



Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 29 de julio de 2015

Señores
Comisión Nacional de Valores
Gerencia de Emisoras

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

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

De mi consideración:

Por la presente, ponemos en su conocimiento que el Directorio de Transportadora de Gas del Sur S.A. (“TGS” o la “Sociedad”), en su reunión del 29 de julio de 2015, ha aprobado los Estados Financieros, Reseña Informativa e Información Adicional a las notas a los Estados Financieros requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y artículo 12 del Capítulo III – Título IV de las Normas de la CNV (N.T. 2013) aprobadas por la Resolución General N° 622/13 (las “Normas”) y anexos requeridos por el artículo 1° del Capítulo III, Título IV de las Normas con relación al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015, y ha tomado conocimiento del Informe de Revisión Limitada de los auditores independientes y del Informe de la Comisión Fiscalizadora correspondientes a dicho período.

Además, en cumplimiento de la normativa vigente, informamos lo siguiente:

1) Composición de resultado del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015:

a) Utilidad neta del período:

	<u>Miles de Pesos</u>
Atribuible a los accionistas de la Sociedad	160.012
Atribuible a las participaciones no controlantes	2
Total	160.014

b) Otros resultados integrales del período:

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

c) Resultados integrales totales del período:

	<u>Miles de Pesos</u>
Atribuible a los accionistas de la Sociedad	160.012
Atribuible a las participaciones no controlantes	2
Total	160.014

2) Composición del patrimonio al 30 de junio de 2015:

	<u>Miles de Pesos</u>
Capital social	794.495
Ajuste del capital social	550.805
Reserva Legal	247.503
Reserva para futuras inversiones y otras necesidades financieras	175.000
Reserva para futuros dividendos	99.734
Resultados - Utilidad	160.012
<i>Total atribuible a los accionistas de la Sociedad</i>	<i>2.027.549</i>
Participación no controlante	8
<i>Total</i>	<i>2.027.557</i>

La sociedad controlante de TGS es Compañía de Inversiones de Energía S.A. (“CIESA”), quien posee 405.192.594 acciones clase “A”. Dicha tenencia representa el 51% del total del capital social de TGS. CIESA está sujeta a un control conjunto de (i) Petrobras Argentina S.A. (“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 PEPCA S.A. (anteriormente EPCA S.A.) controlada por Pampa Energía S.A. (“Pampa Energía”), quien ejerce influencia significativa sobre CIESA.

Al 30 de junio de 2015, 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 social de CIESA está constituido en Don Bosco 3672, Piso 5, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Nicolás M. Mordeglia
Responsable de relaciones
con el mercado

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



Contactos en Buenos Aires

Relación con Inversores

Leandro Perez Castaño, Gerente de Finanzas e Información Corp.

(leandro_perez@tgs.com.ar)

Carlos Almagro, Relación con Inversores

(calmagro@tgs.com.ar)

Tel: (54-11) 4865-9077

Relación con la Prensa

Mario Yaniskowski

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



Contactos en New York

Lucía Domville

lucia.domville@grayling.com

Tel: (646) 284-9416

TGS anuncia resultados correspondientes período de seis meses y segundo trimestre terminados el 30 de junio de 2015

PARA SU INMEDIATA DIFUSIÓN: Miércoles, 29 de julio de 2015

Buenos Aires, Argentina – Transportadora de Gas del Sur S.A. (“TGS” o “la Sociedad”) (NYSE: TGS, Merval: TGSU2) reportó en el día de la fecha una utilidad integral de Ps. 115,0 millones o Ps. 0,145 por acción (Ps. 0,724 por ADS) para el segundo trimestre de 2015, la cual iguala a la obtenida en igual período del año anterior.

La utilidad neta por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 ascendió a Ps. 160,0 millones, ó Ps. 0,201 por acción (Ps. 1,007 por ADS), comparada con la utilidad neta de Ps. 37,3 millones, ó Ps. 0,047 por acción (Ps. 0,235 por ADS) reportada en el primer semestre de 2014.

El incremento en la utilidad neta del primer semestre se debió principalmente a la variación en los resultados financieros negativos que ascendieron a Ps. 192,4 millones en el período 2015 desde los Ps. 542,4 millones reportados en el primer semestre de 2014. Dicha variación de Ps. 350,0 millones ó 65,4%, se debió principalmente a la menor depreciación del peso argentino y la menor posición pasiva neta en dólares estadounidenses durante el período 2015 compuesta principalmente por la deuda financiera contraída por la Sociedad para financiar la adquisición de sus activos, que en un 90% corresponden al segmento de Transporte de Gas Natural.

Por su parte, la utilidad operativa continuó con su tendencia negativa y durante el primer semestre de 2015 disminuyó un 29,9%, desde Ps. 591,8 millones reportada en el primer semestre de 2014 a Ps. 414,7 millones. Los ingresos por ventas netas alcanzaron Ps. 1.948,2 millones, una disminución del 11,5% con respecto al primer semestre de 2014. La disminución en la utilidad operativa se debió principalmente a la brusca caída de los precios internacionales de referencia de los líquidos ocurrida desde el último trimestre de 2014, en tanto que la recuperación de la utilidad operativa del segmento de transporte de gas natural por Ps. 26,3 millones resultó insuficiente, si bien los ingresos aumentaron por los dos incrementos tarifarios autorizados por el Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”) mediante las Resoluciones N° I-2852/14 del 7 de abril de 2014 (la “Resolución I-2852”) y N° I-3347/15 del 5 de junio de 2015 (la “Resolución I-3347”).

Es de destacar que los incrementos tarifarios mencionados anteriormente, de mínimo impacto en los usuarios finales, configuran los primeros recibidos desde 1999. Por su parte, dado el persistente incremento en los costos operativos, los mismos representan un importante avance que contribuirá a mejorar temporalmente la situación económica de la Sociedad en el corto plazo permitiendo así continuar con las gestiones iniciadas tanto en sede administrativa como

judicial tendientes a la firma del Acta Acuerdo de Renegociación Contractual Integral (el “Acuerdo Integral”).

Segundo Trimestre 2015 vs. Segundo Trimestre 2014

En el segundo trimestre terminado el 30 de junio de 2015, TGS reportó ingresos por ventas totales por Ps. 982,4 millones en comparación a los Ps. 961,4 millones obtenidos en igual período de 2014, lo que representó un incremento de Ps. 21,0 millones ó 2,2%.

Los ingresos del segmento de negocios de Transporte de Gas Natural representaron aproximadamente un 27% y 20% de los ingresos por ventas netas correspondientes a los segundos trimestres terminados el 30 de junio de 2015 y 2014, respectivamente. Desde la sanción de la Ley N° 25.561 de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario a principios de 2002, la Sociedad solo ha recibido dos incrementos en los cuadros tarifarios aplicables a este segmento de negocios, que solo lograrán detener momentáneamente el continuo deterioro del margen operativo provocado por los sucesivos incrementos de costos, para lo cual debe continuarse con las gestiones iniciadas para la firma del Acuerdo Integral.

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

Los ingresos derivados de este segmento provienen principalmente de contratos de transporte de gas natural en firme, en virtud de los cuales el cargador se reserva y paga por la capacidad del gasoducto contratada sin considerar el uso efectivo de la misma. Además, la Sociedad presta un servicio de transporte de gas natural interrumpible el cual prevé la prestación del servicio sujeto a la capacidad disponible del gasoducto. Asimismo, TGS presta el servicio de operación y mantenimiento de los activos afectados al servicio de Transporte de Gas Natural que corresponden a las ampliaciones impulsadas por el Gobierno Nacional y cuya propiedad fiduciaria corresponden a los fideicomisos constituidos a tales efectos. Los clientes cargadores de la Sociedad remuneran dicho servicio mediante un Cargo por Acceso y Uso (“CAU”) fijado por el ENARGAS. Desde su creación el CAU sólo ha sido ajustado a partir de mayo de 2015, no logrando compensar el incremento en los costos operativos registrado desde el momento de su determinación en 2005.

Los ingresos por ventas derivados del segmento de Transporte de Gas Natural obtenidos durante el segundo trimestre de 2015 aumentaron en Ps. 75,0 millones (un 39,1% respecto de los obtenidos en igual período de 2014). La variación positiva se debe principalmente al impacto del incremento autorizado por la Resolución 3347 y al efecto de la total vigencia durante el segundo trimestre de 2015 del incremento tarifario escalonado autorizado por la Resolución I-2852/14 a partir de abril de 2014. Por su parte, durante el segundo trimestre de 2015, se han prestado mayores servicios de transporte de gas natural a clientes con destino de exportación.

Los ingresos derivados del segmento de Producción y Comercialización de Líquidos disminuyeron Ps. 56,2 millones en el segundo trimestre de 2015 (8,0% con respecto al mismo período del ejercicio anterior), principalmente como consecuencia de la significativa caída de los precios promedios internacionales de referencia cuya tendencia negativa continuó durante 2015. Dicho efecto pudo ser parcialmente compensado por el impacto positivo que el aumento del tipo de cambio tuvo sobre las ventas denominadas en dólares estadounidenses y las mayores toneladas vendidas por cuenta propia con destino exportación.

Las participaciones de los ingresos correspondientes al segmento de Líquidos sobre el total de ingresos de la Sociedad de los segundos trimestres terminados el 30 de junio de 2015 y 2014 representaron el 65% y 73%, respectivamente. Este segmento de negocio consiste en actividades de procesamiento de gas natural, desarrolladas en el Complejo Cerri, ubicado en las cercanías de la ciudad de Bahía Blanca y abastecido por todos los gasoductos troncales de TGS. En dicho complejo Cerri se recupera principalmente etano, propano, butano y gasolina natural. La comercialización de Líquidos se lleva a cabo por cuenta propia y también por cuenta y orden de sus clientes.

Los ingresos derivados del segmento de Otros Servicios aumentaron Ps. 2,2 millones en el segundo trimestre de 2015 respecto del mismo período de 2014. Este incremento se debió principalmente a mayores ingresos por generación de vapor y de gerenciamiento de las obras de expansión llevadas adelante por el fideicomiso constituido a tal fin por el Gobierno Nacional en 2006. Estos efectos fueron parcialmente compensados por menos ingresos de telecomunicaciones.

El segmento de negocios de Otros Servicios incluye principalmente servicios denominados midstream y telecomunicaciones y su participación en el total de las ventas de TGS representó aproximadamente el 8% y 7% de los ingresos totales de TGS por los segundos trimestres terminados el 30 de junio de 2015 y 2014, respectivamente. Las actividades relacionadas con “midstream” consisten en el tratamiento de gas natural, separación de impurezas del flujo de gas natural y servicios de compresión, prestados generalmente a productores de gas natural en boca de pozo. Adicionalmente, TGS presta servicios relacionados con la construcción, inspección y mantenimiento de gasoductos, y servicios de generación de vapor para la producción de electricidad. Los servicios de telecomunicaciones son prestados por Telcosur, una compañía controlada por TGS. Telcosur presta servicios como un “carrier de carriers” independiente a importantes operadores de telecomunicaciones y a clientes corporativos situados en su área geográfica.

Los costos operativos, gastos de administración y comercialización correspondientes al segundo trimestre de 2015 aumentaron aproximadamente Ps. 22,9 millones con respecto al mismo período del ejercicio anterior. Dicha variación se debe fundamentalmente a mayores costos laborales y otros costos operativos. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el menor cargo por retenciones a las exportaciones y a la reducción del precio de compra de gas natural procesado en el Complejo Cerri registrado durante el segundo trimestre de 2015. De acuerdo por lo dispuesto por las resoluciones N° 1.077/2014 del Ministerio de Economía y N° 60/2015 de la Secretaría de Energía, se dispone un régimen de retenciones móviles con una alícuota nominal mínima del 1% para todos los productos. Estas modificaciones lograron compensar parcialmente la brusca caída en los precios internacionales de referencia mencionada anteriormente.

En el segundo trimestre de 2015, los resultados financieros negativos tuvieron una variación negativa de Ps. 5,5 millones ó 7,2% respecto de igual período de 2014. Dicha variación se debe principalmente a los menores intereses generados por las colocaciones financieras como consecuencia del menor capital invertido durante el segundo trimestre de 2015 luego de las cancelaciones de las cuotas de capital e intereses realizadas en mayo de 2014 y 2015 de las obligaciones negociables emitidas por la Sociedad, que en un 90% se destinaron a financiar las inversiones del segmento de Transporte de Gas Natural, y el impacto negativo de los resultados financieros por instrumentos financieros derivados durante el segundo trimestre de 2014.

Primer Semestre 2015 vs. Primer Semestre 2014

En el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015, TGS reportó ingresos por ventas totales por Ps. 1.948,2 millones en comparación a los Ps. 2.201,5 millones obtenidos en igual período de 2014, lo que representó una disminución de Ps. 253,3 millones ó 11,5%.

Los ingresos por ventas derivados del segmento de Transporte de Gas Natural obtenidos durante el primer semestre de 2015 aumentaron un 33,8%, equivalente a Ps. 122,1 millones, comparados con los obtenidos en el mismo período de 2014. El incremento se debe principalmente a: (i) el impacto que tuvieron las adecuaciones tarifarias autorizadas por las Resoluciones I-2852 y I-3347 necesarias para lograr estabilizar temporalmente los ingresos por ventas de este segmento de negocios hasta tanto se alcance la firma del Acuerdo Integral y (ii) los mayores servicios de transporte de gas natural a clientes con destino de exportación.

Los ingresos derivados del segmento de Producción y Comercialización de Líquidos disminuyeron Ps. 366,7 millones en el primer semestre de 2015 con respecto al mismo período del ejercicio anterior, principalmente como consecuencia de la caída en los precios internacionales de referencia a los cuales los productos comercializados por la Sociedad son vendidos cuya tendencia negativa comenzó en el último trimestre de 2014. Dicho efecto fue parcialmente compensado por el impacto positivo que tuvo la variación en el tipo de cambio sobre las ventas denominadas en dólares estadounidenses y las mayores toneladas vendidas por cuenta propia.

Los ingresos derivados del segmento de Otros Servicios disminuyeron Ps. 8,7 millones ó 5,9% en el primer semestre de 2015 respecto del mismo período de 2014. La disminución corresponde fundamentalmente a menores ingresos por servicios de telecomunicaciones y de compresión y tratamiento de gas natural, los cuales fueron compensados por un incremento en los servicios de generación de vapor.

Los costos operativos, gastos de administración y comercialización correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 disminuyeron aproximadamente Ps. 84,9 millones ó 5,3% con respecto al mismo período del ejercicio anterior. Dicha variación se debe fundamentalmente al menor cargo por retenciones a las exportaciones luego de las modificaciones introducidas en los regímenes vigentes mencionadas anteriormente. Este efecto fue compensado por el incremento en los costos laborales y otros costos operativos.

Los resultados financieros negativos por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 ascendieron a Ps. 192,4 millones, comparados con los Ps. 542,4 millones reportados en el mismo semestre de 2014. Dicha disminución de Ps. 350,0 millones se debe principalmente a la menor pérdida generada por el impacto que la variación en el tipo de cambio del peso argentino respecto del dólar estadounidense tuvo durante el primer semestre de 2015 y al menor resultado negativo arrojado por los instrumentos financieros derivados. Estos efectos positivos fueron parcialmente compensados por la disminución en los intereses generados por activos.

El tipo de cambio peso/dólar estadounidense culminó el primer semestre de 2015 en un valor de \$9,088 por dólar estadounidense, representando un incremento del 6,3% respecto del tipo de cambio observado al cierre del ejercicio 2014. Por su parte, durante el primer semestre de 2014, dicha cotización había sufrido un incremento 24,7% (ó \$1,61 por cada dólar estadounidense) respecto de la cotización vigente al cierre del ejercicio 2013.

Liquidez y Recursos de Capital

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015, el efectivo y equivalente de efectivo se redujo en Ps. 226,4 millones. Dicha disminución se debió principalmente a la cancelación de la segunda cuota de capital en mayo de 2015 de las obligaciones negociables la cual fue realizada empleando el flujo de fondos neto de las operaciones. Por su parte el flujo de fondos generado por las operaciones ascendió a Ps. 102,2 millones. Finalmente, los fondos aplicados a las actividades de inversión ascendieron a Ps. 42,8 millones, como consecuencia de los pagos realizados para la adquisición de propiedad, planta y equipos, neto del flujo de fondos generado por los activos financieros no considerados efectivo y equivalente de efectivo.

A continuación se adjunta información financiera y operativa.

TGS, que posee una capacidad contratada en firme de Transporte de Gas Natural de aproximadamente 80,6 MMm³/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 TGS es Compañía de Inversiones de Energía S.A. (“CIESA”), quien posee 405.192.594 acciones clase “A”. Dicha tenencia representa un 51% del total

del capital social de TGS. 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 PEPCA S.A. perteneciente a Pampa Energía S.A. (“Pampa Energía”), quien ejerce influencia significativa sobre CIESA.

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

Nicolás M. Mordegliá
Responsable de relaciones
con el mercado

Transportadora de Gas del Sur S.A.
Estados de Resultados Integrales consolidados e información operativa por los
segundos trimestres y períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014

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

<i>Estados de Resultados Integrales Consolidados</i>	Segundo Trimestre		1er. Semestre	
	2015	2014	2015	2014
Ingresos por ventas netas	982,4	961,4	1.948,2	2.201,5
Transporte de Gas Natural	267,0	192,0	482,9	360,8
Producción y Comercialización de Líquidos	642,1	698,3	1.325,5	1.692,2
Otros Servicios	73,3	71,1	139,8	148,5
Costo de ventas	(639,7)	(584,7)	(1.289,1)	(1.213,6)
Operación y mantenimiento	(577,6)	(524,1)	(1.166,3)	(1.094,6)
Depreciaciones	(62,1)	(60,6)	(122,8)	(119,0)
Utilidad bruta	342,7	376,7	659,1	987,9
Gastos de administración y comercialización	(104,1)	(136,2)	(240,3)	(400,7)
Otros resultados operativos	(4,8)	2,5	(4,1)	4,6
Utilidad operativa	233,8	243,0	414,7	591,8
Resultados financieros, netos	(81,7)	(76,2)	(192,4)	(542,4)
Resultado inversiones en asociadas	0,0	3,7	0,0	2,6
Utilidad integral antes del impuesto a las ganancias	152,1	170,5	222,3	52,0
Impuesto a las ganancias	(37,1)	(55,5)	(62,3)	(14,7)
Utilidad integral	115,0	115,0	160,0	37,3
Utilidad integral por acción	0,145	0,145	0,201	0,047
Utilidad integral por ADS	0,724	0,724	1,007	0,235

Datos Operativos

Volumen de transporte (millones de m³/d)

Capacidad contratada en firme promedio	80,5	80,4	80,5	81,2
Entregas promedio	68,1	70,3	62,1	64,8

Ventas de Líquidos (en miles de toneladas métricas)

Etano	76,7	69,7	150,3	154,2
Propano y butano	118,4	104,5	278,6	271,4
Gasolina natural	25,5	24,4	53,9	50,3

Transportadora de Gas del Sur S.A.

Información por segmento de negocios por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014

(En millones de pesos)

	Transporte de Gas Natural	Producción y Comercialización de Líquidos	Otros Servicios	Telecomunicaciones	Total
<u>Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015</u>					
Ingresos por ventas netas	482,9	1.325,5	118,3	21,5	1.948,2
Utilidad operativa	28,4	332,7	45,7	7,8	414,6
Depreciación de Propiedad, planta y equipos	(96,7)	(23,3)	(9,7)	-	(129,7)
<u>Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014</u>					
Ingresos por ventas netas	360,8	1.692,2	109,7	38,8	2.201,5
Utilidad operativa	(2,3)	513,1	55,6	25,4	591,8
Depreciación de Propiedad, planta y equipos	(93,6)	(11,6)	(20,8)	-	(126,0)

Apertura de Resultados Financieros, netos por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014

(En millones de pesos)

<u>Ingresos financieros</u>	2015	2014
Intereses	46,6	143,1
Ganancia por valuación a valor razonable de activos financieros con cambios en resultados	23,2	20,5
Diferencia de cambio	50,0	175,6
Subtotal	119,8	339,2
<u>Egresos financieros</u>		
Intereses	(152,3)	(166,1)
Diferencia de cambio	(133,2)	(622,0)
Resultado instrumentos financieros derivados	(15,2)	(69,3)
Otros resultados financieros	(22,1)	(28,2)
<i>menos:</i> Costos financieros capitalizados	10,5	4,0
Subtotal	(312,3)	(881,6)
Total	(192,4)	(542,4)

Transportadora de Gas del Sur S.A.
Estados de Situación Financiera Consolidados
al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014
(en millones de pesos)

Activo	30/06/2015	31/12/2014
Activo no corriente		
Propiedad, planta y equipos	4.126,0	4.082,1
Inversiones en compañías asociadas	3,5	3,4
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	29,7	26,6
Otros créditos	58,1	56,2
Créditos por ventas	39,8	47,2
Total activo no corriente	4.257,1	4.215,5
Activo corriente		
Otros créditos	357,5	315,6
Inventarios	56,0	29,1
Créditos por ventas	448,9	411,4
Préstamos a partes relacionadas	293,0	268,1
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	2,6	145,3
Efectivo y equivalentes de efectivo	577,9	789,4
Total activo corriente	1.735,9	1.958,9
Total Activo	5.993,0	6.174,4
Patrimonio		
Capital	1.345,3	1.345,3
Reserva Legal	247,5	242,3
Reserva para futuras inversiones y otras necesidades financieras	175,0	-
Reserva para futuros dividendos	99,7	-
Reserva para futuras inversiones	-	175,0
Resultados	160,0	105,0
Total Patrimonio	2.027,5	1.867,6
Pasivo		
Pasivo no corriente		
Pasivo por impuesto diferido	492,4	514,0
Anticipos de clientes	343,0	380,3
Deudas financieras	2.012,4	2.160,4
Otras deudas	0,2	0,4
Total pasivo no corriente	2.848,0	3.055,1
Pasivo corriente		
Provisiones	160,6	150,3
Anticipos de clientes	27,6	27,2
Otras deudas	40,1	40,6
Deudas fiscales	29,9	44,2
Impuesto a las ganancias	63,5	24,1
Remuneraciones y cargas sociales	79,7	87,3
Deudas financieras	316,6	305,3
Instrumentos financieros derivados	-	28,8
Deudas comerciales	399,5	543,9
Total pasivo corriente	1.117,5	1.251,7
Total Pasivo	3.965,5	4.306,8
Total Patrimonio y Pasivo	5.993,0	6.174,4

Anexo IV

Transportadora de Gas del Sur S.A.
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados
períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014
(en millones de pesos)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujo de efectivo generado por las operaciones		
Utilidad integral del período	160,0	37,3
Ajustes para conciliar la utilidad integral del período con el flujo de efectivo generado por las operaciones:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	129,8	125,9
Baja de propiedad, planta y equipos	2,7	1,3
Aumento neto de provisiones y previsión para deudores incobrables	13,5	5,5
Resultado inversiones en asociadas	0,0	(2,6)
Intereses generados por pasivos	136,7	152,9
Intereses devengados sobre otros activos financieros no considerados equivalentes de efectivo	(19,4)	(7,0)
Impuesto a las ganancias devengado	62,2	14,8
Resultado instrumentos financieros derivados	15,2	69,3
Diferencia de cambio	115,3	433,4
Cambios en activos y pasivos:		
Créditos por ventas	(56,7)	(0,9)
Otros créditos	(43,8)	(17,3)
Inventarios	(26,9)	(11,9)
Deudas comerciales	(118,2)	(0,4)
Remuneraciones y cargas sociales	(7,7)	(9,9)
Deudas fiscales	(14,3)	(37,9)
Impuesto a las ganancias	(38,7)	(24,0)
Otras deudas	(0,7)	0,9
Utilización de provisiones	(3,3)	0,0
Intereses pagados	(117,0)	(93,0)
Impuesto a las ganancias pagado	(5,8)	(14,7)
Instrumentos financieros derivados	(44,0)	(42,8)
Anticipo de clientes	(36,7)	50,8
Flujo de efectivo generado por las operaciones	<u>102,2</u>	<u>629,7</u>
Flujo de efectivo aplicado a las actividades de inversión		
Pagos por adquisiciones de propiedad, planta y equipos	(194,2)	(157,9)
Activos financieros no considerados equivalentes de efectivo	151,4	29,6
Flujo de efectivo aplicado a las actividades de inversión	<u>(42,8)</u>	<u>(128,3)</u>
Flujo de efectivo aplicado a las actividades de financiación		
Cancelación de deuda financiera	(285,8)	(762,4)
Flujo de efectivo aplicado a las actividades de financiación	<u>(285,8)</u>	<u>(762,4)</u>
Disminución neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(226,4)</u>	<u>(261,0)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>789,4</u>	<u>893,8</u>
Efecto variación del tipo de cambio sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	<u>14,9</u>	<u>42,0</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>577,9</u>	<u>674,8</u>