



**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 Tercer Trimestre y Período de Nueve Meses Terminados el 30 de Septiembre de 2003**

**PARA SU INMEDIATA DIFUSIÓN: Viernes, 7 de noviembre 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 pérdida neta de Ps. (70,5) millones o Ps. (0,089) por acción (Ps. (0,444) por ADS) para el tercer trimestre de 2003, comparado con una pérdida neta de Ps. (73,5) millones, o Ps. (0,093) por acción (Ps. (0,0463) por ADS) para igual período del año anterior. Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2003, TGS registró una utilidad neta de Ps. 243,5 millones, o Ps. 0,306 por acción (Ps. 1,532 por ADS) reflejando la apreciación del peso frente al dólar estadounidense ocurrida durante dicho período, la cual impactó en los resultados financieros y por tenencia y en la determinación del impuesto diferido. La utilidad neta reportada para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2003 sólo compensa de manera parcial la pérdida neta registrada para igual período de 2002 la cual ascendió a Ps. (587,4) millones, o Ps. (0,739) por acción (Ps. (3,697) 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 período de nueve meses y tercer trimestre terminado el 30 de septiembre de 2002 y 31 de diciembre de 2002, incluidas 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**

De acuerdo con lo establecido por las resoluciones N° 3/2002 y 87/03 (derogatoria de la primera) emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las diferencias de cambio originadas en la devaluación de la moneda argentina ocurrida a partir del 6 de enero de 2002 y hasta el 28 de julio de 2003, correspondientes a pasivos expresados en moneda extranjera existentes a la primera fecha, han sido imputadas a los valores de costo de los activos adquiridos o construidos mediante esa financiación. Al 30 de septiembre de 2003, el valor residual de dicha diferencia de cambio activada asciende a Ps. 163,1 millones. Para la activación mencionada se ha considerado el método alternativo, el cual permitía activar las diferencias de cambio generadas por pasivos en moneda extranjera que originariamente hayan financiado en forma indirecta la adquisición de bienes de uso. Para ello, se asumió que los fondos provenientes de la financiación fueron aplicados, en primer término, a cubrir necesidades de capital de trabajo y a financiar activos no susceptibles de recibir la imputación de las diferencias de cambio tratadas por esta norma, y el excedente fue asociado con la financiación de los activos que sí admiten tal imputación.

### **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.

### **Tercer Trimestre 2003 vs. Tercer Trimestre 2002**

Los ingresos por ventas correspondientes al tercer trimestre de 2003 aumentaron a Ps. 226,8 millones en comparación con los Ps. 209,5 millones obtenidos en igual período del ejercicio 2002, representando un aumento del 8,3%, reflejando principalmente mayores ingresos en los segmentos de producción y comercialización de líquidos de gas natural ("LGN") y de otros servicios.

Los ingresos netos generados por el segmento de transporte de gas durante el tercer trimestre de 2003 disminuyeron a Ps. 106,1 millones en el tercer trimestre de 2003 comparados con los Ps. 110,2 millones obtenidos en igual período de 2002, representando una reducción del 3,7% como consecuencia de la falta de ajuste a las tarifas reguladas y la reexpresión de las cifras del tercer trimestre de 2002. No obstante, esta reducción fue compensada por un aumento en el servicio de transporte interrumpible en el tercer trimestre 2003 por efecto de una mayor demanda de gas natural, teniendo éste actualmente el precio más económico, como resultado de encontrarse regulado, en comparación con combustibles alternativos cuyos precios están desregulados.

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"). 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 47% y 53% en el tercer trimestre de 2003 y 2002, respectivamente. La disminución en la participación de este segmento en los ingresos totales de la Sociedad fue disminuyendo significativamente de aproximadamente el 80% que representaba hasta el año 2001. La caída mencionada es el resultado directo del fin del régimen de convertibilidad monetaria en Argentina y de la consiguiente “pesificación” de la tarifas de servicios públicos a una relación de cambio de US\$ 1= Ps. 1, así como también de la prohibición de aplicar a las mencionadas tarifas variaciones de índices internacionales o cualquier otro mecanismo indexatorio, de acuerdo a lo estipulado por la Ley de Emergencia Económica, sancionada por el Congreso Nacional el 6 de enero de 2002.

Los ingresos asociados al segmento de producción y comercialización de LGN aumentaron de Ps. 93,7 millones reportados en el tercer trimestre de 2002 a Ps. 112,2 millones reportados para igual período de 2003, debido fundamentalmente a mayores precios de venta por impacto de la suba de precios internacionales de referencia. No obstante, este incremento resultó parcialmente compensado por el efecto de la reexpresión por inflación de las cifras correspondientes al período 2002.

El segmento de producción y comercialización de LGN incrementó su participación en el total de ingresos de la Sociedad, elevándose de 45% en el tercer trimestre de 2002 al 49% 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. 2,9 millones para el tercer trimestre de 2003 comparados con igual trimestre del ejercicio anterior fundamentalmente como resultado de la renegociación de contratos de servicios “midstream” y telecomunicaciones. Este efecto fue parcialmente compensado 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 y los gastos de administración y comercialización correspondientes al tercer trimestre de 2003 disminuyeron a Ps. 119,0 millones en comparación con los Ps. 126,8 millones reportados para igual período del ejercicio anterior, lo que representa una caída del 6,2%. Dicha disminución se relaciona con ajustes a los costos de insumos requeridos para la actividad de procesamiento y comercialización de LGN efectuados en el período 2002 resultantes de la significativa devaluación del peso argentino. Asimismo, la reducción del costo de ventas y de los gastos de administración y comercialización es atribuible a la reexpresión por efectos de la inflación de las cifras correspondientes al período 2002.

Para el tercer trimestre 2003, la Sociedad reportó una pérdida en el rubro resultados financieros y por tenencia de Ps. 150,6 millones, lo que se compara con una pérdida para el mismo período de

2002 de Ps. 154,0 millones. La reducción de Ps. 3,4 millones es consecuencia de un menor cargo por intereses, expresado en pesos, producto de un tipo de cambio promedio más bajo durante el período 2003 en comparación con el período 2002. Sin embargo, la mencionada reducción se vio parcialmente compensada por una ganancia por exposición a la inflación reportada en el tercer trimestre 2002.

Los resultados de sociedades vinculadas registraron un aumento de Ps. 7,7 millones en el tercer trimestre 2003 comparado con igual período de 2002 como consecuencia de mayores resultados vinculados a la tenencia de la inversión en Gas Link, una subsidiaria no consolidada de TGS, durante el tercer trimestre 2003 comparado con igual período del año anterior.

Durante el tercer trimestre terminado el 30 de septiembre de 2003, TGS reportó un incremento de Ps. 24,5 millones en el rubro otros egresos, netos, debido fundamentalmente a la creación de una reserva a partir del resultado adverso obtenido en la Corte Suprema de Justicia de la Nación, en un litigio de Gas del Estado S.E. (sociedad en liquidación) en contra de TGS, en relación a activos transferidos en la privatización.

Para el tercer trimestre de 2003, la Sociedad reportó una carga de Ps. 4,1 millones en el rubro impuesto a las ganancias, aplicando el método del impuesto diferido, en comparación con una ganancia de Ps. 4,6 millones registrada en el mismo período del año anterior. El incremento resultante de Ps. 8,7 millones en la determinación del impuesto a las ganancias, es el resultado de un mayor pasivo diferido de la Sociedad al 30 de septiembre de 2003, producto de una mayor diferencia de cambio activada en el rubro Bienes de Uso. Por el contrario, durante el tercer trimestre de 2002, la Sociedad registró una disminución de dicha capitalización de diferencia de cambio y, por lo tanto, una reducción en el pasivo diferido.

### **Comparación Período de Nueve Meses Terminado el 30 de Septiembre de 2003 con Igual Período del Ejercicio 2002**

Los ingresos por ventas disminuyeron a Ps. 665,3 millones para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2003, comparado con los Ps. 711,7 millones para igual período del año anterior como resultado de menores ingresos relacionados con el segmento de transporte de gas durante el período, si bien esto resultó parcialmente compensado por una mejora en los ingresos provenientes tanto del segmento de procesamiento y comercialización de LGN, como del de otros servicios.

Los ingresos del segmento de transporte de gas registrados para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2003 disminuyeron a Ps. 315,6 millones de Ps. 428,9 millones para igual período del año anterior, lo que representa una baja del 26,4%. La disminución obedece al efecto combinado de la reexpresión por inflación de las cifras correspondientes al período 2002 y de falta de ajuste a las tarifas reguladas tal como se mencionó en el análisis trimestral. Ambos impactos fueron parcialmente compensados por un aumento en el servicio de transporte interrumpible prestado en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2003, generado por una mayor demanda de gas natural.

Los ingresos para el segmento de procesamiento y comercialización de LGN aumentaron a Ps. 319,9 millones en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2003, comparados con Ps. 253,6 millones en igual período del año anterior, significando un alza del 26,1% atribuible a mayores precios de venta tanto en el segmento interno como en las exportaciones y a la renegociación de algunos acuerdos de procesamiento y comercialización de LGN. Estos incrementos se vieron compensados por la reexpresión por efectos de la inflación de las cifras correspondientes al período 2002.

Los ingresos del segmento de otros servicios aumentaron Ps. 0,6 millones en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2003, comparados con el mismo período del mismo anterior como resultado de la renegociación de acuerdos de servicios de “midstream” y de telecomunicaciones y también el efecto de servicios de “midstream” adicionales iniciados durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2003. Los impactos mencionados fueron parcialmente compensados por mayores servicios de construcción prestados durante el período 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 y los gastos de administración y comercialización reportados en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2003 disminuyeron levemente a Ps. 372,7 millones de los Ps. 375,4 millones reportados para igual período del año anterior. La disminución es fundamentalmente el producto de la reexpresión por inflación de las cifras correspondientes al período 2002 y de un menor cargo por depreciaciones en el período 2003 reflejando una disminución en la activación de la pérdida por diferencia de cambio en bienes de uso, generada por un menor tipo de cambio. Sin embargo, estos efectos estuvieron compensados por el aumento de costos directos requeridos como insumos para la actividad de procesamiento y comercialización de LGN.

Los resultados financieros y por tenencia disminuyeron significativamente de Ps. 953,4 millones reportados para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2002, a Ps. 159,7 millones reportados 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. Por otra parte, el cargo por intereses, expresado en pesos, disminuyó durante el período 2003 en comparación con el período 2002, producto de un tipo de cambio promedio más bajo durante el período 2003.

Los resultados de sociedades vinculadas registraron un aumento de Ps. 9,5 millones en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre 2003, comparado con igual período del año anterior, reflejando mayores ingresos asociados a la tenencia de la inversión en Gas Link S.A.

Durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2003, TGS reportó un incremento de Ps. 24,0 millones en el rubro otros egresos, netos, debido fundamentalmente a la creación de una reserva a partir del resultado adverso obtenido en la Corte Suprema de Justicia de la Nación, en un litigio de Gas del Estado S.E. (sociedad en liquidación) en contra de TGS, en relación a activos transferidos en la privatización.

Para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2003, la Sociedad reportó una ganancia de Ps. 131,8 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. 36,4 millones por el reconocimiento de un quebranto impositivo neto, si bien parcialmente compensado por un aumento en el pasivo diferido al 30 de septiembre 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2003 ascendieron a Ps. 342,8 millones, los cuales fueron aplicados de la siguiente manera: (i) Ps. 1,6 millones destinados a las actividades de financiación, (ii) Ps. 43,8 millones destinados a inversiones de capital y aportes en sociedades vinculadas, y (iii) Ps. 297,4 millones para incrementar la posición de caja de la Sociedad, considerando que TGS postergó los pagos

de intereses y capital en relación a su endeudamiento financiero. Para obtener información detallada sobre el Estado de flujo de efectivo de la Sociedad, ver Anexo IV.

Tal como fuera anunciado por la Sociedad el 14 de mayo de 2003, junto con el retiro de la propuesta para la reestructuración de la deuda, TGS postergó los pagos de intereses y capital adeudados en virtud de sus acuerdos financieros. TGS 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 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 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 Petrobras 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 nueve meses**  
**terminados el 30 de septiembre de 2003 y 2002**  
**(En millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003<sup>(1)</sup>, 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>	3er. Trimestre		9 meses	
	2003	2002	2003	2002
<b>Ingresos por ventas netas</b>	<b>226,8</b>	<b>209,5</b>	<b>665,3</b>	<b>711,7</b>
Transporte de Gas	106,1	110,2	315,6	428,9
Producción y Comercialización de LGN	112,2	93,7	319,9	253,6
Otros Servicios	8,5	5,6	29,8	29,2
<b>Costo de Ventas</b>	<b>(104,4)</b>	<b>(109,6)</b>	<b>(328,0)</b>	<b>(324,7)</b>
Operación y mantenimiento	(57,4)	(67,3)	(189,3)	(165,2)
Depreciaciones y Amortizaciones	(47,0)	(42,3)	(138,7)	(159,5)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>122,4</b>	<b>99,9</b>	<b>337,3</b>	<b>387,0</b>
Gastos de administración y comercialización	(14,6)	(17,2)	(44,7)	(50,7)
<b>Utilidad operativa</b>	<b>107,8</b>	<b>82,7</b>	<b>292,6</b>	<b>336,3</b>
Otros (egresos) / ingresos, netos	(24,4)	0,1	(25,7)	(1,7)
Resultado de inversiones permanentes	0,8	(6,9)	4,5	(5,0)
Resultados financieros y por tenencia	(150,6)	(154,0)	(159,7)	(953,4)
<b>(Pérdida) / utilidad neta antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>(66,4)</b>	<b>(78,1)</b>	<b>111,7</b>	<b>(623,8)</b>
Impuesto a las ganancias	(4,1)	4,6	131,8	36,4
<b>(Pérdida) / utilidad neta</b>	<b>(70,5)</b>	<b>(73,5)</b>	<b>243,5</b>	<b>(587,4)</b>
<b>(Pérdida) / utilidad neta por acción</b>	<b>(0,089)</b>	<b>(0,093)</b>	<b>0,306</b>	<b>(0,739)</b>
<b>(Pérdida) / utilidad neta por ADS</b>	<b>(0,444)</b>	<b>(0,463)</b>	<b>1,532</b>	<b>(3,697)</b>

### *Datos Operativos*

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

Capacidad contratada en firme promedio	61,9	61,3	61,6	61,5
Entregas promedio	75,8	59,0	61,4	52,2

#### **Ventas de procesamiento (en miles de toneladas métricas)**

Etano	74,8	78,1	245,2	244,4
Propano y butano	134,5	127,3	374,4	373,1
Gasolina natural	29,3	25,2	72,6	71,2

<sup>(1)</sup> 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 nueve meses terminado el**  
**30 de septiembre de 2003 y 2002**  
**(En millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003) <sup>(1)</sup>**

<u>Período de nueve meses terminado</u> <u>el 30 de septiembre de 2003</u>	<u>Transporte de</u> <u>Gas</u>	<u>Producción y</u> <u>Comercialización de</u> <u>LGN</u>	<u>Otros</u> <u>Servicios</u>	<u>Corporativos</u>	<u>Total</u>
Ingresos por ventas netas	315,6	319,9	29,8	-	665,3
Utilidad (pérdida) operativa	139,4	174,3	3,0	(24,1)	292,6
Depreciación de bienes de uso	101,1	19,7	10,1	4,7	135,6
Inversiones en bienes de uso (incluye obras en curso)	17,4	5,2	2,5	1,5	26,6
Activos identificables	4.024,5	461,0	214,0	636,6	5.336,1
Pasivos identificables	35,3	37,4	8,9	3.238,5	3.320,1
<b><u>Período de nueve meses terminado</u></b> <b><u>el 30 de septiembre de 2002</u></b>					
Ingresos por ventas netas	428,9	253,6	29,2	-	711,7
Utilidad (pérdida) operativa	218,3	144,1	4,1	(30,2)	336,3
Depreciación de bienes de uso	116,9	22,5	11,8	8,0	159,2
Inversiones en bienes de uso (incluye obras en curso)	89,6	1,4	3,4	0,3	94,7
<b><u>Ejercicio terminado</u></b> <b><u>el 31 de diciembre de 2002</u></b>					
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 nueve meses**  
**terminado el 30 de septiembre de 2003 y 2002**  
**(En millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003) <sup>(1)</sup>**

	<u>Período de nueve</u> <u>meses terminado</u> <u>el 30 de septiembre de</u> <u>2003</u>	<u>Período de nueve meses</u> <u>terminado</u> <u>el 30 de septiembre</u> <u>de 2002</u>
<b><u>Generado por activos</u></b>		
Intereses ganados	14,6	9,0
Pérdida por exposición a la inflación	(5,2)	(275,2)
(Pérdida)/Ganancia por diferencia de cambio real	(47,6)	170,3
<b>Total</b>	<b>(38,2)</b>	<b>(95,9)</b>
<b><u>Generado por pasivos</u></b>		
Intereses	(176,9)	(225,4)
Ganancia por exposición a la inflación	1,5	115,4
Ganancia/(Pérdida) por diferencia de cambio real	79,0	(712,2)
Amortización de activos intangibles	(7,9)	(12,5)
Otros	(17,2)	(22,8)
<b>Total</b>	<b>(121,5)</b>	<b>(857,5)</b>

(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 septiembre de 2003 y 31 de diciembre de 2002**  
**(en millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003<sup>(1)</sup>)**

	<b>30 de septiembre 2003</b>	<b>31 de diciembre 2002</b>
<b>Activo corriente</b>		
Caja y bancos	5,9	6,0
Inversiones	500,6	202,7
Créditos por ventas	109,9	116,1
Otros créditos	82,5	47,3
Bienes de cambio	4,4	6,8
<b>Total del activo corriente</b>	<b>703,3</b>	<b>378,9</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Créditos por ventas	27,9	43,8
Otros créditos	108,9	18,4
Inversiones	1,4	2,7
Bienes de uso	4.439,9	4.960,6
Activos intangibles	54,7	65,6
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>4.632,8</b>	<b>5.091,1</b>
<b>Total del activo</b>	<b>5.336,1</b>	<b>5.470,0</b>
<b>Pasivo corriente</b>		
Cuentas por pagar	76,9	86,0
Préstamos	3.171,9	3.536,8
Remuneraciones y cargas sociales	7,3	4,9
Cargas fiscales	16,2	12,0
Otros pasivos	39,5	14,7
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>3.311,8</b>	<b>3.654,4</b>
<b>Pasivo no corriente</b>		
Cuentas por pagar	0,2	10,8
Préstamos	8,1	2,4
Cargas fiscales	-	29,9
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>8,3</b>	<b>43,1</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>3.320,1</b>	<b>3.697,5</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>2.016,0</b>	<b>1.772,5</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	<b>5.336,1</b>	<b>5.470,0</b>

<sup>(1)</sup> 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2003 y 2002**  
**(en millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003<sup>(1)</sup>)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>Fondos generados por las operaciones</b>		
Utilidad / (pérdida) neta del período	243,5	(587,4)
<b>Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con los fondos generados por las operaciones:</b>		
Depreciación de bienes de uso	135,6	159,2
Amortización de activos intangibles	15,6	20,8
Disminución de bienes de uso	16,2	4,6
Disminución de bienes intangibles	3,5	-
Constitución de provisiones	(12,4)	9,0
Resultado de inversiones permanentes	(4,5)	5,0
Intereses devengados	176,9	225,4
Intereses pagados	(51,8)	(171,4)
Impuesto a las ganancias devengado	(131,8)	(36,5)
Impuesto a las ganancias pagado	(8,1)	(22,0)
Resultado por exposición a la inflación y diferencia de cambio real	(74,9)	625,8
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>		
Créditos por ventas	24,9	(48,8)
Otros créditos	(17,9)	(28,2)
Bienes de cambio	2,4	0,5
Cuentas por pagar	(5,9)	40,3
Remuneraciones y cargas sociales	2,5	(0,9)
Cargas fiscales	14,7	35,5
Otros pasivos	22,5	2,9
Intereses a pagar y otros	(8,2)	19,0
<b>Fondos generados por las operaciones</b>	<b><u>342,8</u></b>	<b><u>252,8</u></b>
<b>Fondos aplicados a las actividades de inversión</b>		
Aportes a sociedad vinculada	(0,6)	(1,1)
Adquisiciones de bienes de uso	(43,2)	(82,3)
<b>Fondos aplicados a las actividades de inversión</b>	<b><u>(43,8)</u></b>	<b><u>(83,4)</u></b>
<b>Fondos aplicados a las actividades de financiación</b>		
Préstamos netos de cancelaciones	(1,6)	(35,0)
<b>Fondos aplicados a las actividades de financiación</b>	<b><u>(1,6)</u></b>	<b><u>(35,0)</u></b>
<b>Aumento neto de fondos</b>	<b>297,4</b>	<b>134,4</b>
<b>Fondos al inicio del ejercicio</b>	<b><u>204,1</u></b>	<b><u>122,3</u></b>
<b>Fondos al cierre del período <sup>(2)</sup></b>	<b><u>501,5</u></b>	<b><u>256,7</u></b>

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Incluye inversiones con vencimientos igual o menor a tres meses.