
Contactos en Buenos Aires**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

Contactos en New York

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

**TGS Anuncia Resultados Correspondientes al Cuarto Trimestre y Ejercicio Anual
Finalizados el 31 de Diciembre de 2003¹**

PARA SU INMEDIATA DIFUSIÓN: Jueves, 5 de febrero de 2004.

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 Ps. 42,7 millones o Ps. 0,054 por acción (Ps. (0,269) por ADS) por el cuarto trimestre de 2003, comparado con una pérdida neta de Ps. (21,0) millones, o Ps. (0,026) por acción (Ps. (0,132) por ADS) para igual período del año anterior. Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003, TGS registró una utilidad neta de Ps. 286,2 millones, o Ps. 0,360 por acción (Ps. 1,801 por ADS). La utilidad neta para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003, incluye el efecto de la apreciación del peso versus el dólar estadounidense y su consiguiente impacto en los resultados financieros y por tenencia y en la determinación del impuesto a las ganancias en función del método del impuesto diferido, introducido por las nuevas normas contables vigentes a partir del 1 de enero de 2003. Esta utilidad neta sólo compensa de manera parcial la pérdida neta registrada para el ejercicio 2002, la cual ascendió a Ps. (608,4) millones, o Ps. (0,766) por acción (Ps. (3,829) por ADS).

“Desde el comienzo de 2002, hemos enfrentado tiempos realmente plenos de desafíos. Sin embargo, hemos tomado todas las acciones necesarias para preservar la continuidad del servicio público de transporte de gas, y por lo tanto hoy podemos afirmar que nos sentimos satisfechos con nuestro desempeño en 2003, ya que alcanzamos la mayoría de los objetivos planteados para el año,” dijo Eduardo Ojea Quintana, Director General de TGS. “No obstante, somos conscientes de que aún debemos afrontar dos importantes desafíos en el año 2004: la reestructuración de nuestra deuda financiera y la renegociación con el Gobierno del marco regulatorio, incluyendo aumentos de tarifas y mecanismos de ajuste a las mismas. TGS depende del resultado de estos procesos para generar valor a largo plazo,” concluyó Ojea Quintana.

¹ Las cifras incluidas en este comunicado son no auditadas.

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 al 31 de diciembre de 2003, incluyen los efectos de la inflación al 28 de febrero de 2003. Las cifras correspondientes al cuarto trimestre terminado y ejercicio finalizado el 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. 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 de 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.

Cuarto Trimestre 2003 vs. Cuarto Trimestre 2002

Los ingresos por ventas correspondientes al cuarto trimestre de 2003 ascendieron a Ps. 227,5 millones, similar a los Ps. 227,8 millones registrados en igual período del año anterior.

Los ingresos netos generados por el segmento de transporte de gas durante el cuarto trimestre de 2003 ascendieron a Ps. 106,5 millones, un 3,2% mayores a los reportados para igual período de 2002. El aumento se debe fundamentalmente a mayores ingresos asociados al servicio de transporte interrumpible en el cuarto trimestre 2003, atribuible a una mayor demanda de gas natural, teniendo éste actualmente el precio más económico, en comparación con combustibles alternativos, por la falta de ajuste a sus precios desde 2001.

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 45% en el cuarto trimestre de 2003 y 2002, respectivamente. 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 tanto locales como 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. Desde ese momento, el proceso de renegociación tarifaria sufrió sucesivas postergaciones y no se han registrado progresos significativos hasta el momento.

Los ingresos asociados al segmento de producción y comercialización de LGN reportados para el cuarto trimestre 2003 fueron Ps. 108,5 millones, lo que representa un 15,7% de aumento sobre los ingresos registrados para igual trimestre del año anterior. El aumento en los ingresos de este segmento es el resultado de una suba del 24% en los volúmenes vendidos.

El segmento de producción y comercialización de LGN incrementó su participación en el total de ingresos de la Sociedad, elevándose de 41% en el cuarto trimestre de 2002 al 48% en igual trimestre de 2003. Este negocio consiste en actividades de procesamiento de gas, desarrolladas en el Complejo Cerri, ubicado en las cercanías de la ciudad de Bahía Blanca y abastecido por todos los gasoductos principales de TGS. En dicho Complejo se recupera etano, propano, butano y gasolina natural. Este segmento también incluye la comercialización de LGN por cuenta y orden de TGS y por la de sus clientes.

Los ingresos del segmento otros servicios para el cuarto trimestre de 2003 fueron Ps. 12,5 millones comparados con Ps. 30,8 millones en igual período del ejercicio anterior, reflejando mayores ingresos por única vez en el trimestre 2002 relacionados con los servicios de construcción de un gasoducto. Los ingresos del cuarto trimestre de 2003 se vieron beneficiados por el efecto de ingresos adicionales de nuevos contratos de “midstream” suscriptos en 2003.

El segmento de otros servicios incluye principalmente servicios denominados “midstream” y telecomunicaciones, y su participación en los ingresos totales de la Sociedad representaron un 5% y un 14% para el cuarto trimestre de 2003 y 2002, respectivamente. Las actividades relacionadas con “midstream” consisten en el tratamiento de gas, separación de impurezas del flujo de gas natural y servicios de compresión, prestados generalmente a productores de gas en boca de pozo. Adicionalmente, TGS presta servicios relacionados con la construcción, inspección y mantenimiento de gasoductos. Los servicios de telecomunicaciones son prestados por Telcosur S.A. (“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 cuarto trimestre de 2003 fueron Ps. 113,2 millones, lo que representa una reducción del 11,7% comparados con igual período del ejercicio anterior. La disminución es atribuible fundamentalmente a mayores costos de única vez vinculados a servicios de construcción de gasoductos prestados en el cuarto trimestre 2002, así como también menores costos directos

requeridos para la actividad de procesamiento y comercialización de LGN en el período 2003, cuando la Sociedad renegoció con sus principales proveedores los términos de los acuerdos. Los mencionados efectos se vieron parcialmente compensados por un mayor gasto por depreciación registrado en el cuarto trimestre 2003.

Para el cuarto trimestre 2003, la Sociedad reportó un pérdida en el rubro resultados financieros y por tenencia de Ps. 60,1 millones, lo que se compara con una pérdida para el mismo período de 2002 de Ps. 118,0 millones. La reducción de Ps. 57,9 millones es consecuencia de una reducción en la capitalización de la diferencia de cambio efectuada en el cuarto trimestre 2002, y también, por el efecto de una reducción en el 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.

Para el cuarto trimestre de 2003, la Sociedad reportó una pérdida de Ps. 10,3 millones en el rubro impuesto a las ganancias, aplicando el método del impuesto diferido, fundamentalmente generado por el diferimiento en cinco años de la deducción de la pérdida por diferencia de cambio, criterio previsto por la ley de Emergencia Económica y el Decreto N° 2.568/02. Por el cuarto trimestre de 2002, la Sociedad reportó en este rubro una ganancia de Ps. 1,4 millones, lo que refleja una reducción en la capitalización de la diferencia de cambio, parcialmente compensada por el aumento en la previsión para el quebranto impositivo acumulado.

Ejercicio Terminado el 31 de Diciembre de 2003 comparado con Ejercicio Terminado el 31 de Diciembre de 2002.

Los ingresos por ventas netas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003 fueron Ps. 892,8 millones, lo que se compara con Ps. 939,5 millones registrados en el ejercicio 2002. La disminución es el resultado de menores ingresos relacionados con los segmentos de transporte de gas y otros servicios durante el año 2003, compensado parcialmente por una mejora en los ingresos provenientes del segmento de procesamiento y comercialización de LGN.

Los ingresos del segmento de transporte de gas para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 fueron Ps. 422,1 millones, un 20,7% de disminución en comparación con Ps. 532,1 millones registrados en el ejercicio 2002. La disminución obedece al efecto combinado de la reexpresión por inflación de las cifras correspondientes al período 2002 y de la 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 prestados en el ejercicio 2003, generados por una mayor demanda de gas natural.

Los ingresos registrados para el segmento de procesamiento y comercialización de LGN fueron Ps. 428,4 millones, lo que significa un 23,3% de aumento respecto de los ingresos registrados en 2002. El incremento es producto de mayores precios de venta para exportaciones, los cuales también impactan en las ventas del mercado doméstico; y del efecto de la renegociación de ciertos acuerdos de procesamiento y comercialización de LGN y un aumento en los volúmenes vendidos de aproximadamente 4%. Estos incrementos se vieron compensados por la reexpresión por efectos de la inflación de las cifras correspondientes al ejercicio 2002.

Los ingresos del segmento de otros servicios reportados para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, fueron Ps. 42,3 millones, lo que representa una disminución de 29,5% comparado con el ejercicio anterior. La disminución es el resultado tanto de mayores ingresos por única vez relacionados con servicios de construcción prestados en el año 2002, como también por el efecto de la reexpresión de cifras correspondientes a dicho ejercicio. No obstante, los ingresos de otros servicios correspondientes al ejercicio 2003 se vieron beneficiados por el

efecto de la renegociación de ciertos contratos de “midstream” y telecomunicaciones y nuevos acuerdos de servicios “midstream” cerrados en 2003.

El costo de ventas reportado para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 fueron Ps. 427,3 millones, lo que representa una disminución de 2% comparados con los Ps. 435,7 millones del ejercicio anterior. La disminución es consecuencia fundamentalmente de menores gastos por depreciaciones y amortizaciones generados por una menor capitalización de diferencia de cambio producida por un menor tipo de cambio entre el 31 de diciembre de 2002 y el 28 de julio de 2003, última fecha permitida para aplicar el criterio de capitalización. Este efecto resultó parcialmente compensado por un aumento de costos directos requeridos como insumos para la actividad de procesamiento y comercialización de LGN y el efecto de la reexpresión por efectos de la inflación de las cifras correspondientes al ejercicio 2002.

Los gastos de administración y comercialización correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 fueron Ps. 58,6 millones, un 13,7 % de reducción en comparación con el cargo registrado el ejercicio anterior. La disminución es el resultado de la reexpresión por efectos de la inflación de las cifras correspondientes al ejercicio 2002, así como también de una menor depreciación de activo fijo y por el impacto de la constitución de una provisión por recuperabilidad de ciertas cuentas a cobrar en 2002.

Los resultados financieros y por tenencia disminuyeron significativamente de Ps. 1.071,4 millones reportados para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002, a Ps. 219,8 millones reportados para el presente ejercicio. La disminución es el resultado del significativo efecto de la devaluación ocurrida en el ejercicio 2002 (cuando el tipo de cambio se elevó de US\$ 1=Ps.1 a US\$ 1= Ps. 3,37), si bien el mismo fue compensado parcialmente por la capitalización de una porción de la pérdida por diferencia de cambio en bienes de uso y la registración de los efectos de la inflación. Asimismo, el cargo por intereses, expresado en pesos, disminuyó durante 2003 en comparación con 2002, producto de un tipo de cambio promedio más bajo.

Los resultados de sociedades vinculadas correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003, registraron un beneficio de Ps. 4,0 millones, comparado con una pérdida de Ps. 4,6 millones en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002, como consecuencia de mayores ingresos asociados a la tenencia de la inversión en Gas Link S.A.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, el rubro otros egresos reportó una pérdida de Ps. 26,4 millones, representando un incremento de Ps. 20,3 millones en comparación con 2002. El aumento se debe fundamentalmente a la constitución de la provisión por la sentencia en contra dictada por la Corte Suprema de Justicia de la Nación, en un juicio que Gas del Estado S.E. (sociedad en liquidación) inició a TGS años atrás, en relación a activos transferidos en la privatización.

Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, la Sociedad reportó una ganancia de Ps. 121,5 millones en el rubro impuesto a las ganancias, por la aplicación del método del impuesto diferido, reflejando un menor pasivo diferido generado por una baja parcial de la capitalización de pérdida por diferencia de cambio efectuada para fines contables. Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002, la Sociedad reportó una ganancia de Ps. 37,8, millones, por el reconocimiento de un quebranto impositivo neto y el diferimiento en un plazo de cinco años de la deducción de la pérdida por diferencia de cambio. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un aumento en el pasivo diferido asociado a la capitalización en bienes de uso de la pérdida por diferencia de cambio. Resulta importante destacar que, como resultado de la significativa pérdida por diferencia de cambio reportada en 2002, la Sociedad mantiene un quebranto impositivo y consecuentemente no tiene obligación de ingresar impuesto a las ganancias hasta el consumo de dicho quebranto.

Liquidez y Recursos de Capital

Los fondos generados por las operaciones durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, ascendieron a Ps. 527,6 millones, los cuales fueron aplicados de la siguiente manera: (i) Ps. 61,5 millones destinados a inversiones de capital y aportes en sociedades vinculadas, y (ii) Ps. 468,1 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 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 principales 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 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 ejercicios
terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002 ⁽¹⁾
(En millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003 ⁽²⁾, excepto por las cifras de
utilidad neta por acción y por ADS en pesos o donde se indique en forma expresa)

<i>Estados de Resultados Consolidados</i>	4to. Trimestre		Ejercicio	
	2003	2002	2003	2002
Ingresos por ventas netas	227,5	227,8	892,8	939,5
Transporte de Gas	106,5	103,2	422,1	532,1
Producción y Comercialización de LGN	108,5	93,8	428,4	347,4
Otros Servicios	12,5	30,8	42,3	60,0
Costo de Ventas	(99,3)	(111,0)	(427,3)	(435,7)
Operación y mantenimiento	(53,0)	(67,6)	(242,3)	(232,8)
Depreciaciones y Amortizaciones	(46,3)	(43,4)	(185,0)	(202,9)
Utilidad bruta	128,2	116,8	465,5	503,8
Gastos de administración y comercialización	(13,9)	(17,2)	(58,6)	(67,9)
Utilidad operativa	114,3	99,6	406,9	435,9
Otros egresos, netos	(0,7)	(4,4)	(26,4)	(6,1)
Resultado de inversiones permanentes	(0,5)	0,4	4,0	(4,6)
Resultados financieros y por tenencia	(60,1)	(118,0)	(219,8)	(1.071,4)
Utilidad / (pérdida) neta antes del impuesto a las ganancias	53,0	(22,4)	164,7	(646,2)
Impuesto a las ganancias	(10,3)	1,4	121,5	37,8
Utilidad / (pérdida) neta	42,7	(21,0)	286,2	(608,4)
Utilidad / (pérdida) neta por acción	0,054	(0,026)	0,360	(0,766)
Utilidad / (pérdida) neta por ADS	0,269	(0,132)	1,801	(3,829)
 <i>Datos Operativos</i>				
Volumen de transporte (millones de m³/d)				
Capacidad contratada en firme promedio	61,8	61,3	61,7	61,4
Entregas promedio	51,6	40,9	52,6	49,3
 Ventas de procesamiento (en miles de toneladas métricas)				
Etano	86,4	80,1	330,7	324,5
Propano y butano	161,8	116,4	513,4	489,9
Gasolina natural	21,5	20,2	93,9	91,4

⁽¹⁾ Todas las cifras incluidas en este anexo son no auditadas.

⁽²⁾ 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 los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002⁽¹⁾****(En millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003)⁽²⁾**

<u>Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003</u>	<u>Transporte de Gas</u>	<u>Producción y Comercialización de LGN</u>	<u>Otros Servicios</u>	<u>Corporativos</u>	<u>Total</u>
Ingresos por ventas netas	422,1	428,4	42,3	-	892,8
Utilidad (pérdida) operativa	192,4	240,0	5,9	(31,4)	406,9
Depreciación de bienes de uso	134,9	26,4	13,4	5,9	180,6
Inversiones en bienes de uso	28,9	11,2	2,4	1,7	44,2
Activos identificables	4.002,9	450,7	218,3	781,3	5.453,2
Pasivos identificables	37,9	39,0	8,1	3.309,5	3.394,5
<u>Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002</u>					
Ingresos por ventas netas	532,1	347,4	60,0	-	939,5
Utilidad (pérdida) operativa	255,1	208,9	13,6	(41,7)	435,9
Depreciación de bienes de uso	147,3	28,9	15,5	9,7	201,4
Inversiones en bienes de uso	97,5	2,7	3,8	1,4	105,4
Activos identificables	4.489,7	472,6	248,5	234,9	5.445,7
Pasivos identificables	49,6	30,3	14,6	3.578,7	3.673,2

Apertura de Resultados Financieros y por Tenencia por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002⁽¹⁾**(En millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003)⁽²⁾**

	<u>Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003</u>	<u>Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002</u>
<u>Generado por activos</u>		
Intereses ganados	18,2	15,4
Pérdida por exposición a la inflación	(5,1)	(217,9)
(Pérdida)/Ganancia por diferencia de cambio real	(32,9)	79,3
Resultado por tenencia	-	(37,4)
Total	(19,8)	(160,6)
<u>Generado por pasivos</u>		
Intereses	(235,4)	(298,5)
Ganancia por exposición a la inflación	1,5	114,0
Ganancia/(Pérdida) por diferencia de cambio real	63,6	(695,0)
Amortización de activos intangibles	(9,6)	(16,7)
Otros	(20,1)	(14,6)
Total	(200,0)	(910,8)

(1) Todas las cifras incluidas en este anexo son no auditadas.

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

Anexo III

Transportadora de Gas del Sur S.A.
Estados de Situación Patrimonial Consolidados
al 31 de diciembre de 2003 y 2002 ⁽¹⁾

(en millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003 ⁽²⁾)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activo corriente		
Caja y bancos	11,7	6,0
Inversiones	664,1	202,7
Créditos por ventas	101,3	116,1
Otros créditos	27,9	22,9
Bienes de cambio	5,5	6,8
Total del activo corriente	<u>810,5</u>	<u>354,5</u>
Activo no corriente		
Créditos por ventas	27,5	43,8
Otros créditos	153,2	18,4
Inversiones	0,9	2,8
Bienes de uso	4.408,5	4.960,6
Activos intangibles	52,6	65,6
Total del activo no corriente	<u>4.642,7</u>	<u>5.091,2</u>
Total del activo	<u>5.453,2</u>	<u>5.445,7</u>
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar	78,6	86,0
Préstamos	3.245,2	3.536,8
Remuneraciones y cargas sociales	9,0	4,9
Cargas fiscales	17,3	12,0
Otros pasivos	33,4	14,7
Total del pasivo corriente	<u>3.383,5</u>	<u>3.654,4</u>
Pasivo no corriente		
Cuentas por pagar	3,5	10,8
Préstamos	7,5	2,4
Cargas fiscales	-	5,6
Total del pasivo no corriente	<u>11,0</u>	<u>18,8</u>
Total del pasivo	<u>3.394,5</u>	<u>3.673,2</u>
Patrimonio neto	<u>2.058,7</u>	<u>1.772,5</u>
Total del pasivo y patrimonio neto	<u>5.453,2</u>	<u>5.445,7</u>

⁽¹⁾ Todas las cifras incluidas en este anexo son no auditadas.

⁽²⁾ 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 ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002⁽¹⁾
(en millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003⁽²⁾)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Fondos generados por las operaciones		
Utilidad / (pérdida) neta del ejercicio	286,2	(608,4)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con los fondos generados por las operaciones:		
Depreciación de bienes de uso	180,6	201,4
Amortización de activos intangibles	19,9	27,7
Disminución de bienes de uso	20,1	33,3
Disminución de bienes intangibles	3,5	-
Constitución de provisiones	(22,4)	40,8
Resultado de inversiones permanentes	(4,0)	4,6
Intereses devengados	235,4	298,5
Impuesto a las ganancias devengado	(121,5)	(37,8)
Resultado por exposición a la inflación y diferencia de cambio real	(60,1)	626,4
Cambios en activos y pasivos:		
Créditos por ventas	33,8	(88,5)
Otros créditos	(13,5)	(15,0)
Bienes de cambio	1,3	(3,9)
Cuentas por pagar	(4,3)	31,4
Remuneraciones y cargas sociales	4,2	(0,8)
Cargas fiscales	22,3	23,5
Otros pasivos	22,5	0,6
Intereses pagados	(51,8)	(287,6)
Impuesto a las ganancias y/o a la ganancia mínima presunta pagado	(14,2)	(22,0)
Otros	(10,4)	17,0
Fondos generados por las operaciones	<u>527,6</u>	<u>241,2</u>
Fondos aplicados a las actividades de inversión		
Aportes a sociedad vinculada	(0,6)	(1,4)
Adquisiciones de bienes de uso	(60,9)	(95,3)
Fondos aplicados a las actividades de inversión	<u>(61,5)</u>	<u>(96,7)</u>
Fondos originados / (aplicados) a las actividades de financiación		
Préstamos netos de cancelaciones	2,0	(62,6)
Fondos originados / (aplicados) a las actividades de financiación	<u>2,0</u>	<u>(62,6)</u>
Aumento neto de fondos	468,1	81,9
Fondos al inicio del ejercicio	<u>204,1</u>	<u>122,2</u>
Fondos al cierre del ejercicio	<u>672,2</u>	<u>204,1</u>

⁽¹⁾ Todas las cifras incluidas en este anexo son no auditadas.

⁽²⁾ 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.