



theglobalconsultinggroup

Contactos en Buenos Aires

Contactos en New York

Relación con Inversores

Eduardo Pawluszek, Gerente de Finanzas e Información Corporativa

Gonzalo Castro Olivera, Relación con Inversores (gonzalo_olivera@tgs.com.ar)

María Victoria Quade, Relación con Inversores
Tel: (54-11) 4865-9077

Relación con la Prensa

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

Mariana Crespo, Associate Director
mcrespo@hfgcg.com
Tel: (646) 284-9407

TGS Anuncia Resultados Correspondientes al Segundo Trimestre y Primer Semestre Terminados el 30 de junio de 2003

PARA SU INMEDIATA DIFUSIÓN: Jueves, 7 de agosto de 2003.

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 neta de Ps. 96,4 millones o Ps. 0,121 por acción (Ps. 0,607 por ADS) para el segundo trimestre de 2003, fundamentalmente por el efecto conjunto de una apreciación del peso versus el dólar estadounidense y de la aplicación obligatoria del método del impuesto diferido. Esta cifra se compara con una utilidad neta de Ps. 175,8 millones o Ps. 0,221 por acción (Ps. 1,106 por ADS) obtenidos para igual trimestre del ejercicio anterior, resultantes del reconocimiento de los efectos de la inflación imperante durante dicho período.

Para el primer semestre terminado el 30 de junio de 2003, la Sociedad reportó una utilidad de Ps. 314,0 millones o Ps. 0,395 por acción (Ps. 1,976 por ADS) reflejando el impacto de dos efectos positivos, sin efecto en caja: (i) la aplicación de nuevas normas contables en Argentina, las cuales consisten fundamentalmente en la adopción obligatoria del método del impuesto diferido; y (ii) el impacto de un menor tipo de cambio sobre la endeudamiento vigente de la Sociedad. La apreciación del peso frente al dólar americano ocurrida en el primer semestre terminado el 30 de junio de 2003, resultó en una ganancia de Ps. 184,6 millones, lo que mitiga solo de manera parcial la significativa pérdida de Ps. (681,6) millones reportada para igual período del ejercicio anterior, reflejando el importante proceso devaluatorio ocurrido en Argentina. La utilidad neta obtenida en el primer semestre 2003 se compara con una pérdida neta reportada para igual período de 2002, la cual ascendió a Ps. (513,9) millones o Ps. (0,647) por acción (Ps. (3,234) por ADS).

Normas Contables utilizadas para la confección de los Estados Contables de TGS.

Reconocimientos de los efectos de la inflación

Con efecto a partir del 1 de enero de 2002, el proceso de reexpresión de estados contables se restableció como parte de las normas contables profesionales y los requisitos de la

Comisión Nacional de Valores (“CNV”), como resultado del registro de significativas tasas de inflación en Argentina.

Sin embargo, el 25 de marzo de 2003, el Poder Ejecutivo Nacional a través del Decreto N° 664 dispuso la suspensión del reconocimiento de los efectos de la inflación sobre los estados contables. Por lo tanto, y de acuerdo a lo estipulado por las normas de la CNV, los estados contables de TGS incluyen los efectos de la inflación al 28 de febrero de 2003. Las cifras correspondientes al primer semestre y segundo trimestre terminado el 30 de junio de 2002, incluido con fines comparativos, han sido reexpresadas a moneda constante al 28 de febrero de 2003 de acuerdo con normas contables.

Reconocimiento de los efectos de la devaluación

Con el objetivo de reflejar la devaluación del peso argentino resultante de la modificación de la Ley de Convertibilidad, la Resolución N° 3/2002 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y la Resolución N° 398 de la CNV, establecen que las diferencias de cambio derivadas de la devaluación del peso al 6 de enero de 2002 así como otros efectos derivados de la devaluación, relacionados con pasivos en moneda extranjera existentes a dicha fecha, deben incorporarse al costo de los activos adquiridos o construidos mediante financiación directa asumida a través de dichos pasivos en moneda extranjera. Como criterio similar alternativo se permite, pero no se requiere, en relación a diferencias de cambio generadas por financiación indirecta. En ambos casos, el monto capitalizado por diferencia de cambio como parte del valor de cualquier activo, no debe exceder su valor recuperable respectivo. TGS mantiene capitalizado una pérdida por diferencia de cambio de Ps. 140,7 millones en el rubro “Bienes de Uso” al 30 de junio de 2003, siguiendo el criterio alternativo. Para este propósito se consideraron las diferencias de cambio que se generaron a partir del 6 de enero de 2002 sobre los pasivos expresados en moneda extranjera a dicha fecha.

Nuevas Normas Contables

A través de la Resolución N° 434/03, la CNV adoptó nuevas normas contables con vigencia a partir del 1° de enero 2003, las cuales introducen fundamentalmente entre otras cosas: (i) cambios en el criterio de valuación de créditos y pasivos de largo plazo, (ii) criterios específicos de valuación y exposición para determinadas operaciones como por ejemplo leasings o instrumentos financieros derivados no previstos en las normas anteriores, y (iii) el método del impuesto diferido, el cual ha generado el impacto más significativo sobre los estados contables de TGS.

El efecto de la aplicación de las nuevas normas contables sobre el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002, ascendió a una pérdida de Ps. (5,5) millones, reflejando el efecto de la aplicación del impuesto diferido.

Comparación Segundo Trimestre 2003 con Segundo Trimestre 2002

Los ingresos por ventas del segundo trimestre de 2003 disminuyeron a Ps. 218,1 millones de los Ps. 237,3 millones obtenidos en igual período del año anterior, lo que representa una reducción del 8,1%, reflejando principalmente la caída en los ingresos de transporte de gas.

Como resultado de la sanción de la Ley de Emergencia Económica, el 6 de enero de 2002, las tarifas de transporte de gas quedaron establecidas a una relación de cambio de US\$ 1= Ps. 1. Además dicha Ley prohíbe ajustes a las tarifas reguladas para reflejar variaciones de índices internacionales. Por lo tanto, si bien la capacidad contratada se mantuvo, los ingresos netos generados por el segmento de transporte de gas disminuyeron a Ps. 105,3 millones en el segundo

trimestre de 2003 comparados con los Ps. 126,6 millones obtenidos en igual período de 2002, reflejando la falta de ajuste a las tarifas reguladas y la reexpresión de las cifras del primer trimestre de 2002 por una inflación promedio del 25% durante el mencionada período.

El servicio de transporte de gas es el principal negocio de la Sociedad y su participación en el total de los ingresos de la Sociedad representó un 53% y 48% en el segundo trimestre de 2003 y 2002, respectivamente. La disminución en la participación de este segmento en los ingresos totales de la Sociedad continúa cayendo como resultado directo de la “pesificación” y la falta de ajuste a las tarifas reguladas según la inflación local. 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. Este segmento se encuentra sujeto a la regulación del Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”).

Los ingresos asociados al segmento de Producción y Comercialización de Líquidos de Gas Natural (“LGN”) disminuyeron de Ps. 103,1 millones reportados en el segundo trimestre de 2002 a Ps. 101,1 millones reportados para igual período de 2003, debido fundamentalmente a la reexpresión por efectos de la inflación de las cifras del período 2002, parcialmente compensado por los siguientes factores positivos: (i) mayores precios internacionales para las exportaciones de LGN, (ii) alzas en los precios de venta para el mercado local, y (iii) la renegociación de ciertos acuerdos de procesamiento y comercialización, originalmente “pesificados” y actualmente ajustables en función de la evolución del dólar.

El segmento de producción y comercialización de LGN incrementó su participación en el total de ingresos de la Sociedad, elevándose de 43% en el segundo trimestre de 2002 al 46% en igual trimestre de 2003, lo que demuestra que, como consecuencia del cambio negativo sufrido por el segmento de transporte de gas, los resultados de las operaciones dependen actualmente más de los ingresos de este segmento. El mismo 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. Este segmento también incluye la comercialización de LGN por su propia cuenta y orden y por la de sus clientes.

Los ingresos del segmento otros servicios reportaron un aumento de Ps. 4,1 millones para el segundo trimestre de 2003 comparada con igual trimestre del ejercicio anterior fundamentalmente como resultado de la renegociación de tarifas asociadas a los servicios “midstream” y telecomunicaciones, así como también a los ingresos por única vez por la construcción de una planta compresora en el norte del país. Ambos efectos fueron parcialmente compensados por la reexpresión por efectos de la inflación de las cifras del período 2002.

El segmento de otros servicios incluye principalmente servicios denominados “midstream” y telecomunicaciones. 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, una compañía controlada por TGS. Telcosur presta servicios como un “carrier de carriers” independiente a importantes operadores de telecomunicaciones y a clientes corporativos situados en su área geográfica.

El costo de ventas correspondientes al segundo trimestre de 2003 aumentó aproximadamente Ps. 14,9 millones o el 15%, a Ps. 113,6 millones de Ps. 98,7 millones reportados en el mismo período del año anterior como consecuencia del incremento de costos relacionados con insumos requeridos para la actividad de procesamiento y comercialización de LGN, lo cuales aumentaron

más que la inflación general. Este efecto se vio parcialmente compensado por un menor cargo por depreciaciones y amortizaciones generado por una disminución de la pérdida por diferencia de cambio capitalizada en Bienes de Uso, a raíz de la baja del tipo de cambio, y por la reducción de otros costos operativos, que aumentaron a una tasa menor que la inflación general.

Los gastos de administración y comercialización para el segundo trimestre de 2003 disminuyeron Ps. 3,3 millones, de Ps. 17,2 millones reportados para el segundo trimestre 2002, por efectos de la reexpresión por efectos de la inflación de las cifras del período 2002.

Para el segundo trimestre 2003, la Sociedad reportó un pérdida en el rubro resultados financieros y por tenencia de Ps. 39,1 millones, lo que se compara con una ganancia para el mismo período de 2002 de Ps. 63,5 millones. La ganancia en el período 2002 es atribuible al reconocimiento contable de los efectos de una tasa de inflación general del 48% durante el segundo trimestre de 2002 sobre la posición monetaria neta pasiva de la Sociedad. El efecto de la inflación mencionada fue compensada parcialmente por el impacto de la devaluación registrada para dicho período.

Los resultados de sociedades vinculadas registraron una disminución de Ps.1,4 millones en el segundo trimestre 2003 comparado con igual período de 2002 como consecuencia de una menor utilidad registrada por Gas Link, una subsidiaria no consolidada de TGS, durante el primer trimestre 2003 comparado con igual período del año anterior.

Para el segundo trimestre de 2003, la Sociedad reportó una ganancia de Ps. 41,5 millones en el rubro impuesto a las ganancias, aplicando el método del impuesto diferido, resultante de una disminución en el pasivo diferido de la Sociedad al 30 de junio de 2003 debido a la disminución en la diferencia de cambio activada en el rubro Bienes de Uso. Esta ganancia es comparable con una pérdida de Ps. (12,0) millones registrada para el segundo trimestre de 2002 reflejando la creación de una provisión para disminuir el quebranto impositivo registrado por la Sociedad durante el primer trimestre de 2002 resultante del efecto de la significativa devaluación del peso.

Comparación Primer Semestre 2003 con Primer Semestre 2002

Los ingresos por ventas disminuyeron de Ps. 502,2 millones para el primer semestre de 2002 a Ps. 438,5 millones para igual período del año anterior por la reexpresión de la cifras correspondientes al período 2002. La disminución refleja el hecho que los ingresos totales obtenidos por la Sociedad se incrementaron a una tasa menor que la inflación general. La mencionada reducción fue parcialmente compensada por una mejora en los ingresos provenientes del segmento de procesamiento y comercialización de LGN.

Los ingresos del segmento de transporte de gas registrados para el primer semestre de 2003 disminuyeron a Ps. 209,5 millones de Ps. 318,7 millones para igual período del año anterior, lo que representa una baja del 34,3%, generada por la falta de ajuste a las tarifas reguladas según lo establecido por la Ley de Emergencia Económica.

Los ingresos para el segmento de procesamiento y comercialización de LGN aumentaron a Ps. 207,7 millones en el primer semestre de 2003, de Ps. 159,9 millones en igual período del año anterior, significando un alza del 30% atribuible a mayores precios de ventas tanto en el sector interno como en las exportaciones y a la renegociación de algunos acuerdos de procesamiento y comercialización de LGN.

Los ingresos del segmento de otros servicios disminuyeron Ps. 2,3 millones como resultado de servicios de construcción prestados por única vez durante el primer semestre de 2002, incluido aquellos prestados a Gas Link S.A., así como también por el impacto de la reexpresión por inflación de las cifras correspondientes al período 2002.

El costo de ventas para el primer semestre 2003 aumentó Ps. 8,5 millones, o 4% de los Ps. 215,1 millones reportados para igual período del año anterior, alcanzando los Ps. 223,6 millones en el presente semestre principalmente por el aumento de ciertos costos requeridos como insumos para la actividad de procesamiento y comercialización de LGN. Este incremento fue parcialmente compensado por un menor cargo por depreciaciones y amortizaciones reflejando una disminución en la activación de la pérdida por diferencia de cambio en Bienes de Uso, generada por un menor tipo de cambio.

Los gastos de administración y comercialización para el primer semestre disminuyeron Ps. 3,4 millones de Ps. 33,5 millones reportados para igual período del año anterior. La disminución es atribuible a la reexpresión por efectos de la inflación de las cifras correspondientes al período 2002.

Los resultados financieros y por tenencia disminuyeron significativamente de los Ps. 799,4 millones reportados para el primer semestre de 2002 a los Ps. 9,1 millones para el presente período. La disminución es el resultado del significativo efecto de la devaluación ocurrida en el período 2002 (neto de la porción capitalizada en Bienes de Uso), parcialmente compensada por la registración de los efectos de la inflación. La importante pérdida financiera generada en el primer semestre 2002 se vio disminuida por la apreciación del peso versus el dólar ocurrida en el presente período.

Los resultados de sociedades vinculadas registraron un aumento de Ps.1,8 millones en el primer semestre 2003 comparado con igual período de 2002 como consecuencia de la reexpresión por inflación de las cifras correspondientes al período 2002.

Para el primer semestre de 2003, la Sociedad reportó una ganancia de Ps. 135,9 millones en el rubro impuesto a las ganancias, aplicando el método del impuesto diferido, resultante de una disminución en el pasivo diferido generado por una menor capitalización de pérdida por diferencia de cambio efectuada para fines contables. Para el mismo período de 2002, la Sociedad reportó una ganancia de Ps. 31,9 millones por el reconocimiento de un quebranto impositivo neto, si bien parcialmente compensado por un aumento en el pasivo diferido al 30 de junio de 2003 asociado a la capitalización de la pérdida por diferencia de cambio en Bienes de Uso.

Liquidez y Recursos de Capital

Los fondos generados por las operaciones durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2003 ascendieron a Ps. 193,1 millones, los cuales fueron aplicados de la siguiente manera: (i) Ps. 1,6 millones destinados a las actividades de financiación, (ii) Ps. 31,6 millones destinados a inversiones de capital y aportes en sociedades vinculadas, y (iii) Ps. 159,9 millones para incrementar la posición de caja de la Sociedad. Para obtener información detallada sobre el Estado de flujo de efectivo de la Sociedad, ver Anexo IV.

Como consecuencia del no cumplimiento de pago y de ciertas restricciones contractuales en relación a los acuerdos financieros de la Sociedad, los cuales se encuentran actualmente en negociación con los acreedores, TGS reclasificó sus obligaciones clasificadas en el largo plazo, bajo el rubro Préstamos Corrientes en su balance general al 30 de junio de 2003 y al 31 de diciembre de 2002. No obstante, la Sociedad continúa en conversaciones con sus acreedores tendientes a la obtención de un acuerdo y superar su actual situación financiera.

A continuación se adjunta información financiera y operativa.

TGS, que posee una capacidad de entrega de gas de aproximadamente 62,5 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 LGN. 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 junto con Petrobras Energía S.A y una subsidiaria y subsidiarias de Enron Corp, poseen aproximadamente el 70% del capital social de TGS. CIESA está controlada en un 50% por Petrobrás Energía S.A. y una subsidiaria y el restante 50% por subsidiarias de Enron Corp.

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, 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.

Enrique Prini Estebecorena
Apoderado

Anexo I

Transportadora de Gas del Sur S.A.
Información financiera y operativa por los períodos de tres y seis meses
terminados el 30 de junio de 2003 y 2002
(En millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003 ⁽¹⁾, excepto por las cifras de
utilidad neta por acción y por ADS en pesos o donde se indique en forma expresa)

<i>Estado de Resultados Consolidados</i>	2do. Trimestre		1er. Semestre	
	2003	2002	2003	2002
Ingresos por ventas netas	218,1	237,3	438,5	502,2
Transporte de Gas	105,3	126,6	209,5	318,7
Producción y Comercialización de LGN	101,1	103,1	207,7	159,9
Otros Servicios	11,7	7,6	21,3	23,6
Costo de Ventas	(113,6)	(98,7)	(223,6)	(215,1)
Operación y mantenimiento	(68,8)	(44,6)	(131,9)	(97,9)
Depreciaciones y Amortizaciones	(44,8)	(54,1)	(91,7)	(117,2)
Utilidad bruta	104,5	138,6	214,9	287,1
Gastos de administración y comercialización	(13,9)	(17,2)	(30,1)	(33,5)
Utilidad operativa	90,6	121,4	184,8	253,6
Otros ingresos (egresos), netos	1,3	(0,6)	(1,3)	(1,9)
Resultado de inversiones permanentes	2,1	3,5	3,7	1,9
Resultados financieros y por tenencia	(39,1)	63,5	(9,1)	(799,4)
Utilidad (pérdida) neta antes del impuesto a las ganancias	54,9	187,8	178,1	(545,8)
Impuesto a las ganancias	41,5	(12,0)	135,9	31,9
Utilidad (pérdida) neta	96,4	175,8	314,0	(513,9)
Utilidad (pérdida) neta por acción	0,121	0,221	0,395	(0,647)
Utilidad (pérdida) neta por ADS	0,607	1,106	1,976	(3,234)

Datos Operativos

Volumen de transporte (millones de m³/d)

Capacidad contratada en firme promedio	61,6	61,5	61,5	61,5
Entregas promedio	62,7	56,1	54,2	48,8

Ventas de procesamiento (en miles de toneladas métricas)

Etano	83,8	89,6	170,5	166,3
Propano y butano	129,8	141,0	239,4	245,8
Gasolina natural	26,7	31,3	43,3	46,0

⁽¹⁾ A partir del 1 de marzo de 2003, la Sociedad ha discontinuado el ajuste por inflación de los estados contables, conforme a lo establecido por la Resolución N° 441 emitida por la Comisión Nacional de Valores.

Anexo II

Transportadora de Gas del Sur S.A.
Información por segmento de negocios por el período de seis meses terminado el
30 de junio de 2003 y 2002
(En millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003) ⁽¹⁾

<u>Período de seis meses terminado</u> <u>El 30 de junio de 2003</u>	<u>Gas</u> <u>Transportation</u>	<u>NGL Production and</u> <u>Commercialization</u>	<u>Other</u> <u>Services</u>	<u>Corporate</u>	<u>Total</u>
Ingresos por ventas netas	209,5	207,7	21,3	-	438,5
Utilidad (pérdida) operativa	89,3	110,1	2,4	(17,0)	184,8
Depreciación de bienes de uso	67,6	12,6	6,4	3,3	89,9
Inversiones en bienes de uso (incluye obras en curso)	10,3	2,3	2,4	1,3	16,3
Activos identificables	4.026,4	435,4	208,1	529,3	5.199,2
Pasivos identificables	44,1	35,8	5,9	3.026,9	3.112,7
<u>Período de seis meses terminado</u> <u>el 30 de junio de 2002</u>					
Ingresos por ventas netas	318,7	159,9	23,6	-	502,2
Utilidad (pérdida) operativa	170,7	98,8	3,6	(19,5)	253,6
Depreciación de bienes de uso	87,2	16,1	8,4	5,3	117,0
Inversiones en bienes de uso (incluye obras en curso)	57,4	1,2	1,8	0,2	60,6
<u>Ejercicio terminado</u> <u>el 31 de diciembre de 2002</u>					
Activos identificables	4.489,6	472,6	248,5	259,3	5.470,0
Pasivos identificables	49,6	30,3	14,6	3.603,0	3.697,5

Apertura de Resultados Financieros y por Tenencia por el período de seis meses terminado el
30 de junio de 2003 y 2002

(En millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003) ⁽¹⁾

	<u>Período de seis meses</u> <u>terminado el</u> <u>30 de junio de 2003</u>	<u>Período de seis meses</u> <u>terminado el</u> <u>30 de junio de 2002</u>
<u>Generado por activos</u>		
Intereses ganados	11,1	6,7
Pérdida por exposición a la inflación	(5,1)	(235,1)
(Pérdida)/Ganancia por diferencia de cambio real	(68,3)	183,9
Total	(62,3)	(44,5)
<u>Generado por pasivos</u>		
Intereses	(112,8)	(126,8)
Ganancia por exposición a la inflación	1,5	75,0
Ganancia/(Pérdida) por diferencia de cambio real	184,6	(681,6)
Amortización de activos intangibles	(6,2)	(8,3)
Otros	(13,9)	(13,2)
Total	53,2	(754,9)

(1) Como consecuencia de una resolución de la CNV el reconocimiento contable de los efectos de la inflación fue suspendido el 28 de febrero de 2003.

Anexo III

Transportadora de Gas del Sur S.A.
Estados de Situación Patrimonial Consolidados
al 30 de junio de 2003 y 31 de diciembre de 2002
(en millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003 ⁽¹⁾)

	30 de junio 2003	31 de diciembre 2002
Activo corriente		
Caja y bancos	10,6	6,0
Inversiones	361,0	202,7
Créditos por ventas	101,1	116,1
Otros créditos	52,6	47,3
Bienes de cambio	5,0	6,8
Total del activo corriente	530,3	378,9
Activo no corriente		
Créditos por ventas	28,0	43,8
Otros créditos	131,6	18,4
Inversiones	0,6	2,7
Bienes de uso	4.452,2	4.960,6
Activos intangibles	56,5	65,6
Total del activo no corriente	4.668,9	5.091,1
Total del activo	5.199,2	5.470,0
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar	82,0	86,0
Préstamos	2.986,6	3.536,9
Remuneraciones y cargas sociales	5,4	4,8
Cargas fiscales	12,6	12,0
Otros pasivos	17,4	14,7
Total del pasivo corriente	3.104,0	3.654,4
Pasivo no corriente		
Cuentas por pagar	0,2	10,8
Préstamos	8,5	2,4
Cargas fiscales	-	29,9
Total del pasivo no corriente	8,7	43,1
Total del pasivo	3.112,7	3.697,5
Patrimonio neto	2.086,5	1.772,5
Total del pasivo y patrimonio neto	5.199,2	5.470,0

⁽¹⁾ A partir del 1 de marzo de 2003, la Sociedad ha discontinuado el ajuste por inflación de los estados contables, conforme a lo establecido por la Resolución N° 441 emitida por la Comisión Nacional de Valores.

Transportadora de Gas del Sur S.A.
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados
por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2003 y 2002
(en millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003⁽¹⁾)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Fondos generados por las operaciones		
Utilidad (Pérdida) neta del período	314,0	(513,9)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con los fondos generados por las operaciones:		
Depreciación de bienes de uso	89,9	117,0
Amortización de activos intangibles	11,3	13,8
Disminución de bienes de uso	14,2	1,1
Disminución de bienes intangibles	3,5	-
Constitución de provisiones	(12,7)	-
Resultado de inversiones permanentes	(3,7)	(1,9)
Intereses devengados	112,8	126,8
Intereses pagados	(51,8)	(116,4)
Impuesto a las ganancias devengado	(135,9)	(31,9)
Impuesto a las ganancias pagado	(2,0)	(20,9)
Resultado por exposición a la inflación y diferencia de cambio real	(173,1)	583,5
 Cambios en activos y pasivos:		
Créditos por ventas	33,6	(35,4)
Otros créditos	(10,9)	(25,4)
Bienes de cambio	1,7	0,9
Cuentas por pagar	(2,7)	35,7
Remuneraciones y cargas sociales	0,6	(2,9)
Cargas fiscales	2,7	28,2
Otros pasivos	6,4	2,0
Intereses a pagar y otros	(4,8)	0,0
 Fondos generados por las operaciones	<u>193,1</u>	<u>160,3</u>
 Fondos aplicados a las actividades de inversión		
Aportes a sociedad vinculada	(0,6)	(1,2)
Adquisiciones de bienes de uso	(31,0)	(65,4)
 Fondos aplicados a las actividades de inversión	<u>(31,6)</u>	<u>(66,6)</u>
 Fondos aplicados a las actividades de financiación		
Préstamos netos de cancelaciones	(1,6)	(7,5)
 Fondos aplicados a las actividades de financiación	<u>(1,6)</u>	<u>(7,5)</u>
 Aumento neto de fondos	159,9	86,2
 Fondos al inicio del ejercicio	<u>204,1</u>	<u>122,3</u>
 Fondos al cierre del período⁽²⁾	<u>364,0</u>	<u>208,5</u>

⁽¹⁾ A partir del 1 de marzo de 2003, la Sociedad ha discontinuado el ajuste por inflación de los estados contables, conforme a lo establecido por la Resolución N° 441 emitida por la Comisión Nacional de Valores.

⁽²⁾ Incluye inversiones con vencimientos igual o menor a tres meses.