.622	-	29	10	11.651	-	1.412	1.553
Diferencia de cambio (1)	177.272	-	-	-	177.272	53.631	-	1.878	(1) 4,2	55.509	-	121.763	129.284
Materiales	115.839	8.620	539	(3.539)	120.381	650	-	-	-	650	-	119.731	109.088
Line pack	13.867	-	-	-	13.867	1.614	-	-	-	1.614	-	12.253	12.253
Obras en curso	165.957	33.165	-	(2.311)	196.811	-	-	-	-	-	-	196.811	46.363
Anticipo a proveedores de bienes de uso	17.237	(4.263)	-	-	12.974	-	-	-	-	-	-	12.974	15.491
<b>Total 2009</b>	<b>6.378.585</b>	<b>37.764</b>	<b>540</b>	<b>-</b>	<b>6.415.809</b>	<b>2.187.222</b>	<b>-</b>	<b>50.333</b>		<b>2.237.555</b>	<b>19.600</b>	<b>4.158.654</b>	
<b>Total 2008</b>	<b>6.175.835</b>	<b>27.962</b>	<b>6.385</b>	<b>-</b>	<b>6.197.412</b>	<b>1.985.635</b>	<b>41</b>	<b>49.898</b>		<b>2.035.492</b>	<b>19.600</b>		<b>4.142.320</b>

(1) Ver Nota 2.i.)

(2) Corresponde a la desvalorización de turbinas que han quedado obsoletas y por la cual se solicitó autorización al ENARGAS para proceder a su baja.

Nicolás Mordegliá  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009  
SIBILLE  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 P° 6

Claudio Fontes Nunes  
Presidente

Jorge Eduardo Dietl  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A.T° CIX P° 57

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008

## ACTIVOS INTANGIBLES

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b)

Cargos diferidos	2009							2008			
	Costo original			Amortizaciones				Neto resultante	Neto resultante		
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Del período			Acumuladas al cierre del período	
						Importe	Alic. %				
Costo de adquisición de licencias	1.173	-	-	1.173	1.173	-	-	(1)	1.173	-	176
Costos de programas y emisiones de obligaciones negociables	8.871	-	-	8.871	1.826	-	326	(1)	2.152	6.719	9.608
<b>Total 2009</b>	<b>10.044</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.044</b>	<b>2.999</b>	<b>-</b>	<b>326</b>		<b>3.325</b>	<b>6.719</b>	
<b>Total 2008</b>	<b>12.023</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.023</b>	<b>1.821</b>	<b>-</b>	<b>418</b>		<b>2.239</b>		<b>9.784</b>

(1) Ver Nota 2.j).

 Nicolás Mordeglia  
 Por Comisión Fiscalizadora

 Véase nuestro informe de fecha  
 5 de mayo de 2009  
**SIBILLE**  
 Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

 Claudio Fontes Nunes  
 Presidente

 Jorge Eduardo Dietl  
 Socio  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**
**BALANCES GENERALES AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008**
**INVERSIONES NO CORRIENTES**

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.)

Denominación y emisor	31/03/2009				31/12/2008						
	Características de los valores				Información sobre el emisor						
	Valor nominal	Cantidad	Valor de costo	Valor de libros	Actividad principal	Fecha	Capital social	Utilidad / (pérdida) neta del período / ejercicio	Patrimonio neto	% de particip. s/capital social	Valor de libros
Telcosur S.A.	\$1	4.421.943	4.422	6.796	Prestación de servicios de telecomunicaciones	31/03/2009	4.422	438	6.797	99,98	6.358
Gas Link S.A.	\$1	502.962	503	629 (1)	Construcción y explotación de un gasoducto	31/12/2008	1.026	(1.043)	9.797	49,00	1.463 (1)
Transporte y Servicios de Gas en Uruguay S.A.	Ps. Uru. 1	196.000	5	409	Mantenimiento de un gasoducto	31/12/2008	28	260	761	49,00	370
Emprendimientos de Gas del Sur S.A.	\$1	116.130	116	433	Construcción y explotación de un gasoducto	31/12/2008	237	316	739	49,00	481
<b>Total</b>				<u>8.267</u>							<u>8.672</u>

(1) Incluye la eliminación de resultados no trascendidos a terceros. Ver Nota 2.h).

 Nicolás Mordegliá  
 Por Comisión Fiscalizadora

 Véase nuestro informe de fecha  
 5 de mayo de 2009  
**SIBILLE**  
 Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

 Claudio Fontes Nunes  
 Presidente

 Jorge Eduardo Dietl  
 Socio  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008

## INVERSIONES CORRIENTES

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.)

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Títulos de deuda privada en moneda extranjera	91.994	34.130
Fondos comunes en moneda local	73.940	34.101
Cuentas bancarias remuneradas en moneda extranjera	303.352	267.882
	<hr/>	<hr/>
Total inversiones corrientes	<u>469.286</u>	<u>336.113</u>

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Nicolás Mordegliá  
Por Comisión FiscalizadoraClaudio Fontes Nunes  
PresidenteJorge Eduardo Dietl  
*Socio*  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008

PREVISIONES

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.)

Rubro		Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Utilizaciones	Recuperos	Saldos al cierre del período
<b>Deducidas del activo:</b>						
Para deudores incobrables	2009	<u>5.332</u>	<u>480</u> <sup>(2)</sup>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.812</u>
	2008	<u>716</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>716</u>
<b>Incluidas en el pasivo:</b>						
Para reclamos de terceros	2009	<u>65.566</u>	<u>757</u> <sup>(1)</sup>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>66.323</u>
	2008	<u>48.108</u>	<u>1.827</u> <sup>(1)</sup>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>49.935</u>

<sup>(1)</sup> Incluido en "Otros egresos netos".

<sup>(2)</sup> Anexo H

Nicolás Mordeglia  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009  
**SIBILLE**  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Claudio Fontes Nunes  
Presidente

Jorge Eduardo Dietl  
*Socio*  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.COSTO DE VENTAS POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES  
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Existencias al inicio del ejercicio <sup>(1)</sup>	12.300	16.525
Compras de gas natural <sup>(1)</sup>	85.545	89.461
Costo de explotación (Anexo H)	110.261	110.367
Existencias al cierre del período <sup>(1)</sup>	<u>(16.554)</u>	<u>(3.015)</u>
Costo de ventas	<u><u>191.552</u></u>	<u><u>213.338</u></u>

<sup>(1)</sup> Incluye gas natural para la producción de LGN.Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Nicolás Mordegliá  
Por Comisión FiscalizadoraClaudio Fontes Nunes  
PresidenteJorge Eduardo Dietl  
*Socio*  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

## TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008

## ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.)

	31/03/2009			31/12/2008		
	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Cambio vigente	Monto contabilizado	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)		Monto contabilizado
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>						
Caja y bancos	US\$ 70.517	3,680 (1)	259.503	US\$ 64.079		218.702
Inversiones	US\$ 107.431	3,680 (1)	395.346	US\$ 88.489		302.012
Créditos por ventas	US\$ 27.125	3,680 (1)	99.820	US\$ 31.438		107.298
Otros créditos	US\$ 2.136	3,680 (1)	7.860	US\$ 2.028		6.922
			<u>762.529</u>			<u>634.934</u>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>						
Créditos por ventas	US\$ 3.820	3,680 (1)	14.056	US\$ 3.718		12.691
Bienes de uso	US\$ 2.941	3,680 (1)	10.823	US\$ 2.508		8.560
	Euros 7	4,874 (1)	34	Euros 82		388
			<u>24.913</u>			<u>21.639</u>
			<u>787.442</u>			<u>656.573</u>
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>						
Cuentas por pagar	US\$ 6.435	3,720 (2)	23.938	US\$ 3.770		13.018
	Euros 8	4,928 (2)	39	Euros 233		1.116
Préstamos	US\$ 11.920	3,720 (2)	44.344	US\$ 4.035		13.932
Anticipos de clientes	US\$ 2.334	3,720 (2)	8.682	US\$ 2.863		9.886
			<u>77.003</u>			<u>37.952</u>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>						
Préstamos	US\$ 402.000	3,720 (2)	1.495.440	US\$ 405.000		1.398.465
Anticipos de clientes	US\$ 20.300	3,720 (2)	75.516	US\$ 502		1.733
			<u>1.570.956</u>			<u>1.400.198</u>
			<u>1.647.959</u>			<u>1.438.150</u>

(1) Tipo de cambio comprador al 31/03/2009

(2) Tipo de cambio vendedor al 31/03/2009

US\$: Dólares estadounidenses

Nicolás Mordeglia  
Por Comisión FiscalizadoraVéase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009  
**SIBILLE**  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6Claudio Fontes Nunes  
PresidenteJorge Eduardo Dietl  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CIX F° 57

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, APARTADO I, INC. b) DE LA LEY N° 19.550  
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.)

Rubro	2009						2008
	Total	Costos de explotación		Gastos de administración	Gastos de comercialización	Gastos financieros	Total
		Actividad regulada	Actividad no regulada				
Remuneraciones y otros beneficios al personal	27.926	14.456	5.983	5.533	1.954	-	16.474
Cargas sociales	8.858	3.871	1.382	2.824	781	-	5.106
Honorarios de directores y síndicos	741	-	-	741	-	-	234
Honorarios por servicios profesionales	2.807	34	65	2.615	93	-	2.136
Honorarios por asesoramiento Operador Técnico	6.106	2.322	3.784	-	-	-	13.823
Materiales diversos	2.175	618	1.557	-	-	-	2.753
Servicios y suministros de terceros	3.400	928	1.894	578	-	-	2.132
Gastos de correos y telecomunicaciones	1.438	891	116	401	30	-	1.236
Arrendamientos	259	36	128	86	9	-	171
Transportes y fletes	930	548	374	8	-	-	788
Servidumbres	2.939	2.939	-	-	-	-	3.126
Materiales de oficina	629	43	25	545	16	-	299
Viajes y estadías	471	203	103	75	90	-	575
Primas de seguros	2.380	1.232	789	359	-	-	2.289
Reparación y conservación de bienes de uso	7.866	4.586	2.933	346	1	-	12.512
Depreciación de bienes de uso	50.333	37.513	12.435	385	-	-	49.898
Amortización de activos intangibles	326	-	-	-	-	326	418
Impuestos, tasas y contribuciones	37.183	2.935	651	45	33.552 (1)	-	59.673 (1)
Publicidad y propaganda	14	-	-	-	14	-	19
Deudores incobrables	480	-	-	-	480	-	-
Gastos y comisiones bancarias	88	-	-	82	6	-	56
Intereses	37.207	-	-	-	-	37.207	35.248
Diferencias de cambio	107.265	-	-	-	-	107.265	9.816
Resultado por la precancelación de deuda financiera	(4.489)	-	-	-	-	(4.489)	-
Otros gastos y comisiones financieras	2.597	-	-	-	-	2.597	4.371
Costos por servicios prestados a terceros	4.347	-	4.347	-	-	-	2.776
Operaciones entre segmentos de negocios	-	(539)	539	-	-	-	-
Gastos diversos	1.186	205	335	608	38	-	564
<b>Total 2009</b>	<b>305.462</b>	<b>72.821</b>	<b>37.440</b>	<b>15.231</b>	<b>37.064</b>	<b>142.906</b>	
<b>Total 2008</b>		<b>70.624</b>	<b>39.743</b>	<b>8.510</b>	<b>57.822</b>	<b>49.794</b>	<b>226.493</b>

(1) Incluyen retenciones a las exportaciones por Ps. 27.167 y Ps. 50.575 por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008, respectivamente.

Nicolás Mordegliá  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009  
**SIBILLE**  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Claudio Fontes Nunes  
Presidente

Jorge Eduardo Dietl  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57



TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

## BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2009

## DETALLE DE VENCIMIENTOS DE COLOCACIONES DE FONDOS, CRÉDITOS Y PASIVOS

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.)

	Colocaciones de fondos <sup>(1)</sup>	Créditos <sup>(2)</sup>	Pasivos financieros <sup>(3)</sup>	Otros pasivos <sup>(4)</sup>
<u>Sin plazo</u>	-	25.437	-	71.137
<u>Con plazo</u>				
* Vencido:				
Hasta el 31-03-2008	-	3.752	182	53.147
Del 1-04-08 al 30-06-08	-	1.453	-	1.872
Del 1-07-08 al 30-09-08	-	7.142	-	1.852
Del 1-10-08 al 31-12-08	-	1.803	-	1.841
Del 1-01-09 al 31-03-09	-	6.098	-	1.821
<b>Total Vencido</b>	-	20.248	182	60.533
* A vencer:				
Del 1-04-09 al 30-06-09	469.286	263.352	44.162	243.246
Del 1-07-09 al 30-09-09	-	65	-	8.810
Del 1-10-09 al 31-12-09	-	2.145	-	2.582
Del 1-01-10 al 31-03-10	-	2.031	-	2.582
Durante 2010 (resto del año)	-	2.099	-	8.314
Durante 2011	-	3.745	-	10.896
Durante 2012	-	3.358	-	10.759
Durante 2013	-	3.010	-	10.509
2014 en adelante	-	3.943	1.495.440	212.236
<b>Total a vencer</b>	469.286	283.748	1.539.602	509.934
<b>Total con plazo</b>	469.286	303.996	1.539.784	570.467
<b>Total</b>	469.286	329.433	1.539.784	641.604

(1) Incluye fondos comunes, títulos de deuda privada y cuentas corrientes remuneradas. Dichas inversiones devengan intereses a tasa variable.

(2) Incluye créditos por ventas y otros créditos, excepto la previsión para deudores incobrables. Dichos créditos no devengan intereses, excepto por Ps. 18.232 que devengan intereses al 5,52% semestral. Del total de créditos sin plazo, Ps. 18.139 corresponden al activo corriente y Ps. 7.298 al activo no corriente.

(3) Los préstamos vencidos corresponden a obligaciones negociables que no fueron canjeadas por nuevos títulos de acuerdo a lo mencionado en la Nota 6.

(4) Corresponde al total de pasivos no financieros, excepto provisiones. Del total de otros pasivos sin plazo, Ps. 12.332 corresponden al pasivo corriente y Ps. 58.805 al pasivo no corriente.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Nicolás Mordegliá  
Por Comisión Fiscalizadora

Claudio Fontes Nunes  
Presidente

Jorge Eduardo Dietl  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

## TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

Don Bosco 3672, Piso 5 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES - ART. N° 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b. a los estados contables individuales de Transportadora de Gas del Sur S.A. – “TGS” o “la Sociedad”)

En cumplimiento con lo establecido en el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, el Directorio ha aprobado la siguiente información adicional a las notas a los estados contables correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2009, la cual debe ser leída en forma conjunta con dichos estados contables.

#### CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

- 1 - No son de aplicación a la Sociedad regímenes jurídicos específicos que hubieran implicado decaimiento o resurgimiento de beneficios.
- 2 - No existen modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias similares significativas que pudieran afectar la comparabilidad de los presentes estados contables con los presentados en ejercicios anteriores o con los que se presentarán en el futuro, que no hayan sido consideradas en los estados contables. Ver Nota 2 a los estados contables individuales de TGS.
- 3 - Créditos y deudas:
  - 3.a) La clasificación por vencimiento se expone en el Anexo I a los estados contables individuales de TGS.
  - 3.b) Con respecto a los créditos y deudas en moneda extranjera, ver Anexo G a los estados contables individuales de TGS. No existen créditos en especie significativos. Con respecto a las deudas en especie, ver Notas 4.g) y j) a los estados contables individuales de TGS.
  - 3.c) Los créditos que devengan intereses al 31 de marzo de 2009 ascienden a Ps. 18.232 al 5,52% semestral. El total de las deudas que devengan intereses al 31 de marzo de 2009 es de Ps. 1.539.784 (incluido intereses).
- 4 - Con respecto a la participación en sociedades del artículo 33 de la Ley N° 19.550, ver Nota 11 a los estados contables individuales de TGS.

Los saldos con las sociedades controlantes, controlada, entes en los que se ejerce influencia significativa y aquellos saldos significativos con otros entes relacionados se exponen en Nota 10 a los estados contables individuales de TGS al 31 de marzo de 2009. Los mismos vencen antes del 30 de junio de 2009, excepto por los siguientes saldos a cobrar:

Sociedad	Vencido entre				
	El 1/01/2009 y el 31/03/2009	El 1/10/2008 y el 31/12/2008	El 1/07/2008 y el 30/09/2008	El 1/04/2008 y el 30/06/2008	Anterior al 31/12/2007
Web S.A.	313	-	19	26	22
Transporte y Servicios de Gas en Uruguay S.A.	-	-	-	2	213
Telcosur S.A.	1.811	3.467	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2.124</b>	<b>3.467</b>	<b>19</b>	<b>28</b>	<b>235</b>

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009

**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

*Socio*

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

A continuación se expone el detalle de los saldos que corresponden a moneda extranjera:

Sociedad	Saldos a cobrar	
	US\$	Pesos
Petrobras Energía S.A.	1.583	5.825
Petrobras International Finance Company	10.941	40.262
Refinor S.A.	181	667
Transporte y Servicios de Gas en Uruguay S.A.	58	215
Telcosur S.A.	1.313	4.831
Gas Link S.A.	32	118
<b>Total</b>	<b>14.108</b>	<b>51.918</b>

- 5- No existen créditos por ventas o préstamos contra directores, síndicos, y sus parientes hasta segundo grado inclusive. No se otorgaron préstamos a los mismos en el presente período.
- 6- Los bienes de cambio corresponden a gas natural en el sistema de gasoductos y productos terminados en el Complejo General Cerri. La Sociedad efectúa mediciones mensuales sobre la totalidad del mismo. Asimismo, no existen bienes de cambio de inmovilización significativa en el tiempo.
- 7- Al 31 de marzo de 2009, los únicos bienes valuados a valores corrientes son los bienes de cambio (gas natural en el sistema de gasoductos y productos terminados en el Complejo General Cerri). Al respecto, ver Nota 2.e) a los estados contables individuales de TGS.
- 8- No existen bienes de uso revaluados técnicamente. Para la determinación del valor de los bienes de uso transferidos por Gas del Estado, ver Nota 2.i) a los estados contables individuales de TGS.
- 9- No existen bienes de uso significativos obsoletos adicionales a los expuestos en el Anexo A.
- 10- La Sociedad no posee participación en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley N° 19.550.
- 11- El valor recuperable de los bienes de cambio se determinó en base a su valor neto estimado de realización.

El valor recuperable de los bienes de uso tomados en su conjunto se determinó en base a su utilización económica.

- 12- Al 31 de marzo de 2009, los seguros contratados sobre los bienes tangibles de la Sociedad son los siguientes:

RIESGO CUBIERTO	BIENES ASEGURADOS	SUMA ASEGURADA	VALOR CONTABLE <sup>(2)</sup>
Incendio (Todo riesgo operativo y pérdida de beneficio)	Bienes afectados al servicio de transporte de gas sin gasoductos (1)	4.372.897	1.225.045
Incendio (Todo riesgo operativo y pérdida de beneficio)	Bienes afectados al servicio de producción y comercialización de líquidos de gas natural y al servicio de midstream	2.817.748	398.759

(1) Incluye los bienes correspondientes a Administración central y aquellos tramos de gasoductos que atraviesan ríos y el Estrecho de Magallanes.

(2) Dichos importes no contemplan la capitalización de la diferencia de cambio.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009

**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

*Socio*

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

Adicionalmente la Sociedad posee las siguientes pólizas: accidentes de trabajo, responsabilidad civil general, responsabilidad civil de directores y funcionarios, responsabilidad civil automotores y marítima.

Con respecto a las provisiones registradas al cierre del presente período, ver Nota 2.n) y Anexo E a los estados contables individuales de TGS.

- 13- No existen situaciones contingentes significativas de ocurrencia no remota cuyos efectos patrimoniales no hayan sido considerados en los estados contables.
- 14- No existen adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.
- 15- No existen acciones preferidas.
- 16- Con respecto a restricciones a la distribución de los resultados no asignados, ver Notas 6 y 8.c) a los estados contables individuales de TGS.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de mayo de 2009.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2009  
SIBILLE  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl  
*Socio*  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

Claudio Fontes Nunes  
Presidente

## **INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS CONTABLES DE PERIODOS INTERMEDIOS**

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de  
Transportadora de Gas del Sur S.A.  
Domicilio legal: Don Bosco 3672, Piso 5  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
C.U.I.T. 30-65786206-8

1. Hemos efectuado una revisión limitada del balance general de Transportadora de Gas del Sur S.A. (la "Sociedad" o "TGS") al 31 de marzo de 2009, de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, las notas 1 a 11 y los anexos A, B, C, D, E, F, G, H e I por el período de tres meses terminado en esa fecha, presentados en forma comparativa con igual período del ejercicio anterior y, en el caso del balance general y sus notas y anexos respectivos, con el 31 de diciembre de 2008. Asimismo, hemos efectuado una revisión limitada del balance general consolidado de la Sociedad y su sociedad controlada al 31 de marzo de 2009, de los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha, las notas 1 a 7 y los anexos F, G, H e I, presentados como información complementaria y en forma comparativa con igual período del ejercicio anterior y, en el caso del balance general consolidado y sus notas y anexos respectivos, con el 31 de diciembre de 2008. La preparación y emisión de estos estados contables es responsabilidad del Directorio de la Sociedad.
2. Hemos efectuado nuestra revisión de los estados contables mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios. Dichas normas consisten principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de su elaboración. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables considerados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.
3. Las modificaciones introducidas por el Gobierno Nacional a la licencia con la que opera la Sociedad mencionadas en la Nota 7 a los estados contables individuales, principalmente la suspensión del régimen original de actualización de tarifas, su consecuente pesificación y la falta de recomposición de las mismas, han afectado al negocio regulado de la Sociedad, generando incertidumbre respecto del desarrollo futuro del mismo. La Sociedad se encuentra en un proceso de renegociación con el Estado Nacional de los términos de la licencia y, en base a lo que estima será el resultado final de dicho proceso, ha elaborado proyecciones que sustentan el valor recuperable de los activos del negocio regulado. No estamos en condiciones de evaluar si las premisas utilizadas por la gerencia para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán y, en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes correspondientes al negocio regulado superarán a los respectivos valores de libros.
4. Basados en nuestra revisión y sujeto a la resolución de la incertidumbre mencionada en el párrafo 3, no hemos tomado conocimiento de ninguna otra modificación significativa que deba realizarse a los estados contables de Transportadora de Gas del Sur S.A. mencionados en el párrafo 1 para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

5. Según lo informado en Nota 1 a los estados contables individuales, el accionista controlante de TGS, Compañía de Inversiones de Energía S.A. (“CIESA”), celebró oportunamente un acuerdo de reestructuración de deuda con sus acreedores financieros, quienes comunicaron a principios de 2009 su decisión de terminar con el mismo. CIESA, por su parte, inició una acción judicial ante los tribunales del Estado de Nueva York, Estados Unidos de Norteamérica, tendiente a oponer la prescripción de las obligaciones negociables que forman parte de su deuda financiera. En abril de 2009, CIESA recibió notificación de un pedido de quiebra por la suma de 127 millones de dólares, el cual fue contestado por CIESA oponiéndose a la viabilidad de ese pedido.
6. Con relación a los estados contables individuales y consolidados al 31 de diciembre de 2008 y por el ejercicio finalizado en esa fecha, que se presentan para fines comparativos, con fecha 5 de febrero de 2009 hemos emitido un informe de auditoría expresando una opinión con salvedades indeterminadas por incertidumbre sobre (i) el desarrollo futuro del negocio regulado y (ii) la recuperabilidad de los activos no corrientes correspondientes al negocio regulado. Asimismo, con fecha 5 de mayo de 2008 hemos emitido un informe de revisión limitada con observaciones por incertidumbre sobre: (i) el desarrollo futuro del negocio regulado y (ii) el valor recuperable de los activos no corrientes correspondientes al negocio regulado, sobre los estados contables individuales y consolidados al 31 de marzo de 2008 y por el período de tres meses finalizado en esa fecha que se presentan con fines comparativos.
7. En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:
  - a) los estados contables referidos en el párrafo 1 se ajustan a las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores, se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes. Los sistemas de información utilizados para generar la información incluida en los estados contables mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron oportunamente autorizados;
  - b) hemos leído la información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la reseña informativa (secciones “Estructura Patrimonial Consolidada Comparativa”, “Estructura de Resultados Consolidada Comparativa” e “Índices Comparativos”) correspondientes a los estados contables al 31 de marzo de 2009, 2008 y 2007, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular además de las mencionadas en el párrafo 3. La información contable incluida en la reseña informativa correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2006 y 2005 ha sido cubierta por otros auditores, quienes han emitido sus informes de revisión limitada sobre los referidos estados contables el 4 de mayo de 2006 y el 5 de mayo de 2005, respectivamente, y a los cuales nos remitimos;
  - c) al 31 de marzo de 2009, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones que surge de los registros contables ascendía a \$ 2.565.937, no existiendo deudas exigibles a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de mayo de 2009

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T. 2 Fº 6

Jorge E. Dietl

*Socio*

Contador Público (UBA)

CPCECABA Tº CIX Fº 57

## INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de  
Transportadora de Gas del Sur S.A.

De nuestra consideración:

1. De acuerdo con lo requerido por el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión limitada del balance general de Transportadora de Gas del Sur S.A. al 31 de marzo de 2009 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha. Los documentos revisados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión de legalidad sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en el punto 4.
2. La ecuación económica y financiera de la Sociedad se ha visto significativamente deteriorada como consecuencia de las medidas económicas emitidas por el Gobierno Nacional para hacer frente a la crisis que vivió el país, particularmente por la alteración de los parámetros fundamentales de la Licencia con la que opera la Sociedad generando incertidumbre respecto del desarrollo futuro de sus negocios regulados. La Dirección de la Sociedad se encuentra en un proceso de renegociación con el Estado Nacional en relación con ciertos términos de la Licencia.
3. Debido a la renegociación mencionada en la Nota 2.a. a los estados contables individuales, la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos regulados, en base a como estima será el resultado final de este proceso. No estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la gerencia para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los bienes de uso superarán a sus respectivos valores contables netos.
4. Nuestro trabajo se basó en la revisión de los documentos arriba indicados efectuada por la firma Sibille de acuerdo con las normas vigentes en la República Argentina para la revisión limitada de estados contables correspondiente a períodos intermedios, y se circunscribió a la información significativa de los documentos revisados, su congruencia con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación, comercialización y operación, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva del Directorio.
5. Basados en nuestra revisión y sujeto al efecto que sobre los estados contables podrían tener la resolución de las situaciones descriptas en los puntos 2. y 3., y

basados en el “Informe de revisión limitada” de fecha 5 de mayo de 2009 del contador Jorge Eduardo Dietl (socio de la firma Sibille), y en lo que es materia de nuestra competencia profesional, no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los estados contables mencionados en el punto 1., para que los mismos estén de conformidad con las normas contables profesionales, la Ley de Sociedades Comerciales y las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores.

6. Informamos además, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes, que:
  - a. Los estados contables adjuntos y el correspondiente inventario surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes, y se encuentran asentados en el libro de “Inventarios y Balances”.
  - b. En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de mayo de 2009.

POR COMISIÓN  
FISCALIZADORA

Nicolás Martín Mordegliá  
Síndico