



Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 28 de febrero de 2012

Señores

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Ref. : Información prevista por el Art. 62 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

De mi consideración:

Por la presente, pongo en su conocimiento que el Directorio, en su reunión del día de la fecha, ha aprobado la Memoria, los Estados Contables, Reseña Informativa e información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, con relación al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y ha tomado conocimiento de los correspondientes informes del auditor y de la Comisión Fiscalizadora. Además en cumplimiento del artículo de la referencia informamos lo siguiente:

**1) Utilidad neta del ejercicio:**

	<b><u>Miles de Pesos</u></b>
Resultado ordinario - Utilidad	230.679
Resultado extraordinario	—
<b><i>Total</i></b>	<b><i>230.679</i></b>

**2) Detalle del patrimonio neto:**

	<b><u>Miles de Pesos</u></b>
Capital social	794.495
Ajuste del capital social	550.805
Reserva Legal	213.384
Reserva Facultativa	164.128
Resultados no asignados - Utilidad	230.679
<b><i>Total</i></b>	<b><i>1.953.491</i></b>

### 3) Propuesta del Directorio para la distribución de utilidades

En cumplimiento de la Resolución General N° 593 de la Comisión Nacional de Valores, la cual establece que las asambleas de accionistas que consideren estados contables cuya cuenta Resultados No Asignados arroje resultados positivos, deberán adoptar una resolución expresa en cuanto a su destino, ya sea como distribución en forma de dividendos, su capitalización, constitución de reservas o una eventual combinación de tales dispositivos, el Directorio de la Sociedad propone a la Asamblea de Accionistas el siguiente destino para las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2011:

<b><u>Base de distribución</u></b>	<b><u>Miles de Pesos</u></b>
Saldo de la cuenta “Reserva Facultativa” aprobada por la Asamblea del 29 de abril de 2011	164.128
Utilidad neta del ejercicio 2011	230.679
<b><i>Total</i></b>	<b><i>394.807</i></b>

<b><u>Propuesta</u></b>	
Reserva legal	11.534
Reserva para futuras inversiones	114.982
Reserva para futuros dividendos	268.291
<b>Capitalizaciones</b> (De ganancias, de ajustes monetarios de capital o de algún otro tipo )	No se proponen

La sociedad controlante de Transportadora de Gas del Sur S.A. (“TGS”) es Compañía de Inversiones de Energía S.A. (“CIESA”), quien posee 405.192.594 acciones clase “A” y 34.133.200 acciones clase “B”. Dicha tenencia representa un 55,3% del total del capital social de TGS. CIESA está sujeta a un control conjunto de (i) Petrobras Argentina S.A. y una subsidiaria, que en conjunto poseen una participación del 50% del capital social; (ii) el Fideicomiso CIESA (cuyo fiduciario es The Royal Bank of Scotland N.V. Sucursal Argentina) que detenta el dominio fiduciario de una participación del 40%; y (iii) EPCA S.A. (adquirida por Pampa Energía S.A. el 8 de abril de 2011 luego de obtener las aprobaciones del Gobierno correspondientes) con el restante 10%.

Al 31 de diciembre de 2011, el grupo controlante de TGS no posee valores representativos de deuda convertibles en acciones de TGS, ni opciones de compra de acciones de TGS.

El domicilio de CIESA está constituido en Don Bosco 3672, Piso 5, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

***Nicolás M. Mordegliá***  
***Responsable de relaciones***  
***con el mercado***

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



**Contactos en Buenos Aires**

**Relación con Inversores**

Leandro Perez Castaño, Gerente de Finanzas e Información Corp.

(leandro\_perez@tgs.com.ar)

Carlos Almagro, Relación con Inversores

(calmagro@tgs.com.ar)

Tel: (54-11) 4865-9077

**Relación con la Prensa**

Mario Yaniskowski

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



**Contactos en New York**

Lucía Domville

lucia.domville@grayling.com

Tel: (646) 284-9416

**TGS Anuncia Resultados Correspondientes al Ejercicio Anual y Cuarto Trimestre Terminados el 31 de diciembre de 2011**

**PARA SU INMEDIATA DIFUSIÓN: Martes, 28 de febrero de 2012**

**Buenos Aires, Argentina** – TGS (NYSE: TGS, Merval: TGSU2) reporta en el día de la fecha una utilidad neta de Ps. 230,7 millones o Ps. 0,290 por acción (Ps. 1,452 por ADS) para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 en comparación con la utilidad neta de Ps. 133,1 millones o Ps. 0,168 por acción (Ps. 0,838 por ADS) correspondiente al ejercicio anterior. El aumento de la utilidad neta por Ps. 97,6 millones se debe principalmente al impacto negativo, en el ejercicio 2010, de la reversión por Ps. 122,1 millones de la registración contable del aumento tarifario del 20% que fue concedido por el Gobierno Nacional, retroactivo al 1 de septiembre de 2008. Además, los ingresos generados por la producción y comercialización de líquidos de gas natural (“Líquidos”) aumentaron Ps. 103,1 millones. Sin embargo, el incremento de los costos laborales por Ps. 57,9 millones, compensó parcialmente ambos efectos.

La utilidad neta por el cuarto trimestre de 2011 ascendió a Ps. 79,0 millones o Ps. 0,099 por acción (Ps. 0,497 por ADS), comparada con los Ps. 20,1 millones o Ps. 0,025 por acción (Ps. 0,126 por ADS) reportados en el cuarto trimestre de 2010. La reversión de la provisión del aumento tarifario del 20% registrada en 2010 explica fundamentalmente la variación positiva de la utilidad neta reportada en el cuarto trimestre de 2011 en comparación con la utilidad neta del mismo trimestre del año anterior. Este efecto reduce en Ps. 77 millones los ingresos netos obtenidos en el cuarto trimestre del año 2010.

Adicionalmente, la utilidad operativa generada por el negocio de Líquidos se incrementó por Ps. 37,2 millones en el trimestre de 2011. Sin embargo, la mayor pérdida por Ps. 22,8 millones generada por el incremento en la diferencia de cambio y el aumento de los costos laborales por Ps. 18,5 millones, compensaron parcialmente los efectos positivos mencionados anteriormente.

**Ejercicio 2011 vs. Ejercicio 2010**

TGS reportó ingresos por ventas por Ps. 1.853,9 millones por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, comparados con los Ps. 1.653,0 millones obtenidos en el ejercicio 2010.

Los ingresos por ventas derivados del segmento de Transporte de Gas Natural obtenidos durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 ascendieron a Ps. 575,6 millones, comparados con los Ps. 551,0 millones obtenidos en el ejercicio 2010. El incremento de Ps. 24,6 millones se debió principalmente a los ingresos generados por la operación y mantenimiento de los activos del segmento de Transporte de Gas, los cuales comenzaron a operar en 2010 y 2011, y pertenecen a los fideicomisos de gas, como se explica a continuación.

Los ingresos del segmento de Transporte de Gas Natural representaron aproximadamente un 31% y 33% del total de los ingresos por ventas de la Sociedad para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. Los ingresos derivados de este segmento provienen principalmente de contratos en firme, en virtud de los cuales se reserva y se paga por la capacidad del gasoducto sin tener en cuenta el uso real de la misma. Además, TGS presta un servicio de transporte interrumpible el cual prevé el transporte de gas sujeto a la capacidad disponible del gasoducto. Asimismo, TGS presta el servicio de operación y mantenimiento de los activos afectados al servicio de transporte que corresponden a las ampliaciones impulsadas por el Gobierno Nacional y cuya propiedad corresponde a los fideicomisos constituidos a tales efectos. Este segmento se encuentra sujeto a la regulación del Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”).

Los ingresos derivados del segmento de Producción y Comercialización de Líquidos experimentaron un incremento del 16,7%, ascendiendo a Ps. 1.179,2 millones en 2011, de los Ps. 1.010,4 millones obtenidos en 2010. Este incremento se debió principalmente a: (i) mayores ingresos por exportaciones debido a precios internacionales superiores, entre un 15% y 24% a los promedios del ejercicio anterior, (ii) incremento del precio de venta de etano, según lo establecido en el contrato, y (iii) mejores ajustes de precios previstos en el nuevo contrato de exportación de propano y butano (“GLP”). Sin embargo, menores toneladas exportadas de Líquidos compensaron parcialmente los efectos mencionados anteriormente.

Las participaciones de los ingresos correspondientes al segmento de Producción y Comercialización de Líquidos sobre el total de ingresos de la Sociedad de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 representaron aproximadamente el 64% y 61%, respectivamente. Este segmento de negocio consiste en actividades de procesamiento de gas, desarrolladas en el Complejo Cerri, ubicado en las cercanías de la ciudad de Bahía Blanca y abastecido por todos los gasoductos principales de TGS. En dicho Complejo se recupera etano, propano, butano y gasolina natural. La comercialización de líquidos se lleva a cabo por cuenta propia y por cuenta y orden de sus clientes.

Los ingresos derivados del segmento de Otros Servicios ascendieron a Ps. 99,1 millones en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, reflejando un aumento del 8,2% respecto del ejercicio 2010. Dicho incremento se explica fundamentalmente por los mayores ingresos generados por los servicios de gerenciamiento prestados en relación con las obras de ampliación del gasoducto, así como también los ingresos generados por las obras asociadas a la operación de regasificación de gas natural licuado llevadas a cabo por TGS con el objeto de aumentar su capacidad de suministro.

El segmento de Otros Servicios incluye principalmente servicios denominados “midstream” y telecomunicaciones, y la participación de los ingresos de este segmento de negocios en el total de las ventas de TGS por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 representaron aproximadamente el 5% y 6%, respectivamente. Las actividades relacionadas con “midstream” consisten en el tratamiento de gas, separación de impurezas del flujo de gas natural y servicios de compresión, prestados generalmente a productores de gas en boca de pozo. Adicionalmente, TGS presta servicios relacionados con la construcción, inspección y mantenimiento de gasoductos. Los servicios de telecomunicaciones son prestados por Telcosur S.A., una compañía controlada por TGS. Telcosur S.A. presta servicios como un “carrier de carriers” independiente a importantes operadores de telecomunicaciones y a clientes corporativos situados en su área geográfica.

El costo de ventas y los gastos de administración y comercialización correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 aumentaron aproximadamente Ps. 133,9 millones con respecto al ejercicio anterior. Dicha variación se debe fundamentalmente a: (i) el incremento del cargo por retenciones a las exportaciones por un total de Ps. 63,7 millones, atribuible básicamente a los mayores precios de exportación y (ii) mayores costos laborales por Ps. 57,9 millones.

Los otros resultados operativos reportados en el ejercicio 2010 por Ps. 122,1 millones corresponden a la reversión de la provisión de ingresos (registrada en diciembre de 2009) correspondiente al aumento tarifario del 20% concedido por el Gobierno Nacional, el cual fue retroactivo al 1 de septiembre de 2008. La reversión se registró debido a que el ENARGAS no autorizó su facturación y, además, este ente y el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios (“MPFIPyS”) apelaron la sentencia de la acción de amparo que TGS interpuso a fin de obtener la implementación del Cuadro Tarifario del Servicio de Transporte de Gas Natural con el ajuste del 20%.

Los otros egresos netos registrados en el ejercicio 2011 experimentaron una variación negativa de Ps. 5,7 millones con respecto al ejercicio anterior, debido principalmente a un mayor cargo por Ps. 3,5 millones relacionado a la constitución de provisiones. Adicionalmente, en los ejercicios 2011 y 2010, se imputaron a esta línea de resultados ingresos por acuerdos de terminación de contratos con clientes por Ps. 16,0 millones y Ps. 18,6 millones, respectivamente.

Los resultados financieros y por tenencia negativos aumentaron a Ps. 188,8 millones en 2011 desde los Ps. 163,2 millones reportados para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010. Dicho aumento se debe principalmente a la mayor devaluación de la moneda local respecto del ejercicio anterior que explica básicamente la mayor diferencia de cambio negativa por Ps. 37,9 millones. Este efecto fue parcialmente compensado por el cargo negativo de Ps. 17,0 millones que se generó en el ejercicio 2010 por el descuento del crédito impositivo relacionado con la reversión del aumento tarifario mencionado anteriormente.

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, TGS reportó un cargo por impuesto a las ganancias de Ps. 128,8 millones, el cual aumentó por Ps. 60,5 millones respecto del ejercicio 2010. Dicho mayor cargo se debe a la mayor utilidad antes de impuesto a las ganancias reportada en el ejercicio 2011.

#### **Cuarto Trimestre 2011 vs. Cuarto Trimestre 2010**

Los ingresos por ventas netas correspondientes al cuarto trimestre de 2011 fueron de Ps. 608,1 millones comparados con los Ps. 429,4 millones reportados en el mismo trimestre de 2010.

Los ingresos por ventas netas generados por el segmento de Transporte de Gas Natural durante el cuarto trimestre de 2011 fueron de Ps. 139,6 millones, un 72,6% mayor a los Ps. 80,9 millones registrados en igual período del ejercicio anterior. Esta variación positiva se explica principalmente porque los ingresos reportados en el cuarto trimestre de 2010 incluyen la reversión de los ingresos por ventas por Ps. 46,5 millones correspondientes al aumento tarifario del 20% mencionado anteriormente provisionados durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2010.

Los ingresos asociados al segmento de Producción y Comercialización de Líquidos se incrementaron a Ps. 434,1 millones en el cuarto trimestre de 2011, de Ps. 324,7 millones reflejados en igual período de 2010, representando un incremento del 33,7%. El incremento fue principalmente atribuible a (i) los mayores precios internacionales reportados en el cuarto trimestre de 2011, (ii) mejores ajustes de precios previstos en el contrato de exportación de GLP y (iii) mayor cantidad de toneladas exportadas.

En el cuarto trimestre de 2011, los ingresos del segmento de Otros Servicios ascendieron a Ps. 34,4 millones, un incremento del 44,5% cuando se los compara con los ingresos de Ps. 23,8 millones obtenidos en igual período de 2010. Este aumento se debe fundamentalmente a los mayores ingresos generados por los servicios de gerenciamiento de construcción correspondientes a las obras de expansión del sistema de gasoductos.

El costo de ventas y los gastos administrativos y de comercialización para el cuarto trimestre de 2011 aumentaron Ps. 110,2 millones, de Ps. 320,2 millones en el cuarto trimestre de 2010 a Ps. 430,4 millones en el mismo trimestre de 2011. Dicha variación se debe fundamentalmente al incremento del cargo por retenciones a las exportaciones por un total de Ps. 39,2 millones, un aumento de los costos variables de procesamiento de Líquidos por Ps. 21,5 millones y un incremento de los costos laborales por Ps. 18,5 millones. El aumento de los costos de procesamiento de Líquidos se debe fundamentalmente al aumento del cargo tarifario creado por el Decreto del PEN N° 2067/08 para la financiación de importación de gas natural, el cual aumentó de Ps. 0,049 a Ps. 0,405 por metro cúbico consumido para reposición térmica de planta, con vigencia a partir del 1 de diciembre de 2011.

Los otros resultados operativos reportados en el cuarto trimestre de 2010 por Ps. 122,1 millones corresponden a la reversión de la provisión del aumento tarifario explicado anteriormente.

Los otros ingresos / (egresos) netos registrados en el cuarto trimestre de 2011 experimentaron una variación negativa por Ps. 24,4 millones con respecto al cuarto trimestre del ejercicio anterior, debido principalmente a un ingreso por Ps. 18,6 millones correspondiente al acuerdo de terminación de un contrato de transporte en firme registrado en el cuarto trimestre de 2010.

Los resultados financieros y por tenencia experimentaron una variación negativa de Ps. 74,3 millones en el cuarto trimestre de 2011. La reversión, registrada en el período 2010, por Ps. 56,0 millones del descuento del crédito del aumento tarifario del 20%, como así también el mayor cargo negativo, en el trimestre 2011, por diferencia de cambio por Ps. 22,8 millones (por la mayor devaluación de la moneda local) explican básicamente la variación de esta línea del estado de resultados.

Por el cuarto trimestre de 2011, el cargo por impuesto a las ganancias aumentó Ps. 33,2 millones respecto del mismo período de 2010. Dicho mayor cargo se debe principalmente a una mayor utilidad antes del impuesto a las ganancias reportada en el cuarto trimestre de 2011.

### **Liquidez y Recursos de Capital**

Los fondos generados por las actividades operativas en 2011, ascendieron a Ps. 440,4 millones, los cuales fueron superiores en un 37% a los generados en 2010. Este incremento se explica principalmente por el mayor flujo de fondos generado por el negocio de Líquidos por Ps. 90,2 millones.

Los fondos aplicados a las actividades de financiación aumentaron en Ps. 792,6 millones, principalmente como resultado del mayor pago de dividendos efectuado en junio de 2011, el cual ascendió a Ps. 976,0 millones en comparación con los Ps. 30,3 millones que se han pagado en el segundo trimestre del año 2010.

A continuación se adjunta información financiera y operativa.

*TGS, que posee una capacidad contratada en firme de Transporte de Gas natural de aproximadamente 81,8 MMm<sup>3</sup>/d, es líder en Argentina en el transporte de gas. La Sociedad también es la procesadora de gas natural líder en Argentina y es una de las más importantes comercializadoras de Líquidos. TGS cotiza sus acciones en las bolsas de comercio de Nueva York y Buenos Aires, bajo las siglas TGS y TGSU2, respectivamente. La sociedad controlante de Transportadora de Gas del Sur S.A. (“TGS”) es Compañía de Inversiones de Energía S.A. (“CIESA”), quien posee 405.192.594 acciones clase “A” y 34.133.200 acciones clase “B”. Dicha tenencia representa un 55,3% del total del capital social de TGS. CIESA está sujeta a un control conjunto de (i) Petrobras Argentina S.A. y una subsidiaria, que en conjunto poseen una participación del 50% del capital social; (ii) el Fideicomiso CIESA (cuyo fiduciario es The Royal Bank of Scotland N.V. Sucursal Argentina) que detenta el dominio fiduciario de una participación del 40%; y (iii) EPCA S.A. (adquirida por Pampa Energía S.A. el 8 de abril de 2011 luego de obtener las aprobaciones del Gobierno correspondientes) con el restante 10%.*

---

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

***Nicolás M. Mordegliá***  
***Responsable de relaciones***  
***con el mercado***

**Transportadora de Gas del Sur S.A.**  
**Estados de resultados consolidados e información operativa por los**  
**períodos de tres meses y ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010**

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

<i>Estados de Resultados Consolidados</i>	<b>4to. Trimestre</b>		<b>Ejercicios</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Ingresos por ventas netas</b>	<b>608,1</b>	<b>429,4</b>	<b>1.853,9</b>	<b>1.653,0</b>
Transporte de gas	139,6	80,9	575,6	551,0
Producción y comercialización de líquidos	434,1	324,7	1.179,2	1.010,4
Otros servicios	34,4	23,8	99,1	91,6
<b>Costo de ventas</b>	<b>(292,5)</b>	<b>(226,1)</b>	<b>(937,0)</b>	<b>(859,2)</b>
Operación y mantenimiento	(237,9)	(172,9)	(723,3)	(651,3)
Depreciaciones y amortizaciones	(54,6)	(53,2)	(213,7)	(207,9)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>315,6</b>	<b>203,3</b>	<b>916,9</b>	<b>793,8</b>
Gastos de administración y comercialización	(137,9)	(94,1)	(364,4)	(308,3)
Otros resultados operativos	-	(122,1)	-	(122,1)
<b>Utilidad/(Pérdida) operativa</b>	<b>177,7</b>	<b>(12,9)</b>	<b>552,5</b>	<b>363,4</b>
Otros (egresos)/ingresos, netos	(1,3)	23,1	(5,7)	-
Resultado de inversiones permanentes	(0,2)	(0,4)	1,5	1,2
Resultados financieros y por tenencia	(52,1)	22,2	(188,8)	(163,2)
<b>Utilidad neta antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>124,1</b>	<b>32,0</b>	<b>359,5</b>	<b>201,4</b>
Impuesto a las ganancias	(45,1)	(11,9)	(128,8)	(68,3)
<b>Utilidad neta</b>	<b>79,0</b>	<b>20,1</b>	<b>230,7</b>	<b>133,1</b>
<b>Utilidad neta por acción</b>	<b>0,099</b>	<b>0,025</b>	<b>0,290</b>	<b>0,168</b>
<b>Utilidad neta por ADS</b>	<b>0,497</b>	<b>0,126</b>	<b>1,452</b>	<b>0,838</b>

**Datos Operativos****Volumen de transporte (millones de m<sup>3</sup>/d)**

Capacidad contratada en firme promedio	81,1	80,0	80,8	80,0
Entregas promedio	60,7	60,1	65,8	62,8

**Ventas de LGN (en miles de toneladas métricas)**

Etano	99,8	101,3	313,2	303,4
Propano y butano	161,4	136,8	459,0	494,3
Gasolina natural	28,4	30,5	96,3	101,1



**Anexo II**

**Transportadora de Gas del Sur S.A.**  
**Información por segmento de negocios por los ejercicios terminados el**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**  
(En millones de pesos)

<b><u>Ejercicio terminado</u></b> <b><u>el 31 de diciembre de 2011</u></b>	<b><u>Transporte</u></b> <b><u>de Gas</u></b>	<b><u>Producción y</u></b> <b><u>Comercialización</u></b> <b><u>de líquidos</u></b>	<b><u>Otros</u></b> <b><u>Servicios</u></b>	<b><u>Corporativo</u></b> <b><u>§</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Ingresos por ventas netas	575,6	1.179,2	99,1	-	1.853,9
Utilidad / (pérdida) operativa	150,5	507,8	4,4	(110,2)	552,5
Depreciación de bienes de uso	159,4	41,5	12,9	6,6	220,4
Inversiones en bienes de uso	106,0	33,2	26,5	11,5	177,2
Activos identificables	3.622,0	617,8	253,0	531,3	5.024,1
Pasivos identificables	445,7	162,8	13,3	2.448,8	3.070,6

<b><u>Ejercicio terminado</u></b> <b><u>el 31 de diciembre de 2010</u></b>	<b><u>Transporte</u></b> <b><u>de Gas</u></b>	<b><u>Producción y</u></b> <b><u>Comercialización</u></b> <b><u>de líquidos</u></b>	<b><u>Otros</u></b> <b><u>Servicios</u></b>	<b><u>Corporativo</u></b> <b><u>§</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Ingresos por ventas netas	551,0	1.010,4	91,6	-	1.653,0
Utilidad / (pérdida) operativa	63,5	404,7	14,5	(119,3)	363,4
Depreciación de bienes de uso	156,8	38,6	12,5	6,3	214,2
Inversiones en bienes de uso	75,8	33,9	34,5	11,5	155,7
Activos identificables	3.707,7	497,9	250,5	1.155,2	5.611,3
Pasivos identificables	387,9	160,5	18,7	2.345,4	2.912,5

**Apertura de Resultados Financieros y por Tenencia por los ejercicios terminados el**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**  
(En millones de pesos)

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
<b><u>Generado por activos</u></b>		
Intereses	26,3	16,2
Resultado valor actual créditos	7,9	(17,0)
Diferencia de cambio	58,9	46,1
<b>Subtotal</b>	<b>93,1</b>	<b>45,3</b>
<b><u>Generado por pasivos</u></b>		
Intereses	(144,5)	(128,8)
Diferencia de cambio	(117,3)	(66,7)
Otros gastos y comisiones financieras	(20,1)	(18,1)
<b>Subtotal</b>	<b>(281,9)</b>	<b>(208,5)</b>
<b>Total</b>	<b>(188,8)</b>	<b>(163,2)</b>

**Transportadora de Gas del Sur S.A.**  
**Estados de Situación Patrimonial Consolidados**  
**al 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
(en millones de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Activo corriente</b>		
Caja y bancos	234,2	470,1
Inversiones	225,1	619,4
Créditos por ventas	340,3	317,0
Otros créditos	71,6	52,3
Bienes de cambio	7,6	12,9
<b>Total del activo corriente</b>	<b><u>878,8</u></b>	<b><u>1.471,7</u></b>
<b>Activo no corriente</b>		
Créditos por ventas	52,1	9,0
Otros créditos	74,0	64,9
Inversiones	3,2	2,0
Bienes de uso	4.012,6	4.059,2
Activos intangibles	3,4	4,5
<b>Total del activo no corriente</b>	<b><u>4.145,3</u></b>	<b><u>4.139,6</u></b>
<b>Total del activo</b>	<b><u>5.024,1</u></b>	<b><u>5.611,3</u></b>
<b>Pasivo corriente</b>		
Cuentas por pagar	291,5	293,8
Préstamos	15,9	14,6
Remuneraciones y cargas sociales	53,1	37,5
Cargas fiscales	49,1	97,3
Anticipos de clientes	29,2	18,0
Otros pasivos	5,7	6,0
Previsiones	130,8	106,9
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b><u>575,3</u></b>	<b><u>574,1</u></b>
<b>Pasivo no corriente</b>		
Préstamos	1.609,8	1.487,1
Cargas fiscales	604,4	624,1
Anticipos de clientes	281,1	227,2
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b><u>2.495,3</u></b>	<b><u>2.338,4</u></b>
<b>Total del pasivo</b>	<b><u>3.070,6</u></b>	<b><u>2.912,5</u></b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b><u>1.953,5</u></b>	<b><u>2.698,8</u></b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	<b><u>5.024,1</u></b>	<b><u>5.611,3</u></b>

**Anexo IV**

**Transportadora de Gas del Sur S.A.**  
**Estados de Flujo de Efectivo Consolidados**  
**ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
(en millones de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Fondos generados por las operaciones</b>		
Utilidad neta del ejercicio	230,7	133,1
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta del ejercicio con los fondos generados por las operaciones:</b>		
Depreciación de bienes de uso	220,4	214,2
Amortización de activos intangibles	1,0	1,1
Baja de bienes de uso	3,5	5,7
Baja de activos intangibles	-	0,3
Aumento de provisiones	28,2	48,6
Resultado de inversiones permanentes	(1,5)	(1,2)
Intereses devengados	144,5	128,8
Resultado por precancelación de deuda financiera	-	(5,1)
Intereses pagados	(122,9)	(119,0)
Intereses devengados sobre inversiones no consideradas fondos	(1,8)	-
Impuesto a las ganancias devengado	128,8	68,3
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta pagado	(186,0)	(191,6)
Diferencia de cambio	110,5	69,1
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>		
Créditos por ventas	(69,8)	61,3
Otros créditos	(27,5)	(75,5)
Bienes de cambio	5,3	(0,5)
Cuentas por pagar	7,0	32,1
Remuneraciones y cargas sociales	15,5	(7,9)
Cargas fiscales	(11,4)	7,4
Anticipo de clientes	(32,8)	(41,5)
Otros pasivos	(0,2)	1,2
Utilización de provisiones	(1,1)	(8,4)
<b>Fondos generados por las operaciones</b>	<u><b>440,4</b></u>	<u><b>320,5</b></u>
<b>Fondos aplicados a las actividades de inversión</b>		
Adquisiciones de bienes de uso	(168,3)	(143,7)
Inversiones no consideradas fondos	(109,4)	-
Dividendos cobrados	0,3	0,9
<b>Fondos aplicados a las actividades de inversión</b>	<u><b>(277,4)</b></u>	<u><b>(142,8)</b></u>
<b>Fondos aplicados a las actividades de financiación</b>		
Anticipos de clientes	70,1	-
Dividendos pagados	(976,0)	(30,3)
Cancelación de préstamos y costos de cancelación	-	(83,0)
<b>Fondos aplicados a las actividades de financiación</b>	<u><b>(905,9)</b></u>	<u><b>(113,3)</b></u>
<b>(Disminución)/Aumento neto de fondos</b>	<b>(742,9)</b>	<b>64,4</b>
<b>Fondos al inicio del ejercicio</b>	<u><b>1.089,5</b></u>	<u><b>1.025,1</b></u>
<b>Fondos al cierre del ejercicio</b>	<u><b>346,6</b></u>	<u><b>1.089,5</b></u>