



Buenos Aires, 30 de abril de 2004.

Señores

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Ref. : Información prevista por el Art. 63 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

De mi consideración:

Por la presente, pongo en su conocimiento que el Directorio, en su reunión del día de la fecha, ha aprobado los Estados Contables, Reseña Informativa e información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, con relación al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2004 y ha tomado conocimiento de los correspondientes informes del auditor y de la Comisión Fiscalizadora. Además en cumplimiento del artículo de la referencia informamos lo siguiente:

**1) Utilidad neta del período:**

	<u>Miles de Pesos</u>
Resultado ordinario	100.417
Resultado extraordinario	—
<b>Total</b>	<b>100.417</b>

**2) Detalle del patrimonio neto:**

	<u>Miles de Pesos</u>
Capital social	794.495
Ajuste del capital social	1.145.012
Reserva Legal	148.517
Resultados no asignados	71.065
<b>Total</b>	<b>2.159.089</b>

Asimismo informamos a continuación la cantidad de acciones, con indicación de sus porcentajes respecto del capital social, que no pertenece al accionista o grupo controlante de la Sociedad:

Cantidad	Clase	%
234.376.085	B	29,5

*Cristian Dougall*  
*Apoderado*

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



**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

Isabel Viera, Vice President

[ivieira@hfgcg.com](mailto:ivieira@hfgcg.com)

Tel: (646) 284-9432

**TGS Anuncia Resultados Correspondientes al Primer Trimestre Terminado el 31 de Marzo de 2004**

**PARA SU INMEDIATA DIFUSIÓN: Viernes, 30 de abril 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 de Ps. 100,4 millones o Ps. 0,126 por acción (Ps. 0,632 por ADS) para el primer trimestre de 2004, comparado con una utilidad neta de Ps. 214,6 millones, o Ps. 0,270 por acción (Ps. 1,351 por ADS) para igual período del año anterior. La disminución de la utilidad neta se debe fundamentalmente a la variación del impuesto a las ganancias, determinado por el método del impuesto diferido, sumado el impacto de una reducción significativa mayor del tipo de cambio en el trimestre de 2003 respecto del trimestre de 2004.

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

**Reconocimientos de los efectos de la inflación**

De acuerdo a las normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), los estados contables al 31 de marzo de 2004 y por el período de tres meses terminado en dicha fecha están expresados en pesos históricos desde la entrada en vigencia a partir del 28 de febrero de 2003 de la suspensión del ajuste por inflación.

### **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.

### **Primer Trimestre 2004 vs. Primer Trimestre 2003**

Los ingresos por ventas correspondientes al primer trimestre de 2004 ascendieron a Ps. 245,1 millones, comparados con los Ps. 220,5 millones obtenidos en el mismo período de 2003, representando un aumento del 11,2%.

Los ingresos netos generados por el segmento de transporte de gas durante el primer trimestre de 2004 fueron de Ps. 106,0 millones, implicando un aumento del 1,7% sobre las ventas del primer trimestre de 2003. El aumento se debe básicamente a los mayores ingresos provenientes del servicio de transporte interrumpible, atribuible a una mayor demanda de gas natural durante el período de 2004. El gas natural es actualmente el combustible más económico, como consecuencia de la falta de ajuste de su precio 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 43% y 47% en el primer trimestre de 2004 y 2003, 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 las 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 ascendieron a Ps. 129,8 millones, lo que representa un aumento del 21,8% respecto del primer trimestre de 2003. Este aumento se debe a un incremento del 26% en el volumen vendido, parcialmente compensado por una disminución del promedio de precios, como resultado de un menor tipo de cambio promedio en el trimestre de 2004.

Las participaciones de los ingresos correspondientes al segmento de producción y comercialización de LGN sobre el total de ingresos de la Sociedad de los trimestres terminados el 31 de marzo de 2004 y 2003 representaron el 53% y 48%, respectivamente. Este segmento de 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 propia y por cuenta y orden de sus clientes.

Los ingresos del segmento otros servicios por el primer trimestre de 2004 ascendieron a Ps. 9,3 millones, sin mayor variación respecto de los Ps. 9,7 millones obtenidos en el mismo período de 2003.

El segmento de otros servicios incluye principalmente servicios denominados “midstream” y telecomunicaciones y su participación en el total de las ventas de TGS representaron aproximadamente un 4% para ambos trimestres. 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 primer trimestre de 2004 ascendieron a Ps. 128,2 millones, reflejando un aumento del 1,5% comparado al primer trimestre de 2003. El aumento es atribuible básicamente a los mayores costos directos asociados al segmento de producción y comercialización de LGN en el primer trimestre de 2004 respecto del mismo período de 2003.

Para el primer trimestre 2004, la Sociedad reportó un pérdida en el rubro resultados financieros y por tenencia de Ps. 11,4 millones, lo que se compara con una ganancia para el mismo período de 2003 de Ps. 27,0 millones. La ganancia reportada en el primer trimestre terminado el 31 de marzo de 2003 es fundamentalmente atribuible a una significativa baja del tipo de cambio, aunque parcialmente compensada por la reducción de la diferencia de cambio activada.

El cargo por impuesto a las ganancias reportado en el primer trimestre de 2004 ascendió a Ps. 4,4 millones, comparados con la ganancia de Ps. 94,4 millones registrada en el mismo período de 2003. Dicha ganancia se generó por la reducción del pasivo diferido originado por la baja parcial de la diferencia de cambio activada.

## **Liquidez y Recursos de Capital**

Los fondos generados por las operaciones durante el primer trimestre terminado el 31 de marzo de 2004 ascendieron a Ps. 121,1 millones, los cuales fueron aplicados de la siguiente manera: (i) Ps. 20,3 millones destinados a las actividades de inversión, y (ii) el remanente para incrementar la posición de caja de la Sociedad. Actualmente, las operaciones de TGS constituyen su principal fuente de fondos para financiar sus actividades. 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 principales 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 y son razonables y completas, una variedad de factores podrían causar que los resultados reales difieran significativamente de las proyecciones, resultados anticipados u otra estimación contenida en este comunicado. Ni la Sociedad ni su Dirección pueden garantizar que los resultados futuros anticipados puedan ser concretados.

***Cristian Dougall***  
***Apoderado***

## Anexo I

**Transportadora de Gas del Sur S.A.**  
**Estados de resultados consolidados e información operativa por los períodos de tres meses**  
**terminados el 31 de marzo de 2004 y 2003**  
**(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)**

	<u>1er. Trimestre</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>Ingresos por ventas netas</b>	<b>245,1</b>	<b>220,5</b>
Transporte de gas	106,0	104,2
Producción y comercialización de GLP	129,8	106,6
Otros servicios	9,3	9,7
<b>Costo de Ventas</b>	<b>(113,4)</b>	<b>(110,0)</b>
Operación y mantenimiento	(66,9)	(63,1)
Depreciaciones y Amortizaciones	(46,5)	(46,9)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>131,7</b>	<b>110,5</b>
Gastos de administración y comercialización	(14,8)	(16,3)
<b>Utilidad operativa</b>	<b>116,9</b>	<b>94,2</b>
Resultados financieros y por tenencia	(11,4)	27,0
Resultado de inversiones permanentes	(0,9)	1,6
Otros ingresos (egresos), netos	0,2	(2,6)
<b>Utilidad neta antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>104,8</b>	<b>120,2</b>
Impuesto a las ganancias	(4,4)	94,4
<b>Utilidad neta</b>	<b>100,4</b>	<b>214,6</b>
<b>Utilidad neta por acción</b>	0,126	0,270
<b>Utilidad neta por ADS</b>	0,632	1,351

### *Datos Operativos*

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

Capacidad contratada en firme promedio	61,8	61,3
Entregas promedio	55,1	45,7

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

Etano	96,5	86,7
Propano y butano	140,3	109,8
Gasolina natural	32,7	16,6

<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 los períodos de tres meses terminados el**  
**31 de marzo de 2004 y 2003**  
**(En millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003) <sup>(1)</sup>**

<u>Período de tres meses terminado el</u>	<u>Transporte de</u>	<u>Producción y</u>	<u>Otros</u>	<u>Corporativos</u>	<u>Total</u>
<u>31 de marzo de 2004</u>	<u>Gas</u>	<u>Comercialización</u>	<u>Servicios</u>		
		<u>de LGN</u>			
Ingresos por ventas netas	106,0	129,8	9,3	-	245,1
Utilidad (pérdida) operativa	49,3	73,0	1,7	(7,1)	116,9
Depreciación de bienes de uso	33,9	6,6	3,4	1,1	45,0
Inversiones en bienes de uso	15,6	2,0	2,0	0,1	19,7
Activos identificables	3.969,2	490,8	212,7	872,7	5.545,4
Pasivos identificables	40,8	45,6	7,0	3.292,9	3.386,3
<b><u>Período de tres meses terminado el</u></b>					
<b><u>31 de marzo de 2003</u></b>					
Ingresos por ventas netas	104,2	106,6	9,7	-	220,5
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
<b><u>Ejercicio terminado</u></b>					
<b><u>el 31 de diciembre de 2003</u></b>					
Activos identificables	4.003,0	450,7	218,3	781,2	5.453,2
Pasivos identificables	37,9	39,0	8,1	3.309,5	3.394,5

**Apertura de Resultados Financieros y por Tenencia por los períodos de tres meses**  
**terminados el 31 de marzo de 2004 y 2003**  
**(En millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003) <sup>(1)</sup>**

	<u>Período de tres meses</u>	<u>Período de tres meses</u>
	<u>terminado</u>	<u>terminado</u>
	<u>el 31 de marzo</u>	<u>el 31 de marzo</u>
	<u>de 2004</u>	<u>de 2003</u>
<b><u>Generado por activos</u></b>		
Intereses y otros	(4,5)	5,7
Resultado por exposición a la inflación	-	(5,1)
Diferencia de cambio	<u>(16,4)</u>	<u>(43,4)</u>
<b>Total</b>	<b>(20,9)</b>	<b>(42,8)</b>
<b><u>Generado por pasivos</u></b>		
Intereses	(55,0)	(57,2)
Resultado por exposición a la inflación	-	1,5
Diferencia de cambio	68,9	138,9
Amortización de activos intangibles	(1,7)	(4,0)
Otros	<u>(2,7)</u>	<u>(9,4)</u>
<b>Total</b>	<b>9,5</b>	<b>69,8</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 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2003**

(en millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003 <sup>(1)</sup>)

	<b>31 de marzo 2004</b>	<b>31 de diciembre 2003</b>
<b>Activo corriente</b>		
Caja y bancos	4,1	11,7
Inversiones	771,2	664,1
Créditos por ventas	125,9	101,3
Otros créditos	15,5	27,9
Bienes de cambio	3,6	5,5
<b>Total del activo corriente</b>	<b>920,3</b>	<b>810,5</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Créditos por ventas	26,5	27,5
Otros créditos	166,0	153,2
Inversiones	0,2	0,9
Bienes de uso	4.380,3	4.408,5
Activos intangibles	52,1	52,6
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>4.625,1</b>	<b>4.642,7</b>
<b>Total del activo</b>	<b>5.545,4</b>	<b>5.453,2</b>
<b>Pasivo corriente</b>		
Cuentas por pagar	86,5	78,6
Préstamos	3.227,8	3.245,2
Remuneraciones y cargas sociales	6,4	9,0
Cargas fiscales	21,5	17,3
Otros pasivos	33,9	33,4
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>3.376,1</b>	<b>3.383,5</b>
<b>Pasivo no corriente</b>		
Cuentas por pagar	3,4	3,5
Préstamos	6,8	7,5
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>10,2</b>	<b>11,0</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>3.386,3</b>	<b>3.394,5</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>2.159,1</b>	<b>2.058,7</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	<b>5.545,4</b>	<b>5.453,2</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 resultados consolidados e información operativa por los períodos de tres meses**  
**terminados el 31 de marzo de 2004 y 2003**  
**(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)**

	<b>1er. Trimestre</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Ingresos por ventas netas</b>	<b>245,1</b>	<b>220,5</b>
Transporte de gas	106,0	104,2
Producción y comercialización de GLP	129,8	106,6
Otros servicios	9,3	9,7
<b>Costo de Ventas</b>	<b>(113,4)</b>	<b>(110,0)</b>
Operación y mantenimiento	(66,9)	(63,1)
Depreciaciones y Amortizaciones	(46,5)	(46,9)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>131,7</b>	<b>110,5</b>
Gastos de administración y comercialización	(14,8)	(16,3)
<b>Utilidad operativa</b>	<b>116,9</b>	<b>94,2</b>
Otros ingresos (egresos), netos	0,2	(2,6)
Resultado de inversiones permanentes	(0,9)	1,6
Resultados financieros y por tenencia	(11,4)	27,0
<b>Utilidad neta antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>104,8</b>	<b>120,2</b>
Impuesto a las ganancias	(4,4)	94,4
<b>Utilidad neta</b>	<b>100,4</b>	<b>214,6</b>
<b>Utilidad neta por acción</b>	<b>0,126</b>	<b>0,270</b>
<b>Utilidad neta por ADS</b>	<b>0,632</b>	<b>1,351</b>

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

Capacidad contratada en firme promedio	61,8	61,3
Entregas promedio	55,1	45,7

**Ventas de LGN (en miles de toneladas métricas)**

Etano	96,5	86,7
Propano y butano	140,3	109,8
Gasolina natural	32,7	16,6

<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.