



Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 3 de febrero de 2005

Señores

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Ref. : Información prevista por el Art. 62 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 la Memoria, 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 ejercicio terminado el 31 de diciembre 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 ejercicio:

	<u>Miles de Pesos</u>
Resultado ordinario - Utilidad	147.928
Resultado extraordinario	—
Total	147.928

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 - Utilidad	118.576
Total	2.206.600

3) Propuesta del Directorio para la distribución de utilidades

<u>Base de distribución</u>	<u>Miles de Pesos</u>
Saldos de resultados no asignados después de la distribución de utilidades aprobada por la Asamblea de Accionistas del 2 de abril de 2004	(29.352)
Utilidad neta del ejercicio 2004	147.928
Total	118.576

<u>Propuesta</u>	
Reserva legal	5.929
Cuenta nueva	112.647
Capitalizaciones (De ganancias, de ajustes monetarios de capital o de algún otro tipo)	No se proponen

La sociedad controlante de Transportadora de Gas del Sur S.A. ("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 405.192.594 acciones clase "A" y 154.926.604 acciones clase "B". Dicha tenencia representa un 70,5% del total 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.

Al 31 de diciembre de 2004, el grupo controlante de TGS no posee valores representativos de deuda convertibles en acciones de TGS, ni opciones de compra de acciones de TGS.

El domicilio de CIESA está constituido en Don Bosco 3672, Piso 5, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

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

Kevin Kirkeby

kkirkeby@hfgcg.com

Tel: (646) 284-9416

TGS Anuncia Resultados Correspondientes al Ejercicio Anual y Cuarto Trimestre Terminados el 31 de Diciembre de 2004

PARA SU INMEDIATA DIFUSIÓN: Jueves, 3 de febrero de 2005.

Buenos Aires, Argentina - Transportadora de Gas del Sur S.A. (“TGS” o “la Sociedad”) (NYSE: TGS, Merval: TGSU2) reportó una utilidad neta de Ps. 147,9 millones o Ps. 0,186 por acción (Ps. 0,931 por ADS) por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, en comparación con la utilidad neta de Ps. 286,2 millones o Ps. 0,360 por acción (Ps. 1,801 por ADS) por el ejercicio 2003. La utilidad neta del ejercicio 2004 representa casi la mitad de la obtenida durante el ejercicio anterior. La utilidad neta de 2003 estuvo significativamente afectada por resultados contables positivos relacionados con el impuesto a las ganancias y la revaluación del Peso en relación al Dólar.

Para el cuarto trimestre de 2004, la Sociedad reportó una utilidad neta de Ps. 78,7 millones o Ps. 0,099 por acción (Ps. 0,495 por ADS), comparado con una utilidad neta de Ps. 42,7 millones, o Ps. 0,054 por acción (Ps. 0,269 por ADS) para igual trimestre del año anterior. Este aumento se debe principalmente a la ganancia contable generada por la reestructuración de la deuda de TGS, la cual finalizó en diciembre de 2004.

Bases de presentación de la información financiera**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 primer 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.

Ejercicio 2004 vs. Ejercicio 2003

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, TGS reportó ingresos por ventas de Ps. 994,1 millones en comparación con los Ps. 892,8 millones obtenidos en el ejercicio 2003.

Los ingresos netos generados por el segmento de transporte de gas durante el ejercicio 2004 fueron de Ps. 434,3 millones, implicando un aumento del 2,9% comparados con los Ps. 422,1 millones obtenidos durante el ejercicio 2003. El aumento se debe principalmente a mayores ventas del servicio de transporte en firme (nuevos contratos efectivos a partir de mayo 2004) e interrumpible.

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 representó aproximadamente un 44% y 47% de los ingresos por ventas totales de TGS durante los ejercicios 2004 y 2003, respectivamente. La Ley de Emergencia Económica sancionada por el Congreso Nacional el 6 de enero de 2002, determinó la “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 nacionales e internacionales o cualquier otro mecanismo indexatorio. Desde esa fecha, el proceso de renegociación de tarifas ha sido postergado sin progresos significativos.

Los ingresos asociados al segmento de producción y comercialización de LGN ascendieron a Ps. 506,3 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 comparados con los Ps. 428,4 millones obtenidos durante el ejercicio anterior, representando un incremento del 18,2%. Dicho aumento fue generado por el incremento de los precios internacionales y, en menor medida, por mayores volúmenes vendidos.

Las participaciones de los ingresos correspondientes al segmento de producción y comercialización de LGN sobre el total de ingresos de la Sociedad de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 representaron el 51% 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 ejercicio 2004 ascendieron a Ps. 53,5 millones, incrementándose en un 26,5% con respecto al ejercicio 2003. Este aumento se debe fundamentalmente a las mayores prestaciones de servicios, incluyendo: (i) Ps. 5,3 millones por servicios de construcción, (ii) Ps. 4,8 millones por servicios de midstream y (iii) Ps. 3,1 millones

asociados a la prestación de servicios de telecomunicaciones (efecto que incluye incrementos de tarifas ajustadas por CER o en dólares).

El segmento de otros servicios incluye principalmente servicios denominados midstream y telecomunicaciones y su participación en el total de los ingresos de TGS de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 representó aproximadamente un 5% para ambos. 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., una compañía controlada por TGS. Telcosur S.A. 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 ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 aumentaron aproximadamente Ps. 54,5 millones, de Ps. 485,9 millones para el ejercicio 2003 a Ps. 540,4 millones en 2004, principalmente debido a: (i) Ps. 18 millones por el incremento en los costos de producción de LGN originado en los mayores costos del gas natural y su riqueza, (ii) Ps. 14,5 millones por mayores retenciones a las exportaciones (en donde la alícuota aumentó del 5% al 20% a partir de mayo de 2004), y (iii) mayores costos de operación y mantenimiento del sistema de gasoductos por Ps. 8,6 millones.

Los resultados financieros y por tenencia se incrementaron de Ps. 219,8 millones, para el ejercicio 2003, a Ps. 260,9 millones para el ejercicio 2004. Esta variación negativa corresponde principalmente a la apreciación del peso en 2003, la cual generó una ganancia por diferencia de cambio de Ps. 30,7 millones. Adicionalmente, el peso se devaluó en 2004 lo cual causó una pérdida de Ps. 26 millones. Finalmente, en 2004, se contabilizó una ganancia de Ps. 33,1 millones generada como consecuencia del cierre exitoso del proceso de reestructuración de deuda.

Los otros egresos, netos aumentaron de Ps. 26,4 millones en el ejercicio 2003 a Ps. 33,7 millones en 2004. El incremento se debe principalmente a la registración en el ejercicio 2004 de una previsión por Ps. 13 millones por un reclamo hecho por la Provincia de Buenos Aires en relación al pago del impuesto a los ingresos brutos por las ventas de LGN facturadas desde el año 2002. La Sociedad también registró una pérdida de Ps. 16,1 millones durante el ejercicio 2004 (sumada a la pérdida de Ps. 24 millones registrada en esta misma línea durante el ejercicio 2003), relacionada con la sentencia dictada por la Corte Suprema de Justicia en el juicio que Gas del Estado S.E. inició a TGS respecto de la transferencia de ciertos activos al momento de la privatización.

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, TGS reportó un cargo por impuesto a las ganancias de Ps. 10,6 millones, comparado con la ganancia de Ps. 121,5 millones reportada en el ejercicio 2003. La variación negativa de Ps. 132,1 millones se debe principalmente a la reducción del pasivo diferido en el ejercicio 2003 por Ps. 137 millones como consecuencia de la desactivación parcial de la diferencia de cambio.

Cuarto trimestre 2004 vs. cuarto trimestre 2003

Los ingresos por ventas por el cuarto trimestre de 2004 se incrementaron a Ps. 252,9 millones de Ps. 227,5 millones registrados en igual trimestre de 2003, representando un incremento del 11,1%.

Los ingresos por ventas correspondientes al segmento de transporte de gas del cuarto trimestre de 2004 fueron Ps. 108,8 millones, experimentando un aumento del 2,2% sobre el cuarto trimestre de 2003. Este incremento refleja las mayores ventas generadas por los nuevos contratos del servicio de transporte en firme e interrumpible.

Los ingresos derivados del segmento de producción y comercialización de LGN para el cuarto trimestre de 2004 fueron Ps. 131 millones, representando un incremento del 21% con respecto a igual período de 2003. El incremento de los ingresos es resultado, principalmente, del aumento de los precios internacionales de referencia.

Los ingresos generados por el segmento de otros servicios para el cuarto trimestre de 2004 fueron Ps. 13,1 millones, comparados a los Ps. 12,5 millones para el mismo período de 2003. Este incremento se debe a los mayores ingresos generados por la prestación de servicios de telecomunicaciones y midstream durante el cuarto trimestre de 2004.

El costo de ventas y los gastos administrativos y de comercialización fueron de Ps. 141,2 millones, resultando un incremento del 25% comparado con el cuarto trimestre de 2003. Esta variación se debe fundamentalmente a: (i) un incremento de por Ps. 8,8 millones en los costos de producción de LGN (por los mayores costos del gas natural y su riqueza), (ii) un incremento de los costos de operación y mantenimiento del sistema de gasoductos por Ps. 3,9 millones, y (iii) Ps. 5,9 millones correspondientes al aumento de las retenciones a las exportaciones, como consecuencia del incremento en la alícuota del 5% al 20% el cual tuvo efecto a partir de mayo de 2004.

Para el cuarto trimestre de 2004, TGS reportó una pérdida en sus resultados financieros y por tenencia de Ps. 14,4 millones comparada con la pérdida de Ps. 60,1 millones del cuarto trimestre de 2003, principalmente, como consecuencia del reconocimiento de la ganancia contable generada por la reestructuración de la deuda completada en diciembre de 2004.

Los otros egresos, netos se incrementaron de Ps. 0,7 millones en el cuarto trimestre de 2003 a Ps. 23 millones para el mismo período de 2004. Esta variación se debe principalmente a: (i) el reconocimiento de una previsión de Ps. 13 millones en relación con el reclamo efectuado por la Provincia de Buenos Aires, y (ii) Ps. 9,6 millones por la pérdida adicional registrada por la provisión constituida en relación al juicio que Gas del Estado S.E. inició a TGS (ambos efectos mencionados anteriormente).

Para el cuarto trimestre de 2004, TGS reportó una ganancia por impuesto a las ganancias de Ps. 4,3 millones, comparada con la pérdida de Ps. 10,3 millones para el mismo trimestre de 2003. Esta variación positiva de Ps. 14,6 millones se debe principalmente a la mayor reversión de la previsión del quebranto impositivo por Ps. 21,3 millones en el período de 2004, parcialmente compensada con la mayor ganancia imponible en el mismo trimestre.

Liquidez y Recursos de Capital

Como fue anunciado el 14 de mayo de 2003, con motivo del retiro de la propuesta inicial de reestructuración, TGS decidió postergar los pagos de capital e intereses de sus acuerdos de deuda. El 1 de octubre de 2004, la Compañía anunció una nueva propuesta de reestructuración la cual tuvo una aceptación del 99,76% de los acreedores. El 15 de diciembre de 2004, TGS llevó a cabo el canje de sus obligaciones existentes a través de (i) una combinación de un pago en efectivo de los intereses devengados y vencidos de la deuda anterior y del 11% del capital, y (ii) la emisión de nuevos títulos de deuda y la enmienda de algunas obligaciones de deuda, representando el 89% restante de la deuda anterior.

Como resultado del proceso de reestructuración y el nuevo perfil de deuda de la Compañía, el índice de liquidez de TGS mejoró significativamente; pasando de 0,24 al 31 de diciembre de 2003 a 1,72 al 31 de diciembre de 2004.

Los fondos obtenidos por las operaciones para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, fueron Ps. 116,3 millones, menores en Ps. 411,3 millones a los obtenidos en el ejercicio anterior. La disminución verificada se debe, fundamentalmente, al pago de los intereses devengados y vencidos, mencionados anteriormente, por Ps. 370,3 millones. Adicionalmente, los fondos aplicados a las actividades de financiación en el ejercicio de 2004 ascendieron a Ps. 354,7 millones, que corresponden principalmente a la cancelación del 11% del capital de la deuda anterior. Actualmente, TGS depende de los fondos generados por sus operaciones como fuente primaria de financiamiento. Para obtener información detallada sobre el Estado de Flujo de Efectivo Consolidado de la Sociedad, ver Anexo IV.

A continuación se adjunta información financiera y operativa.

TGS, que posee una capacidad de entrega de gas de aproximadamente 63,4 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 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

Transportadora de Gas del Sur S.A.
Estados de resultados consolidados e información operativa por los ejercicios
terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003
(En millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003 ⁽¹⁾, excepto por las cifras de
utilidad neta por acción y por ADS en pesos o donde se indique en forma expresa)

<i>Estado de Resultados Consolidado</i>	4to. Trimestre		Ejercicio	
	2004	2003	2004	2003
Ingresos por ventas netas	252,9	227,5	994,1	892,8
Transporte de gas	108,8	106,5	434,3	422,1
Producción y comercialización de LGN	131,0	108,5	506,3	428,4
Otros servicios	13,1	12,5	53,5	42,3
Costo de ventas	(120,3)	(99,3)	(466,4)	(427,3)
Operación y mantenimiento	(73,1)	(53,0)	(279,1)	(242,3)
Depreciaciones y Amortizaciones	(47,2)	(46,3)	(187,3)	(185,0)
Utilidad bruta	132,6	128,2	527,7	465,5
Gastos de administración y comercialización	(20,9)	(13,9)	(74,0)	(58,6)
Utilidad operativa	111,7	114,3	453,7	406,9
Otros egresos, netos	(23,0)	(0,7)	(33,7)	(26,4)
Resultado de inversiones permanentes	0,1	(0,5)	(0,6)	4,0
Resultados financieros y por tenencia	(14,4)	(60,1)	(260,9)	(219,8)
Utilidad neta antes del impuesto a las ganancias	74,4	53,0	158,5	164,7
Impuesto a las ganancias	4,3	(10,3)	(10,6)	121,5
Utilidad neta	78,7	42,7	147,9	286,2
Utilidad neta por acción	0,099	0,054	0,186	0,360
Utilidad neta por ADS	0,495	0,269	0,931	1,801

Datos Operativos

Volumen de transporte (millones de m³/d)

Capacidad contratada en firme promedio	64,3	61,8	63,6	61,7
Entregas promedio	58,2	51,6	61,5	52,6

Ventas de LGN (en miles de toneladas métricas)

Etano	78,8	86,4	345,7	330,7
Propano y butano	134,1	161,8	537,0	513,4
Gasolina natural	25,7	21,5	105,2	93,9

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

Anexo II

Transportadora de Gas del Sur S.A.
Información por segmento de negocios por los ejercicios terminados el
31 de diciembre de 2004 y 2003
(En millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003) ⁽¹⁾

<u>Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004</u>	<u>Producción y</u>		<u>Otros Servicios</u>	<u>Corporativos</u>	<u>Total</u>
	<u>Transporte de Gas</u>	<u>Comercialización de LGN</u>			
Ingresos por ventas netas	434,3	506,3	53,5	-	994,1
Utilidad (pérdida) operativa	199,4	276,0	10,8	(32,5)	453,7
Depreciación de bienes de uso	135,3	27,5	13,9	4,6	181,3
Inversiones en bienes de uso	86,6	12,6	2,6	7,6	109,4
Activos identificables	4.004,4	452,3	194,9	493,9	5.145,5
Pasivos identificables	68,6	43,5	4,8	2.822,0	2.938,9
<u>Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003</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	37,8	39,0	8,1	3.309,6	3.394,5

Apertura de Resultados Financieros y por Tenencia por los ejercicios terminados
el 31 de diciembre de 2004 y 2003
(En millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003) ⁽¹⁾

	<u>Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004</u>	<u>Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003</u>
<u>Generado por activos</u>		
Intereses	8,7	4,1
Resultado por exposición a la inflación	-	(5,1)
Diferencia de cambio	32,0	(32,9)
Otros	<u>(5,5)</u>	<u>14,1</u>
Total	35,2	(19,8)
<u>Generado por pasivos</u>		
Intereses	(251,3)	(235,4)
Resultado por exposición a la inflación	-	1,5
Diferencia de cambio	(58,0)	63,6
Amortización de activos intangibles	(6,0)	(9,6)
Disminución de activos intangibles	(63,5)	(3,5)
Reversión de intereses	96,6	-
Otros	<u>(13,9)</u>	<u>(16,6)</u>
Total	(296,1)	(200,0)

(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.

Transportadora de Gas del Sur S.A.
Estados de Situación Patrimonial Consolidados
al 31 de diciembre de 2004 y 2003

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activo corriente		
Caja y bancos	10,1	11,7
Inversiones	325,8	664,1
Créditos por ventas	137,9	101,3
Otros créditos	131,4	27,9
Bienes de cambio	5,5	5,5
Total del activo corriente	<u>610,7</u>	<u>810,5</u>
Activo no corriente		
Créditos por ventas	23,9	27,5
Otros créditos	181,0	153,2
Inversiones	0,4	0,9
Bienes de uso	4.318,2	4.408,5
Activos intangibles	11,3	52,6
Total del activo no corriente	<u>4.534,8</u>	<u>4.642,7</u>
Total del activo	<u>5.145,5</u>	<u>5.453,2</u>
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar	108,5	78,6
Préstamos	148,4	3.245,2
Remuneraciones y cargas sociales	10,4	9,0
Cargas fiscales	20,4	17,3
Otros pasivos	67,3	33,4
Total del pasivo corriente	<u>355,0</u>	<u>3.383,5</u>
Pasivo no corriente		
Cuentas por pagar	11,1	3,5
Préstamos	2.572,8	7,5
Total del pasivo no corriente	<u>2.583,9</u>	<u>11,0</u>
Total del pasivo	<u>2.938,9</u>	<u>3.394,5</u>
Patrimonio neto	<u>2.206,6</u>	<u>2.058,7</u>
Total del pasivo y patrimonio neto	<u>5.145,5</u>	<u>5.453,2</u>

⁽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.

Transportadora de Gas del Sur S.A.
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados
por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003
(en millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003 ⁽¹⁾)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Fondos generados por las operaciones		
Utilidad neta del ejercicio	147,9	286,2
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los fondos generados por las operaciones:		
Depreciación de bienes de uso	181,3	180,6
Amortización de activos intangibles	16,6	19,9
Disminución de bienes de uso	18,4	20,1
Disminución de bienes intangibles	63,5	3,5
Variación de provisiones	5,0	(22,4)
Resultado de inversiones permanentes	0,6	(4,0)
Intereses devengados	251,3	235,4
Intereses pagados	(370,3)	(51,8)
Reversión de intereses	(96,6)	0,0
Impuesto a las ganancias devengado	10,6	(121,5)
Impuesto a las ganancias pagado	(26,2)	(14,2)
Diferencias de cambio y otros resultados financieros y por tenencia	59,8	(60,1)
Cambios en activos y pasivos:		
Créditos por ventas	(32,9)	33,8
Otros créditos	(142,9)	(13,5)
Bienes de cambio	-	1,3
Cuentas por pagar	31,8	(4,3)
Remuneraciones y cargas sociales	1,4	4,2
Cargas fiscales	29,0	22,3
Otros pasivos	6,9	22,5
Otros	(38,9)	(10,4)
Fondos generados por las operaciones	<u>116,3</u>	<u>527,6</u>
Fondos aplicados a las actividades de inversión		
Aportes a sociedad vinculada	-	(0,6)
Adquisiciones de bienes de uso	(98,0)	(60,9)
Fondos aplicados a las actividades de inversión	<u>(98,0)</u>	<u>(61,5)</u>
Fondos (aplicados a) / generados por las actividades de financiación		
Anticipos de clientes	8,0	3,5
Préstamos netos de cancelaciones	(362,7)	(1,5)
Fondos (aplicados a) / generados por las actividades de financiación	<u>(354,7)</u>	<u>2,0</u>
(Disminución) / Aumento neto de fondos	(336,4)	468,1
Fondos al inicio del ejercicio	<u>672,2</u>	<u>204,1</u>
Fondos al cierre del ejercicio	<u><u>335,8</u></u>	<u><u>672,2</u></u>

⁽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.