

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)

Tel: (54-11) 4865-9077

Relación con la Prensa

Rafael Rodríguez Roda

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

Mariana Crespo, Associate Director

(mariana.crespo@tfn.com)

Tel: (212) 807-5014

TGS Anuncia Resultados no Auditados Correspondientes al Primer Trimestre Terminado el 31 de marzo de 2003

PARA SU INMEDIATA DIFUSIÓN: viernes, 9 de mayo de 2003.

Buenos Aires, Argentina - Transportadora de Gas del Sur S.A. ("TGS" o "la Sociedad") (NYSE: TGS, Merval: TGSU2) anuncia en el día de la fecha, que fundamentalmente como consecuencia de la aplicación de nuevas normas contables con vigencia a partir del 1° de enero de 2003 en Argentina, sumado al impacto de una disminución en el tipo de cambio sobre su endeudamiento vigente, el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2003 arrojó un nivel de utilidad neta inusual, que asciende a Ps. 217,6 millones o Ps. 0,274 por acción (Ps. 1,369 por ADS). El efecto positivo de la apreciación del peso con respecto al dólar durante el primer trimestre de 2003 mitiga solamente de manera parcial la pérdida de Ps. (638,2) millones registrada para el ejercicio fiscal completo 2002, el cual se generó principalmente por el efecto de la devaluación y a la falta de ajuste a las tarifas reguladas.

La utilidad neta obtenida en el primer trimestre 2003 se compara con una pérdida neta reportada para igual trimestre de 2002, la cual ascendió a Ps. (689.7) millones o Ps. (0,868) por acción (Ps. (4,340) 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 restablecimiento 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 trimestre terminado el 31 de marzo de 2002 que se presentan con fines comparativos, las cuales estuvieron originalmente preparadas sin considerar

los efectos de la inflación, en concordancia con las normas contables de la CNV vigentes al momento de su preparación, han sido ajustadas para considerar los efectos inflacionarios y posteriormente reexpresadas a moneda constante al 28 de febrero de 2003.

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. 268,8 millones en el rubro "Bienes de Uso" al 31 de marzo 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 fundamentalmente el efecto de la aplicación del impuesto diferido.

Comparación Primer Trimestre 2003 con Primer Trimestre 2002.

Los ingresos por ventas del primer trimestre de 2003 disminuyeron a Ps. 213,4 millones de los Ps. 258,6 millones obtenidos en igual período del año anterior, lo que representa una reducción del 17,5%, reflejando principalmente la caída en los ingresos de transporte de gas y otros servicios.

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. 100,8 millones en el primer trimestre de 2003 comparados con los Ps. 186,5 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.

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 disminuyó de aproximadamente el 72% en el primer trimestre

de 2002 a 47% en el primer trimestre de 2003, reflejando el deterioro de las tarifas reguladas. 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”) aumentaron a Ps. 103,5 millones en el primer trimestre de 2003 de Ps. 56,7 millones reportados para igual período de 2002, representando un incremento de 82,5% por la combinación de los siguientes efectos: (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 22 % en el primer 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 resultados 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 una disminución de Ps. 6,3 millones para el primer trimestre de 2003 comparada con igual trimestre del ejercicio anterior fundamentalmente como resultado de mayores servicios de construcción prestados en el período 2002 y el hecho de que los precios relacionados con servicios de este segmento se incrementaron a una tasa menor que la de la inflación general, utilizada para la reexpresión de los ingresos correspondientes al primer trimestre de 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. 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. Adicionalmente, TGS presta servicios relacionados con la construcción, inspección y mantenimiento de gasoductos.

El costo de ventas correspondientes al primer trimestre de 2003 disminuyó aproximadamente Ps. 6,4 millones o el 5,5%, comparado con el mismo período del año anterior de Ps. 116,4 millones en el primer trimestre de 2002 a Ps. 110,0 millones en el período de 2003. La disminución básicamente refleja 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. Sin embargo, dicho impacto fue parcialmente compensado por un aumento en los volúmenes de gas comprado como en el precio por la riqueza del gas adquirido para fines de procesamiento y comercialización.

Los resultados financieros y por tenencia para el primer trimestre de 2003 reportaron una ganancia de aproximadamente Ps. 30,0 millones comparados con una pérdida de Ps. (862,9) millones por igual período del año anterior. La ganancia financiera reportada en el primer trimestre de 2003 refleja la disminución en el tipo de cambio entre el inicio y cierre del período

sobre la deuda de la Sociedad, expresada mayormente en dólares. Por otra parte la significativa pérdida reportada en el primer trimestre de 2002 es consecuencia del incremento del tipo de cambio, que se elevó de US\$ 1=Ps. 1 al inicio del primer trimestre de 2002 a US\$ 1=Ps. 3 al cierre del mismo, neto del efecto de la capitalización de la diferencia de cambio en Bienes de Uso.

Los resultados de sociedades vinculadas registraron un aumento de Ps.3,2 millones en el primer trimestre 2003 comparado con igual período de 2002 como consecuencia de una mayor utilidad registrada por Gas Link, una subsidiaria no consolidada de TGS.

Para el primer trimestre de 2003, la Sociedad reportó una ganancia de Ps. 94,4 millones por la aplicación del impuesto diferido resultante de una disminución en el pasivo diferido de la Sociedad como consecuencia de la disminución en la diferencia de cambio activada en el rubro Bienes de Uso. Esta ganancia es comparable con una ganancia de Ps. 43,9 millones registrada para el primer trimestre de 2002 cuando el método del impuesto diferido fue aplicado inicialmente, reflejando un significativo activo diferido, generado por un quebranto impositivo producto del efecto de la devaluación, parcialmente compensado por un pasivo diferido resultante de la capitalización de la pérdida por diferencia de cambio para fines contables solamente.

Liquidez y Recursos de Capital

Los fondos generados por las operaciones durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2003 ascendieron a Ps. 107,6 millones, los cuales fueron aplicados de la siguiente manera: (i) Ps. 1,6 millones destinados a las actividades de financiación, (ii) Ps. 18,2 millones destinados a inversiones de capital y aportes en sociedades vinculadas, y (iii) Ps. 87,8 millones para incrementar la posición de caja de la Sociedad. Para obtener información detallada sobre el Estado de Origen y Aplicación de fondos de la Sociedad, ver Anexo IV.

Actualmente, la única fuente de financiamiento para sus operaciones es su generación de fondos operativa. En relación a las obligaciones de TGS bajo sus acuerdos financieros, US\$ 431 millones la fecha han vencido a y US\$ 61 millones adicionales tendrán vencimiento en lo que resta de 2003.

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 Pecom Energía S.A. (ex Perez Companc 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 Pecom 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
Apoderado

Anexo I

Transportadora de Gas del Sur S.A.
Información consolidada financiera y operativa por los períodos de tres meses
terminados el 31 de marzo 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)

	1er. Trimestre	
	2003	2002
Ingresos por ventas netas	213,4	258,6
Transporte de gas	100,8	186,5
Producción y comercialización de GLP	103,5	56,7
Otros servicios	9,1	15,4
Costo de Ventas	(110,0)	(116,4)
Operación y mantenimiento	(63,1)	(53,3)
Depreciaciones y Amortizaciones	(46,9)	(63,1)
Utilidad bruta	103,4	142,2
Gastos de administración y comercialización	(9,2)	(10,0)
Utilidad operativa	94,2	132,2
Resultados financieros y por tenencia	30,0	(862,9)
Resultado de inversiones permanentes	1,6	(1,6)
Otros (Egresos), netos	(2,6)	(1,3)
Utilidad (Pérdida) neta antes del impuesto a las ganancias	123,2	(733,6)
Impuesto a las ganancias	94,4	43,9
Utilidad (Pérdida) neta	217,6	(689,7)
Utilidad (Pérdida) neta por acción	0,274	(0,868)
Utilidad (Pérdida) neta por ADS	1,369	(4,340)

Información financiera seleccionada

Inversiones en bienes de uso	10,1	22,9
Utilidad antes de resultados financieros y por tenencia, impuesto a las ganancias, depreciaciones y amortizaciones	142,0	195,1

Volumen de transporte (millones de m³/d)

Capacidad contratada en firme promedio	61,3	61,6
Entregas promedio	45,7	41,5

Ventas de GLP (en miles de toneladas métricas)

Etano	86,7	76,7
Propano y butano	109,8	104,8
Gasolina natural	16,6	14,7

⁽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.

**Información por segmentos de negocios por los períodos de tres meses terminados
el 31 de marzo de 2003 y 2002**

(en millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2002) ⁽¹⁾

<u>Período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2003</u>	<u>Transporte de gas</u>	<u>Producción y Comercialización de</u>		<u>Otros Servicios</u>	<u>Administración Central</u>	<u>Total</u>
		<u>GLP</u>				
Ingresos por ventas netas	100,8	103,5		9,1	-	213,4
Utilidad (pérdida) operativa	44,6	57,5		1,3	(9,2)	94,2
Depreciación de bienes de uso	34,8	6,4		3,2	1,8	46,2
Inversiones en bienes de uso	5,9	1,6		2,5	0,1	10,1
Activos identificables	4.183,7	452,8		223,3	412,0	5.271,8
Pasivos identificables	47,6	46,2		8,1	3.171,5	3.273,6
<u>Período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2002</u>						
Ingresos por ventas netas	186,5	56,7		15,4	-	258,6
Utilidad (pérdida) operativa	109,8	28,2		4,2	(10,0)	132,5
Depreciación de bienes de uso	46,2	9,3		4,8	2,7	63,0
Inversiones en bienes de uso	21,9	0,1		0,8	0,1	22,9
<u>Ejercicio terminado 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	3.594,9	3.689,4

**Apertura de los resultados financieros y por tenencia de la Sociedad
por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2003 y 2002**
(en millones de pesos contantes al 28 de febrero de 2003) ⁽¹⁾

	<u>Período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2003</u>	<u>Período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2002</u>
<u>Generados por Activos</u>		
Intereses ganados	5,7	3,9
Pérdida por exposición a la inflación	(5,1)	(59,6)
Ganancia por diferencia de cambio	(43,4)	127,4
Total	(42,8)	71,7
<u>Generados por Pasivos</u>		
Intereses	(54,2)	(91,7)
Ganancia por exposición a la inflación	1,5	45,8
Pérdida por diferencia de cambio	138,9	(882,2)
Depreciación de activos intangibles	(4,0)	(4,1)
Otros	(9,4)	(2,4)
Total	72,8	(934,6)

(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 Situación Patrimonial Consolidados
al 31 de marzo de 2003 y 31 de diciembre de 2002
(en millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003 ⁽¹⁾)

	31 de marzo 2003	31 de diciembre 2002
Activo corriente		
Caja y bancos	10,1	6,0
Inversiones	287,7	202,7
Créditos por ventas	124,8	116,1
Otros créditos	43,5	47,3
Bienes de cambio	8,5	6,8
Total del activo corriente	474,6	378,9
Activo no corriente		
Créditos por ventas	32,4	43,8
Otros créditos	84,4	18,4
Inversiones	1,6	2,7
Bienes de uso	4.620,7	4.960,6
Activos intangibles	58,1	65,6
Total del activo no corriente	4.797,2	5.091,1
Total del activo	5.271,8	5.470,0
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar	96,4	86,0
Préstamos	1.549,7	1.714,6
Remuneraciones y cargas sociales	3,3	4,8
Cargas fiscales	24,1	12,0
Otros pasivos	13,1	14,7
Total del pasivo corriente	1.686,6	1.832,1
Pasivo no corriente		
Cuentas por pagar	-	10,8
Préstamos	1.587,0	1.816,6
Cargas fiscales	-	29,9
Total del pasivo no corriente	1.587,0	1.857,3
Total del pasivo	3.273,6	3.689,4
Patrimonio neto	1.998,2	1.780,6
Total del pasivo y patrimonio neto	5.271,8	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 Origen y Aplicación de Fondos Consolidados
por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo 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	217,6	(689,7)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con los fondos generados por las operaciones:		
Depreciación de bienes de uso	46,2	63,0
Amortización de activos intangibles	6,6	6,9
Disminución de bienes de uso	10,9	0,9
Disminución de bienes intangibles	3,5	-
Constitución de provisiones	(4,0)	-
Resultado de inversiones permanentes	(1,6)	1,6
Intereses devengados	54,2	91,7
Intereses pagados	(20,1)	(11,2)
Impuesto a las ganancias devengado	(94,4)	(43,8)
Impuesto a las ganancias pagado	0,0	(22,0)
Resultado por exposición a la inflación y diferencia de cambio real	(126,0)	758,8
Cambios en activos y pasivos:		
Créditos por ventas	1,2	(56,2)
Otros créditos	2,0	6,5
Bienes de cambio	(1,8)	(0,6)
Cuentas por pagar	4,0	22,0
Remuneraciones y cargas sociales	(1,5)	(4,8)
Cargas fiscales	12,2	29,4
Otros pasivos	0,0	1,8
Intereses a pagar y otros	<u>(1,4)</u>	<u>8,1</u>
Fondos generados por las operaciones	<u>107,6</u>	<u>162,4</u>
Fondos aplicados a las actividades de inversión		
Aportes a sociedad vinculada	(0,1)	(0,7)
Adquisiciones de bienes de uso	<u>(18,1)</u>	<u>(27,3)</u>
Fondos aplicados a las actividades de inversión	<u>(18,2)</u>	<u>(28,0)</u>
Fondos aplicados a las actividades de financiación		
Préstamos netos de cancelaciones	<u>(1,6)</u>	<u>(1,7)</u>
Fondos aplicados a las actividades de financiación	<u>(1,6)</u>	<u>(1,7)</u>
Aumento neto de fondos	87,8	132,7
Fondos al inicio del ejercicio	<u>204,1</u>	<u>122,3</u>
Fondos al cierre del período	<u><u>291,9</u></u>	<u><u>255,0</u></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.

Apoderado