



*Estados Financieros  
al 30 de junio de 2014*

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

**INDICE**

➤ Reseña Informativa Consolidada

➤ Estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2014

Estado de resultados integral consolidado condensado intermedio  
Estado de situación financiera consolidado condensado intermedio  
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado condensado intermedio  
Estado de flujo de efectivo consolidado condensado intermedio

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

➤ Información adicional solicitada por el art. N° 1 del Capítulo III – Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013)

➤ Informe de Revisión Limitada de estados financieros consolidados condensados intermedios

➤ Informe de Comisión Fiscalizadora (estados financieros consolidados)

➤ Estados financieros individuales condensados intermedios al 30 de junio de 2014

Estado de resultados integrales individual  
Estado de situación financiera individual  
Estado de cambios en el patrimonio individual  
Estado de flujo de efectivo individual

Notas a los estados financieros individuales condensados intermedios

➤ Información adicional requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y artículo 12 del Capítulo III – Título IV del Nuevo Texto 2013 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores

➤ Información adicional solicitada por el art. N° 1 del Capítulo III – Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013)

➤ Informe de Revisión Limitada de estados financieros individuales condensados intermedios

➤ Informe de Comisión Fiscalizadora (estados financieros individuales)

## 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 seis meses terminado el 30 de junio de 2014 <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 financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 y por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013. Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (“NIC 34”), emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) adoptada por la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) a través del Nuevo Texto 2013 – Título IV Capítulo I Sección I Artículo 1° Punto B.1.

Los estados financieros consolidados de la Sociedad con respecto a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 han sido objeto de una revisión limitada efectuada por Price Waterhouse & Co. S.R.L.

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

El siguiente cuadro resume los resultados consolidados obtenidos durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013:

	2014	2013	Variación
	(en millones de pesos)		
<b>Ingresos por ventas netas</b>	<b>2.201,5</b>	<b>1.300,9</b>	<b>900,6</b>
Transporte de Gas Natural	360,8	332,9	27,9
Producción y Comercialización de Líquidos de Gas Natural (“Líquidos”)	1.692,2	910,3	781,9
Otros Servicios	148,5	57,7	90,8
<b>Costo de Ventas</b>	<b>(1.213,6)</b>	<b>(688,7)</b>	<b>(524,9)</b>
Gastos operativos	(1.094,6)	(573,9)	(520,7)
Depreciación y amortización	(119,0)	(114,8)	(4,2)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>987,9</b>	<b>612,2</b>	<b>375,7</b>
Gastos de administración y comercialización	(400,7)	(262,1)	(138,6)
Otros resultados operativos	4,6	15,1	(10,5)
<b>Utilidad operativa</b>	<b>591,8</b>	<b>365,2</b>	<b>226,6</b>
Resultados financieros	(542,4)	(217,5)	(324,9)
Resultado de inversiones en asociadas	2,6	-	2,6
Impuesto a las ganancias	(14,7)	(54,4)	39,7
<b>Utilidad integral</b>	<b>37,3</b>	<b>93,3</b>	<b>(56,0)</b>

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

---

## Síntesis

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014, TGS ha reportado una ganancia neta de Ps. 37,3 millones en comparación con la utilidad neta reportada por Ps. 93,3 millones en el mismo período de 2013.

La menor utilidad neta por Ps. 56,0 millones se debe principalmente al impacto que la mayor variación del tipo de cambio ocurrida en el primer semestre de 2014 tuvo sobre la posición pasiva neta en dólares de la Sociedad, la cual comprende principalmente la deuda financiera contraída para financiar la adquisición de los activos, que en un 90% corresponden al segmento de Transporte de Gas Natural. Por su parte, como consecuencia de la demora en la implementación de la adecuación tarifaria integral, la evolución de las tarifas del segmento de Transporte de Gas Natural, que si bien se vieron incrementadas de conformidad con lo dispuesto por la Resolución N° I-2852/14 (“Resolución I-2852”) dictada por el Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”) –aunque solo parcialmente respecto de lo previsto en el Acuerdo Transitorio firmado por TGS el 8 de octubre de 2008 y ratificado por el Decreto del Poder Ejecutivo Nacional N° 1918/09 (el “Acuerdo Transitorio”), dada su exigüidad no acompañaron el sostenido incremento de sus costos fijos, y el incremento en los costos variables de producción del segmento de Producción y Comercialización de Líquidos, hicieron que la variación positiva en la utilidad operativa de Ps. 226,6 millones sólo compense parcialmente el impacto negativo mencionado anteriormente.

## Ingresos por ventas netas

### Transporte de Gas Natural

Los ingresos de esta actividad representaron aproximadamente el 16% y 26% de los ingresos por ventas netas correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013, respectivamente. Los ingresos derivados de este segmento de negocio provienen principalmente de contratos de transporte de gas natural 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 de gas natural interrumpible el cual prevé el transporte de gas natural sujeto a la capacidad disponible del gasoducto. Asimismo, TGS presta el servicio de operación y mantenimiento de los activos afectados al servicio de transporte de gas natural que corresponden a las ampliaciones impulsadas por el Gobierno Nacional y cuya propiedad corresponde a los fideicomisos constituidos a tales efectos.

En el marco del Acuerdo Transitorio, el ENARGAS mediante la Resolución I-2852 aprobó los cuadros tarifarios que disponen un incremento de las tarifas aplicables al servicio público de transporte de gas natural. Los cuadros tarifarios aprobados por la Resolución I-2852 disponen un incremento escalonado del 8% a partir del 1 de abril de 2014, del 14% acumulado desde el 1 de junio de 2014 y del 20% acumulado desde el 1 de agosto del corriente año. Dichos incrementos solo cumplen parcialmente con lo estipulado en el Acuerdo Tarifario.

Los ingresos por ventas derivados del segmento de Transporte de Gas Natural obtenidos durante el primer semestre de 2014 aumentaron en Ps. 27,9 millones, comparados con los obtenidos en el mismo período de 2013. El incremento se debe principalmente a: (i) el impacto que tuvo el incremento tarifario autorizado por la Resolución I-2852 que solo cumple parcialmente con lo previsto en el Acuerdo Transitorio, el cual no fue suficiente para lograr revertir el incremento en el déficit operativo de este segmento de negocios luego del sostenido incremento de costos,, (ii) el mayor volumen de transporte interrumpible y (iii) los mayores servicios de transporte de gas natural a clientes con destino de exportación.

### Producción y Comercialización de Líquidos

La actividad de Producción y Comercialización de Líquidos representó aproximadamente el 77% y 70% del total de los ingresos por ventas netas durante los primeros seis meses de 2014 y 2013, respectivamente. Las actividades de Producción y Comercialización de Líquidos 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 el Complejo se obtiene etano, propano, butano y gasolina natural. La venta de dichos hidrocarburos por parte de TGS se realiza al mercado local y al

externo. Las ventas de propano y butano al mercado local se efectúan a empresas fraccionadoras. Las ventas de estos productos y de la gasolina natural al mercado externo se efectúan a precios vigentes en el mercado internacional. Por su parte, la comercialización de etano se efectúa a PBB-Polisur S.A. a precios acordados libremente.

Los ingresos derivados del segmento de Producción y Comercialización de Líquidos aumentaron Ps. 781,9 millones en el primer semestre de 2014 con respecto al mismo período del ejercicio anterior, principalmente como consecuencia de: (i) el impacto que el aumento del tipo de cambio tuvo sobre las ventas denominadas en dólares estadounidenses, (ii) los mayores precios de venta del propano, butano y gasolina natural como consecuencia del aumento en los precios internacionales de referencia registrados en el primer semestre de 2014, (iii) el impacto del ajuste anual del precio del etano acordado con el cliente de acuerdo a las cláusulas contractuales vigentes y (iv) el incremento en las toneladas vendidas por cuenta propia.

### **Otros Servicios**

La Sociedad presta servicios denominados de “midstream”, los cuales consisten principalmente en el tratamiento, separación de impurezas y compresión de gas natural, pudiendo abarcar la captación y el transporte de gas natural en yacimientos, así como también servicios de construcción, inspección y mantenimiento de plantas compresoras y gasoductos, y servicios de generación de vapor para la producción de electricidad. 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 se incrementaron Ps. 90,8 millones en el primer semestre de 2014 respecto del mismo período de 2013. El incremento corresponde fundamentalmente a mayores ingresos generados por: (i) servicios de compresión y tratamiento por mayores caudales de gas natural recibido y el efecto del incremento en el tipo de cambio sobre las tarifas denominadas en dólares estadounidenses, (ii) servicios de operación y mantenimiento, (iii) servicios de gerenciamiento de las obras de expansión del sistema de gasoductos y (iv) servicios de telecomunicaciones.

### **Costos operativos, gastos de administración y comercialización**

Los costos operativos, gastos de administración y comercialización correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 aumentaron aproximadamente Ps. 663,5 millones con respecto al mismo período del ejercicio anterior. Dicha variación se debe fundamentalmente al incremento en los costos variables de producción de Líquidos, principalmente como consecuencia del aumento del precio del gas natural comprado como Reposición Térmica de Planta (“RTP”) para el Complejo Cerri. Adicionalmente es importante destacar: (i) el incremento en las retenciones a las exportaciones por efecto de la variación en el tipo de cambio, (ii) el incremento de los costos laborales y (iii) el incremento en el impuesto a los ingresos brutos.

### **Otros resultados operativos**

La variación negativa por Ps. 10,5 millones registrada en la línea “Otros resultados operativos” se debe básicamente al recupero de ciertas provisiones y provisiones para deudores incobrables registradas en el período de seis meses de 2013.

### **Resultados financieros**

Los resultados financieros negativos por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 experimentaron un aumento de Ps. 324,9 millones respecto del mismo período del ejercicio 2013. La apertura de los resultados financieros y por tenencia es la siguiente:

	2014	2013
	(en millones de pesos)	
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses	163,6	39,2
Diferencia de cambio	175,6	44,3
<b>Subtotal</b>	<b>339,2</b>	<b>83,5</b>
<b>Egresos financieros</b>		
Intereses	(166,1)	(102,6)
Diferencia de cambio	(622,0)	(184,8)
Resultado instrumentos financieros derivados	(69,3)	-
Otros resultados financieros	(28,2)	(17,1)
Costos financieros capitalizados	4,0	3,5
<b>Subtotal</b>	<b>(881,6)</b>	<b>(301,0)</b>
<b>Total</b>	<b>(542,4)</b>	<b>(217,5)</b>

Dicho aumento se debe principalmente a la mayor pérdida por Ps. 282,3 millones generada por el impacto que la variación en la relación de cambio del peso argentino respecto del dólar estadounidense, en el orden del 25%, registrada durante el primer semestre de 2014 y al resultado negativo arrojado por los instrumentos financieros derivados por Ps. 69,3 millones. Estos efectos pudieron ser mitigados con la mejora en el rendimiento de las colocaciones financieras durante el primer semestre de 2014.

## Impuesto a las ganancias

Por el primer semestre de 2014, TGS reportó una pérdida por impuesto a las ganancias de Ps. 14,7 millones, en contraposición con el cargo registrado de Ps. 54,4 millones en el período 2013. Dicha variación positiva se debe a una menor ganancia imponible del período de 2014.

## 2. Liquidez

Las fuentes de financiamiento de la Sociedad y sus aplicaciones durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 fueron las siguientes:

	2014	2013	Variación
	(en millones de pesos)		
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	629,7	355,1	274,6
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(128,3)	(88,3)	(40,0)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de financiación	(762,4)	(263,7)	(498,7)
<b>Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(261,0)</b>	<b>3,1</b>	<b>(264,1)</b>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período</b>	<b>893,8</b>	<b>693,0</b>	<b>200,8</b>
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalente de efectivo	42,0	19,1	22,9
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del período</b>	<b>674,8</b>	<b>715,2</b>	<b>(40,4)</b>

El flujo neto de efectivo generado por las operaciones por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 se incrementó por Ps. 274,6 millones, principalmente como consecuencia del flujo de fondos proveniente del segmento de Producción y Comercialización de Líquidos.

Por su parte, el flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de financiación aumentaron como consecuencia de la cancelación de la primera amortización de capital de la deuda financiera de la Sociedad realizada en mayo de 2014, efecto que fue compensado por los pagos de dividendos dispuesto por la reunión de Directorio celebrada el 6 de diciembre de 2012, de acuerdo a las facultades delegadas por la Asamblea General Ordinaria de fecha 12 de abril de 2012.

### 3. Comparación Segundo Trimestre 2014 vs. Segundo Trimestre 2013

El siguiente cuadro resume los resultados consolidados obtenidos durante los segundos trimestres terminados el 30 de junio de 2014 y 2013:

	2014	2013	Variación
	(en millones de pesos)		
<b>Ingresos por ventas netas</b>	<b>961,4</b>	<b>475,2</b>	<b>486,2</b>
Transporte de Gas Natural	192,0	161,3	30,7
Producción y Comercialización de Líquidos	698,3	284,5	413,8
Otros Servicios	71,1	29,4	41,7
<b>Costo de Ventas</b>	<b>(584,7)</b>	<b>(299,4)</b>	<b>(285,3)</b>
Gastos operativos	(524,1)	(241,3)	(282,8)
Depreciación y amortización	(60,6)	(58,1)	(2,5)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>376,7</b>	<b>175,8</b>	<b>200,9</b>
Gastos de administración y comercialización	(136,2)	(70,4)	(65,8)
Otros resultados operativos	2,5	(10,2)	12,7
<b>Utilidad operativa</b>	<b>243,0</b>	<b>95,2</b>	<b>147,8</b>
Resultado de inversiones en asociadas	3,7	0,1	3,6
Resultados financieros	(76,2)	(123,6)	47,4
Impuesto a las ganancias	(55,5)	7,5	(63,0)
<b>Utilidad/ (pérdida) integral</b>	<b>115,0</b>	<b>(20,8)</b>	<b>135,8</b>

Los ingresos por ventas totales correspondientes al segundo trimestre de 2014 aumentaron Ps. 486,2 millones respecto del mismo período del ejercicio anterior. Los ingresos por ventas correspondientes al segmento de Transporte de Gas Natural del segundo trimestre de 2014 experimentaron un incremento de Ps. 30,7 millones comparados con igual período del año anterior. Los mayores ingresos se deben principalmente a: (i) mayores servicios de transporte de gas natural con destino exportación, (ii) el impacto del incremento tarifario aprobado por la Resolución I-2852, el cual no solo representa una aplicación parcial a lo estipulado en el Acuerdo Tarifario sino que también no ha sido suficiente para compensar el sostenido incremento en los costos operativos y (iii) una mayor prestación de servicios interrumpibles.

En cuanto al segmento de Procesamiento y Comercialización de Líquidos, los ingresos aumentaron Ps. 413,8 millones en el segundo trimestre de 2014, principalmente como consecuencia de: (i) el incremento en los volúmenes vendidos, (ii) el aumento en el procesamiento de gas natural por cuenta propia, (iii) la variación positiva en la relación de cambio entre el peso argentino y el dólar estadounidense y (iv) la mejora en los precios internacionales de referencia.

El segmento de Otros Servicios reportó un aumento de Ps. 41,7 millones, explicado mayormente por mayores ingresos generados por: (i) servicios de gerenciamiento prestados al fideicomiso constituido para la realización de las expansiones en el sistema de gasoductos, (ii) servicios de operación y mantenimiento, (iii) servicios de compresión y tratamiento por mayores caudales de gas natural recibido y (iv) el efecto del incremento en el tipo de cambio sobre las tarifas denominadas en dólares estadounidenses.

El costo de ventas y los gastos administrativos y de comercialización para el segundo trimestre de 2014 aumentaron a Ps. 720,9 millones, de Ps. 369,8 millones en el segundo trimestre de 2013 lo que representó un incremento de Ps. 351,1 millones. Dicha variación se debe fundamentalmente a: (i) el aumento de los costos variables de producción de los Líquidos por Ps. 233,9 millones, (ii) el mayor cargo por retenciones a las exportaciones por Ps. 43,0 millones, (iii) el incremento en los costos laborales por Ps. 32,7 millones y (iv) el mayor cargo por impuesto a los ingresos brutos por Ps. 12,7 millones.

Los otros resultados operativos registrados en el segundo trimestre de 2014 experimentaron una variación positiva de Ps. 12,7 millones con respecto al mismo del período del ejercicio anterior, debido principalmente al recupero de algunas provisiones para demandas legales y otros durante el trimestre 2014.

En el segundo trimestre de 2014, los resultados financieros y por tenencia negativos disminuyeron a Ps. 76,2 millones, comparados con los Ps. 123,6 millones reportados durante igual período del año anterior. La

variación positiva por Ps. 47,4 millones se debe principalmente a la menor pérdida generada por diferencia de cambio en el segundo trimestre de 2014.

#### 4. Estructura Patrimonial Consolidada

Estructura patrimonial consolidada al 30 de junio de 2014 y 2013:

	(en miles de pesos)	
	Al 30 de junio de	
	2014	2013
Activo no corriente	4.343.313	4.182.112
Activo corriente	1.566.949	1.178.040
<b>Total del activo</b>	<b>5.910.262</b>	<b>5.360.152</b>
Patrimonio controlante	2.060.419	2.008.826
Patrimonio no controlante	5	1
<b>Total del patrimonio</b>	<b>2.060.424</b>	<b>2.008.827</b>
Pasivo no corriente	2.942.464	2.334.889
Pasivo corriente	907.374	1.016.436
<b>Total del pasivo</b>	<b>3.849.838</b>	<b>3.351.325</b>
<b>Total del pasivo más patrimonio</b>	<b>5.910.262</b>	<b>5.360.152</b>

#### 5. Estructura de Resultados Consolidada Comparativa

Estados de resultados consolidados comparativos por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014, 2013 y 2012:

	(en miles de pesos)		
	2014	2013	2012
Utilidad operativa	591.904	365.162	274.263
Resultados financieros	(542.423)	(217.505)	(122.331)
Resultado de inversiones en asociadas y subsidiaria	2.596	(45)	317
Utilidad neta antes del impuesto a las ganancias	52.077	147.612	152.249
Impuesto a las ganancias	(14.735)	(54.361)	(53.654)
<b>Utilidad integral del período</b>	<b>37.342</b>	<b>93.251</b>	<b>98.595</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la Sociedad	37.340	93.251	98.595
Participación no controlante	2	-	-
	<b>37.342</b>	<b>93.251</b>	<b>98.595</b>

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

*Dr. Carlos N. Martínez*  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146



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

	Acumulado al 30 de junio					Trimestre abril - junio				
	2014	2013	2012	2011	2010	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Transporte de Gas</b>										
Capacidad en firme contratada promedio (Miles m3/día).....	81.179	82.164	82.315	80.803	79.966	80.428	81.747	82.487	80.553	80.327
Promedio diario de entregas (Miles de m3/día).....	64.837	64.323	64.194	65.762	62.827	70.282	67.848	68.803	67.760	64.484
<b>Producción y comercialización de líquidos</b>										
• Producción										
Etano (Tn).....	154.221	163.386	155.575	313.227	303.416	70.035	67.947	70.207	60.757	51.407
Propano y Butano (Tn)...	281.304	238.478	225.872	445.977	489.108	112.167	97.452	96.749	90.575	128.812
Gasolina (Tn).....	48.664	48.037	49.740	94.584	102.160	20.858	19.053	21.512	18.645	27.374
• Ventas al mercado local (a)										
Etano (Tn).....	154.221	163.386	155.575	313.227	303.416	69.667	67.947	70.207	60.757	51.407
Propano y Butano (Tn)...	191.895	146.000	133.223	280.956	293.949	97.145	75.447	77.415	79.473	85.590
• Ventas al exterior (a)										
Propano y Butano (Tn)...	79.458	87.648	101.551	177.994	200.341	7.391	-	14.105	19.698	45.556
Gasolina (Tn).....	50.359	49.785	53.979	96.250	100.658	24.458	23.969	30.839	16.268	17.566

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

## 7. Índices

		Al 30 de junio de		
		2014	2013	2012
Liquidez	(a)	1,73	1,16	1,88
Solvencia	(b)	0,54	0,60	0,66
Inmovilización del capital	(c)	0,73	0,78	0,79

- (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

	2014	2013	2012	2011	2010
Enero	4,13	3,10	2,78	4,79	2,16
Febrero	4,20	2,56	2,75	4,45	2,14
Marzo	4,58	2,82	2,88	3,90	2,60
Abril	5,14	3,04	2,63	4,50	2,59
Mayo	6,45	2,91	2,62	3,10	2,50
Junio	5,57	2,60	2,20	3,22	2,50
Julio		3,06	2,30	3,14	2,93
Agosto		3,35	2,27	3,20	2,75
Septiembre		3,80	2,12	2,85	2,78
Octubre		4,15	1,90	3,20	3,16
Noviembre		4,36	1,92	2,80	3,95
Diciembre		3,80	2,22	2,75	4,61

Véase nuestro informe de fecha  
 29 de julio de 2014  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Carlos N. Martínez  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

## 9. Perspectivas

En el marco del Acuerdo Transitorio suscripto el 8 de octubre de 2008 por TGS y la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (“UNIREN”), ratificado por el Decreto del Poder Ejecutivo Nacional N° 1.918/09, el ENARGAS, mediante la Resolución I-2852, aprobó los cuadros tarifarios que disponen un incremento de las tarifas aplicables al servicio público de transporte de gas natural (“el Acuerdo Transitorio”). Si bien el Acuerdo Transitorio dispone que el incremento del 20% de la tarifa de transporte de gas natural que el mismo estableció debía regir a partir del 1° de septiembre de 2008, los cuadros tarifarios aprobados por la Resolución I-2852 disponen solamente un incremento escalonado del 8% a partir del 1 de abril de 2014, del 14% acumulado desde el 1 de junio de 2014 y del 20% acumulado desde el 1 de agosto del corriente año. Ello así, la Sociedad interpuso un recurso de reconsideración ante el ENARGAS ante la omisión incurrida respecto a la metodología a seguir para el recupero del incremento dispuesto pero a partir del 1° de septiembre de 2008 conforme los términos del Acuerdo Transitorio. Asimismo puso en conocimiento esta situación en la acción de amparo interpuesta por TGS que hizo lugar a su solicitud para que el Estado Nacional implementase el Acuerdo Transitorio, a los fines que disponga lo necesario para dar total cumplimiento a lo resuelto en sede judicial.

Esta adecuación tarifaria transitoria es la primera que la Sociedad recibe desde 1999. Si bien este incremento representa un avance respecto de la perspectiva de alcanzar un acuerdo integral y definitivo, en lo que resta de 2014 seguiremos trabajando realizando las gestiones y acciones necesarias para continuar con la implementación del Acuerdo Transitorio que el Poder Ejecutivo Nacional ratificara mediante Decreto N° 1.918/09 y del Acuerdo de Renegociación Integral de la Licencia de Transporte de Gas Natural que incluya una recomposición tarifaria integral del segmento de Transporte de Gas Natural. Asimismo, la Sociedad seguirá gerenciando las obras de ampliación en su sistema de gasoductos que el Gobierno Nacional impulsa mediante el Programa de Fideicomisos de Gas, lo que le permitirá a TGS generar ingresos por el gerenciamiento de la obra e incrementar los ingresos por la operación y mantenimiento de los activos que pertenecen a los fideicomisos de gas. También serán objetivos realizar un monitoreo constante de la situación económica financiera, que permita efectuar una gestión eficiente de los recursos.

Por su parte, en el marco de las negociaciones con la UNIREN los esfuerzos estarán centrados en la realización de las gestiones necesarias tendientes a suscribir el Acta Acuerdo de Renegociación Integral de la Licencia inicialada por TGS en octubre de 2011. Finalmente se continuarán con las gestiones con el Gobierno Nacional para la adecuación de los valores por los que se remunera la actividad que realiza la Sociedad en las obras de ampliación en el marco de lo dispuesto por el Decreto PEN N° 180/05 (Carga de Acceso y Uso).

En el negocio de Líquidos, las acciones estarán orientadas a asegurar la mayor disponibilidad de gas natural para su procesamiento a precios razonables, trabajando para minimizar impactos negativos atribuibles a factores externos y aprovechando aquellas alternativas que resulten viables para el aprovisionamiento de gas natural.

Con respecto al segmento de negocios de Otros Servicios, buscaremos capturar oportunidades vinculadas a los servicios de telecomunicaciones y midstream.

Adicionalmente, TGS seguirá comprometida con la mejora continua de cada uno de sus procesos que permita optimizar la utilización de los recursos y así reducir los costos operativos. Para ello llevaremos a cabo acciones conducentes a la contención de incrementos de costos en la operación y mantenimiento sin afectar la confiabilidad y disponibilidad del sistema de gasoductos; continuaremos con la implementación de distintas acciones, como ser la estandarización y sistematización de la gestión de riesgo en gasoductos, plantas compresoras e instalaciones de procesamiento y por último, profundizaremos las iniciativas de capacitación que brindamos en forma permanente al personal para su formación técnica y de gestión de los recursos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 29 de julio de 2014.

*Ricardo I. Monge*  
*Presidente*

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

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

**EJERCICIO ECONÓMICO N° 23 INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2014**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2014**

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: 30 de abril de 2014 (en trámite de inscripción).

## **COMPOSICIÓN DEL CAPITAL**

(Expresado en pesos -"Ps."-)

<b>Clases de acciones</b>	<b>Monto suscrito, integrado y autorizado a la oferta pública</b>
Acciones ordinarias y escriturales de valor nominal 1, de 1 voto:	(Nota 14.a. a los estados financieros)
Clase "A"	405.192.594
Clase "B"	389.302.689
	<b>794.495.283</b>

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

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS  
AL 30 DE JUNIO DE 2014**

**Contenido**

Estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2014

Estado de resultados integral consolidado condensado intermedio  
Estado de situación financiera consolidado condensado intermedio  
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado condensado intermedio  
Estado de flujo de efectivo consolidado condensado intermedio

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2014

Información adicional solicitada por el art. N° 1 del Capítulo III – Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013)

Informe de Revisión Limitada de estados financieros consolidados condensados intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora de estados financieros consolidados condensados intermedios

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. Y SOCIEDAD CONTROLADA**  
**Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios**  
**por los períodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013**  
 (Expresados en miles de pesos)

	Notas	Por los períodos de tres meses finalizados el 30 de junio de		Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de	
		2014	2013	2014	2013
Ingresos por ventas netas	8	961.399	475.241	2.201.538	1.300.974
Costo de ventas	9.h.	(584.636)	(299.423)	(1.213.550)	(688.723)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>376.763</b>	<b>175.818</b>	<b>987.988</b>	<b>612.251</b>
Gastos de administración	9.i.	(36.962)	(29.850)	(69.867)	(56.711)
Gastos de comercialización	9.i.	(99.236)	(40.540)	(330.784)	(205.399)
Otros resultados operativos, netos	9.k.	2.480	(10.211)	4.567	15.021
<b>Utilidad operativa</b>		<b>243.045</b>	<b>95.217</b>	<b>591.904</b>	<b>365.162</b>
<b>Resultados financieros</b>					
Ingresos Financieros	9.j.	83.032	44.038	339.215	83.461
Egresos Financieros	9.j.	(159.267)	(167.609)	(881.638)	(300.966)
<b>Total resultados financieros, netos</b>		<b>(76.235)</b>	<b>(123.571)</b>	<b>(542.423)</b>	<b>(217.505)</b>
Resultado de inversiones en asociadas	11	3.698	91	2.596	(45)
Utilidad / (pérdida) integral antes del impuesto a las ganancias		170.508	(28.263)	52.077	147.612
Impuesto a las ganancias	14	(55.519)	7.468	(14.735)	(54.361)
<b>Utilidad / (pérdida) integral total del período</b>		<b>114.989</b>	<b>(20.795)</b>	<b>37.342</b>	<b>93.251</b>
<b>Atribuible a:</b>					
Accionistas de la Sociedad		114.989	(20.795)	37.340	93.251
Participación no controlante		-	-	2	-
		<b>114.989</b>	<b>(20.795)</b>	<b>37.342</b>	<b>93.251</b>
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación		794.495.283	794.495.283	794.495.283	794.495.283
Utilidad / (pérdida) básica y diluida por acción (\$ por acción)		0,14	(0,03)	0,05	0,12

Las Notas 1 a 22 deben leerse conjuntamente con estos estados.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Claudio Vazquez  
Por Comisión fiscalizadora

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146

Ricardo I. Monge  
Presidente

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

**Estados de Situación Financiera Consolidados  
al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013**

(Expresados en miles de pesos)

	Notas	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedad, planta y equipos	12	3.981.282	3.966.908
Préstamos a partes relacionadas	20	247.691	194.154
Inversiones en compañías asociadas	10	3.136	3.596
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	9.l	21.693	19.155
Activo por impuesto diferido		-	69
Otros créditos	9.a.	50.506	47.829
Créditos por ventas	9.b.	39.005	38.136
<b>Total activo no corriente</b>		<b><u>4.343.313</u></b>	<b><u>4.269.847</u></b>
<b>Activo corriente</b>			
Otros créditos	9.a.	219.979	205.078
Inventarios		19.281	7.356
Créditos por ventas	9.b.	393.246	418.583
Instrumentos financieros derivados		-	26.500
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	9.l	259.598	251.734
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.c.	674.845	893.812
<b>Total activo corriente</b>		<b><u>1.566.949</u></b>	<b><u>1.803.063</u></b>
<b>Total Activo</b>		<b><u>5.910.262</u></b>	<b><u>6.072.910</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital		1.345.300	1.345.300
Reserva Legal		242.254	236.879
Reserva para futuros dividendos		260.525	202.239
Reserva para futuras inversiones		175.000	140.000
Resultados		37.340	98.661
Participación no controlante		5	3
<b>Total Patrimonio</b>		<b><u>2.060.424</u></b>	<b><u>2.023.082</u></b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Pasivo por impuesto diferido		521.786	527.958
Anticipos de clientes	9.d.	364.115	311.905
Deudas financieras	13	2.056.004	1.862.231
Otras deudas	9.e.	559	-
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b><u>2.942.464</u></b>	<b><u>2.702.094</u></b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Provisiones	15	148.873	143.412
Anticipos de clientes	9.d.	24.675	25.344
Otras deudas	9.e.	2.809	5.779
Deudas fiscales	9.f.	17.497	48.485
Impuesto a las ganancias		3.254	27.759
Remuneraciones y cargas sociales		57.164	67.020
Deudas financieras	13	294.389	644.996
Deudas comerciales	9.g.	358.713	384.939
<b>Total pasivo corriente</b>		<b><u>907.374</u></b>	<b><u>1.347.734</u></b>
<b>Total pasivo</b>		<b><u>3.849.838</u></b>	<b><u>4.049.828</u></b>
<b>Total Patrimonio y Pasivo</b>		<b><u>5.910.262</u></b>	<b><u>6.072.910</u></b>

Las Notas 1 a 22 deben leerse conjuntamente con estos estados.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Claudio Vazquez  
Por Comisión fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

(Socio)

Ricardo I. Monge  
Presidente

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. Y SOCIEDAD CONTROLADA**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados Condensados Intermedios**  
**al 30 de junio de 2014 y 2013**  
 (Expresados en miles de pesos)

	Capital			Resultados Acumulados							
	Capital social	Ajuste del capital social	Subtotal	Reserva legal	Reserva para futuros dividendos	Reserva para futuras inversiones	Resultados	Subtotal	Total	Participación no controlante	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	794.495	550.805	1.345.300	224.918	118.291	114.982	230.375	688.566	2.033.866	1	2.033.867
Utilidad integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	93.251	93.251	93.251	-	93.251
Dispuesto por la Reunión de Directorio del 18 de marzo de 2013:											
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(118.291)	-	-	(118.291)	(118.291)	-	(118.291)
Dispuesto por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 25 de abril de 2013:											
- Desafectación reserva para futuras inversiones	-	-	-	-	-	(114.982)	114.982	-	-	-	-
- Reserva Legal	-	-	-	11.961	-	-	(11.961)	-	-	-	-
- Reserva para futuros dividendos	-	-	-	-	202.239	-	(202.239)	-	-	-	-
- Reserva para futuras inversiones	-	-	-	-	-	140.000	(140.000)	-	-	-	-
<b>Saldos al 30 de junio de 2013</b>	794.495	550.805	1.345.300	236.879	202.239	140.000	84.408	663.526	2.008.826	1	2.008.827
Pérdida integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	14.253	14.253	14.253	2	14.255
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	794.495	550.805	1.345.300	236.879	202.239	140.000	98.661	677.779	2.023.079	3	2.023.082
Pérdida integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	37.340	37.340	37.340	2	37.342
Dispuesto por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 30 de abril de 2014											
- Desafectación reservas	-	-	-	-	(202.239)	(140.000)	342.239	-	-	-	-
- Reserva Legal	-	-	-	5.375	-	-	(5.375)	-	-	-	-
- Reserva para futuros dividendos	-	-	-	-	260.525	-	(260.525)	-	-	-	-
- Reserva para futuras inversiones	-	-	-	-	-	175.000	(175.000)	-	-	-	-
<b>Saldos al 30 de junio de 2014</b>	794.495	550.805	1.345.300	242.254	260.525	175.000	37.340	715.119	2.060.419	5	2.060.424

Las Notas 1 a 22 deben leerse conjuntamente con estos estados.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Claudio Vazquez  
Por Comisión fiscalizadora

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

Ricardo I. Monge  
Presidente

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. Y SOCIEDAD CONTROLADA**  
**Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios**  
**por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013**  
(Expresados en miles de pesos)

	2014	2013
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES</u></b>		
Utilidad integral del período	37.342	93.251
Ajustes para conciliar la utilidad neta del período con el flujo de efectivo generado por las operaciones:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	125.933	121.314
Baja de propiedad, planta y equipos	1.258	1.163
Resultado inversiones en asociadas	(2.596)	45
(Diminución) / aumento neto de provisiones y previsión para deudores incobrables	5.461	(13.052)
Intereses generados por pasivos	152.891	97.991
Intereses devengados sobre otros activos financieros no considerados equivalentes de efectivo	(7.043)	(8.816)
Impuesto a las ganancias devengado	14.735	54.361
Resultado instrumentos financieros derivados	69.312	-
Diferencia de cambio	433.369	148.362
Ingresos por ventas que no originaron fondos	-	(500)
Cambios en activos y pasivos:		
Créditos por ventas	(932)	173.572
Otros créditos	(17.257)	1.424
Inventarios	(11.925)	23.074
Deudas comerciales	(364)	(142.476)
Remuneraciones y cargas sociales	(9.856)	(7.927)
Deudas fiscales	(37.929)	(43.357)
Impuesto a las ganancias	(23.979)	(8.370)
Otras deudas	930	(419)
Utilización de provisiones para reclamos de terceros	-	(11.226)
Intereses pagados	(93.040)	(80.839)
Impuesto a las ganancias pagado	(14.745)	(45.278)
Instrumentos financieros derivados	(42.812)	-
Anticipos de clientes	50.984	2.826
Flujo de efectivo generado por las operaciones	<u>629.737</u>	<u>355.123</u>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Pagos por adquisiciones de propiedad, planta y equipos	(157.933)	(88.299)
Activos financieros no considerados equivalentes de efectivo	29.667	-
Dividendos pagados	(2)	-
Flujo de efectivo aplicado a las actividades de inversión	<u>(128.268)</u>	<u>(88.299)</u>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u></b>		
Cancelación de deudas financieras	(762.431)	-
Dividendos pagados	-	(263.659)
Flujo de efectivo aplicado a las actividades de financiación	<u>(762.431)</u>	<u>(263.659)</u>
<b><u>(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO</u></b>	<u>(260.962)</u>	<u>3.165</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio	<u>893.812</u>	<u>693.044</u>
Efecto variación del tipo de cambio sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	<u>41.995</u>	<u>19.137</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>674.845</u>	<u>715.346</u>

Las Notas 1 a 22 deben leerse conjuntamente con estos estados.

Información adicional sobre los Estados de flujo de efectivo consolidados ver Nota 7.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Claudio Vazquez  
Por Comisión fiscalizadora

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146

Ricardo I. Monge  
Presidente



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados intermedios al 30 de junio de 2014 e información comparativa

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 3, excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

**1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

Transportadora de Gas del Sur S.A. (“TGS” o “la Sociedad”) es una de las sociedades que se constituyeron con motivo de la privatización de Gas del Estado (“GdE”). La Sociedad comenzó sus operaciones comerciales el 29 de diciembre de 1992 y se dedica a la prestación del servicio público de Transporte de Gas Natural y la Producción y Comercialización de Líquidos. El sistema de gasoductos troncales 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 en la medida 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 de gas natural, 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 líquidos. 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 natural en yacimientos, así como también servicios de construcción, operación y mantenimiento de gasoductos. Asimismo, a través de la sociedad controlada Telcosur S.A., se prestan servicios de telecomunicaciones, los mismos son específicamente servicios de transmisión de datos a través de una red de radio enlace terrestre y digital.

La sociedad controlante de TGS es Compañía de Inversiones de Energía S.A. (“CIESA”), quien posee el 51% del capital social de la Sociedad y el restante se encuentra en la oferta pública. CIESA está sujeta a un control conjunto de (i) Petrobras Argentina S.A. (“Petrobras Argentina”) y una subsidiaria (conjuntamente denominadas el “Grupo Petrobras Argentina”), que en conjunto poseen una participación del 50% del capital social de CIESA y (ii) el Fideicomiso CIESA (cuyo fiduciario es The Royal Bank of Scotland N.V. Sucursal Argentina), (el “Fideicomiso”), que es propietaria del dominio fiduciario de una participación accionaria del 40% del capital social de CIESA. Por su parte, el restante 10% se encuentra en poder de EPCA S.A. perteneciente a Pampa Energía S.A. (“Pampa Energía”), quien ejerce influencia significativa sobre CIESA.

La actual composición accionaria de CIESA es el resultado de la primera etapa del Acuerdo Marco de Conciliación y Renuncias Mutuas (“el Acuerdo Marco”), firmado el 16 de abril de 2004 por el Grupo Petrobras Argentina y subsidiarias que pertenecían a Enron Corp. (“subsidiarias de Enron”) a dicha fecha. 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 Argentina transfirió a las subsidiarias de Enron acciones ordinarias Clase “B” de TGS que representan aproximadamente un 7,35% del capital social de TGS. Posteriormente y en el marco del Acuerdo Conciliatorio celebrado el 13 de julio de 2012 entre CIESA, el Grupo Petrobras Argentina, Inversiones Argentina I, Pampa Inversiones S.A. y Pampa Energía, CIESA transfirió a Pampa Energía 34.133.200 acciones Clase B de TGS representativas del 4,2962% del capital social de la Sociedad. Habiendo oportunamente prestado el ENARGAS su consentimiento para que las acciones de CIESA actualmente en propiedad fiduciaria del Fideicomiso sean transferidas a Pampa Energía, resta aún obtener la conformidad de la Comisión Nacional de Defensa.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados intermedios al 30 de junio de 2014 e información comparativa

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 3, excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

**2. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

TGS presenta sus estados financieros consolidados condensados intermedios por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 precediendo a sus estados financieros individuales, dando cumplimiento a lo dispuesto en el Título IV, Capítulo I, Sección I, artículo b.1) de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) (“Nuevo Texto 2013” o “N.T. 2013”) aprobadas por Resolución General N° 622/13. Las referencias en estos Estados Financieros a “TGS” o la “Sociedad”, hacen alusión a Transportadora de Gas del Sur S.A. y a Telcosur S.A. (“Telcosur”), su subsidiaria consolidada.

**3. BASES DE PRESENTACIÓN**

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (“NIC 34”), emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) adoptada por la CNV a través del N.T. 2013. Estos estados financieros no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales, y deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales de TGS al 31 de diciembre de 2013 emitidos el 11 de febrero de 2014.

Los presentes estados financieros están expresados en miles de pesos argentinos (“Ps.” ó “\$”), excepto menciones específicas.

A continuación se detallan los datos que reflejan el control societario al 30 de junio de 2014:

<b>Sociedad</b>	<b>% de participación y votos</b>	<b>Fecha de cierre</b>	<b>Actividad principal</b>
Telcosur	99,98	31 de diciembre	Prestación de servicios de telecomunicaciones

**4. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

Las siguientes normas son de aplicación para la Sociedad a partir del presente ejercicio, las cuales no han tenido un impacto significativo en la posición financiera y en los resultados de sus operaciones.

**CNIIF 21 “Gravámenes”**

Proporciona una guía respecto al reconocimiento de pasivos por gravámenes impuestos por el gobierno, tanto para los que se contabilizan de acuerdo con NIC 37 como para aquellos con plazo y monto determinado. Los pasivos por gravámenes deben reconocerse sólo cuando se produce el hecho que da origen al pago de los mismos tal como se identifica en la legislación que les da origen.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados intermedios al 30 de junio de 2014 e información comparativa

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 3, excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

### NIC 32 “Instrumentos financieros – Presentación”

En diciembre 2011, el IASB modificó la NIC 32 “Instrumentos financieros – Presentación”, que resulta aplicable para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2014, permitiendo su aplicación anticipada.

La modificación de la NIC 32 altera la guía de aplicación en aspectos relativos a la compensación de activos y pasivos financieros.

La Sociedad se encuentra analizando el impacto de la modificación de la NIC 32, no obstante, la aplicación de la misma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad, sino que sólo implicará nuevas revelaciones.

### NIC 36 “Deterioro de valor de activos”

Modifica los requerimientos de revelación respecto a la determinación del valor del deterioro de aquellos activos individuales o unidades generadoras de efectivo por las cuales se haya registrado una desvalorización. A tal efecto, incorpora la revelación, entre otros, del valor recuperable y las técnicas de valoración utilizadas en el caso de emplearse valores razonables categorizados como de nivel 2 y 3.

### NIC 39 “Instrumentos financieros”

Establece la continuación de la contabilidad de coberturas (valor razonable y flujo de efectivo) en caso de novación a una contraparte central de un derivado designado como instrumento de cobertura como consecuencia de leyes o regulaciones. Dicha actualización resultará de aplicación para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2014, admitiéndose su adopción anticipada.

Las políticas contables aplicadas para estos estados financieros individuales condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros correspondientes al último ejercicio financiero preparado bajo NIIF, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2013.

## **5. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

Las actividades de la Sociedad la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

## **6. ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS**

La preparación de los estados financieros de conformidad con las normas contables profesionales requiere que la Sociedad efectúe 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 financieros, así como los montos de ingresos y egresos informados durante el correspondiente período. La realización de tales estimaciones implica que la Sociedad emplee suposiciones y presunciones las cuales se basan

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados intermedios al 30 de junio de 2014 e información comparativa

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 3, excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

en diversos factores, incluyendo tendencias pasadas, acontecimientos conocidos a la fecha de emisión de los presentes estados financieros y expectativas de eventos futuros respecto del desenlace de los acontecimientos y sus resultados.

En la preparación de estos estados financieros condensados intermedios, los supuestos clave empleados para la realización de tales estimaciones son los mismos que se aplicaron en los estados financieros consolidados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los flujos de efectivo empleados para el cálculo del valor de uso de los bienes afectados al segmento de Transporte de Gas Natural, fueron actualizados a fin de reflejar el impacto del incremento tarifario transitorio otorgado por la Resolución N° I-2852/14 (la "Resolución 2852") (para mayor información del mismo ver nota 17 a los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios).

En base al método de flujos de fondos descontados ponderados de acuerdo a las probabilidades de ocurrencia mencionadas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013, la Dirección de la Sociedad estima que el valor de recupero de los componentes de propiedad, planta y equipos del segmento de Transporte de Gas Natural supera la valuación al 30 de junio de 2014.

**7. INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

Para la confección de los estados de flujo de efectivo se ha considerado como concepto de fondos el efectivo y equivalente de efectivo 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 utilidad neta del período para obtener los fondos generados por las operaciones.

Las principales operaciones que no afectaron efectivo y fueron eliminadas de los estados de flujo de efectivo al 30 de junio de 2014 y 2013 son las siguientes:

	2014	2013
Financiación obtenida de proveedores para la adquisición de PPE	11.410	6.805
Activación de costos financieros	3.747	3.520

**8. INFORMACIÓN POR SEGMENTO DE NEGOCIOS**

La Sociedad adoptó la NIIF 8 "Información por segmentos" ("NIIF 8"), que establece que son segmentos de negocios aquellos identificados sobre la base de informes internos con respecto a los componentes de la Sociedad revisados regularmente por el principal tomador de decisiones, para evaluar recursos y desempeño. Los segmentos de negocios son reportados de manera consistente con la información revisada por el Directorio quien es el órgano encargado de la toma de decisiones.

Para propósitos de su gestión, la Sociedad se encuentra organizada en tres segmentos de negocios sobre la base de los productos y servicios que ofrece: (i) Transporte de Gas Natural, sujeto a regulaciones del ENARGAS; (ii) Producción y comercialización de Líquidos y (iii) Otros servicios, los cuales incluyen los servicios de midstream y telecomunicaciones; estos últimos dos segmentos de negocios no están sujetos a regulaciones del ENARGAS.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados intermedios al 30 de junio de 2014 e información comparativa

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 3, excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

A continuación se expone la información correspondiente a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 para los segmentos de negocios identificados:

**Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014**

	Transporte de Gas Natural	Producción y Comercialización de Líquidos	Otros servicios	Total
Ingresos por Ventas Netas <sup>(1)</sup>	360.885	1.692.183	148.470	2.201.538
Costo de Ventas	(284.444)	(880.105)	(49.001)	(1.213.550)
Gastos de Administración	(61.145)	(7.420)	(1.302)	(69.867)
Gastos de Comercialización	(22.353)	(291.259)	(17.172)	(330.784)
Otros resultados operativos, netos	4.881	(292)	(22)	4.567
<b>Resultado operativo</b>	<b>(2.176)</b>	<b>513.107</b>	<b>80.973</b>	<b>591.904</b>
Depreciación de Propiedad, Planta y Equipos	(93.570)	(11.552)	(20.811)	(125.933)

<sup>(1)</sup> Los ingresos por ventas correspondientes al segmento de Producción y Comercialización de Líquidos incluyen Ps. 43.291 correspondientes a subsidios otorgados por el Estado Argentino.

	Transporte de Gas Natural	Producción y Comercialización de Líquidos	Otros servicios	Total
Mercado Externo	-	544.720	-	544.720
Mercado Local	360.885	1.147.463	148.470	1.656.818

**Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013**

	Transporte de Gas Natural	Producción y Comercialización de Líquidos	Otros servicios	Total
Ingresos por Ventas Netas	332.942	910.333	57.699	1.300.974
Costo de Ventas	(262.161)	(391.511)	(35.051)	(688.723)
Gastos de Administración	(46.087)	(8.445)	(2.179)	(56.711)
Gastos de Comercialización	(11.636)	(184.409)	(9.354)	(205.399)
Otros resultados operativos	12.641	2.414	(34)	15.021
<b>Resultado operativo</b>	<b>25.699</b>	<b>328.382</b>	<b>11.081</b>	<b>365.162</b>
Depreciación de Propiedad, Planta y Equipos	(89.869)	(23.366)	(8.079)	(121.314)

<sup>(1)</sup> Los ingresos por ventas correspondientes al segmento de Producción y Comercialización de Líquidos incluyen Ps. 19.137 correspondientes a subsidios otorgados por el Estado Argentino.

	Transporte de Gas Natural	Producción y Comercialización de Líquidos	Otros servicios	Total
Mercado Externo	-	485.749	-	485.749
Mercado Local	332.942	424.584	57.699	815.225

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. Y SOCIEDAD CONTROLADA**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados intermedios al 30 de junio de 2014 e  
 información comparativa

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 3,  
 excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

**9. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL**

a) Otros créditos

	30/06/2014		31/12/2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Créditos impositivos <sup>(1)</sup>	36.195	43.867	28.761	40.013
Gastos pagados por adelantado	22.652	-	13.453	-
Anticipos a proveedores	104.425	-	99.435	-
Subsidios a cobrar	36.427	-	32.939	-
Servidumbres a recuperar	-	3.690	-	3.690
Otros	20.280	2.949	30.490	4.126
<b>Total</b>	<b>219.979</b>	<b>50.506</b>	<b>205.078</b>	<b>47.829</b>

<sup>(1)</sup> Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 los créditos impositivos no corrientes incluyen Ps. 40.720 y Ps. 36.866, respectivamente, en concepto de créditos por el impuesto a las ganancias y el IVA generados por la reversión del crédito correspondiente al aumento tarifario (Ver Nota 17).

Los valores registrados de los Otros créditos están denominados en las siguientes monedas:

	30/06/2014		31/12/2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Pesos	134.895	50.506	142.305	47.829
Dólares estadounidenses	32.317	-	44.051	-
Euros	52.767	-	18.722	-
<b>Total</b>	<b>219.979</b>	<b>50.506</b>	<b>205.078</b>	<b>47.829</b>

b) Créditos por ventas

	30/06/2014		31/12/2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Comunes</b>				
Transporte de Gas Natural	119.710	-	79.129	-
Producción y Comercialización de Líquidos	148.456	-	241.900	-
Otros Servicios	76.528	39.005	43.584	38.136
<b>Partes relacionadas</b>				
Transporte de Gas Natural	6.241	-	3.335	-
Producción y Comercialización de Líquidos	32.676	-	44.930	-
Otros Servicios	13.756	-	9.826	-
Previsión para incobrables	(4.121)	-	(4.121)	-
<b>Total</b>	<b>393.246</b>	<b>39.005</b>	<b>418.583</b>	<b>38.136</b>

Los valores registrados de los Créditos por ventas están denominados en las siguientes monedas:

	30/06/2014		31/12/2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Pesos	276.967	33.136	197.399	38.136
Dólares estadounidenses	116.279	5.869	221.184	-
<b>Total</b>	<b>393.246</b>	<b>39.005</b>	<b>418.583</b>	<b>38.136</b>

Véase nuestro informe de fecha  
 29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
 Dr. Carlos N. Martínez  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. Y SOCIEDAD CONTROLADA**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados intermedios al 30 de junio de 2014 e  
 información comparativa

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 3,  
 excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

A continuación se expone la evolución de la provisión para deudores incobrables:

<b>Saldos al 31/12/2012</b>	<b>31.300</b>
Aumentos	-
Utilizaciones	(8.892)
Recuperos	(18.287) <sup>(1)</sup>
<b>Saldos al 30/06/2013</b>	<b>4.121</b>
Aumentos	-
Utilizaciones	-
Recuperos	-
<b>Saldos al 31/12/2013</b>	<b>4.121</b>
Aumentos	-
Utilizaciones	-
Recuperos	-
<b>Saldos al 30/06/2014</b>	<b>4.121</b>

<sup>(1)</sup> Imputado en "Otros resultados operativos, netos"

c) Efectivo y equivalentes de efectivo

	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Caja y bancos	158.152	112.297
Depósitos a plazo fijo	512.263	763.093
Fondos comunes	3.747	17.871
Cuentas bancarias remuneradas	683	551
<b>Total</b>	<b>674.845</b>	<b>893.812</b>

Los valores registrados del Efectivo y equivalentes de efectivo están denominados en las siguientes monedas:

	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Pesos	526.355	826.325
Dólares estadounidenses	148.490	67.487
<b>Total</b>	<b>674.845</b>	<b>893.812</b>

Véase nuestro informe de fecha  
 29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
 Dr. Carlos N. Martínez  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados intermedios al 30 de junio de 2014 e información comparativa

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 3, excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

d) Anticipos de clientes <sup>(1)</sup>

	30/06/2014		31/12/2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Aluar Aluminio Argentino S.A.C.I. ("Aluar")	6.742	161.835	6.742	165.206
Fideicomiso de Gas	3.036	-	5.852	-
Total Austral S.A. ("Total Austral")	4.770	7.950	4.770	10.335
YPF S.A. ("YPF")	-	12.491	-	13.498
Pan American Sur S.A. ("PAS")	3.180	5.300	3.180	6.890
Pan American Energy S.R.L. ("PAE")	-	63.819	-	64.821
PBB Polisor S.A. ("Polisor")	-	107.348	-	45.559
Otros	6.947	5.372	4.800	5.596
<b>Total</b>	<b>24.675</b>	<b>364.115</b>	<b>25.344</b>	<b>311.905</b>

<sup>(1)</sup> Corresponden principalmente a la financiación de las obras de expansión del sistema de gasoductos de TGS para la prestación de servicios de Transporte de Gas Natural en firme contratados por dichos clientes. Los anticipos serán cancelados con la efectiva prestación del servicio de Transporte de Gas Natural en firme.

Los valores registrados de los Anticipos de clientes están totalmente denominados en pesos.

e) Otras deudas

	30/06/2014		31/12/2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Inversión negativa en asociada	-	-	3.058	-
Honorarios a directores y síndicos a pagar	596	-	1.077	-
Otros	2.213	559	1.644	-
<b>Total</b>	<b>2.809</b>	<b>559</b>	<b>5.779</b>	<b>-</b>

Los valores registrados de las Otras deudas están totalmente denominados en pesos.

f) Deudas fiscales

	30/06/2014		31/12/2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Retenciones a las exportaciones	-	-	34.539	-
Otros	17.497	-	13.946	-
<b>Total</b>	<b>17.497</b>	<b>-</b>	<b>48.485</b>	<b>-</b>

Los valores registrados de las Deudas fiscales están totalmente denominados en pesos.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146



**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. Y SOCIEDAD CONTROLADA**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados intermedios al 30 de junio de 2014 e  
 información comparativa

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 3,  
 excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

g) Deudas comerciales

	30/06/2014		31/12/2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Proveedores comunes	332.637	-	309.521	-
Saldos acreedores de clientes	14.687	-	48.032	-
Sociedades relacionadas	11.389	-	27.386	-
<b>Total</b>	<b>358.713</b>	<b>-</b>	<b>384.939</b>	<b>-</b>

Los valores registrados de las Deudas comerciales están denominados en las siguientes monedas:

	30/06/2014		31/12/2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Pesos	284.768	-	316.612	-
Dólares estadounidenses	73.945	-	68.327	-
<b>Total</b>	<b>358.713</b>	<b>-</b>	<b>384.939</b>	<b>-</b>

h) Costo de ventas

	Período de tres meses		Período de seis meses	
	finalizado el 30 de junio de		finalizado el 30 de junio de	
	2014	2013	2014	2013
Existencia al inicio	4.010	30.357	7.356	54.282
Compras	356.810	108.472	755.590	290.538
Costos de explotación (Nota 9.i.)	243.097	191.802	469.885	375.111
Existencia al cierre	(19.281)	(31.208)	(19.281)	(31.208)
<b>Total</b>	<b>584.636</b>	<b>299.423</b>	<b>1.213.550</b>	<b>688.723</b>

Véase nuestro informe de fecha  
 29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
 Dr. Carlos N. Martínez  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. Y SOCIEDAD CONTROLADA**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014 e información comparativa  
 (Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 3,  
 excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

i) Gastos por naturaleza - Información requerida por el art. 64 apartado I, inc. B) de la Ley N° 19.550

Rubro	2014						2013
	Total	Costos de explotación		Gastos de administración	Gastos de comercialización	Gastos financieros	Total
		Actividad regulada	Actividad no regulada				
Remuneraciones y otros beneficios al personal	181.071	100.585	35.860	33.611	11.015	-	136.137
Cargas sociales	36.048	18.111	6.844	8.400	2.693	-	27.192
Honorarios de directores y síndicos	1.858	-	-	1.858	-	-	1.229
Honorarios por servicios profesionales	10.309	218	582	9.287	222	-	8.110
Honorarios por asesoramiento de operador técnico	44.424	1.135	43.289	-	-	-	27.908
Materiales diversos	10.407	3.130	7.277	-	-	-	7.955
Servicios y suministros de terceros	18.711	6.875	9.616	2.220	-	-	14.392
Gastos de correos y telecomunicaciones	1.733	370	353	945	65	-	1.419
Arendamientos	820	168	87	502	63	-	671
Transportes y fletes	6.609	4.865	1.613	131	-	-	5.060
Servidumbres	6.861	6.861	-	-	-	-	8.472
Materiales de oficina	886	215	64	548	59	-	472
Viajes y estadías	2.372	1.206	393	569	204	-	1.620
Primas de seguros	9.144	5.558	3.190	395	1	-	7.097
Reparación y conservación de propiedad, planta y equipos	39.823	24.776	13.836	932	279	-	32.155
Depreciación de propiedad, planta y equipos	125.933	86.588	32.363	6.982	-	-	121.314
Impuestos, tasas y contribuciones	357.642	26.715	14.925	182	315.820 <sup>(1)</sup>	-	222.354 <sup>(1)</sup>
Publicidad y propaganda	88	-	-	-	88	-	17
Deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	2
Gastos y comisiones bancarias	563	-	-	533	30	-	413
Intereses	162.110	-	-	-	-	162.110	99.078
Diferencias de cambio	622.004	-	-	-	-	622.004	184.792
Otros gastos y comisiones financieras	28.212	-	-	-	-	28.212	16.631
Resultado instrumentos financieros derivados	69.312	-	-	-	-	69.312	-
Costos por servicios prestados a terceros	7.484	-	7.484	-	-	-	8.127
Operaciones entre segmentos de negocios	-	(5.581)	5.581	-	-	-	-
Gastos diversos	7.750	2.780	1.953	2.772	245	-	5.105
<b>Total 2014</b>	<b>1.752.174</b>	<b>284.575</b>	<b>185.310</b>	<b>69.867</b>	<b>330.784</b>	<b>881.638</b>	
<b>Total 2013</b>		<b>258.640</b>	<b>116.471</b>	<b>56.711</b>	<b>205.399</b>	<b>300.966</b>	<b>938.187</b>

<sup>(1)</sup> Incluyen retenciones a las exportaciones por Ps. 259.686 y Ps. 166.744 por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013

Véase nuestro informe de fecha  
 29 de julio de 2014  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Carlos N. Martínez  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. Y SOCIEDAD CONTROLADA**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
 (Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 3,  
 excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

j) Resultados financieros, netos

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2014	2013	2014	2013
<b>Ingresos Financieros</b>				
Intereses	74.367	18.224	163.597	39.195
Diferencia de cambio	8.665	25.814	175.618	44.266
<b>Subtotal</b>	<b>83.032</b>	<b>44.038</b>	<b>339.215</b>	<b>83.461</b>
<b>Egresos Financieros</b>				
Intereses	(78.785)	(56.099)	(166.070)	(102.598)
Diferencia de cambio	(43.451)	(104.571)	(622.004)	(184.792)
Resultado instrumentos financieros derivados	(23.342)	-	(69.312)	-
Otros resultados financieros	(15.639)	(8.591)	(28.212)	(17.096)
<i>menos</i> Costos financieros capitalizados	1.950	1.652	3.960	3.520
<b>Subtotal</b>	<b>(159.267)</b>	<b>(167.609)</b>	<b>(881.638)</b>	<b>(300.966)</b>
<b>Total</b>	<b>(76.235)</b>	<b>(123.571)</b>	<b>(542.423)</b>	<b>(217.505)</b>

k) Otros resultados operativos, netos

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2014	2013	2014	2013
Aumento neto de provisiones	1.886	(14.694)	3.752	13.052
Otros	594	4.483	815	1.969
<b>Total</b>	<b>2.480</b>	<b>(10.211)</b>	<b>4.567</b>	<b>15.021</b>

l) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

	30/06/2014		31/12/2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Títulos Públicos	123.173	-	112.100	-
Fondos Comunes de Inversión	136.425	-	139.634	-
Títulos de deuda privada	-	21.693	-	19.155
<b>Total</b>	<b>259.598</b>	<b>21.693</b>	<b>251.734</b>	<b>19.155</b>

Los valores registrados de los Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados están denominados en las siguientes monedas:

	30/06/2014		31/12/2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Pesos	139.186	-	142.108	-
Dólares estadounidenses	120.412	21.693	109.626	19.155
<b>Total</b>	<b>259.598</b>	<b>21.693</b>	<b>251.734</b>	<b>19.155</b>

Véase nuestro informe de fecha  
 29 de julio de 2014  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Carlos N. Martínez  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. Y SOCIEDAD CONTROLADA**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
 (Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 3,  
 excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

**10. INVERSIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS**

	<b>30/06/2014</b>		<b>31/12/2013</b>
	<b>Valor de costo</b>	<b>Valor de libros</b>	<b>Valor de libros</b>
EGS	116	1.414	1.928
TGU	5	1.722	1.668
<b>Subtotal</b>	<b>121</b>	<b>3.136</b>	<b>3.596</b>
Link <sup>(1)</sup>	503	-	(3.058)
<b>Total</b>	<b>624</b>	<b>3.136</b>	<b>538</b>

<sup>(1)</sup> Incluido en Otras Deudas

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, Telcosur ha efectuado distribución de dividendos. El 16 de mayo de 2014, de acuerdo a la resolución de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de Telcosur, se resolvió el pago de dividendos en efectivo a TGS por Ps. 10.151.

**11. RESULTADO DE INVERSIONES EN ASOCIADAS**

	<b>Período de tres meses finalizado el 30 de junio de</b>		<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	EGS	-	152	(514)
TGU	(668)	54	53	31
Link	4.366	(115)	3.057	(288)
<b>Total</b>	<b>3.698</b>	<b>91</b>	<b>2.596</b>	<b>(45)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
 29 de julio de 2014  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Carlos N. Martínez  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. Y SOCIEDAD CONTROLADA**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
 e información comparativa

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 3,  
 excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

**12. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS**

Cuenta principal	30/06/2014										31/12/2013	
	Costo original					Depreciaciones					Neto resultante	Neto resultante
	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		
Gasoductos	3.612.277	-	-	10.882	3.623.159	1.348.651	-	42.848	2,2	1.391.499	2.231.660	2.263.626
Plantas compresoras	1.354.086	-	-	70.792	1.424.878	762.272	-	35.238	3,3 a 25	797.510	627.368	591.814
Otras plantas industriales	2.868	-	-	-	2.868	358	-	49	3,3	407	2.461	2.510
Estaciones de regulación y/o medición de presión	126.403	-	-	1.839	128.242	77.640	-	2.590	4,0	80.230	48.012	48.763
Otras instalaciones técnicas	28.342	-	-	13	28.355	19.027	-	487	6,7	19.514	8.841	9.315
Subtotal de bienes afectados al servicio de transporte de gas	5.123.976	-	-	83.526	5.207.502	2.207.948	-	81.212		2.289.160	2.918.342	2.916.028
Bienes afectados al servicio de tratamiento y compresión de gas	205.084	-	-	689	205.773	103.669	-	3.988	2,2 a 25	107.657	98.116	101.415
Bienes afectados al servicio de producción y comercialización de líquidos	677.111	-	-	12.351	689.462	483.606	-	21.439	5,9	505.045	184.417	193.505
Terrenos	6.279	-	-	-	6.279	-	-	-	-	-	6.279	6.279
Edificios y construcciones civiles	184.665	-	-	5.351	190.016	93.198	-	2.215	2,0	95.413	94.603	91.467
Instalaciones en edificios	5.692	-	-	580	6.272	3.539	-	158	4,0	3.697	2.575	2.153
Maquinarias, equipos y herramientas	43.036	356	-	31	43.423	34.941	-	842	6,7 a 20	35.783	7.640	8.095
Sistemas informáticos y de telecomunicaciones	363.374	-	-	19.528	382.902	264.435	-	10.902	6,7 a 20	275.337	107.565	98.939
Vehículos	28.122	2.603	-	-	30.725	19.210	-	1.368	10 y 20	20.578	10.147	8.912
Muebles y útiles	13.147	-	-	-	13.147	12.645	-	50	10	12.695	452	502
Diferencia de cambio	177.272	-	-	-	177.272	91.233	-	3.759	4	94.992	82.280	86.039
Materiales	226.701	59.424	1.258	(20.340)	264.527	-	-	-	-	-	264.527	226.701
Line pack	13.872	-	-	-	13.872	1.618	-	-	-	1.618	12.254	12.254
Obras en curso	214.619	79.182	-	(101.716)	192.085	-	-	-	-	-	192.085	214.619
<b>Total</b>	<b>7.282.950</b>	<b>141.565</b>	<b>1.258</b>	<b>-</b>	<b>7.423.257</b>	<b>3.316.042</b>	<b>-</b>	<b>125.933</b>		<b>3.441.975</b>	<b>3.981.282</b>	<b>3.966.908</b>

Véase nuestro informe de fecha  
 29 de julio de 2014  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Carlos N. Martínez  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 3,  
excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

**13. DEUDAS FINANCIERAS**

A fin de mejorar el perfil de vencimientos de su endeudamiento financiero, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 25 de abril de 2013 y el Directorio en su reunión celebrada el 23 de julio de 2013, autorizaron la creación del Programa Global de Obligaciones Negociables 2014 (el “Programa 2014”) el cual fue autorizado por la CNV mediante Resolución N° 17.262 del 3 de enero de 2014. El Programa 2014 prevé la emisión de obligaciones negociables por hasta US\$ 400.000.000 o su equivalente en otras monedas.

El 10 de enero de 2014, la Sociedad realizó a sus acreedores financieros una oferta de canje de las obligaciones negociables Clase 1 creadas en el marco del Programa Global 2007 (el “Programa 2007”) por obligaciones Clase 1 del Programa 2014. El período de aceptación de esa oferta venció el 7 de febrero de 2014, teniendo un porcentaje de aceptación que ascendió al 67% de la deuda financiera, quedando conformada del siguiente modo:

	<b>Obligaciones Negociables Clase 1 Programa 2007 (“ON 2007”)</b>		<b>Obligaciones Negociables Clase 1 Programa 2014 (“ON 2014”)</b>	
<b>Monto en US\$ .....</b>	123.283.000		255.451.506	
<b>Tasa de Interés .....</b>	7,875% anual		9,625% anual	
	<b>Fecha de Pago Programada</b>	<b>Porcentaje de Monto de Capital Original Pagadero</b>	<b>Fecha de Pago Programada</b>	<b>Porcentaje de Monto de Capital Original Pagadero</b>
<b>Amortización .....</b>	14 de mayo de 2014	25%	14 de mayo de 2014	25%
	14 de mayo de 2015	25%	14 de mayo de 2018	25%
	14 de mayo de 2016	25%	14 de mayo de 2019	25%
	14 de mayo de 2017	25%	14 de mayo de 2020	25%
<b>Frecuencia de Pago de Intereses .....</b>	Semestral, pagaderos el 14 de mayo y el 14 de noviembre de cada año.		Semestral, pagaderos el 14 de mayo y el 14 de noviembre de cada año.	
<b>Garante .....</b>	Ninguno		Ninguno	

La cotización de las ON 2014 fue autorizada por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (“BCBA”), el Mercado Abierto Electrónico (“MAE”) y la Bolsa de Luxemburgo.

Los términos y condiciones de las ON 2014 son similares a los vigentes para las ON 2007, no habiéndose modificado las restricciones financieras respecto de aquellas vigentes para las ON 2007. Ello así, de acuerdo al criterio establecido por la NIC 39, el canje no fue contabilizado como una extinción de pasivos financieros, por lo que los costos pagados son amortizados a lo largo de la vida restante de las ON 2014.

Los valores razonables se basan en los flujos de fondos descontados a una tasa efectiva del 10,126%.

El detalle de las deudas financieras corrientes y no corrientes vigentes al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. Y SOCIEDAD CONTROLADA**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
 e información comparativa

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 3,  
 excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Deudas financieras corrientes</b>		
Obligaciones Negociables: Programa 2007 Clase 1	249.735	608.823
Intereses a pagar Obligaciones Negociables	26.149	24.009
Otras deudas financieras	18.505	12.164
<b>Total deudas financieras corrientes</b>	<b>294.389</b>	<b>644.996</b>
<b>Deudas financieras no corrientes:</b>		
Obligaciones Negociables: Programa 2007 Clase 1	501.330	1.828.629
Obligaciones Negociables: Programa 2014 Clase 1	1.531.902	-
Otras deudas financieras	22.772	33.602
<b>Total deudas financieras no corrientes</b>	<b>2.056.004</b>	<b>1.862.231</b>
<b>Total deudas financieras</b>	<b>2.350.393</b>	<b>2.507.227</b>

<sup>(1)</sup> Neto de costos incurridos

El desglose de las deudas financieras por moneda es el siguiente:

	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Pesos argentinos	14.056	44.204
Dólares estadounidenses	2.336.337	2.463.023
<b>Total deudas financieras</b>	<b>2.350.393</b>	<b>2.507.227</b>

El movimiento de las deudas financieras al 30 de junio de 2014 y 2013 se expone a continuación:

	<b>Al 30 de junio de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Saldo inicial	2.507.227	1.876.079
Intereses devengados	136.498	80.147
Diferencia de cambio	562.139	179.733
Cancelación de deudas financieras	(762.431)	-
Intereses pagados	(93.040)	(80.839)
<b>Saldo final</b>	<b>2.350.393</b>	<b>2.055.120</b>

Los vencimientos de las deudas financieras corrientes y no corrientes al 30 de junio de 2014 son los siguientes:

	<b>30/06/2014</b>
Menos de 1 año	295.319
De 1 a 2 años	272.025
De 2 a 3 años	252.077
Más de 3 años	1.558.191
<b>Saldo final</b>	<b>2.377.612</b> <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> No incluye costos incurridos.

Véase nuestro informe de fecha  
 29 de julio de 2014  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Carlos N. Martínez  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. Y SOCIEDAD CONTROLADA**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
 e información comparativa

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 3,  
 excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

**14. IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y DIFERIDO**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013.

La conciliación entre el impuesto determinado a los fines fiscales y el impuesto cargado a resultados por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013, es la siguiente:

	2014	2013
Impuesto corriente determinado a los fines fiscales	(20.838)	(75.701)
Impuesto diferido	6.103	21.340
<b>Total impuesto a las ganancias</b>	<b>(14.735)</b>	<b>(54.361)</b>

**15. EVOLUCIÓN DE LAS PROVISIONES**

	Para demandas legales y otros
<b>Saldos al 31/12/2012</b>	<b>144.054</b>
Aumentos	9.425 <sup>(1)</sup>
Utilizaciones	(11.226)
Recuperos	(4.190) <sup>(3)</sup>
<b>Saldos al 30/06/2013</b>	<b>138.063</b>
Aumentos	18.514 <sup>(2)</sup>
Utilizaciones	(7.321)
Recuperos	(5.844) <sup>(3)</sup>
<b>Saldos al 31/12/2013</b>	<b>143.412</b>
Aumentos	10.784 <sup>(4)</sup>
Utilizaciones	-
Recuperos	(5.323) <sup>(3)</sup>
<b>Saldos al 30/06/2014</b>	<b>148.873</b>

<sup>(1)</sup> Del total Ps. 6.922 están incluidos en "Otros resultados operativos, netos" y Ps. 2.503 en "Egresos financieros".

<sup>(2)</sup> Del total Ps. 4.483 están incluidos en "Otros resultados operativos, netos" y Ps. 14.031 en "Egresos financieros".

<sup>(3)</sup> El total de los recuperos se exponen en "Otros resultados operativos, netos".

<sup>(4)</sup> Del total Ps. 1.571 están incluidos en "Otros resultados operativos, netos" y Ps. 9.213 en "Egresos financieros".

Véase nuestro informe de fecha  
 29 de julio de 2014  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Carlos N. Martínez  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146



**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. Y SOCIEDAD CONTROLADA**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
 e información comparativa

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 3,  
 excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

**16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA Y NIVEL DE JERARQUÍA**

16.1 Categorización de los instrumentos financieros

Las políticas contables para la categorización de los instrumentos financieros no han sufrido modificaciones a las expuestas en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2013.

A continuación se incluye la categorización de los activos y pasivos financieros al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

30 de junio de 2014				
	Activos financieros a valor razonable	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar / Otros pasivos financieros	Total
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Créditos por ventas	-	-	393.246	393.246
Otros créditos	-	-	58.176	58.176
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	259.598	-	-	259.598
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.747	512.075	159.023	674.845
<b>Total activo corriente</b>	<b>263.345</b>	<b>512.075</b>	<b>610.445</b>	<b>1.385.865</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Créditos por ventas	-	-	39.005	39.005
Otros créditos	-	-	50.506	50.506
Préstamos a partes relacionadas	-	-	247.691	247.691
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	21.693	-	-	21.693
<b>Total activo no corriente</b>	<b>21.693</b>	<b>-</b>	<b>337.202</b>	<b>358.895</b>
<b>Total activo</b>	<b>285.038</b>	<b>512.075</b>	<b>947.647</b>	<b>1.744.760</b>
	Pasivos financieros a valor razonable	Pasivos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Otros pasivos financieros	Total
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas comerciales	-	-	358.713	358.713
Deudas financieras	-	-	294.389	294.389
Remuneraciones y cargas sociales	-	-	57.164	57.164
Deudas fiscales	-	-	17.497	17.497
Impuesto a las ganancias	-	-	3.254	3.254
Otras deudas	-	-	2.809	2.809
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>733.826</b>	<b>733.826</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Deudas financieras	-	-	2.056.004	2.056.004
Otras deudas	-	-	559	559
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.056.563</b>	<b>2.056.563</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.790.389</b>	<b>2.790.389</b>

Véase nuestro informe de fecha  
 29 de julio de 2014  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Carlos N. Martínez  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. Y SOCIEDAD CONTROLADA**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
 e información comparativa

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 3,  
 excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

<b>31 de diciembre de 2013</b>				
	<b>Activos financieros a valor razonable</b>	<b>Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento</b>	<b>Préstamos y cuentas por cobrar</b>	<b>Total</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Créditos por ventas	-	-	418.583	418.583
Otros créditos	-	-	63.429	63.429
Instrumentos financieros derivados	26.500	-	-	26.500
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	251.734	-	-	251.734
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.746	778.218	112.848	893.812
<b>Total activo corriente</b>	<b>280.980</b>	<b>778.218</b>	<b>594.860</b>	<b>1.654.058</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Créditos por ventas	-	-	38.136	38.136
Otros créditos	-	-	47.829	47.829
Préstamos a partes relacionadas	-	-	194.154	194.154
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	19.155	-	-	19.155
<b>Total activo no corriente</b>	<b>19.155</b>	<b>-</b>	<b>280.119</b>	<b>299.274</b>
<b>Total activo</b>	<b>300.135</b>	<b>778.218</b>	<b>874.979</b>	<b>1.953.332</b>
	<b>Pasivos financieros a valor razonable</b>	<b>Pasivos financieros mantenidos hasta su vencimiento</b>	<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>Total</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas comerciales	-	-	384.939	384.939
Deudas financieras	-	-	644.996	644.996
Remuneraciones y cargas sociales	-	-	67.020	67.020
<b>Deudas fiscales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>48.485</b>	<b>48.485</b>
Impuesto a las ganancias	-	-	27.759	27.759
Otras deudas	-	-	2.721	2.721
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.175.920</b>	<b>1.175.920</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Deudas financieras	-	-	1.862.231	1.862.231
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.862.231</b>	<b>1.862.231</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.038.151</b>	<b>3.038.151</b>

## 16.2 Estimación y jerarquía de valores razonables

De acuerdo a la NIIF 13 las variables empleadas para la determinación de valores razonables deben de ser categorizadas en 3 niveles de jerarquía. Los niveles existentes son los siguientes:

- Nivel 1: comprende activos y pasivos financieros cuyos valores razonables han sido estimados utilizando precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para iguales activos y pasivos. Los instrumentos incluidos en este nivel, incluyen principalmente saldos en fondos comunes de inversión, títulos de deuda pública y privada con cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Adicionalmente dentro de este nivel, la Sociedad incluyó a los instrumentos financieros derivados debido a que la fecha de liquidación de los mismos coincidía con la fecha de cierre de ejercicio. Para realizar el cálculo de su valor razonable, se obtuvo la cotización del mercado a término correspondiente.

Véase nuestro informe de fecha  
 29 de julio de 2014  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Carlos N. Martínez  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 3,  
excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

- Nivel 2: incluye activos y pasivos financieros cuyo valor razonable ha sido estimado usando premisas distintas de los precios de cotización incluidas en el Nivel 1, que son observables para los activos o pasivos, ya sea directamente (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de precios).
- Nivel 3: comprende instrumentos financieros para los cuales las premisas utilizadas en la estimación del valor razonable no están basadas en información observable en el mercado.

La siguiente tabla muestra los distintos activos y pasivos medidos a valor razonable clasificados por jerarquía al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos financieros a valor razonable</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.747	-	-	3.747
Otras activos financieros a valor razonable con cambios en resultado corrientes	259.598	-	-	259.598
Otras activos financieros a valor razonable con cambios en resultado no corrientes	21.693	-	-	21.693
<b>Total</b>	<b>285.038</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>285.038</b>

El valor razonable estimado de los activos y pasivos financieros se presenta como el importe por el cual se puede intercambiar dicho instrumento en el mercado entre partes interesadas, de común acuerdo y no en una transacción forzada.

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el valor en libros de ciertos instrumentos financieros utilizados por la Sociedad, en efectivo, equivalentes de efectivo, otros activos financieros, cuentas a cobrar y por pagar y obligaciones a corto plazo es representativo del valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

El valor razonable de la deuda a largo plazo con cotización es determinado en base al precio de la misma en el mercado a la fecha de cotización. En la siguiente tabla se incluye el valor contable y el valor razonable de las obligaciones negociables Programa 2007 Clase I de la Sociedad al 30 de junio de 2014 y 2013:

	Valor contable	Valor razonable
Obligaciones Negociables Programa 2007 Clase I	758.467	743.298

En la siguiente tabla se incluye el valor contable y el valor razonable de las obligaciones negociables Programa 2014 Clase I de la Sociedad al 30 de junio de 2014:

	Valor contable	Valor razonable
Obligaciones Negociables Programa 2014 Clase I	1.550.649	1.604.922

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. Y SOCIEDAD CONTROLADA**  
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 3,  
excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

## **17. MARCO REGULATORIO**

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, excepto por las que se mencionan a continuación:

### **Marco general y situación tarifaria actual del segmento de Transporte de Gas Natural**

El 7 de abril de 2014, el ENARGAS mediante la Resolución I-2852 aprobó los cuadros tarifarios aplicables al servicio público de Transporte de Gas Natural a cargo de TGS vigentes a partir del 1 de abril de 2014. Los cuadros tarifarios disponen un incremento escalonado del 8% a partir del 1 de abril de 2014, del 14% acumulado desde el 1 de junio de 2014 y del 20% acumulado desde el 1 de agosto del corriente año. El cual resulta exiguo dado el incremento sufrido por los costos operativos.

Dicho incremento estará destinado a la ejecución por parte de TGS de un plan de inversiones para la realización de obras en su sistema de transporte tendientes a garantizar los niveles de calidad del servicio de transporte de gas natural de acuerdo a los lineamientos establecidos en el Marco Regulatorio de la industria del gas natural.

La publicación de los cuadros tarifarios implementan parcialmente el acuerdo transitorio del 9 de octubre de 2008 suscripto por TGS con la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (el "Acuerdo Transitorio"), el cual fuera ratificado por el Decreto del Poder Ejecutivo Nacional N° 1.918/09. El Acuerdo Transitorio dispone que el incremento debe regir a partir del 1° de septiembre de 2008. Ello así, la Sociedad interpuso un recurso de reconsideración contra la Resolución I-2852 respecto a la falta de implementación del reembolso del incremento dispuesto por el Acuerdo Transitorio por el período comprendido entre el 1 de septiembre de 2008 y el 31 de marzo de 2014, solicitando su expreso reconocimiento. Asimismo puso en conocimiento esta situación en la acción de amparo interpuesta por TGS que hizo lugar a su solicitud para que el Estado Nacional implementase el Acuerdo Transitorio, a los fines que disponga lo necesario para dar total cumplimiento a lo resuelto en sede judicial.

Por su parte, en el marco de las negociaciones con la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (UNIREN) se continúan con las gestiones necesarias tendientes a suscribir el Acta Acuerdo de Renegociación Integral de la Licencia inicialada por TGS en octubre de 2011 luego de haber otorgado la indemnidad requerida por el Estado Nacional para la firma del mismo, único condicionante relevante que obstaba alcanzar el acuerdo. Cabe recordar que la indemnidad otorgada corresponde a la acción arbitral iniciada por Enron Corp. y Ponderosa Assets contra el Estado Nacional por los perjuicios sufridos por la Ley N° 25.561 (Ley de Emergencia Económica y Financiera). No obstante que la secretaría ejecutiva de la UNIREN dictaminó favorablemente respecto de los términos alcanzados en el acuerdo inicialado por TGS, recomendando a los señores Ministros de Economía y Finanzas y de Planificación Federal, Infraestructura y Servicios su firma, ello no ha podido a la fecha concretarse. Sin perjuicio de continuar instando su firma, la Sociedad se encuentra evaluando cursos de acción alternativos.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 3,  
excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

Finalmente se ha solicitado al Gobierno Nacional la adecuación de los valores por los que se remunera la actividad que realiza la sociedad en las obras de ampliación en el marco de lo dispuesto por el Decreto PEN N° 180/05 (Cargo de Acceso y Uso).

Por otra parte, en relación con el litigio que Enron Corp. y Ponderosa Assets L.P., mantienen contra la República Argentina ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones (“CIADI”) del Banco Mundial, el pasado 16 de julio de 2014 las partes acordaron su suspensión hasta el 12 de enero de 2015.

**18. 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 seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 fue la siguiente:

Clases de acciones	Monto suscrito, integrado y autorizado a la oferta pública
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>

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

**19. RECLAMOS Y ASUNTOS LEGALES**

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, excepto por lo expuesto a continuación.

a) Impuesto sobre los ingresos brutos relacionados con la producción de gas licuado

El 18 de febrero de 2014, TGS recibió una nueva liquidación por parte de Agencia de Recaudación de la Provincia de Buenos Aires (“ARBA”), la cual fue aprobada el 8 de mayo de 2014 por el Tribunal Fiscal Habiéndose advertido que en la misma no se respetó la anterior sentencia del Tribunal Fiscal, en cuanto declaró exenta a TGS por la actividad de fabricación de productos diversos derivados del petróleo y el carbón, con fecha 28 de mayo de 2014 se presentó un escrito solicitando se deje sin efecto la liquidación aprobada. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad no se ha recibido respuesta por parte del Tribunal Fiscal.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. Y SOCIEDAD CONTROLADA**  
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 3,  
excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

---

Al 30 de junio de 2014, TGS registra una provisión de Ps. 46,3 millones.

b) Impuesto a los ingresos brutos sobre el gas retenido

Al 30 de junio de 2014, la Sociedad mantiene registrada una provisión por estos conceptos de Ps. 93,7 millones contabilizada en el rubro “Provisiones”, 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.

La Dirección de la Sociedad considera que en caso que corresponda pagar el impuesto a los ingresos brutos reclamado por las provincias y una vez agotadas todas las instancias judiciales para su recupero, posee el derecho a recuperarlo mediante su traslado a las tarifas de transporte, de acuerdo a lo estipulado en la Licencia.

c) Acción de Impugnación del Decreto PEN N° 2067/08 (el “Decreto”) y las Resoluciones ENARGAS N° I-1.982/11 y N° I-1.991/11 (las “Resoluciones”)

El cargo impuesto por el Decreto tiene por objeto financiar la importación de gas natural que realiza el Gobierno Nacional gravado el transporte y/o distribución del gas natural de los sujetos consumidores de gas que reciben directamente el gas natural de los productores sin hacer uso de los sistemas de transporte o distribución de gas natural y por las empresas que procesen gas natural (el “Cargo Importación de Gas”). La vulneración de los principios constitucionales que rigen en la materia y la nulidad de los actos administrativos llevados a cabo para instrumentar las Resoluciones, es sustancialmente la cuestión de fondo planteada por TGS en la acción judicial iniciada, debido a que ninguna carga tributaria puede ser exigible sin la preexistencia de una disposición legal encuadrada dentro de los preceptos y recaudos constitucionales, esto es creada por el Poder Legislativo Nacional mediante una ley especial. Ello ha sido el fundamento adoptado por el Juez interviniente al dictar la medida cautelar el 10 de julio de 2012 que ordenó al Estado Nacional abstenerse de facturar y/o perseguir el cobro del Cargo de Importación de Gas por TGS. La medida cautelar fue confirmada por la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal el 7 de abril de 2014, pero fijando el plazo de vigencia en seis meses. Ante dicha limitación temporal TGS interpuso un recurso extraordinario, el cual a la fecha de presentación de los presentes estados financieros se encuentra pendiente de resolución. De conformidad con la legislación vigente, a su vencimiento, las medidas cautelares dictadas contra el Estado Nacional pueden ser renovadas a petición de parte.

Por otra parte, al ampliar los fundamentos de su demanda con motivo del dictado de la Ley N° 26.784 que modificó la Ley N° 26.095 de modo tal de incluir al Cargo de Importación de Gas dentro de los tributos cuya creación delegó el Congreso Nacional al Poder Ejecutivo Nacional, TGS, se explayó en el carácter confiscatorio que tendría el Cargo en su situación económico financiera de encontrarse en plena vigencia las Resoluciones que lo implementan. El expediente se encuentra en producción de la prueba ofrecida por las partes.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. Y SOCIEDAD CONTROLADA**  
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 3,  
excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

En virtud de lo expuesto, la Dirección de TGS considera que posee sólidos argumentos para defender su posición sobre la cuestión de fondo planteada, por lo cual no ha registrado el incremento del cargo por los consumos de gas desde la fecha de obtención de la medida cautelar hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros. En el caso de que dicha medida no hubiera sido obtenida, el impacto de las Resoluciones en período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014, teniendo en cuenta la posibilidad de trasladar el mayor cargo al precio de venta, habría implicado un pérdida neta de impuesto a las ganancias de Ps. 87,2 millones. Por su parte, el impacto en los resultados acumulado desde la obtención de la medida cautelar dicho efecto habría implicado una reducción de los mismos por Ps. 276,6 millones.

d) Acción de repetición por el IVA e impuesto a las ganancias

El 9 de octubre de 2008, TGS y la UNIREN suscribieron el Acuerdo Transitorio que estableció un aumento tarifario del 20% con efecto retroactivo a partir del 1 de septiembre de 2008. El Acuerdo transitorio fue posteriormente ratificado por el PEN mediante el Decreto N° 1.918/09 del 3 de diciembre de 2009, por lo que TGS se encontraba en condiciones de facturar a sus clientes el aumento tarifario una vez que el ENARGAS publique el nuevo cuadro tarifario y defina la metodología de facturación. Dicho acto administrativo finalmente no se efectivizó y por ello en septiembre de 2010 la Sociedad presentó una acción de amparo. Finalmente, y que en virtud del paso del tiempo desde la sanción del Decreto N° 1.918/09, la Dirección de TGS el 16 de diciembre de 2010, resolvió discontinuar en adelante la registración de los ingresos correspondientes al aumento tarifario y revertir la provisión del crédito registrada oportunamente. Esta decisión no significó renuncia alguna de la Sociedad a los derechos que la asisten en virtud del Decreto N° 1.918/09.

Los conceptos por los que se inició ante la Administración Federal de Ingresos Públicos (“AFIP”) el pasado 24 de mayo de 2013 la acción de repetición tienen como origen en que, en oportunidad de lo mencionado anteriormente, TGS devengó el monto correspondiente al mayor valor que estimó iba a percibir ante la firma del Acuerdo Transitorio. Ante la falta de un pronunciamiento expreso dentro de los tres meses de interpuesta la solicitud, la Sociedad interpuso el 9 de octubre de 2013 un recurso de apelación por omisión ante el Tribunal Fiscal de la Nación, el cual se encuentra a la fecha pendiente de resolver. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la causa se encuentra abierta a prueba.

El monto total reclamado por TGS asciende a millones de Ps. 69,4 millones con más sus intereses resarcitorios. Dicho crédito se encuentra contabilizado a su costo amortizado en el rubro “Otros créditos no corrientes.”

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

Las operaciones con partes relacionadas se llevan a cabo en el curso ordinario de los negocios en condiciones y a precios de mercado. Los términos de estas operaciones son comparables con los ofrecidos por u obtenidos de partes no vinculadas.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. Y SOCIEDAD CONTROLADA**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
 e información comparativa

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 3,  
 excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

**Operaciones financieras**

Al 30 de junio de 2014 y 2013 y 31 de diciembre de 2013, el préstamo otorgado a Pampa Energía fue expuesto en “Préstamos a partes relacionadas”. A continuación se detalla la evolución del mismo:

<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>138.523</b>
Intereses	4.896
Diferencia de cambio	12.027
<b>Saldo al 30 de junio de 2013</b>	<b>155.446</b>
Intereses	6.562
Diferencia de cambio	32.146
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>194.154</b>
Intereses	7.043
Diferencia de cambio	46.494
<b>Saldo al 30 de junio de 2014</b>	<b>247.691</b>

**Remuneraciones del personal clave de la dirección**

Los montos devengados por honorarios o remuneración totales de los miembros del Directorio, Comisión Fiscalizadora y directores ejecutivos de TGS ascendieron durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 a Ps. 12.017 y Ps. 12.080, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
 29 de julio de 2014  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Carlos N. Martínez  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146



**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. Y SOCIEDAD CONTROLADA**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
 e información comparativa

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 3,  
 excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

**Saldos y transacciones con partes relacionadas**

Los saldos significativos con partes relacionadas al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se detallan a continuación:

	30/06/2014		31/12/2013	
Sociedad	Saldos a cobrar	Saldos a pagar	Saldos a cobrar	Saldos a pagar
<b>Ente que ejerce control conjunto sobre la sociedad controlante:</b>				
Petrobras Argentina	26.175	9.184	12.614	25.176
<b>Ente que ejerce influencia significativa sobre la sociedad controlante:</b>				
Pampa Energía	247.691	-	194.154	-
<b>Entes sobre los que se ejerce influencia significativa:</b>				
Link	518	-	223	-
EGS	-	2.210	-	2.210
<b>Otros entes relacionados:</b>				
Petroleo Brasileiro	20.239	-	39.573	-
Compañía Mega S.A.	5.694	-	5.357	-
WEB S.A.	-	-	382	-
<b>Total</b>	<b>300.317</b>	<b>11.394</b>	<b>252.303</b>	<b>27.386</b>

A continuación se exponen las transacciones con partes relacionadas durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013:

**Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014:**

Sociedad	Ventas			Costos		Resultados financieros	
	Transporte de Gas Natural	Producción y Comercialización de Líquidos	Otros Servicios	Compras de gas y otros	Honorarios asistencia técnica	Ingresos por servicios administrativos	Intereses ganados
<b>Controlante:</b>							
CIESA	-	-	-	-	-	61	-
<b>Ente que ejerce control conjunto sobre la sociedad controlante:</b>							
Petrobras Argentina	16.452	-	25.486	84.744	44.423	-	-
<b>Ente que ejerce influencia significativa sobre la sociedad controlante:</b>							
Pampa Energía	-	-	-	-	-	-	7.043
<b>Entes sobre los que se ejerce influencia significativa:</b>							
Link	-	-	1.255	-	-	-	-
EGS	-	-	173	-	-	-	-
<b>Otros entes relacionados:</b>							
Compañía Mega S.A.	400	32.630	15	-	-	-	-
Petroleo Brasileiro	-	494.491	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>16.852</b>	<b>527.121</b>	<b>26.929</b>	<b>84.744</b>	<b>44.423</b>	<b>61</b>	<b>7.043</b>

Véase nuestro informe de fecha  
 29 de julio de 2014  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Carlos N. Martínez  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. Y SOCIEDAD CONTROLADA**  
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
 e información comparativa

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 3,  
 excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013:

Sociedad	Ventas			Costos		Resultados financieros	
	Transporte de Gas Natural	Producción y Comercialización de Líquidos	Otros Servicios	Compras de gas y otros	Honorarios asistencia técnica	Ingresos por servicios administrativos	Intereses ganados
<b>Controlante:</b>							
CIESA	-	-	-	-	-	61	-
<b>Ente que ejerce control conjunto sobre la sociedad controlante:</b>							
Petrobras Argentina	15.778	-	16.187	98.247	27.908	-	-
<b>Entes sobre los que se ejerce influencia significativa sobre la sociedad controlante:</b>							
Pampa Energía	-	-	-	-	-	-	4.689
<b>Entes sobre los que se ejerce influencia significativa:</b>							
Link	-	-	955	-	-	-	-
<b>Otros entes relacionados:</b>							
Compañía Mega S.A.	382	21.321	15	-	-	-	-
WEB S.A.	1.534	-	-	-	-	-	-
Petroleo Brasileiro	-	168	-	-	-	-	-
Petrobras Global	-	373.791	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>17.694</b>	<b>395.280</b>	<b>17.157</b>	<b>98.247</b>	<b>27.908</b>	<b>61</b>	<b>4.689</b>

## 21. SOCIEDADES ASOCIADAS

*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 Autónoma de Buenos Aires y que es parte del sistema de gasoductos de la Sociedad, hasta la localidad de Punta Lara en la Provincia de Buenos Aires. 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 prestaba servicios de operación y mantenimiento a Gasoducto Cruz del Sur S.A. y cuyo contrato finalizó en 2010. TGS posee el 49% de su capital social y Petrobras Argentina 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 posee un gasoducto 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  
 29 de julio de 2014  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Carlos N. Martínez  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 3,  
excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

---

En octubre de 2012 el ENARGAS emitió una resolución por la cual autoriza a EGS a transferir el gasoducto de conexión y la oferta de servicios vigente a TGS. Con fecha 17 de diciembre de 2013, se realizó la venta de la totalidad de los bienes que componen el activo fijo de EGS a TGS por un monto de US\$ 350.000.

**22. HECHOS POSTERIORES**

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por el Directorio el 29 de julio de 2014.

No existen hechos posteriores ocurridos entre la fecha de cierre del período y la autorización (emisión) de los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

Claudio Vazquez  
Por Comisión fiscalizadora

Ricardo I. Monge  
Presidente

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

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

**INFORMACIÓN ADICIONAL SOLICITADA POR EL ART. N° 1 DEL CAPÍTULO III – TÍTULO IV DE  
LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (N.T. 2013) APROBADAS POR LA  
RESOLUCIÓN GENERAL N° 622/13**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE  
2014**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

En cumplimiento con lo establecido en el artículo 1 del capítulo III – Título IV de las normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T.2013) aprobadas por la Resolución General N° 622/13, el Directorio ha aprobado la siguiente información adicional correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014, la cual debe ser leída en forma conjunta con dichos estados financieros consolidados condensados intermedios.

**ANEXO A**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE  
2014**

**BIENES DE USO**

Ver Nota 12 a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

**ANEXO B**

**ACTIVOS INTANGIBLES**

No aplicable.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
*Dr. Carlos N. Martínez*  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

## ANEXO C

### ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2014

#### PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

		30/06/2014				31/12/2013					
		Características de los valores				Información sobre el emisor					
						Últimos estados contables emitidos					
Denominación y emisor	Valor nominal	Cantidad	Valor de costo	Valor de libros	Actividad principal	Fecha	Capital social	Utilidad / (pérdida) neta del ejercicio / período	Patrimonio neto	% de particip. s/capital social	Valor de libros
Transporte y Servicios de Gas en Uruguay S.A.	Ps. Uru. 1	196.000	5	1.722	Mantenimiento de un gasoducto	31/03/2014	28	(57)	3.514	49,00	1.668
Emprendimientos de Gas del Sur S.A.	\$1	116.130	116	1.414	Construcción y explotación de un gasoducto	31/03/2014	237	503	3.390	49,00	1.928
				3.136							3.596
Gas Link S.A.	\$1	502.962	503	-	Construcción y explotación de un gasoducto	31/03/2014	1.026	(5.655)	(3.175)	49,00	(3.058) <sup>(1) (2)</sup>
<b>Total</b>				<b>3.136</b>							<b>538</b>

<sup>(1)</sup> Incluye la eliminación de resultados no trascendidos a terceros. Ver Nota 2.i).

<sup>(2)</sup> Incluido en Otras deudas.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
*Dr. Carlos N. Martínez*  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

**ANEXO D**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2014**

**OTRAS INVERSIONES**

	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	<u>Valor registrado</u>	
<b>INVERSIONES CORRIENTES</b>		
Títulos públicos <sup>(1)</sup>	123.173	112.100
Fondos comunes en moneda local <sup>(2)</sup>	140.172	140.275
Cuentas corrientes remuneradas en moneda extranjera <sup>(3)</sup>	683	551
Depósitos a plazo fijo en moneda local <sup>(3)</sup>	512.075	763.093
	<b><u>776.103</u></b>	<b><u>1.016.019</u></b>
<b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>		
Títulos de deuda privada <sup>(4)</sup>	21.693	19.155
	<b><u>21.693</u></b>	<b><u>19.155</u></b>
<b>TOTAL</b>	<b><u>797.796</u></b>	<b><u>1.035.174</u></b>

(1) Incluido en Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados corrientes en el Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

(2) Del total de Fondos comunes en moneda local, Ps. 136.425 y Ps. 139.634 se incluyen en Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, y Ps. 1.484 y Ps. 641 en Efectivo y equivalentes de efectivo en el Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio 31 de diciembre de 2013.

(4) Incluido en Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados no corrientes en el Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
*Dr. Carlos N. Martínez*  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

## ANEXO E

### ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2014

#### PREVISIONES

Rubro	30/06/2014				Saldos al cierre del período	31/12/2013 Neto resultante
	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Utilizaciones	Recuperos		
<b>Deducidas del activo:</b>						
Para deudores incobrables	4.121	-	-	-	4.121	31.300
<b>Incluidas en el pasivo:</b>						
Para reclamos de terceros	143.412	10.784 <sup>(1)</sup>	-	5.323 <sup>(2)</sup>	148.873	<u>144.054</u>

<sup>(1)</sup> Del total Ps. 1.571 están incluidos en "Otros resultados operativos, netos" y Ps. 9.213 en "Egresos financieros."

<sup>(2)</sup> Incluido en Otros resultados operativos.

## ANEXO F

### COSTO DE VENTAS POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES

#### TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

#### COSTO DE VENTAS

Ver Nota 9.h. a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

## ANEXO G

### ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2014

#### ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

Y SOCIEDAD CONTROLADA

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

#### ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.c. a los estados contables individuales de TGS, excepto donde se indique en forma expresa)

	30/06/2014			31/12/2013		
	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>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 18.485	8,033 (1)	148.490	US\$ 10.413	67.487	
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	US\$ 14.990	8,033 (1)	120.412	US\$ 16.915	109.626	
Créditos por ventas	US\$ 14.475	8,033 (1)	116.279	US\$ 34.128	221.184	
Otros créditos	US\$ 4.023	8,033 (1)	32.317	US\$ 6.797	44.051	
	Euros 4.801	10,991 (1)	<u>52.767</u>	Euros 2.407	<u>18.722</u>	
			<u>470.265</u>		<u>461.070</u>	
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>						
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	US\$ 2.700	8,033 (1)	21.693	US\$ 2.956	19.155	
Créditos por ventas	US\$ 731	8,033 (1)	5.869	US\$ -	-	
Préstamos a partes relacionadas	US\$ 30.834	8,033 (1)	<u>247.691</u>	US\$ 29.957	<u>194.154</u>	
			<u>275.253</u>		<u>213.309</u>	
			<u>745.518</u>		<u>674.379</u>	
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>						
Deudas comerciales	US\$ 9.092	8,133 (2)	73.945	US\$ 10.478	68.327	
Deudas financieras	US\$ 34.036	8,133 (2)	<u>276.814</u>	US\$ 97.188	<u>633.765</u>	
			<u>350.759</u>		<u>702.092</u>	
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>						
Deudas financieras	US\$ 253.230	8,133 (2)	<u>2.059.520</u>	US\$ 280.518	<u>1.829.258</u>	
			<u>2.059.520</u>		<u>1.829.258</u>	
			<u>2.410.279</u>		<u>2.531.350</u>	

(1) Tipo de cambio comprador al 30/06/2014 del BNA.

(2) Tipo de cambio vendedor al 30/06/2014 del BNA.

US\$: Dólares estadounidenses

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146



**INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. I. B) DE LA LEY N° 19.550 POR LOS PERÍODOS  
DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013**

Ver Nota 9.i. a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 29 de julio de 2014.

Ricardo I. Monge  
*Presidente*

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
*Dr. Carlos N. Martínez*  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

## **Informe de la Comisión Fiscalizadora**

Revisión de Estados Financieros Consolidados Condensados al 30 de junio de 2014

A los señores Accionistas y Directores de

**Transportadora de Gas del Sur S.A.**

Don Bosco 3672, Piso 5

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Transportadora de Gas del Sur S.A. (en adelante, “TGS” o la “Sociedad”) y su sociedad controlada, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2014, los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) como normas contables profesionales e incorporadas por la CNV a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (“NIC 34”). Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados financieros consolidados condensados intermedios se efectúen de acuerdo con las normas de revisión de información financiera intermedia vigente e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados 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. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L. (“PWC”), quienes emitieron sus informes de revisión de información financiera intermedia con fecha 29 de julio de 2014, sin observaciones. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados

condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad. Asimismo, no se han evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

4. Basados en nuestra revisión y en los informes de fecha 29 de julio de 2014 que emitió el Dr. Carlos N. Martínez (Socio de la firma PWC), nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.
5. En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos dado cumplimiento, en los aspectos que consideramos necesarios durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, a los restantes procedimientos descriptos en el artículo 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 29 de julio de 2014.

Por Comisión Fiscalizadora

---

Claudio Vazquez  
Síndico Titular

## **INFORME DE REVISIÓN SOBRE INFORMACIÓN FINANCIERA CONDENSADA INTERMEDIA**

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  
CUIT N° 30-65786206-8

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Transportadora de Gas del Sur S.A. y su sociedad controlada (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2014, los estados consolidados de resultados integrales por los periodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2014 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013 y a sus periodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### **Responsabilidad de la Dirección**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo “Alcance de nuestra revisión”.

### **Alcance de nuestra revisión**

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado

de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad.

### **Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Transportadora de Gas del Sur S.A., que:

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Transportadora de Gas del Sur S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros condensados individuales intermedios de Transportadora de Gas del Sur S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de junio de 2014 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Transportadora de Gas del Sur S.A. que surge de los registros contables y de las liquidaciones de la Sociedad ascendía a \$ 11.984.888,18, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 29 de julio de 2014.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tomo 155 - Folio 146

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

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

**EJERCICIO ECONÓMICO N° 23 INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2014**

**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2014**

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: 30 de abril de 2014 (en trámite de inscripción).

**COMPOSICIÓN DEL CAPITAL**  
(Expresado en pesos -"Ps."-)

Clases de acciones	Monto suscrito, integrado y autorizado a la oferta pública
Acciones ordinarias y escriturales de valor nominal 1, de 1 voto:	(Nota 17.a. a los estados financieros)
Clase "A"	405.192.594
Clase "B"	389.302.689
	<b>794.495.283</b>

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

**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS  
AL 30 DE JUNIO DE 2014**

**Contenido**

Estados financieros individuales condensados intermedios al 30 de junio de 2014

Estado de resultados integral individual condensado intermedio  
Estado de situación financiera individual condensado intermedio  
Estado de cambios en el patrimonio neto individual condensado intermedio  
Estado de flujo de efectivo individual condensado intermedio

Notas a los estados financieros individuales condensados intermedios al 30 de junio de 2014

Información adicional solicitada por el art. N° 1 del Capítulo III – Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013)

Información adicional requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y artículo 12 del Capítulo III – Título IV del Nuevo Texto 2013 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores

Informe de Revisión Limitada

Informe de la Comisión Fiscalizadora

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**Estados de Resultados Integrales Individuales Condensados Intermedios**  
**por los períodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013**  
 (Expresados en miles de pesos)

	Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
		2014	2013	2014	2013
Ingresos por ventas netas	7	950.498	470.286	2.168.690	1.291.447
Costo de ventas	8.h.	(581.165)	(298.242)	(1.208.842)	(685.736)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>369.333</b>	<b>172.044</b>	<b>959.848</b>	<b>605.711</b>
Gastos de administración	8.i.	(36.461)	(29.402)	(69.321)	(55.958)
Gastos de comercialización	8.i.	(99.445)	(39.835)	(327.904)	(204.127)
Otros resultados operativos, netos	8.k.	2.475	(10.222)	4.562	15.002
<b>Utilidad operativa</b>		<b>235.902</b>	<b>92.585</b>	<b>567.185</b>	<b>360.628</b>
Resultado de inversiones en asociadas y subsidiaria	10	9.507	2.419	21.971	3.846
<b>Resultados financieros</b>					
Ingresos Financieros	8.j.	81.366	42.936	334.031	81.667
Egresos Financieros	8.j.	(158.842)	(167.372)	(880.996)	(300.540)
<b>Total resultados financieros, netos</b>		<b>(77.476)</b>	<b>(124.436)</b>	<b>(546.965)</b>	<b>(218.873)</b>
Resultado integral antes del impuesto a las ganancias		167.933	(29.432)	42.191	145.601
Impuesto a las Ganancias	13	(52.943)	8.637	(4.851)	(52.350)
<b>Utilidad / (pérdida) integral total del período</b>		<b>114.990</b>	<b>(20.795)</b>	<b>37.340</b>	<b>93.251</b>
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación		794.495.283	794.495.283	794.495.283	794.495.283
Utilidad / (pérdida) básica y diluida por acción (\$ por acción)		0,14	(0,03)	0,05	0,12

Las Notas 1 a 21 que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Claudio Vazquez  
Por Comisión fiscalizadora

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146

Ricardo I. Monge  
Presidente



**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**Estados de Situación Financiera Individuales Condensados Intermedios**  
**al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013**  
 (Expresados en miles de pesos)

	Notas	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedad, planta y equipos	11	3.981.282	3.966.908
Préstamos a partes relacionadas	19	247.691	194.154
Inversiones en compañías subsidiaria y asociadas	9	27.767	19.005
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	8.l	21.693	19.155
Otros créditos	8.a.	50.506	47.829
Créditos por ventas	8.b.	33.136	38.136
<b>Total activo no corriente</b>		<b><u>4.362.075</u></b>	<b><u>4.285.187</u></b>
<b>Activo corriente</b>			
Otros créditos	8.a.	217.972	203.901
Inventarios		19.281	7.356
Créditos por ventas	8.b.	377.011	408.854
Instrumentos financieros derivados		-	26.500
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	8.l	259.598	251.734
Efectivo y equivalentes de efectivo	8.c.	655.232	876.380
<b>Total activo corriente</b>		<b><u>1.529.094</u></b>	<b><u>1.774.725</u></b>
<b>Total activo</b>		<b><u>5.891.169</u></b>	<b><u>6.059.912</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital		1.345.300	1.345.300
Reserva Legal		242.254	236.879
Reserva para futuros dividendos		260.525	202.239
Reserva para futuras inversiones		175.000	140.000
Resultados		37.340	98.661
<b>Total Patrimonio</b>		<b><u>2.060.419</u></b>	<b><u>2.023.079</u></b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Pasivo por impuesto diferido		521.749	527.958
Anticipos de clientes	8.d.	358.743	306.309
Deudas financieras	12	2.056.004	1.862.231
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b><u>2.936.496</u></b>	<b><u>2.696.498</u></b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Provisiones	14	148.873	143.412
Anticipos de clientes	8.d.	23.445	24.895
Otras deudas	8.e.	2.286	5.742
Deudas fiscales	8.f.	12.315	48.462
Impuesto a las ganancias		-	24.505
Remuneraciones y cargas sociales		55.267	64.630
Deudas financieras	12	294.389	644.996
Deudas comerciales	8.g.	357.679	383.693
<b>Total pasivo corriente</b>		<b><u>894.254</u></b>	<b><u>1.340.335</u></b>
<b>Total Pasivo</b>		<b><u>3.830.750</u></b>	<b><u>4.036.833</u></b>
<b>Total Patrimonio y Pasivo</b>		<b><u>5.891.169</u></b>	<b><u>6.059.912</u></b>

Las Notas 1 a 21 que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Claudio Vazquez  
Por Comisión fiscalizadora

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146

Ricardo I. Monge  
Presidente

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio Individuales Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014 y 2013**  
 (Expresados en miles de pesos)

	Capital			Resultados Acumulados					Total
	Capital social	Ajuste del capital social	Subtotal	Reserva legal	Reserva para futuros dividendos	Reserva para futuras inversiones	Resultados	Subtotal	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	794.495	550.805	1.345.300	224.918	118.291	114.982	230.375	688.566	2.033.866
Utilidad integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	93.251	93.251	93.251
Dispuesto por la Reunión de Directorio del 18 de marzo de 2013:									
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(118.291)	-	-	(118.291)	(118.291)
Dispuesto por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 25 de abril de 2013:									
- Desafectación reserva para futuras inversiones	-	-	-	-	-	(114.982)	114.982	-	-
- Reserva Legal	-	-	-	11.961	-	-	(11.961)	-	-
- Reserva para futuros dividendos	-	-	-	-	202.239	-	(202.239)	-	-
- Reserva para futuras inversiones	-	-	-	-	-	140.000	(140.000)	-	-
<b>Saldos al 30 de junio de 2013</b>	<b>794.495</b>	<b>550.805</b>	<b>1.345.300</b>	<b>236.879</b>	<b>202.239</b>	<b>140.000</b>	<b>84.408</b>	<b>663.526</b>	<b>2.008.826</b>
Pérdida integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	14.253	14.253	14.253
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>794.495</b>	<b>550.805</b>	<b>1.345.300</b>	<b>236.879</b>	<b>202.239</b>	<b>140.000</b>	<b>98.661</b>	<b>677.779</b>	<b>2.023.079</b>
Pérdida integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	37.340	37.340	37.340
Dispuesto por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 30 de abril de 2014									
- Desafectación reservas	-	-	-	-	(202.239)	(140.000)	342.239	-	-
- Reserva Legal	-	-	-	5.375	-	-	(5.375)	-	-
- Reserva para futuros dividendos	-	-	-	-	260.525	-	(260.525)	-	-
- Reserva para futuras inversiones	-	-	-	-	-	175.000	(175.000)	-	-
<b>Saldos al 30 de junio de 2014</b>	<b>794.495</b>	<b>550.805</b>	<b>1.345.300</b>	<b>242.254</b>	<b>260.525</b>	<b>175.000</b>	<b>37.340</b>	<b>715.119</b>	<b>2.060.419</b>

Las Notas 1 a 21 que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Véase nuestro informe de fecha  
 29 de julio de 2014  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Claudio Vazquez  
 Por Comisión fiscalizadora

(Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Carlos N. Martínez  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

Ricardo I. Monge  
 Presidente

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.**  
**Estados de Flujo de Efectivo Individuales Condensados Intermedios**  
**por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013**  
 (Expresados en miles de pesos)

	2014	2013
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES</u></b>		
Utilidad integral del período	37.340	93.251
Ajustes para conciliar la utilidad integral del período con el flujo de efectivo generado por las operaciones:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	125.933	121.314
Baja de propiedad, planta y equipos	1.258	1.163
Resultado inversiones en asociadas y subsidiaria	(21.971)	(3.846)
(Diminución) / aumento neto de provisiones y previsión para deudores incobrables	5.461	(13.052)
Intereses generados por pasivos	152.897	97.715
Intereses devengados sobre Otros activos financieros no considerados equivalentes de efectivo	(7.043)	(8.816)
Impuesto a las ganancias devengado	4.851	52.350
Resultado instrumentos financieros derivados	69.312	-
Diferencia de cambio	433.369	148.362
Cambios en activos y pasivos:		
Inversiones no consideradas fondos	-	-
Créditos por ventas	18.384	173.572
Otros créditos	(16.748)	7.301
Inventarios	(11.925)	23.074
Deudas comerciales	(7.373)	(142.731)
Remuneraciones y cargas sociales	(9.363)	(8.773)
Deudas fiscales	(36.147)	(43.009)
Impuesto a las ganancias	(23.979)	(8.370)
Otras deudas	(398)	(434)
Utilización de provisiones para reclamos de terceros	-	(11.226)
Intereses pagados	(93.040)	(80.839)
Instrumentos financieros derivados	(42.812)	-
Impuesto a las ganancias pagado	(11.587)	(45.278)
Anticipos de clientes	50.984	(3.405)
<b>Flujo de efectivo generado por las operaciones</b>	<b>617.403</b>	<b>348.323</b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Pago por adquisiciones de propiedad, planta y equipos	(157.933)	(88.299)
Activos financieros no considerados equivalentes de efectivo	29.667	-
Dividendos cobrados	10.151	-
<b>Flujo de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<b>(118.115)</b>	<b>(88.299)</b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u></b>		
Cancelación de deudas financieras	(762.431)	-
Dividendos pagados	-	(263.659)
<b>Flujo de efectivo aplicado a las actividades de financiación</b>	<b>(762.431)</b>	<b>(263.659)</b>
<b><u>DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</u></b>		
	(263.143)	(3.635)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	876.380	687.439
<b>Efecto variación del tipo de cambio sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo</b>	<b>41.995</b>	<b>19.137</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	655.232	702.941

Información adicional sobre los Estados de flujo de efectivo individuales, ver Nota 6.  
 Las Notas 1 a 21 que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Véase nuestro informe de fecha  
 29 de julio de 2014  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

Claudio Vazquez  
 Por Comisión fiscalizadora

(Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Carlos N. Martínez  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146

Ricardo I. Monge  
 Presidente

## TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

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

### **1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

Transportadora de Gas del Sur S.A. (“TGS” o “la Sociedad”) es una de las sociedades que se constituyeron con motivo de la privatización de Gas del Estado (“GdE”). La Sociedad comenzó sus operaciones comerciales el 29 de diciembre de 1992 y se dedica a la prestación del servicio público de Transporte de Gas Natural y la Producción y Comercialización de Líquidos. El sistema de gasoductos troncales 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 en la medida 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 de gas natural, 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 líquidos. 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 natural en yacimientos, así como también servicios de construcción, operación y mantenimiento de gasoductos.

La sociedad controlante de TGS es Compañía de Inversiones de Energía S.A. (“CIESA”), quien posee el 51% del capital social de la Sociedad y el restante se encuentra en la oferta pública. CIESA está sujeta a un control conjunto de (i) Petrobras Argentina S.A. (“Petrobras Argentina”) y una subsidiaria (conjuntamente denominadas el “Grupo Petrobras Argentina”), que en conjunto poseen una participación del 50% del capital social de CIESA y (ii) el Fideicomiso CIESA (cuyo fiduciario es The Royal Bank of Scotland N.V. Sucursal Argentina), (el “Fideicomiso”), que es propietaria del dominio fiduciario de una participación accionaria del 40% del capital social de CIESA. Por su parte, el restante 10% se encuentra en poder de EPCA S.A. perteneciente a Pampa Energía S.A. (“Pampa Energía”), quien ejerce influencia significativa sobre CIESA.

La actual composición accionaria de CIESA es el resultado de la primera etapa del Acuerdo Marco de Conciliación y Renuncias Mutuas (“el Acuerdo Marco”), firmado el 16 de abril de 2004 por el Grupo Petrobras Argentina y subsidiarias que pertenecían a Enron Corp. (“subsidiarias de Enron”) a dicha fecha. 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 Argentina transfirió a las subsidiarias de Enron acciones ordinarias Clase “B” de TGS que representan aproximadamente un 7,35% del capital social de TGS. Posteriormente y en el marco del Acuerdo Conciliatorio celebrado el 13 de julio de 2012 entre CIESA, el Grupo Petrobras Argentina, Inversiones Argentina I, Pampa Inversiones S.A. y Pampa Energía, CIESA transfirió a Pampa Energía 34.133.200 acciones Clase B de TGS representativas del 4,2962% del capital social de la Sociedad. Habiendo oportunamente prestado el ENARGAS su consentimiento para que las acciones de CIESA actualmente en propiedad fiduciaria del Fideicomiso sean transferidas a Pampa Energía, resta aún obtener la conformidad de la Comisión Nacional de Defensa.

### **2. BASES DE PRESENTACIÓN**

Los presentes estados financieros han sido preparados de conformidad con la Resolución Técnica (“RT”) N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146

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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

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

(“FACPCE”) incorporada por la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), las cuales difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (“NIC 34”) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB por su sigla en inglés) en lo que respecta al criterio de contabilización de las inversiones en subsidiarias, entidades controladas en forma conjunta y asociadas, las cuales se contabilizan utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional) descrito en la NIC 28 “Inversiones en Asociadas”. Este criterio difiere del establecido en el párrafo 10 de la NIC 27 “Estados financieros separados”, el cual establece que la contabilización de las mencionadas inversiones debe efectuarse al costo o a su valor razonable.

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios se presentan de acuerdo con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”, emitido por el IASB, según lo establecido en el Título IV, Capítulo I, Sección I, artículo b.1) de las Normas de la CNV (“Nuevo Texto 2013”) aprobadas por Resolución General N° 622/13.

Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros individuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, preparados sobre la base de la RT 26 y emitidos el 11 de febrero de 2014.

Los presentes estados financieros están expresados en miles de pesos argentinos (“Ps.” ó “\$”), excepto menciones específicas.

A continuación se detallan los datos que reflejan el control societario al 30 de junio de 2014:

<u>Sociedad</u>	<u>% de participación y votos</u>	<u>Fecha de cierre</u>	<u>Actividad principal</u>
Telcosur	99,98	31 de diciembre	Prestación de servicios de telecomunicaciones

**3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

Las siguientes normas son de aplicación para la Sociedad a partir del presente ejercicio, las cuales no han tenido un impacto significativo en la posición financiera y en los resultados de sus operaciones.

CNIIF 21 “Gravámenes”

Proporciona una guía respecto al reconocimiento de pasivos por gravámenes impuestos por el gobierno, tanto para los que se contabilizan de acuerdo con NIC 37 como para aquellos con plazo y monto determinado. Los pasivos por gravámenes deben reconocerse sólo cuando se produce el hecho que da origen al pago de los mismos tal como se identifica en la legislación que les da origen.

NIC 32 “Instrumentos financieros – Presentación”

En diciembre 2011, el IASB modificó la NIC 32 “Instrumentos financieros – Presentación”, que resulta aplicable para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2014, permitiendo su aplicación anticipada.

La modificación de la NIC 32 altera la guía de aplicación en aspectos relativos a la compensación de activos y pasivos financieros.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

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

---

La Sociedad se encuentra analizando el impacto de la modificación de la NIC 32, no obstante, la aplicación de la misma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad, sino que sólo implicará nuevas revelaciones.

NIC 36 “Deterioro de valor de activos”

Modifica los requerimientos de revelación respecto a la determinación del valor del deterioro de aquellos activos individuales o unidades generadoras de efectivo por las cuales se haya registrado una desvalorización. A tal efecto, incorpora la revelación, entre otros, del valor recuperable y las técnicas de valoración utilizadas en el caso de emplearse valores razonables categorizados como de nivel 2 y 3.

NIC 39 “Instrumentos financieros”

Establece la continuación de la contabilidad de coberturas (valor razonable y flujo de efectivo) en caso de novación a una contraparte central de un derivado designado como instrumento de cobertura como consecuencia de leyes o regulaciones. Dicha actualización resultará de aplicación para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2014, admitiéndose su adopción anticipada.

Las políticas contables aplicadas para estos estados financieros individuales condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros correspondientes al último ejercicio financiero preparado bajo NIIF, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2013.

#### **4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

Las actividades de la Sociedad la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

#### **5. ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS**

La preparación de los estados financieros de conformidad con las normas contables profesionales requiere que la Sociedad efectúe 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 financieros, así como los montos de ingresos y egresos informados durante el correspondiente período. La realización de tales estimaciones implica que la Sociedad emplee suposiciones y presunciones las cuales se basan en diversos factores, incluyendo tendencias pasadas, acontecimientos conocidos a la fecha de emisión de los presentes estados financieros y expectativas de eventos futuros respecto del desenlace de los acontecimientos y sus resultados.

En la preparación de estos estados financieros condensados intermedios, los supuestos clave empleados para la realización de tales estimaciones son los mismos que se aplicaron en los estados financieros individuales por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los flujos de efectivo empleados para el cálculo del valor de uso de los bienes afectados al segmento de Transporte de Gas Natural, fueron actualizados a fin de reflejar el impacto del incremento tarifario transitorio otorgado por la Resolución N° I-2852/14 (la

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

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

“Resolución I-2852”) (para mayor información del mismo ver nota 16 a los presentes estados financieros individuales condensados intermedios).

En base al método de flujos de fondos descontados ponderados de acuerdo a las probabilidades de ocurrencia mencionadas en los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2013, la Dirección de la Sociedad estima que el valor de recupero de los componentes de propiedad, planta y equipos del segmento de Transporte de Gas Natural supera la valuación al 30 de junio de 2014.

**6. INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

Para la confección de los estados de flujo de efectivo se ha considerado como concepto de fondos de efectivo y equivalente de efectivo 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 utilidad neta del período para obtener los fondos generados por las operaciones.

Las principales operaciones que no afectaron efectivo y fueron eliminadas de los estados de flujo de efectivo al 30 de junio de 2014 y 2013 son las siguientes:

	2014	2013
Financiación obtenida de proveedores para la adquisición de PPE	11.410	6.805
Activación de costos financieros	3.747	3.520

**7. INFORMACIÓN POR SEGMENTO DE NEGOCIOS**

La Sociedad adoptó la NIIF 8 “Información por segmentos” (“NIIF 8”), que establece que son segmentos de negocios aquellos identificados sobre la base de informes internos con respecto a los componentes de la Sociedad revisados regularmente por el principal tomador de decisiones, para evaluar recursos y desempeño. Los segmentos de negocios son reportados de manera consistente con la información revisada por el Directorio quien es el órgano encargado de la toma de decisiones.

Para propósitos de su gestión, la Sociedad se encuentra organizada en tres segmentos de negocios sobre la base de los productos y servicios que ofrece: (i) Transporte de Gas Natural, sujeto a regulaciones del ENARGAS; (ii) Producción y comercialización de Líquidos y (iii) Otros servicios, los cuales incluyen los servicios de midstream y telecomunicaciones; estos últimos dos segmentos de negocios no están sujetos a regulaciones del ENARGAS.

A continuación se expone la información correspondiente a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013, para los segmentos de negocios identificados:

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

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

**Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014**

	Transporte de Gas Natural	Producción y Comercialización de Líquidos	Otros servicios	Total
Ingresos por Ventas Netas <sup>(1)</sup>	360.885	1.692.183	115.622	2.168.690
Costo de Ventas	(289.842)	(880.105)	(38.895)	(1.208.842)
Gastos de Administración	(61.145)	(7.420)	(756)	(69.321)
Gastos de Comercialización	(22.353)	(291.259)	(14.292)	(327.904)
Otros resultados operativos, netos	4.881	(292)	(27)	4.562
<b>Resultado operativo</b>	<b>(7.574)</b>	<b>513.107</b>	<b>61.652</b>	<b>567.185</b>
Depreciación de Propiedad, Planta y Equipos	(93.570)	(11.552)	(20.811)	(125.933)

<sup>(1)</sup> Los ingresos por ventas correspondientes al segmento de Producción y Comercialización de Líquidos incluyen Ps. 43.291 correspondientes a subsidios otorgados por el Estado Argentino.

	Transporte de Gas Natural	Producción y Comercialización de Líquidos	Otros servicios	Total
Mercado Externo	-	544.720	-	544.720
Mercado Local	360.885	1.147.463	115.622	1.623.970

**Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013**

	Transporte de Gas Natural	Producción y Comercialización de Líquidos	Otros Servicios	Total
Ingresos por Ventas Netas <sup>(1)</sup>	332.942	910.333	48.172	1.291.447
Costo de Ventas	(262.161)	(391.511)	(32.064)	(685.736)
Gastos de Administración	(46.087)	(8.445)	(1.426)	(55.958)
Gastos de Comercialización	(11.636)	(184.409)	(8.082)	(204.127)
Otros resultados operativos	12.641	2.414	(53)	15.002
<b>Resultado operativo</b>	<b>25.699</b>	<b>328.382</b>	<b>6.547</b>	<b>360.628</b>
Depreciación de Propiedad, Planta y Equipos	(89.869)	(23.366)	(8.079)	(121.314)

<sup>(1)</sup> Los ingresos por ventas correspondientes al segmento de Producción y Comercialización de Líquidos incluyen Ps. 19.737 correspondientes a subsidios otorgados por el Estado Argentino.

	Transporte de Gas Natural	Producción y Comercialización de Líquidos	Otros Servicios	Total
Mercado Externo	-	485.749	-	485.749
Mercado Local	332.942	424.584	48.172	805.698

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146



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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

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

**8. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL**

a) Otros créditos

	30/06/2014		31/12/2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Créditos impositivos <sup>(1)</sup>	34.755	43.867	28.288	40.013
Gastos pagados por adelantado	22.623	-	13.362	-
Anticipos a proveedores	104.425	-	99.435	-
Subsidios a cobrar	36.427	-	32.939	-
Servidumbres a recuperar	-	3.690	-	3.690
Otros	19.742	2.949	29.877	4.126
<b>Total</b>	<b>217.972</b>	<b>50.506</b>	<b>203.901</b>	<b>47.829</b>

<sup>(1)</sup> Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los créditos impositivos no corrientes incluyen Ps. 40.720 y Ps. 36.866, respectivamente, en concepto de créditos por el impuesto a las ganancias y el IVA generados por la reversión del crédito correspondiente al aumento tarifario (Ver Nota 16).

Los valores registrados de los Otros créditos están denominados en las siguientes monedas:

	30/06/2014		31/12/2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Pesos	132.888	50.506	141.128	47.829
Dólares estadounidenses	32.317	-	44.051	-
Euros	52.767	-	18.722	-
<b>Total</b>	<b>217.972</b>	<b>50.506</b>	<b>203.901</b>	<b>47.829</b>

b) Créditos por ventas

	30/06/2014		31/12/2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Comunes</b>				
Transporte de Gas Natural	119.710	-	79.129	-
Producción y Comercialización de Líquidos	148.456	-	241.900	-
Otros Servicios	60.279	33.136	34.033	38.136
<b>Partes relacionadas</b>				
Transporte de Gas Natural	6.241	-	3.335	-
Producción y Comercialización de Líquidos	32.676	-	44.930	-
Otros Servicios	13.770	-	9.648	-
Previsión para deudores incobrables	(4.121)	-	(4.121)	-
<b>Total</b>	<b>377.011</b>	<b>33.136</b>	<b>408.854</b>	<b>38.136</b>

Los valores registrados de los Créditos por ventas están denominados en las siguientes monedas:

	30/06/2014		31/12/2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Pesos	276.944	33.136	196.634	38.136
Dólares estadounidenses	100.067	-	212.220	-
<b>Total</b>	<b>377.011</b>	<b>33.136</b>	<b>408.854</b>	<b>38.136</b>

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

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

A continuación se expone la evolución de la previsión para deudores incobrables:

<b>Saldos al 31/12/2012</b>	<b>31.300</b>
Aumentos	-
Utilizaciones	(8.892)
Recuperos <sup>(1)</sup>	(18.287) <sup>(1)</sup>
<b>Saldos al 30/06/2013</b>	<b>4.121</b>
Aumentos	-
Utilizaciones	-
Recuperos	-
<b>Saldos al 31/12/2013</b>	<b>4.121</b>
Aumentos	-
Utilizaciones	-
Recuperos	-
<b>Saldos al 30/06/2014</b>	<b>4.121</b>

(1) Imputado en "Otros resultados operativos, netos"

c) Efectivo y equivalentes de efectivo

	30/06/2014	31/12/2013
Caja y bancos	157.302	112.095
Depósitos a plazo fijo	495.763	763.093
Fondos comunes	1.484	641
Cuentas bancarias remuneradas	683	551
<b>Total</b>	<b>655.232</b>	<b>876.380</b>

Los valores registrados del Efectivo y equivalentes de efectivo están denominados en las siguientes monedas:

	30/06/2014	31/12/2013
Pesos	506.742	808.893
Dólares estadounidenses	148.490	67.487
<b>Total</b>	<b>655.232</b>	<b>876.380</b>

d) Anticipos de clientes <sup>(1)</sup>

	30/06/2014		31/12/2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Aluar Aluminio Argentino S.A.C.I. ("Aluar")	6.742	161.835	6.742	165.206
Fideicomiso de Gas	3.036	-	5.852	-
Total Austral S.A. ("Total Austral")	4.770	7.950	4.770	10.335
YPF S.A. ("YPF")	2.234	12.491	1.227	13.498
Pan American Sur S.A. ("PAS")	3.180	5.300	3.180	6.890
Pan American Energy S.R.L. ("PAE")	2.182	63.819	2.182	64.821
PBB Polisor S.A. ("Polisor")	-	107.348	-	45.559
Otros	1.301	-	942	-
<b>Total</b>	<b>23.445</b>	<b>358.743</b>	<b>24.895</b>	<b>306.309</b>

<sup>(1)</sup> Corresponden principalmente a la financiación de las obras de expansión del sistema de gasoductos de TGS para la prestación de servicios de Transporte de Gas Natural en firme contratados por dichos clientes. Los anticipos serán cancelados con la efectiva prestación del servicio de Transporte de Gas Natural en firme.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146

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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

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

Los valores registrados de los Anticipos de clientes están totalmente denominados en pesos.

e) Otras deudas

	30/06/2014		31/12/2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Inversión negativa en asociada	-	-	3.058	-
Provisión honorarios a directores y síndicos	596	-	1.077	-
Otros	1.690	-	1.607	-
<b>Total</b>	<b>2.286</b>	<b>-</b>	<b>5.742</b>	<b>-</b>

Los valores registrados de las Otras deudas están totalmente denominados en pesos.

f) Deudas fiscales

	30/06/2014		31/12/2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Retenciones a las exportaciones	-	-	34.539	-
Otros	12.315	-	13.923	-
<b>Total</b>	<b>12.315</b>	<b>-</b>	<b>48.462</b>	<b>-</b>

Los valores registrados de las Deudas fiscales están totalmente denominados en pesos.

g) Deudas comerciales

	30/06/2014		31/12/2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Proveedores comunes	331.598	-	308.258	-
Saldo acreedores de clientes	14.687	-	48.032	-
Sociedades relacionadas	11.394	-	27.403	-
<b>Total</b>	<b>357.679</b>	<b>-</b>	<b>383.693</b>	<b>-</b>

Los valores registrados de las Deudas comerciales están denominados en las siguientes monedas:

	30/06/2014		31/12/2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Pesos	289.655	-	315.340	-
Dólares estadounidenses	68.024	-	68.353	-
<b>Total</b>	<b>357.679</b>	<b>-</b>	<b>383.693</b>	<b>-</b>

h) Costo de ventas

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2014	2013	2014	2013
	Existencia al inicio	4.010	30.357	7.356
Compras	356.810	108.472	755.590	290.538
Costos de explotación (Nota 8.i.)	239.626	190.621	465.177	372.124
Existencia al cierre	(19.281)	(31.208)	(19.281)	(31.208)
<b>Total</b>	<b>581.165</b>	<b>298.242</b>	<b>1.208.842</b>	<b>685.736</b>

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014 e información comparativa

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2,

excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

i) Gastos por naturaleza - Información requerida por el art. 64 apartado I, inc. B) de la Ley N° 19.550

Rubro	2014						2013
	Total	Costos de explotación		Gastos de administración	Gastos de comercialización	Gastos financieros	Total
		Actividad regulada	Actividad no regulada				
Remuneraciones y otros beneficios al personal	175.478	100.585	30.584	33.491	10.818	-	131.992
Cargas sociales	34.956	18.111	5.824	8.380	2.641	-	26.378
Honorarios de directores y síndicos	1.858	-	-	1.858	-	-	1.229
Honorarios por servicios profesionales	10.008	218	483	9.187	120	-	7.811
Honorarios por asesoramiento Operador Técnico	44.424	1.135	43.289	-	-	-	27.908
Materiales diversos	10.300	3.130	7.170	-	-	-	7.837
Servicios y suministros de terceros	18.605	6.875	9.481	2.249	-	-	14.190
Gastos de correos y telecomunicaciones	7.084	5.637	151	1.237	59	-	4.877
Arrendamientos	820	168	87	502	63	-	674
Transportes y fletes	6.565	4.865	1.569	131	-	-	5.022
Servidumbres	6.861	6.861	-	-	-	-	8.472
Materiales de oficina	869	215	54	548	52	-	454
Viajes y estadías	2.266	1.206	287	569	204	-	1.512
Primas de seguros	9.140	5.558	3.187	395	-	-	7.094
Reparación y conservación de propiedad, planta y equipos	38.024	24.776	12.316	932	-	-	30.823
Depreciación de propiedad, planta y equipos	125.933	86.588	32.363	6.982	-	-	121.314
Impuestos, tasas y contribuciones	353.962	26.715	13.473	182	313.592 <sup>(1)</sup>	-	221.591 <sup>(1)</sup>
Publicidad y propaganda	82	-	-	-	82	-	17
Deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	2
Gastos y comisiones bancarias	536	-	-	506	30	-	398
Intereses	162.110	-	-	-	-	162.110	99.267
Diferencias de cambio	621.653	-	-	-	-	621.653	184.792
Otros gastos y comisiones financieras	27.921	-	-	-	-	27.921	16.481
Resultado instrumentos financieros derivados	69.312	-	-	-	-	69.312	-
Costos por servicios prestados a terceros	7.484	-	7.484	-	-	-	8.127
Operaciones entre segmentos de negocios	-	(5.581)	5.581	-	-	-	-
Gastos diversos	7.147	2.780	1.952	2.172	243	-	4.487
<b>Total 2014</b>	<b>1.743.398</b>	<b>289.842</b>	<b>175.335</b>	<b>69.321</b>	<b>327.904</b>	<b>880.996</b>	
<b>Total 2013</b>		<b>262.161</b>	<b>109.963</b>	<b>55.958</b>	<b>204.127</b>	<b>300.540</b>	<b>932.749</b>

<sup>(1)</sup> Incluye retenciones a las exportaciones por Ps. 259.686 y Ps. 166.744 por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2,

excepto por la información por acción expresada en pesos, o donde se indica en forma expresa)

j) Resultados financieros, netos

	Período de tres meses finalizado		Período de seis meses finalizado	
	el 30 de junio de		el 30 de junio de	
	2014	2013	2014	2013
<b>Ingresos Financieros</b>				
Intereses	73.087	17.787	161.110	38.571
Diferencia de cambio	8.279	25.149	172.921	43.096
<b>Subtotal</b>	<b>81.366</b>	<b>42.936</b>	<b>334.031</b>	<b>81.667</b>
<b>Egresos Financieros</b>				
Intereses	(78.606)	(55.961)	(166.070)	(102.322)
Diferencia de cambio	(43.394)	(104.571)	(621.653)	(184.792)
Resultado instrumentos financieros derivados	(23.342)	-	(69.312)	-
Otros resultados financieros	(15.450)	(8.492)	(27.921)	(16.946)
<i>menos</i> Costos financieros capitalizados	1.950	1.652	3.960	3.520
<b>Subtotal</b>	<b>(158.842)</b>	<b>(167.372)</b>	<b>(880.996)</b>	<b>(300.540)</b>
<b>Total</b>	<b>(77.476)</b>	<b>(124.436)</b>	<b>(546.965)</b>	<b>(218.873)</b>

k) Otros resultados operativos, netos

	Período de tres meses finalizado		Período de seis meses finalizado	
	el 30 de junio de		el 30 de junio de	
	2014	2013	2014	2013
Disminución / (aumento) neto de provisiones	1.886	(14.694)	3.752	13.052
Otros	589	4.472	810	1.950
<b>Total</b>	<b>2.475</b>	<b>(10.222)</b>	<b>4.562</b>	<b>15.002</b>

l) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

	30/06/2014		31/12/2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	Títulos Públicos	123.173	-	112.100
Fondos Comunes de Inversión	136.425	-	139.634	-
Títulos de deuda privada	-	21.693	-	19.155
<b>Total</b>	<b>259.598</b>	<b>21.693</b>	<b>251.734</b>	<b>19.155</b>

Los valores registrados de los Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados están denominados en las siguientes monedas:

	30/06/2014		31/12/2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	Pesos	139.183	-	142.108
Dólares estadounidenses	120.415	21.693	109.626	19.155
<b>Total</b>	<b>259.598</b>	<b>21.693</b>	<b>251.734</b>	<b>19.155</b>

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014

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

**9. INVERSIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS Y SUBSIDIARIA**

	30/06/2014		31/12/2013
	Valor de costo	Valor de libros	Valor de libros
Telcosur	4.422	24.631	15.409
EGS	116	1.414	1.928
TGU	5	1.722	1.668
<b>Subtotal</b>		<b>27.767</b>	<b>19.005</b>
Link <sup>(1)</sup>	503	-	(3.058)
<b>Total</b>		<b>27.767</b>	<b>15.947</b>

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, Telcosur ha efectuado distribución de dividendos. El 16 de mayo de 2014, de acuerdo a la resolución de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de Telcosur, se resolvió el pago de dividendos en efectivo a TGS por Ps. 10.151. El cual fue efectivizado en el mes de junio de 2014.

**10. RESULTADO DE INVERSIONES EN ASOCIADAS Y SUBSIDIARIA**

	Período de tres meses finalizado		Período de seis meses finalizado	
	el 30 de junio de		el 30 de junio de	
	2014	2013	2014	2013
Telcosur	5.807	2.327	19.373	3.890
EGS	-	152	(514)	212
TGU	(667)	54	54	31
Link	4.367	(114)	3.058	(287)
<b>Total</b>	<b>9.507</b>	<b>2.419</b>	<b>21.971</b>	<b>3.846</b>

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146



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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

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

**11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS**

Cuenta principal	30/06/2014					31/12/2013						
	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	Neto resultante	Neto resultante
Gasoductos	3.612.277	-	-	10.882	3.623.159	1.348.651	-	42.848	2,2	1.391.499	2.231.660	2.263.626
Plantas compresoras	1.354.086	-	-	70.792	1.424.878	762.272	-	35.238	3,3 a 25	797.510	627.368	591.814
Otras plantas industriales	2.868	-	-	-	2.868	358	-	49	3,3	407	2.461	2.510
Estaciones de regulación y/o medición de presión	126.403	-	-	1.839	128.242	77.640	-	2.590	4,0	80.230	48.012	48.763
Otras instalaciones técnicas	28.342	-	-	13	28.355	19.027	-	487	6,7	19.514	8.841	9.315
Subtotal de bienes afectados al servicio de transporte de gas	5.123.976	-	-	83.526	5.207.502	2.207.948	-	81.212		2.289.160	2.918.342	2.916.028
Bienes afectados al servicio de tratamiento y compresión de gas	205.084	-	-	689	205.773	103.669	-	3.988	2,2 a 25	107.657	98.116	101.415
Bienes afectados al servicio de producción y comercialización de líquidos	677.111	-	-	12.351	689.462	483.606	-	21.439	5,9	505.045	184.417	193.505
Terrenos	6.279	-	-	-	6.279	-	-	-	-	-	6.279	6.279
Edificios y construcciones civiles	184.665	-	-	5.351	190.016	93.198	-	2.215	2,0	95.413	94.603	91.467
Instalaciones en edificios	5.692	-	-	580	6.272	3.539	-	158	4,0	3.697	2.575	2.153
Maquinarias, equipos y herramientas	43.036	356	-	31	43.423	34.941	-	842	6,7 a 20	35.783	7.640	8.095
Sistemas informáticos y de telecomunicaciones	363.374	-	-	19.528	382.902	264.435	-	10.902	6,7 a 20	275.337	107.565	98.939
Vehículos	28.122	2.603	-	-	30.725	19.210	-	1.368	10 y 20	20.578	10.147	8.912
Muebles y útiles	13.147	-	-	-	13.147	12.645	-	50	10	12.695	452	502
Diferencia de cambio	177.272	-	-	-	177.272	91.233	-	3.759	4	94.992	82.280	86.039
Materiales	226.701	59.424	1.258	(20.340)	264.527	-	-	-	-	-	264.527	226.701
Line pack	13.872	-	-	-	13.872	1.618	-	-	-	1.618	12.254	12.254
Obras en curso	214.619	79.182	-	(101.716)	192.085	-	-	-	-	-	192.085	214.619
<b>Total</b>	<b>7.282.950</b>	<b>141.565</b>	<b>1.258</b>	<b>-</b>	<b>7.423.257</b>	<b>3.316.042</b>	<b>-</b>	<b>125.933</b>		<b>3.441.975</b>	<b>3.981.282</b>	<b>3.966.908</b>

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

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

**12. DEUDAS FINANCIERAS**

A fin de mejorar el perfil de vencimientos de su endeudamiento financiero, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 25 de abril de 2013 y el Directorio en su reunión celebrada el 23 de julio de 2013, autorizaron la creación del Programa Global de Obligaciones Negociables 2014 (el “Programa 2014”) el cual fue autorizado por la CNV mediante Resolución N° 17.262 del 3 de enero de 2014. El Programa 2014 prevé la emisión de obligaciones negociables por hasta US\$ 400.000.000 o su equivalente en otras monedas.

El 10 de enero de 2014, la Sociedad realizó a sus acreedores financieros una oferta de canje de las obligaciones negociables Clase 1 creadas en el marco del Programa Global 2007 (el “Programa 2007”) por obligaciones Clase 1 del Programa 2014. El período de aceptación de esa oferta venció el 7 de febrero de 2014, teniendo un porcentaje de aceptación que ascendió al 67% de la deuda financiera, quedando conformada del siguiente modo:

	<b>Obligaciones Negociables Clase 1 Programa 2007 (“ON 2007”)</b>		<b>Obligaciones Negociables Clase 1 Programa 2014 (“ON 2014”)</b>	
<b>Monto en US\$</b> .....	123.283.000		255.451.506	
<b>Tasa de Interés</b> .....	7,875% anual		9,625% anual	
	<b>Fecha de Pago Programada</b>	<b>Porcentaje de Monto de Capital Original Pagadero</b>	<b>Fecha de Pago Programada</b>	<b>Porcentaje de Monto de Capital Original Pagadero</b>
<b>Amortización</b> .....	14 de mayo de 2014	25%	14 de mayo de 2014	25%
	14 de mayo de 2015	25%	14 de mayo de 2018	25%
	14 de mayo de 2016	25%	14 de mayo de 2019	25%
	14 de mayo de 2017	25%	14 de mayo de 2020	25%
<b>Frecuencia de Pago de Intereses</b> .....	Semestral, pagaderos el 14 de mayo y el 14 de noviembre de cada año.		Semestral, pagaderos el 14 de mayo y el 14 de noviembre de cada año.	
<b>Garante</b> .....	Ninguno		Ninguno	

La cotización de las ON 2014 fue autorizada por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (“BCBA”), el Mercado Abierto Electrónico (“MAE”) y la Bolsa de Luxemburgo.

Los términos y condiciones de las ON 2014 son similares a los vigentes para las ON 2007, no habiéndose modificado las restricciones financieras respecto de aquellas vigentes para las ON 2007. Ello así, de acuerdo al criterio establecido por la NIC 39, el canje no fue contabilizado como una extinción de pasivos financieros, por lo que los costos pagados son amortizados a lo largo de la vida restante de las ON 2014.

Los valores razonables se basan en los flujos de fondos descontados a una tasa efectiva del 10,126%

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146



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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

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

El detalle de las deudas financieras corrientes y no corrientes, netas de los costos incurridos, vigentes al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Deudas financieras corrientes</b>		
Obligaciones Negociables: Programa 2007 Clase 1	249.735	608.823
Intereses a pagar Obligaciones Negociables	26.149	24.009
Otras deudas financieras	18.505	12.164
<b>Total deudas financieras corrientes</b>	<b>294.389</b>	<b>644.996</b>
<b>Deudas financieras no corrientes:</b>		
Obligaciones Negociables: Programa 2007 Clase 1	501.330	1.828.629
Obligaciones Negociables: Programa 2014 Clase 1	1.531.902	-
Otras deudas financieras	22.772	33.602
<b>Total deudas financieras no corrientes</b>	<b>2.056.004</b>	<b>1.862.231</b>
<b>Total deudas financieras</b>	<b>2.350.393</b>	<b>2.507.227</b>

El desglose de las deudas financieras por moneda es el siguiente:

	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Pesos argentinos	14.056	44.204
Dólares estadounidenses	2.336.337	2.463.023
<b>Total deudas financieras</b>	<b>2.350.393</b>	<b>2.507.227</b>

El movimiento de las deudas financieras al 30 de junio de 2014 y 2013 se expone a continuación:

	<b>Al 30 de junio de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Saldo inicial	2.507.227	1.876.079
Intereses devengados a tasa efectiva	136.498	80.147
Diferencia de cambio	562.139	179.733
Cancelación de deudas financieras	(762.431)	-
Pago de intereses	(93.040)	(80.839)
<b>Saldo final</b>	<b>2.350.393</b>	<b>2.055.120</b>

Los vencimientos de las deudas financieras corrientes y no corrientes al 30 de junio de 2014 son los siguientes:

	<b>30/06/2014</b>
Menos de 1 año	295.319
De 1 a 2 años	272.025
De 2 a 3 años	252.077
Más de 3 años	1.558.191
<b>Saldo final</b>	<b>2.377.612</b> <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup>No incluye costos incurridos.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

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

**13. IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y DIFERIDO**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013.

La conciliación entre el impuesto determinado a los fines fiscales y el impuesto cargado a resultados por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013, es la siguiente:

	2014	2013
Impuesto corriente determinado a los fines fiscales	(11.060)	(73.715)
Impuesto diferido	6.209	21.365
<b>Total impuesto a las ganancias</b>	<b>(4.851)</b>	<b>(52.350)</b>

**14. EVOLUCIÓN DE LAS PROVISIONES**

	Para demandas legales y otros
<b>Saldos al 31/12/2012</b>	<b>144.054</b>
Aumentos	9.425 <sup>(1)</sup>
Utilizaciones	(11.226)
Recuperos	(4.190) <sup>(3)</sup>
<b>Saldos al 30/06/2013</b>	<b>138.063</b>
Aumentos	18.514 <sup>(2)</sup>
Utilizaciones	(7.321)
Recuperos	(5.844) <sup>(3)</sup>
<b>Saldos al 31/12/2013</b>	<b>143.412</b>
Aumentos	10.784 <sup>(4)</sup>
Utilizaciones	-
Recuperos	(5.323) <sup>(3)</sup>
<b>Saldos al 30/06/2014</b>	<b>148.873</b>

<sup>(1)</sup> Del total Ps. 6.922 están incluidos en "Otros resultados operativos, netos" y Ps. 2.503 en "Egresos financieros".

<sup>(2)</sup> Del total Ps. 4.483 están incluidos en "Otros resultados operativos, netos" y Ps. 14.031 en "Egresos financieros."

<sup>(3)</sup> El total de los recuperos se exponen en "Otros resultados operativos, netos".

<sup>(4)</sup> Del total Ps. 1.571 están incluidos en "Otros resultados operativos, netos" y Ps. 9.213 en "Egresos financieros."

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

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

**15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA Y NIVEL DE JERARQUÍA**

15.1 Categorización de los instrumentos financieros

Las políticas contables para la categorización de los instrumentos financieros no han sufrido modificaciones a las expuestas en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2013.

A continuación se incluye la categorización de los activos y pasivos financieros al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

30 de junio de 2014				
	Activos financieros			
	Activos financieros a valor razonable	mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Total
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Créditos por ventas	-	-	377.011	377.011
Otros créditos	-	-	56.169	56.169
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	259.598	-	-	259.598
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.484	495.575	158.173	655.232
<b>Total activo corriente</b>	<b>261.082</b>	<b>495.575</b>	<b>591.353</b>	<b>1.348.010</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Créditos por ventas	-	-	33.136	33.136
Otros créditos	-	-	50.506	50.506
Préstamos a partes relacionadas	-	-	247.691	247.691
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	21.693	-	-	21.693
<b>Total activo no corriente</b>	<b>21.693</b>	<b>-</b>	<b>331.333</b>	<b>353.026</b>
<b>Total activo</b>	<b>282.775</b>	<b>495.575</b>	<b>922.686</b>	<b>1.701.036</b>

	Pasivos financieros			
	Pasivos financieros a valor razonable	mantenidos hasta su vencimiento	Otros pasivos financieros	Total
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas comerciales	-	-	357.679	357.679
Deudas financieras	-	-	294.389	294.389
Remuneraciones y cargas sociales	-	-	55.267	55.267
Deudas fiscales	-	-	12.315	12.315
Otras deudas	-	-	2.286	2.286
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>721.936</b>	<b>721.936</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Deudas financieras	-	-	2.056.004	2.056.004
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.056.004</b>	<b>2.056.004</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.777.940</b>	<b>2.777.940</b>

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

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

31 de diciembre de 2013				
	Activos financieros a valor razonable	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Total
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Créditos por ventas	-	-	408.854	408.854
Otros créditos	-	-	63.429	63.429
Instrumentos financieros derivados	26.500	-	-	26.500
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	251.734	-	-	251.734
Efectivo y equivalentes de efectivo	641	763.093	112.646	876.380
<b>Total activo corriente</b>	<b>278.875</b>	<b>763.093</b>	<b>584.929</b>	<b>1.626.897</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Créditos por ventas	-	-	38.136	38.136
Otros créditos	-	-	47.829	47.829
Préstamos a partes relacionadas	-	-	194.154	194.154
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	19.155	-	-	19.155
<b>Total activo no corriente</b>	<b>19.155</b>	<b>-</b>	<b>280.119</b>	<b>299.274</b>
<b>Total activo</b>	<b>298.030</b>	<b>763.093</b>	<b>865.048</b>	<b>1.926.171</b>
	Pasivos financieros a valor razonable	Pasivos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Otros pasivos financieros	Total
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas comerciales	-	-	383.693	383.693
Deudas financieras	-	-	644.996	644.996
Remuneraciones y cargas sociales	-	-	67.020	67.020
Deudas fiscales	-	-	48.462	48.462
Impuesto a las ganancias	-	-	24.505	24.505
Otras deudas	-	-	2.684	2.684
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.171.360</b>	<b>1.171.360</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Deudas financieras	-	-	1.862.231	1.862.231
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.862.231</b>	<b>1.862.231</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.033.591</b>	<b>3.033.591</b>

### 15.2 Estimación y jerarquía de valores razonables

De acuerdo a la NIIF 13 las variables empleadas para la determinación de valores razonables deben de ser categorizadas en 3 niveles de jerarquía. Los niveles existentes son los siguientes:

- Nivel 1: comprende activos y pasivos financieros cuyos valores razonables han sido estimados utilizando precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para iguales activos y pasivos. Los instrumentos incluidos en este nivel, incluyen principalmente saldos en fondos comunes de inversión, títulos de deuda pública y privada con cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Adicionalmente dentro de este nivel, la Sociedad incluyó a los instrumentos financieros derivados debido a que la fecha de liquidación de los mismos coincidía con la fecha de cierre de ejercicio. Para realizar el cálculo de su valor razonable, se obtuvo la cotización del mercado a término correspondiente.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

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

- Nivel 2: incluye activos y pasivos financieros cuyo valor razonable ha sido estimado usando premisas distintas de los precios de cotización incluidas en el Nivel 1, que son observables para los activos o pasivos, ya sea directamente (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de precios).
- Nivel 3: comprende instrumentos financieros para los cuales las premisas utilizadas en la estimación del valor razonable no están basadas en información observable en el mercado.

La siguiente tabla muestra los distintos activos y pasivos medidos a valor razonable clasificados por jerarquía al 30 de junio de 2014:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos financieros a valor razonable</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.484	-	-	1.484
Otras activos financieros a valor razonable con cambios en resultado corrientes	259.598	-	-	259.598
Otras activos financieros a valor razonable con cambios en resultado no corrientes	21.693	-	-	21.693
<b>Total</b>	<b>282.775</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>282.775</b>

El valor razonable estimado de los activos y pasivos financieros se presenta como el importe por el cual se puede intercambiar dicho instrumento en el mercado entre partes interesadas, de común acuerdo y no en una transacción forzada.

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el valor en libros de ciertos instrumentos financieros utilizados por la Sociedad, en efectivo, equivalentes de efectivo, otros activos financieros, cuentas a cobrar y por pagar y obligaciones a corto plazo es representativo del valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

El valor razonable de la deuda a largo plazo con cotización es determinado en base al precio de la misma en el mercado a la fecha de cotización. En la siguiente tabla se incluye el valor contable y el valor razonable de las obligaciones negociables Programa 2007 Clase I de la Sociedad al 30 de junio de 2014:

	Valor contable	Valor razonable
Obligaciones Negociables Programa 2007 Clase I	758.467	743.298

En la siguiente tabla se incluye el valor contable y el valor razonable de las obligaciones negociables Programa 2014 Clase I de la Sociedad al 30 de junio de 2014:

	Valor contable	Valor razonable
Obligaciones Negociables Programa 2014 Clase I	1.550.649	1.604.922

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

## TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

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

### 16. MARCO REGULATORIO

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, excepto por las que se mencionan a continuación:

#### Marco general y situación tarifaria actual del segmento de Transporte de Gas Natural

El 7 de abril de 2014, el ENARGAS mediante la Resolución I-2852 aprobó los cuadros tarifarios aplicables al servicio público de Transporte de Gas Natural a cargo de TGS vigentes a partir del 1 de abril de 2014. Los cuadros tarifarios disponen un incremento escalonado del 8% a partir del 1 de abril de 2014, del 14% acumulado desde el 1 de junio de 2014 y del 20% acumulado desde el 1 de agosto del corriente año. El cual resulta exiguo dado el incremento sufrido por los costos operativos.

Dicho incremento estará destinado a la ejecución por parte de TGS de un plan de inversiones para la realización de obras en su sistema de transporte tendientes a garantizar los niveles de calidad del servicio de transporte de gas natural de acuerdo a los lineamientos establecidos en el Marco Regulatorio de la industria del gas natural.

La publicación de los cuadros tarifarios implementan parcialmente el acuerdo transitorio del 9 de octubre de 2008 suscripto por TGS con la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (el "Acuerdo Transitorio"), el cual fuera ratificado por el Decreto del Poder Ejecutivo Nacional N° 1.918/09. El Acuerdo Transitorio dispone que el incremento debe regir a partir del 1° de septiembre de 2008. Ello así, la Sociedad interpuso un recurso de reconsideración contra la Resolución I-2852 respecto a la falta de implementación del reembolso del incremento dispuesto por el Acuerdo Transitorio por el período comprendido entre el 1 de septiembre de 2008 y el 31 de marzo de 2014, solicitando su expreso reconocimiento. Asimismo puso en conocimiento esta situación en la acción de amparo interpuesta por TGS que hizo lugar a su solicitud para que el Estado Nacional implementase el Acuerdo Transitorio, a los fines que disponga lo necesario para dar total cumplimiento a lo resuelto en sede judicial.

Por su parte, en el marco de las negociaciones con la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (UNIREN) se continúan con las gestiones necesarias tendientes a suscribir el Acta Acuerdo de Renegociación Integral de la Licencia inicialada por TGS en octubre de 2011 luego de haber otorgado la indemnidad requerida por el Estado Nacional para la firma del mismo, único condicionante relevante que obstaba alcanzar el acuerdo. Cabe recordar que la indemnidad otorgada corresponde a la acción arbitral iniciada por Enron Corp. y Ponderosa Assets contra el Estado Nacional por los perjuicios sufridos por la Ley N° 25.561 (Ley de Emergencia Económica y Financiera). No obstante que la secretaría ejecutiva de la UNIREN dictaminó favorablemente respecto de los términos alcanzados en el acuerdo inicialado por TGS, recomendando a los señores Ministros de Economía y Finanzas y de Planificación Federal, Infraestructura y Servicios su firma, ello no ha podido a la fecha concretarse. Sin perjuicio de continuar instando su firma, la Sociedad se encuentra evaluando cursos de acción alternativos.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

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

Finalmente se ha solicitado al Gobierno Nacional la adecuación de los valores por los que se remunera la actividad que realiza la Sociedad en las obras de ampliación en el marco de lo dispuesto por el Decreto PEN N° 180/05 (Cargo de Acceso y Uso).

Por otra parte, en relación con el litigio que Enron Corp. y Ponderosa Assets L.P., mantienen contra la República Argentina ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones (“CIADI”) del Banco Mundial, el pasado 16 de julio de 2014 las partes acordaron su suspensión hasta el 12 de enero de 2015.

**17. 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 seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 fue la siguiente:

Clases de acciones	Monto suscrito, integrado y autorizado a la oferta pública
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>

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

**18. RECLAMOS Y ASUNTOS LEGALES**

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, excepto por lo expuesto a continuación.

a) Impuesto sobre los ingresos brutos relacionados con la producción de gas licuado

El 18 de febrero de 2014, TGS recibió una nueva liquidación por parte de Agencia de Recaudación de la Provincia de Buenos Aires (“ARBA”), la cual fue aprobada el 8 de mayo de 2014 por el Tribunal Fiscal Habiéndose advertido que en la misma no se respetó la anterior sentencia del Tribunal Fiscal, en cuanto declaró exenta a TGS por la actividad de fabricación de productos diversos derivados del petróleo y el carbón, con fecha 28 de mayo de 2014 se presentó un escrito solicitando se deje sin efecto la liquidación aprobada. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad no se ha recibido respuesta por parte del Tribunal Fiscal.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

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

---

Al 30 de junio de 2014, TGS registra una provisión de Ps. 46,3 millones.

b) Impuesto a los ingresos brutos sobre el gas retenido

Al 30 de junio de 2014, la Sociedad mantiene registrada una provisión por estos conceptos de Ps. 93,7 millones contabilizada en el rubro “Provisiones”, 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.

La Dirección de la Sociedad considera que en caso que corresponda pagar el impuesto a los ingresos brutos reclamado por las provincias y una vez agotadas todas las instancias judiciales para su recupero, posee el derecho a recuperarlo mediante su traslado a las tarifas de transporte, de acuerdo a lo estipulado en la Licencia.

c) Acción de Impugnación del Decreto PEN N° 2067/08 (el “Decreto”) y las Resoluciones ENARGAS N° I-1.982/11 y N° I-1.991/11 (las “Resoluciones”)

El cargo impuesto por el Decreto tiene por objeto financiar la importación de gas natural que realiza el Gobierno Nacional gravado el transporte y/o distribución del gas natural de los sujetos consumidores de gas que reciben directamente el gas natural de los productores sin hacer uso de los sistemas de transporte o distribución de gas natural y por las empresas que procesen gas natural (el “Cargo Importación de Gas”). La vulneración de los principios constitucionales que rigen en la materia y la nulidad de los actos administrativos llevados a cabo para instrumentar las Resoluciones, es sustancialmente la cuestión de fondo planteada por TGS en la acción judicial iniciada, debido a que ninguna carga tributaria puede ser exigible sin la preexistencia de una disposición legal encuadrada dentro de los preceptos y recaudos constitucionales, esto es creada por el Poder Legislativo Nacional mediante una ley especial. Ello ha sido el fundamento adoptado por el Juez interviniente al dictar la medida cautelar el 10 de julio de 2012 que ordenó al Estado Nacional abstenerse de facturar y/o perseguir el cobro del Cargo de Importación de Gas por TGS. La medida cautelar fue confirmada por la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal el 7 de abril de 2014, pero fijando el plazo de vigencia en seis meses. Ante dicha limitación temporal TGS interpuso un recurso extraordinario, el cual a la fecha de presentación de los presentes estados financieros se encuentra pendiente de resolución. De conformidad con la legislación vigente, a su vencimiento, las medidas cautelares dictadas contra el Estado Nacional pueden ser renovadas a petición de parte.

Por otra parte, al ampliar los fundamentos de su demanda con motivo del dictado de la Ley N° 26.784 que modificó la Ley N° 26.095 de modo tal de incluir al Cargo de Importación de Gas dentro de los tributos cuya creación delegó el Congreso Nacional al Poder Ejecutivo Nacional, TGS, se explayó en el carácter confiscatorio que tendría el Cargo en su situación económico financiera de encontrarse en plena vigencia las Resoluciones que lo implementan. El expediente se encuentra en producción de la prueba ofrecida por las partes.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146



## TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

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

En virtud de lo expuesto, la Dirección de TGS considera que posee sólidos argumentos para defender su posición sobre la cuestión de fondo planteada, por lo cual no ha registrado el incremento del cargo por los consumos de gas desde la fecha de obtención de la medida cautelar hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros. En el caso de que dicha medida no hubiera sido obtenida, el impacto de las Resoluciones en período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014, teniendo en cuenta la posibilidad de trasladar el mayor cargo al precio de venta, habría implicado un pérdida neta de impuesto a las ganancias de Ps. 87,2 millones. Por su parte, el impacto en los resultados acumulado desde la obtención de la medida cautelar dicho efecto habría implicado una reducción de los mismos por Ps. 276,6 millones.

d) Acción de repetición por el IVA e impuesto a las ganancias

El 9 de octubre de 2008, TGS y la UNIREN suscribieron el Acuerdo Transitorio que estableció un aumento tarifario del 20% con efecto retroactivo a partir del 1 de septiembre de 2008. El Acuerdo transitorio fue posteriormente ratificado por el PEN mediante el Decreto N° 1.918/09 del 3 de diciembre de 2009, por lo que TGS se encontraba en condiciones de facturar a sus clientes el aumento tarifario una vez que el ENARGAS publique el nuevo cuadro tarifario y defina la metodología de facturación. Dicho acto administrativo finalmente no se efectivizó y por ello en septiembre de 2010 la Sociedad presentó una acción de amparo. Finalmente, y que en virtud del paso del tiempo desde la sanción del Decreto N° 1.918/09, la Dirección de TGS el 16 de diciembre de 2010, resolvió discontinuar en adelante la registración de los ingresos correspondientes al aumento tarifario y revertir la provisión del crédito registrada oportunamente. Esta decisión no significó renuncia alguna de la Sociedad a los derechos que la asisten en virtud del Decreto N° 1.918/09.

Los conceptos por los que se inició ante la Administración Federal de Ingresos Públicos (“AFIP”) el pasado 24 de mayo de 2013 la acción de repetición tienen como origen en que, en oportunidad de lo mencionado anteriormente, TGS devengó el monto correspondiente al mayor valor que estimó iba a percibir ante la firma del Acuerdo Transitorio. Ante la falta de un pronunciamiento expreso dentro de los tres meses de interpuesta la solicitud, la Sociedad interpuso el 9 de octubre de 2013 un recurso de apelación por omisión ante el Tribunal Fiscal de la Nación, el cual se encuentra a la fecha pendiente de resolver. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la causa se encuentra abierta a prueba.

El monto total reclamado por TGS asciende a millones de Ps. 69,4 millones con más sus intereses resarcitorios. Dicho crédito se encuentra contabilizado a su costo amortizado en el rubro “Otros créditos no corrientes.”

### 19. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las operaciones con partes relacionadas se llevan a cabo en el curso ordinario de los negocios en condiciones y a precios de mercado. Los términos de estas operaciones son comparables con los ofrecidos por u obtenidos de partes no vinculadas.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

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

**Operaciones financieras**

Al 30 de junio de 2014 y 2013 y 31 de diciembre de 2013, el préstamo otorgado a Pampa Energía fue expuesto en “Préstamos a partes relacionadas”. A continuación se detalla la evolución del mismo:

<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>138.523</b>
Intereses	4.896
Diferencia de cambio	12.027
<b>Saldo al 30 de junio de 2013</b>	<b>155.446</b>
Intereses	6.562
Diferencia de cambio	32.146
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>194.154</b>
Intereses	7.043
Diferencia de cambio	46.494
<b>Saldo al 30 de junio de 2014</b>	<b>247.691</b>

**Remuneraciones del personal clave de la dirección**

Los montos devengados por honorarios o remuneración totales de los miembros del Directorio, Comisión Fiscalizadora y directores ejecutivos de TGS ascendieron durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 a Ps. 12.017 y Ps. 12.080, respectivamente.

**Saldos y transacciones con partes relacionadas**

Los saldos significativos con partes relacionadas al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se detallan a continuación:

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

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

	30/06/2014		31/12/2013	
Sociedad	Saldos a cobrar	Saldos a pagar	Saldos a cobrar	Saldos a pagar
<b>Ente que ejerce control conjunto sobre la sociedad controlante:</b>				
Petrobras Argentina	26.175	9.184	12.614	25.176
<b>Ente que ejerce influencia significativa sobre la sociedad controlante:</b>				
Pampa Energía	247.691	-	194.154	-
<b>Controlada:</b>				
Telcosur	9	-	-	17
<b>Entes sobre los que se ejerce influencia significativa:</b>				
Link	518	-	223	-
EGS	-	2.210	-	2.210
<b>Otros entes relacionados:</b>				
Petroleo Brasileiro	20.239	-	39.573	-
Compañía Mega S.A.	5.694	-	5.357	-
WEB S.A.	-	-	382	-
<b>Total</b>	<b>300.326</b>	<b>11.394</b>	<b>252.303</b>	<b>27.403</b>

A continuación se exponen las transacciones con partes relacionadas durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013:

Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014:

Sociedad	Ventas			Costos			Resultados financieros	
	Transporte de Gas Natural	Producción y Comercialización de Líquidos	Otros Servicios	Compras de gas y otros	Honorarios asistencia técnica	Retribución por servicios de telecomunicaciones	Ingresos por servicios administrativos	Intereses ganados
<b>Controlante:</b>								
CIESA	-	-	-	-	-	-	61	-
<b>Ente que ejerce control conjunto sobre la sociedad controlante:</b>								
Petrobras Argentina	16.452	-	25.486	84.744	44.423	-	-	-
<b>Ente que ejerce influencia significativa sobre la sociedad controlante:</b>								
Pampa Energía	-	-	-	-	-	-	-	7.043
<b>Controlada:</b>								
Telcosur	-	-	6.069	-	-	5.426	661	-
<b>Entes sobre los que se ejerce influencia significativa:</b>								
Link	-	-	1.255	-	-	-	-	-
<b>Otros entes relacionados:</b>								
Compañía Mega S.A.	400	32.630	15	-	-	-	-	-
Petroleo Brasileiro	-	494.491	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>16.852</b>	<b>527.121</b>	<b>32.825</b>	<b>84.744</b>	<b>44.423</b>	<b>5.426</b>	<b>722</b>	<b>7.043</b>

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

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

Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013:

Sociedad	Ventas			Costos				Resultados financieros	
	Transporte de Gas Natural	Producción y Comercialización de Líquidos	Otros Servicios	Compras de gas y otros	Honorarios asistencia técnica	Retribución por servicios de telecomunicaciones	Ingresos por servicios administrativos	Intereses ganados	
<b>Controlante:</b>									
CIESA	-	-	-	-	-	-	61	-	
<i>Ente que ejerce control conjunto sobre la sociedad controlante:</i>									
Petrobras Argentina	15.778	-	16.187	98.247	27.908	-	-	-	
<i>Ente que ejerce influencia significativa sobre la sociedad controlante:</i>									
Pampa Energía	-	-	-	-	-	-	-	4.689	
<b>Controlada:</b>									
Telcosur	-	-	3.980	-	-	-	600	-	
<i>Entes sobre los que se ejerce influencia significativa:</i>									
Link	-	-	955	-	-	-	-	-	
<b>Otros entes relacionados:</b>									
Compañía Mega S.A.	382	21.321	15	-	-	-	-	-	
WEB S.A.	1.534	-	-	-	-	-	-	-	
Petroleo Brasileiro	-	168	-	-	-	-	-	-	
Petrobras Global	-	373.791	-	-	-	-	-	-	
<b>Total</b>	<b>17.694</b>	<b>395.280</b>	<b>21.137</b>	<b>98.247</b>	<b>27.908</b>	<b>-</b>	<b>661</b>	<b>4.689</b>	

**20. SOCIEDADES ASOCIADAS**

*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 Autónoma de Buenos Aires y que es parte del sistema de gasoductos de la Sociedad, hasta la localidad de Punta Lara en la Provincia de Buenos Aires. 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 prestaba servicios de operación y mantenimiento a Gasoducto Cruz del Sur S.A. y cuyo contrato finalizó en 2010. TGS posee el 49% de su capital social y Petrobras Argentina 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 posee un gasoducto 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  
29 de julio de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

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

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014  
e información comparativa

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

---

En octubre de 2012, el ENARGAS emitió una resolución por la cual autoriza a EGS a transferir el gasoducto de conexión y la oferta de servicios vigente a TGS. Con fecha 17 de diciembre de 2013, se realizó la venta de la totalidad de los bienes que componen el activo fijo de EGS a TGS por un monto de US\$ 350.000.

**21. HECHOS POSTERIORES**

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por el Directorio el 29 de julio de 2014.

No existen hechos posteriores ocurridos entre la fecha de cierre del período y la autorización (emisión) de los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

Claudio Vazquez  
Por Comisión fiscalizadora

Ricardo I. Monge  
Presidente

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

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

**INFORMACIÓN ADICIONAL SOLICITADA POR EL ART. N° 1 DEL CAPÍTULO III – TÍTULO IV DE  
LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (N.T. 2013) APROBADAS POR LA  
RESOLUCIÓN GENERAL N° 622/13**

**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE  
2014**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

En cumplimiento con lo establecido en el artículo 1 del capítulo III – Título IV de las normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T.2013) aprobadas por la Resolución General N° 622/13, el Directorio ha aprobado la siguiente información adicional correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014, la cual debe ser leída en forma conjunta con dichos estados financieros individuales condensados intermedios.

**ANEXO A**

**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE  
2014**

**BIENES DE USO**

Ver Nota 11 a los estados financieros individuales condensados intermedios por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

**ANEXO B**

**ACTIVOS INTANGIBLES**

No aplicable.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
*Dr. Carlos N. Martínez*  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

## ANEXO C

### ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2014

#### PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Denominación y emisor	30/06/2014				31/12/2013						
	Características de los valores				Información sobre el emisor						
	Últimos estados contables emitidos				Actividad principal	Fecha	Capital social	Utilidad / (pérdida) neta del ejercicio / período	Patrimonio neto	% de particip. s/capital social	Valor de libros
	Valor nominal	Cantidad	Valor de costo	Valor de libros							
Tekosur S.A.	SI	4.421.943	4.422	24.631	Prestación de servicios de telecomunicaciones	30/06/2014	4.422	19.377	24.636	99,98	15.409
Transporte y Servicios de Gas en Uruguay S.A.	Ps. Uru. 1	196.000	5	1.722	Mantenimiento de un gasoducto	31/03/2014	28	(57)	3.514	49,00	1.668
Emprendimientos de Gas del Sur S.A.	SI	116.130	116	1.414	Construcción y explotación de un gasoducto	31/03/2014	237	503	3.390	49,00	1.928
				<u>27.767</u>							<u>19.005</u>
Gas Link S.A.	SI	502.962	503	-	Construcción y explotación de un gasoducto	31/03/2014	1.026	(5.655)	(3.175)	49,00	(3.058) <sup>(1) (2)</sup>
Total				<u>27.767</u>							<u>15.947</u>

<sup>(1)</sup> Incluye la eliminación de resultados no trascendidos a terceros. Ver Nota 2.3).

<sup>(2)</sup> Incluido en Otras deudas.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
*Dr. Carlos N. Martínez*  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

## ANEXO D

### ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2014

#### OTRAS INVERSIONES

	30/06/2014	31/12/2013
	Valor registrado	
<b>INVERSIONES CORRIENTES</b>		
Títulos públicos <sup>(1)</sup>	123.173	112.100
Fondos comunes en moneda local <sup>(2)</sup>	137.909	140.275
Cuentas corrientes remuneradas en moneda extranjera <sup>(3)</sup>	683	551
Depósitos a plazo fijo en moneda local <sup>(3)</sup>	495.575	763.093
	<b>757.340</b>	<b>1.016.019</b>
<b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>		
Títulos de deuda privada <sup>(4)</sup>	21.693	19.155
	<b>21.693</b>	<b>19.155</b>
<b>TOTAL</b>	<b>779.033</b>	<b>1.035.174</b>

(1) Incluido en Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados corrientes en el Estado de Situación Financiera Individual Condensado Intermedio al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

(2) Del total de Fondos comunes en moneda local, Ps. 136.425 y Ps. 139.634 se incluyen en Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, y Ps. 1.484 y Ps. 641 en Efectivo y equivalentes de efectivo en el Estado de Situación Financiera Individual Condensado Intermedio al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente.

(3) Incluido en Efectivo y equivalentes de efectivo en el Estado de Situación Financiera Individual Condensado Intermedio al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

(4) Incluido en Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados no corrientes en el Estado de Situación Financiera Individual Condensado Intermedio al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146



## ANEXO E

### ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2014

#### PREVISIONES

Rubro	30/06/2014				31/12/2013
	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Utilizaciones	Recuperos	Saldos al cierre del período Neto resultante
<b>Deducidas del activo:</b>					
Para deudores incobrables	4.121	-	-	-	4.121 31.300
<b>Incluidas en el pasivo:</b>					
Para reclamos de terceros	143.412	10.784 <sup>(1)</sup>	-	5.323 <sup>(2)</sup>	148.873 <u>144.054</u>

<sup>(1)</sup> Del total Ps. 1.571 están incluidos en "Otros resultados operativos, netos" y Ps. 9.213 en "Egresos financieros."

<sup>(2)</sup> Incluido en Otros resultados operativos.

## ANEXO F

### COSTO DE VENTAS POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES

#### TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

#### COSTO DE VENTAS

Ver Nota 8.h. a los estados financieros individuales condensados intermedios por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

**ANEXO G**

**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2014**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

BALANCES GENERALES AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

(Expresados en miles de pesos)

	30/06/2014			31/12/2013			
	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>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	18.485	8,033 (1)	148.490	US\$	10.413	67.487
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	US\$	14.990	8,033 (1)	120.415	US\$	16.915	109.626
Créditos por ventas	US\$	12.457	8,033 (1)	100.067	US\$	32.745	212.220
Otros créditos	US\$	4.023	8,033 (1)	32.317	US\$	6.797	44.051
	Euros	4.801	10,991 (1)	52.767	Euros	2.407	18.722
				<u>454.056</u>			<u>452.106</u>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>							
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	US\$	2.700	8,033 (1)	21.693	US\$	2.956	19.155
Préstamos a partes relacionadas	US\$	30.834	8,033 (1)	247.691	US\$	29.957	194.154
				<u>269.384</u>			<u>213.309</u>
				<u>723.440</u>			<u>665.415</u>
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>							
Deudas comerciales	US\$	8.364	8,133 (2)	68.024	US\$	10.482	68.353
Deudas financieras	US\$	34.036	8,133 (2)	276.817	US\$	97.188	633.765
				<u>344.841</u>			<u>702.118</u>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>							
Deudas financieras	US\$	253.230	8,133 (2)	2.059.520	US\$	280.518	1.829.258
				<u>2.059.520</u>			<u>1.829.258</u>
				<u>2.404.361</u>			<u>2.531.376</u>

(1) Tipo de cambio comprador al 30/06/2014 del BNA.

(2) Tipo de cambio vendedor al 30/06/2014 del BNA.

US\$: Dólares estadounidenses

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
*Dr. Carlos N. Martínez*  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146

**INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. I. B) DE LA LEY N° 19.550 POR LOS PERÍODOS  
DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013**

Ver Nota 8.i. a los estados financieros individuales condensados intermedios por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 29 de julio de 2014.

Ricardo I. Monge  
*Presidente*

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
*Dr. Carlos N. Martínez*  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

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

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

**INFORMACIÓN ADICIONAL SOLICITADA POR EL ART. N° 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y ARTÍCULO 12 DEL CAPÍTULO III – TÍTULO IV DEL NUEVO TEXTO 2013 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

**ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2014**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

En cumplimiento con lo establecido en el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el artículo 12 del capítulo III – Título IV del Nuevo Texto 2013 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), el Directorio ha aprobado la siguiente información adicional correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014, la cual debe ser leída en forma conjunta con dichos estados financieros.

**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 financieros con los presentados en ejercicios anteriores o con los que se presentarán en el futuro, que no hayan sido consideradas en los estados financieros.
- 3 - Créditos y deudas:

3.a) Clasificación según su vencimiento

	Créditos <sup>(1)</sup>	Deudas Financieras <sup>(3)</sup>	Otros pasivos <sup>(2)</sup>
<u>Sin plazo</u>	<u>47.556</u>	<u>-</u>	<u>522.973</u>
<u>Con plazo</u>			
* Vencido:			
Hasta el 30-06-2013	23.286	-	48.719
Del 1-07-13 al 30-09-13	25	-	414
Del 1-10-13 al 31-12-13	3.026	-	414
Del 1-01-14 al 31-03-14	2.344	-	414
Del 1-04-14 al 30-06-14	108.417	-	414
<b>Total Vencido</b>	<b>137.098</b>	<b>-</b>	<b>50.375</b>
* A vencer:			
Del 1-07-14 al 30-09-14	441.921	3.105	385.105
Del 1-10-14 al 31-12-14	6.695	30.719	4.732
Del 1-01-15 al 31-03-15	6.695	5.403	4.826
Del 1-04-15 al 30-06-15	6.695	256.092	4.730
Durante 2015 (resto del año)	4.998	8.731	17.516
Durante 2016	12.951	263.294	29.664
Durante 2017	10.001	252.077	23.039
Durante 2018	4.339	519.397	21.714
2019 en adelante	3.797	1.038.794	266.810
<b>Total a vencer</b>	<b>498.092</b>	<b>2.377.612</b>	<b>758.136</b>
<b>Total con plazo</b>	<b>635.190</b>	<b>2.377.612</b>	<b>808.511</b>
<b>Total</b>	<b>682.746</b>	<b>2.377.612</b>	<b>1.331.484</b>

(1) Incluye créditos por ventas y otros créditos, excepto la previsión para deudores incobrables.

(2) Corresponde al total de pasivos excepto deudas financieras, provisiones e inversiones negativas en asociadas.

(3) No incluye los gastos de emisión.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

- 3.b) Con respecto a los créditos y deudas en moneda extranjera, ver Nota 8 a los estados financieros individuales de TGS. No existen créditos en especie significativos.
- 3.c) Los créditos que devengan intereses al 30 de junio de 2014 ascienden a Ps. 40.744 (CER más un margen del 8%). El total de las deudas que devengan intereses al 30 de junio de 2014 es de Ps. 2.350.393 (incluido intereses).
- 4 - Con respecto a la participación en sociedades del artículo 33 de la Ley N° 19.550, ver Nota 17 a los estados financieros individuales de TGS.

Los saldos significativos con las partes relacionadas se exponen en Nota 19 a los estados financieros individuales de TGS al 30 de junio de 2014. Los mismos vencen antes del 30 de septiembre de 2014, excepto por los siguientes saldos a cobrar:

Sociedad	Vencido entre				
	El 1/04/14 al 30/06/14	El 1/01/14 al 31/03/14	El 1/10/13 al 31/12/13	El 1/07/13 al 30/09/13	Anterior al 30/06/2013
Petrobras Argentina S.A.	8.972	5.384	-	-	-
<b>Total</b>	<b>8.972</b>	<b>5.384</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

Sociedad	Saldos a cobrar (en miles)	
	US\$	Pesos
Petrobras Argentina S.A.	1.601	12.860
Petroleo Brasileiro	2.519	20.239
Gas Link S.A.	64	518
Pampa Energía S.A.	30.834	247.691
<b>Total</b>	<b>35.018</b>	<b>281.308</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 de tres (3) meses.
- 6 - Los inventarios 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 inventarios de inmovilización significativa en el tiempo.
- 7- Para mayor información respecto de la utilización de valores razonables, ver nota 16.1 a los estados financieros al 30 de junio de 2014.
- 8- No existen componentes de propiedad, planta y equipos revaluados técnicamente. Para la determinación del valor de los componentes de propiedad, planta y equipos transferidos por Gas del Estado, ver Nota 3.k) a los Estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2013.
- 9- No existen componentes de propiedad, planta y equipos significativos obsoletos.
- 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 inventarios se determinó en base a su valor neto estimado de realización.  
El valor recuperable de los componentes de propiedad, planta y equipos tomados en su conjunto se determinó en base a su utilización económica.

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

- 12- Al 30 de junio de 2014, los seguros contratados sobre los bienes tangibles de la Sociedad son los siguientes:

<b>RIESGO CUBIERTO</b>	<b>BIENES ASEGURADOS</b>	<b>SUMA ASEGURADA</b>	<b>VALOR CONTABLE<sup>(2)</sup></b>
Incendio (Todo riesgo operativo y pérdida de beneficio)	Bienes afectados al servicio de transporte de gas sin gasoductos <sup>(1)</sup>	10.866.714	1.289.145
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	6.930.045	250.735

(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.

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

- 13- No existen situaciones contingentes significativas de ocurrencia no remota cuyos efectos patrimoniales no hayan sido considerados en los estados financieros. Las provisiones para demandas legales y/o reclamos de terceros se registran cuando la Sociedad tiene una obligación presente como resultado de un suceso pasado, es probable que se tenga que desprender de recursos para cancelar dicha obligación y se pueda hacer una estimación confiable del importe de la misma. Las estimaciones son revisadas y ajustadas periódicamente, a medida que la Sociedad obtiene información adicional.
- 14- Existen otras situaciones contingentes además de las mencionadas en las Nota 18 a los estados financieros individuales al 30 de junio de 2014, sobre las cuales la Sociedad ha tomado conocimiento, pero debido a su remota probabilidad de concreción no han sido registradas ni expuestas en los estados financieros.
- 15- No existen aportes irrevocables a cuenta de futuras suscripciones de capital social.
- 16- No existen acciones preferidas.
- 17- La Sociedad posee ciertas restricciones a la distribución de dividendos. De acuerdo a lo previsto por los acuerdos financieros vigentes, la Sociedad podrá efectuar pago de dividendos bajo las siguientes condiciones: (i) que la Sociedad no se encuentre en situación de incumplimiento de obligaciones con los acreedores, y (ii) que inmediatamente después de efectuado dicho pago de dividendos, la Sociedad pueda contraer nuevas deudas según lo dispuesto por los acuerdos financieros vigentes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 29 de julio de 2014.

Ricardo I. Monge  
*Presidente*

Véase nuestro informe de fecha  
29 de julio de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 155 F° 146

## **Informe de la Comisión Fiscalizadora**

Revisión de Estados Financieros Individuales Condensados al 30 de junio de 2014

A los señores Accionistas y Directores de

**Transportadora de Gas del Sur S.A.**

Don Bosco 3672, Piso 5

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Transportadora de Gas del Sur S.A. (en adelante, "TGS" o la "Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera individual al 30 de junio de 2014, los estados individuales de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros individuales condensados intermedios de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), incorporadas por la CNV a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" ("NIC 34") aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados condensados intermedios de TGS con su sociedad controlada, en los aspectos que se mencionan en Nota 2 a los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados financieros individuales condensados intermedios se efectúen de acuerdo con las normas de revisión de información financiera intermedia vigente e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados 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. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L. ("PWC"), quienes emitieron sus informes con fecha 29 de julio de 2014, sin observaciones. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros individuales condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta

revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre la situación financiera individual, el resultado integral individual y el flujo de efectivo individual de la Sociedad. Asimismo, no se han evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

4. Basados en nuestra revisión y en los informes de fecha 29 de julio de 2014 que emitió el Dr. Carlos N. Martínez (Socio de la firma PWC), nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE para los estados financieros individuales de una entidad controlante.
5. En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos dado cumplimiento, en los aspectos que consideramos necesarios durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 a los restantes procedimientos descriptos en el artículo 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 29 de julio de 2014.

Por Comisión Fiscalizadora

---

Claudio Vazquez  
Síndico Titular



## **INFORME DE REVISIÓN SOBRE INFORMACIÓN FINANCIERA CONDENSADA INTERMEDIA**

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  
CUIT N° 30-65786206-8

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Transportadora de Gas del Sur S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera individual al 30 de junio de 2014, los estados individuales de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2014 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### **Responsabilidad de la Dirección**

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros individuales condensados intermedios de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados condensados intermedios de Transportadora de Gas del Sur S.A. con su sociedad controlada, en los aspectos que se mencionan en Nota 2 a los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos. Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo “Alcance de nuestra revisión”.

### **Alcance de nuestra revisión**

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros individuales condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite

obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera individual, el resultado integral individual y el flujo de efectivo individual de la Sociedad.

### **Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para los estados financieros individuales de una entidad controlante.

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Transportadora de Gas del Sur S.A., que:

- a) los estados financieros individuales condensados intermedios de Transportadora de Gas del Sur S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Transportadora de Gas del Sur S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros individuales condensados intermedios requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de junio de 2014 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Transportadora de Gas del Sur S.A. que surge de los registros contables y de las liquidaciones de la Sociedad ascendía a \$11.984.888,18, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 29 de julio de 2014.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tomo 155 - Folio 146