



*Estados Contables y Reseña Informativa
al 30 de junio de 2007*

*Informe del Auditor e
Informe de la Comisión Fiscalizadora*

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. (“TGS” o “la Sociedad”)

Don Bosco 3672 Piso 5- Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Reseña informativa por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2007 ⁽¹⁾

El siguiente análisis de los resultados de las operaciones y de la situación financiera de la Sociedad se debe leer en forma conjunta con los estados contables de la Sociedad al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006 y por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2007 y 2006. Dichos estados contables han sido confeccionados de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (excepto por lo mencionado en Nota 2.b.) a los estados contables no consolidados) y considerando las disposiciones de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) y el Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”).

Los estados contables consolidados de la Sociedad con respecto al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2007 han sido objeto de una revisión limitada efectuada por Sibille y con respecto a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2006, 2005, 2004 y 2003 han sido objeto de revisiones limitadas efectuadas por Price Waterhouse & Co. S.R.L., Buenos Aires, Argentina, auditores independientes.

1. Bases de Presentación de la Información Financiera

Efectos de la Inflación

Los estados contables han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de esa fecha y de acuerdo con normas contables profesionales y con requerimientos de los organismos de contralor, se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables hasta el 31 de diciembre de 2001.

Desde el 1 de enero de 2002 y de acuerdo con la Resolución N° 3/2002 del CPCECABA y la Resolución N° 415 de la CNV, se reinició el reconocimiento de los efectos de la inflación siguiendo el método de reexpresión establecido por la RT N° 6 de la FACPCE con las modificaciones introducidas por la RT N° 19 de la misma Federación, considerando que las mediciones contables reexpresadas por el cambio en el poder adquisitivo de la moneda hasta el momento de la interrupción de los ajustes, como las que tengan fecha de origen en el período de estabilidad, se considerarán expresadas en moneda de diciembre de 2001.

Con fecha 25 de marzo de 2003, el Poder Ejecutivo Nacional (“PEN”) emitió el Decreto N° 664 que establece que los estados contables de ejercicios que cierran a partir de dicha fecha sean expresados en moneda nominal. En consecuencia, y de acuerdo con la Resolución N° 441 emitida por la CNV, la Sociedad discontinuó la reexpresión de los estados contables a partir del 1 de marzo de 2003. Este criterio no está de acuerdo con normas contables profesionales vigentes, las cuales establecen que los estados contables deben ser reexpresados hasta el 30 de septiembre de 2003. El efecto de la inflación no reconocido hasta esta última fecha en los resultados de los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2007 y 2006 no es significativo.

El índice utilizado en la reexpresión de las partidas fue el índice de precios interno al por mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

⁽¹⁾ No cubierta por el informe de revisión limitada de los auditores independientes, excepto por los puntos 5, 6 y 8.

2. Análisis de los Resultados Consolidados de las Operaciones

El siguiente cuadro resume los resultados consolidados obtenidos durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2007 y 2006:

	2007	2006	Variación
	(en millones de pesos)		
Ingresos por ventas netas	663,6	640,3	23,3
Transporte de gas	253,5	245,9	7,6
Producción y comercialización de LGN	362,0	348,3	13,7
Otros servicios	48,1	46,1	2,0
Costo de ventas	(321,3)	(291,1)	(30,2)
Gastos operativos	(224,6)	(197,4)	(27,2)
Depreciación y amortización	(96,7)	(93,7)	(3,0)
Utilidad bruta	342,3	349,2	(6,9)
Gastos de administración y comercialización	(61,6)	(53,9)	(7,7)
Utilidad operativa	280,7	295,3	(14,6)
Otros ingresos, netos	9,8	6,9	2,9
Resultado de inversiones permanentes	0,6	(0,6)	1,2
Resultados financieros y por tenencia	(72,3)	(113,7)	41,4
Impuesto a las ganancias	(99,0)	(8,6)	(90,4)
Utilidad neta	119,8	179,3	(59,5)

Síntesis

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2007, TGS ha reportado una utilidad neta de Ps. 119,8 millones en comparación a los Ps. 179,3 millones reportados en el mismo período de 2006. La disminución de la utilidad neta del período se debe principalmente al mayor cargo negativo de impuesto a las ganancias por Ps. 90,4 millones y una menor utilidad operativa por Ps. 14,6 millones, compensado parcialmente por una reducción de los resultados financieros negativos por Ps. 41,4 millones.

Ingresos por ventas netas

Transporte de Gas

El transporte de gas es la principal actividad de la Sociedad, considerando el capital invertido y los recursos afectados para su operación, no siendo así por la participación de sus ingresos sobre el total de la Sociedad, debido a que las tarifas están congeladas y pesificadas desde la sanción de la Ley de Emergencia Pública a fines de 2001. Sus ingresos representaron aproximadamente el 38% de los ingresos por ventas netas correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2007 y 2006. 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.

Los ingresos por ventas derivados del segmento de transporte de gas obtenidos durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2007 aumentaron Ps. 7,6 millones, comparados con los obtenidos en el mismo período de 2006. El incremento se debe principalmente a la entrada en vigencia de nuevos contratos de transporte en firme en marzo y mayo de 2007 celebrados con un cliente industrial y productores de gas.

Los ingresos generados por el servicio de transporte interrumpible podrían verse afectados en el futuro debido a la creación del Mercado Electrónico de Gas establecido por el Decreto del PEN N° 180/04 (para mayor información respecto de este tema y del estado de la situación tarifaria del transporte de gas, ver Nota 7.b. a los estados contables no consolidados de TGS). Los ingresos generados por este servicio

ascendieron a Ps. 16,6 millones y Ps. 18,2 millones por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2007 y 2006, respectivamente.

Producción y comercialización de LGN

A diferencia de la actividad de transporte de gas, la actividad de producción y comercialización de LGN no está sujeta a regulación por parte del ENARGAS.

La actividad de producción y comercialización de LGN representó aproximadamente el 55% y el 54% del total de los ingresos por ventas netas durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2007 y 2006, respectivamente. Las actividades de producción y comercialización de LGN se desarrollan en el Complejo de Procesamiento de Gas General Cerri (“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. La venta de dichos líquidos por parte de TGS se realiza a los mercados local y externo. Las ventas de propano y butano al mercado local se efectúan a compañías fraccionadoras. Las ventas de estos productos y de la gasolina natural al mercado externo se efectúan a Petrobras International Finance Company, subsidiaria de Petrobras Petróleo Brasileiro S.A. a precios vigentes en el mercado internacional. Por su parte, la comercialización de etano se efectúa a PBB-Polisur S.A. a precios acordados entre las partes.

Los ingresos derivados del segmento de producción y comercialización de LGN aumentaron Ps. 13,7 millones en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2007 con respecto al mismo período del ejercicio anterior, principalmente como consecuencia de los mayores precios internacionales de referencia, compensado parcialmente por una caída del 5% de los volúmenes vendidos. La caída de la producción fue más acentuada, como consecuencia de las inusuales bajas temperaturas registradas en todo el país desde fines de mayo, lo que trajo aparejado un menor procesamiento de gas natural en el Complejo Cerri durante algunos días a fin de permitir un mayor abastecimiento a los consumidores residenciales.

Otros servicios

El segmento otros servicios no está sujeto a la regulación por parte del ENARGAS.

La Sociedad presta servicios denominados de “midstream”, los cuales consisten principalmente en el tratamiento, separación de impurezas y compresión de gas, pudiendo abarcar también la captación y el transporte de gas en yacimientos, así como también servicios de construcción, inspección y mantenimiento de plantas compresoras y gasoductos. Asimismo, el segmento de Otros servicios incluye los ingresos generados por los servicios de telecomunicaciones prestados a través de la sociedad controlada Telcosur S.A.

Los ingresos derivados del segmento de otros servicios aumentaron Ps. 2,0 millones en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2007 respecto del mismo período de 2006, generado fundamentalmente por mayores ingresos de los servicios de midstream, compensados parcialmente por menores ingresos de los servicios de construcción.

Costo de ventas y gastos de administración y comercialización

El costo de ventas y los gastos de administración y comercialización correspondientes al primer semestre de 2007 aumentaron aproximadamente Ps. 37,9 millones con respecto al mismo semestre del ejercicio anterior. Dicha variación se debe fundamentalmente a: (i) mayores costos de producción de LGN por Ps. 25,9 millones, principalmente generados por mayores precios de compra del gas natural, y (ii) mayores costos laborales por Ps. 7,9 millones.

Resultados financieros y por tenencia

Los resultados financieros y por tenencia negativos por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2007 experimentaron una disminución de Ps. 41,4 millones respecto del mismo período del ejercicio 2006. La apertura de los resultados financieros y por tenencia es la siguiente:

	2007	2006
	(en millones de pesos)	
Generados por activos		
Intereses	19,7	13,5
Diferencia de cambio	7,7	15,2
Otros resultados financieros, netos	-	1,1
Subtotal	27,4	29,8
Generados por pasivos		
Intereses	(76,3)	(91,9)
Diferencia de cambio	(14,9)	(44,8)
Resultado precancelación de deuda financiera	10,6	-
Otros gastos y comisiones financieras	(19,1)	(6,8)
Subtotal	(99,7)	(143,5)
Total	(72,3)	(113,7)

Dicha disminución se debe principalmente a: (i) una menor diferencia de cambio negativa generada por una menor devaluación del peso en el semestre 2007 comparado con el semestre 2006, y una menor posición pasiva neta en dólares, y (ii) un menor cargo por intereses derivados de una reducción del 20% del endeudamiento promedio del semestre.

Otros ingresos, netos

Los otros ingresos, netos registrados en el primer semestre de 2007 ascendieron a Ps. 9,8 millones, que incluyen Ps. 15,6 millones de la reversión de la provisión en relación con la denegatoria de la exención del impuesto a los ingresos brutos por la venta de etano (para mayor información ver Nota 9.a. a los estados contables no consolidados de TGS). En el semestre de 2006, los otros ingresos netos por Ps. 6,9 millones incluyen Ps. 8,3 millones por la liquidación de un seguro por el incendio de una instalación del Complejo Cerri ocurrida en 2005.

Impuesto a las ganancias

Por el primer semestre de 2007, TGS reportó un cargo por impuesto a las ganancias de Ps. 99,0 millones, el cual se incrementó en Ps. 90,4 millones respecto del mismo período de 2006. Dicha variación se debe principalmente al recupero de la provisión del quebranto por Ps. 73,5 millones registrado en el semestre de 2006.

3. Liquidez

Las fuentes de financiamiento de la Sociedad y sus aplicaciones durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2007 y 2006 fueron las siguientes:

	2007	2006	Variación
	(en millones de pesos)		
Fondos generados por las operaciones	283,5	304,9	(21,4)
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(128,3)	(61,4)	(66,9)
Fondos aplicados a las actividades de financiación	(372,3)	(148,0)	(224,3)
Variación neta de fondos	(217,1)	95,5	(312,6)

En el primer semestre de 2007, TGS destinó los fondos generados por las operaciones (Ps. 283,5 millones) y menos de la mitad de los fondos que poseía al inicio del ejercicio a actividades de financiación e inversión por Ps. 372,3 millones y Ps. 128,3 millones, respectivamente.

4. Comparación Segundo Trimestre 2007 vs. Segundo Trimestre 2006

El siguiente cuadro resume los resultados consolidados obtenidos durante los segundos trimestres terminados el 30 de junio de 2007 y 2006:

	2007	2006	Variación
	(en millones de pesos)		
Ingresos por ventas netas	324,1	300,6	23,5
Transporte de gas	128,0	124,0	4,0
Producción y comercialización de LGN	179,5	148,8	30,7
Otros servicios	16,6	27,8	(11,2)
Costo de ventas	(167,5)	(150,3)	(17,2)
Gastos operativos	(118,7)	(103,2)	(15,5)
Depreciación y amortización	(48,8)	(47,1)	(1,7)
Utilidad bruta	156,6	150,3	6,3
Gastos de administración y comercialización	(27,0)	(22,7)	(4,3)
Utilidad operativa	129,6	127,6	2,0
Otros (egresos) / ingresos, netos	(5,6)	7,3	(12,9)
Resultado de inversiones permanentes	0,0	0,0	0,0
Resultados financieros y por tenencia	(19,2)	(40,4)	21,2
Impuesto a las ganancias	(51,4)	(5,6)	(45,8)
Utilidad neta	53,4	88,9	(35,5)

Los ingresos por ventas totales correspondientes al segundo trimestre de 2007 aumentaron un 7,8% respecto del mismo período del ejercicio anterior. Los ingresos por ventas correspondientes al segmento de transporte de gas del segundo trimestre de 2007 experimentaron un incremento de Ps. 4,0 millones comparados con igual período del año anterior, principalmente como resultado de la entrada en vigencia, a partir de marzo y mayo de 2007 de nuevos contratos de transporte en firme. En cuanto al segmento de procesamiento y comercialización de LGN, los ingresos aumentaron Ps. 30,7 millones en el segundo trimestre 2007, reflejando un cambio en el mix de ventas y aumento de los precios internacionales de referencia. El segmento de otros servicios registró una disminución de Ps. 11,2 millones, como consecuencia principalmente de menores ventas de servicios de construcción prestados en el segundo trimestre de 2007.

El costo de ventas y los gastos administrativos y de comercialización para el segundo trimestre de 2007 aumentaron Ps. 21,5 millones, de Ps. 173,0 millones en el segundo trimestre de 2006 a Ps. 194,5 millones

en el segundo trimestre de 2007. Este incremento se debe fundamentalmente a un aumento de los costos de producción de LGN, específicamente del precio del gas natural.

Los otros egresos, netos ascendieron a Ps. 5,6 millones en el período de tres meses terminado el 30 de junio de 2007, comparados con los otros ingresos, netos por Ps. 7,3 millones reportados en el segundo trimestre de 2006. La variación negativa de Ps. 12,9 millones se debe principalmente a una ganancia registrada en el período de 2006 por Ps. 8,3 millones en relación a la liquidación de un seguro por el incendio de una instalación del Complejo Cerri ocurrida en 2005.

Con respecto a los resultados financieros y por tenencia, en el segundo trimestre de 2007, la Sociedad reportó una pérdida de Ps. 19,2 millones, comparada con la pérdida de Ps. 40,4 millones reportada durante igual período del año anterior. La disminución por Ps. 21,2 millones se debe principalmente a una reducción de los intereses negativos por Ps. 12,0 millones, atribuible básicamente a una baja del endeudamiento promedio y un aumento de la diferencia de cambio positiva correspondiente a una leve revaluación del peso en el segundo trimestre de 2007.

El cargo por impuesto a las ganancias experimentó una variación negativa de Ps. 45,8 millones en el segundo trimestre de 2007 comparado con el mismo trimestre de 2006, básicamente como resultado de la reversión parcial de la previsión del quebranto impositivo por Ps. 35,3 millones registrado en el trimestre 2006.

5. Estructura Patrimonial Consolidada Comparativa

Estructura patrimonial consolidada comparativa al 30 de junio de 2007, 2006, 2005, 2004 y 2003:

(en miles de pesos, según lo mencionado en Nota 2.b. a los estados contables no consolidados)

	2007	2006	2005	2004	2003
Activo corriente	516.494	840.598	549.920	1.062.868	530.308
Activo no corriente	4.360.493	4.432.464	4.512.867	4.590.968	4.668.861
Total	4.876.987	5.273.062	5.062.787	5.653.836	5.199.169
Pasivo corriente	267.650	316.468	265.469	3.529.408	3.103.921
Pasivo no corriente	1.707.422	2.353.165	2.433.751	17.989	8.746
Subtotal	1.975.072	2.669.633	2.699.220	3.547.397	3.112.667
Patrimonio neto	2.901.915	2.603.429	2.363.567	2.106.439	2.086.502
Participación de terceros en la sociedad controlada	-	-	-	-	-
Total	4.876.987	5.273.062	5.062.787	5.563.836	5.199.169

Véase nuestro informe de fecha
2 de agosto de 2007

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

Socio

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

6. Estructura de Resultados Consolidada Comparativa

Estados de resultados consolidados comparativos por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2007, 2006, 2005, 2004 y 2003:

(en miles de pesos, según lo mencionado en Nota 2.b a los estados contables no consolidados)

	2007	2006	2005	2004	2003
Utilidad operativa	280.655	295.360	194.328	222.083	184.808
Otros ingresos / (egresos), netos	9.818	6.922	(1.989)	(1.340)	(1.255)
Resultado de inversiones permanentes	613	(668)	870	(229)	3.657
Resultados financieros y por tenencia	(72.327)	(113.701)	(31.587)	(160.211)	(9.132)
Utilidad neta antes del impuesto a las ganancias	218.759	187.913	161.622	60.303	178.078
Impuesto a las ganancias	(98.973)	(8.591)	(4.655)	(12.536)	135.926
Utilidad neta del período	119.786	179.322	156.967	47.767	314.004

7. Datos Estadísticos Comparativos (en unidades físicas)

	Acumulado al 30 de junio de					Trimestre abril - junio de				
	2007	2006	2005	2004	2003	2007	2006	2005	2004	2003
Transporte de Gas										
Capacidad en firme contratada promedio (Miles m ³ /día).....	72.239	71.516	65.405	62.754	61.485	72.929	71.633	65.811	63.716	61.633
Promedio diario de entregas (Miles m ³ /día).....	61.800	60.107	53.551	54.334	43.997	66.561	65.277	59.723	59.182	53.758
Producción y comercialización de LGN										
• Producción										
Etano (Tn)	166.906	184.743	160.794	183.281	170.453	76.902	95.245	85.357	86.783	83.795
Propano y Butano (Tn)	247.234	265.018	206.920	264.485	236.809	110.702	128.078	102.665	119.625	126.970
Gasolina (Tn)	53.421	56.188	44.424	54.630	45.513	24.201	26.693	23.013	24.283	25.120
• Ventas al mercado local ^(a)										
Etano (Tn)	166.906	184.743	160.794	183.281	170.453	76.902	95.245	85.357	86.783	83.795
Propano y Butano (Tn)	130.545	127.578	127.028	146.157	128.886	72.999	71.768	80.922	96.245	71.677
Gasolina (Tn)	1.803	2.134	1.934	6.128	5.303	860	910	726	3.425	3.065
• Ventas al exterior (a)										
Propano y Butano (Tn)	117.880	128.816	73.966	132.094	110.508	43.491	37.757	18.936	41.678	58.075
Gasolina (Tn)	53.818	51.602	40.672	48.016	37.980	29.087	19.889	20.050	18.030	23.607

(a) Incluye el procesamiento de gas natural realizado por cuenta y orden de terceros.

8. Índices Comparativos

	Al 30 de junio de					
	2007	2006	2005	2004	2003	
Liquidez	(a)	1,93	2,66	2,07	0,30	0,17
Solvencia	(b)	1,47	0,98	0,88	0,59	0,67
Inmovilización del capital	(c)	0,89	0,84	0,89	0,81	0,90

(a) Activo corriente sobre pasivo corriente.

(b) Patrimonio neto sobre pasivo total.

(c) Activo no corriente sobre total del activo.

Véase nuestro informe de fecha
2 de agosto de 2007

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

Socio

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

9. Otra Información

Cotización de la acción de TGS en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires al último día de cada mes

	2007	2006	2005	2004	2003
Enero	4,08	3,25	3,37	3,16	1,06
Febrero	4,00	3,20	3,55	3,06	1,29
Marzo	3,88	3,19	3,40	3,08	1,22
Abril	4,33	3,11	3,04	2,54	1,66
Mayo	4,84	3,04	3,60	2,38	1,63
Junio	4,97	3,01	3,26	2,37	1,77
Julio		3,18	3,65	2,53	1,76
Agosto		3,06	3,64	2,58	1,67
Septiembre		3,40	3,79	2,86	1,87
Octubre		3,56	3,80	3,06	1,88
Noviembre		3,64	3,50	3,03	2,18
Diciembre		4,19	3,36	3,05	2,65

10. Perspectivas

El objetivo principal de TGS en 2007, consiste en lograr recrear las condiciones que permitan la recomposición del valor económico de la Sociedad para sus accionistas a través del establecimiento de un marco normativo previsible y estable que incluya una revisión tarifaria integral futura para recuperar la rentabilidad de su negocio regulado. En tal sentido, la falta de oferta de gas y el cambio en la forma de llevar a cabo expansiones del sistema de transporte, hacen imprescindible la definición de un nuevo rol para TGS. Ese rol debería convertirnos en los gerenciamos líderes de expansiones futuras.

En el segmento no regulado, nuestra estrategia para el negocio de producción y comercialización de LGN estará orientada fundamentalmente hacia el aseguramiento de fuentes de provisión de gas, logrando acuerdos de largo plazo con productores de gas, y la optimización de la producción, de manera de proteger los márgenes en el largo plazo. En cuanto a los negocios midstream, nuestra estrategia estará orientada a mantener y consolidar los negocios de construcción y operación y mantenimiento; a captar nuevas oportunidades para lograr sinergias con los segmentos de transporte de gas y producción y comercialización de LGN.

Además, procuraremos continuar con nuestros altos estándares operativos, manteniendo los índices de confiabilidad y disponibilidad, asegurando a la vez la eficiencia operativa global de TGS, y optimizando la infraestructura para el desarrollo de los negocios y el abastecimiento de la demanda.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 2 de agosto de 2007.

João Bezerra
Presidente

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.
Y SOCIEDAD CONTROLADA

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b. a los estados contables no consolidados de TGS)

	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2006</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos	6.880	6.583	Cuentas por pagar (Nota 4.e.)	150.544	174.616
Inversiones	254.284	471.673	Préstamos	18.139	99.063
Créditos por ventas (Nota 4.a.)	175.455	178.314	Remuneraciones y cargas sociales	14.725	14.764
Otros créditos (Nota 4.b.)	61.026	45.635	Cargas fiscales (Nota 4.f.)	19.034	20.805
Bienes de cambio	<u>18.849</u>	<u>9.636</u>	Anticipos de clientes (Nota 4.g.)	14.744	7.174
Total del activo corriente	<u>516.494</u>	<u>711.841</u>	Otros pasivos (Nota 4.h.)	12.327	12.193
			Previsiones	<u>38.137</u>	<u>50.133</u>
			Total del pasivo corriente	<u>267.650</u>	<u>378.748</u>
			<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			Préstamos	1.546.500	1.918.524
Créditos por ventas (Nota 4.c.)	14.047	14.710	Cargas fiscales (Nota 4.i.)	25.171	-
Otros créditos (Nota 4.d.)	125.855	193.710	Anticipos de clientes (Nota 4.j)	<u>135.751</u>	<u>59.839</u>
Inversiones	1.225	641	Total del pasivo no corriente	<u>1.707.422</u>	<u>1.978.363</u>
Bienes de uso	4.208.709	4.217.871	Total del pasivo	<u>1.975.072</u>	<u>2.357.111</u>
Activos intangibles	<u>10.657</u>	<u>469</u>	<u>PARTICIPACIÓN DE TERCEROS</u>		
Total del activo no corriente	<u>4.360.493</u>	<u>4.427.401</u>	<u>EN LA SOCIEDAD CONTROLADA</u>	-	2
	<u>4.876.987</u>	<u>5.139.242</u>	<u>PATRIMONIO NETO</u>	<u>2.901.915</u>	<u>2.782.129</u>
				<u>4.876.987</u>	<u>5.139.242</u>

Las Notas 1 a 6 y los estados complementarios al Cuadro I (Anexos F a I) y los estados contables no consolidados de TGS son parte integrante de, y deben leerse conjuntamente con estos estados.

Véase nuestro informe de fecha
2 de agosto de 2007

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

José María Zuliani
Por Comisión Fiscalizadora

Jorge Eduardo Dietl
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

João Bezerra
Presidente

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.
Y SOCIEDAD CONTROLADA

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 2006

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b., a los estados contables no consolidados de TGS, excepto por las cifras de utilidad neta por acción expresadas en pesos)

	2007	2006
INGRESOS POR VENTAS NETAS (Nota 5)	663.574	640.348
COSTO DE VENTAS (Anexo F)	<u>(321.324)</u>	<u>(291.117)</u>
Utilidad bruta	342.250	349.231
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Anexo H)	(18.739)	(15.943)
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN (Anexo H)	<u>(42.856)</u>	<u>(37.928)</u>
Utilidad operativa	280.655	295.360
RESULTADO DE INVERSIONES PERMANENTES	613	(668)
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA	(72.327)	(113.701)
Generados por activos		
Intereses	19.760	13.512
Diferencia de cambio	7.668	15.215
Otros resultados financieros, netos	<u>-</u>	<u>1.088</u>
	27.428	29.815
Generados por pasivos (Anexo H)		
Intereses	(76.345)	(91.899)
Diferencia de cambio	(14.860)	(44.767)
Resultado precancelación de deuda financiera	10.576	-
Otros gastos y comisiones financieras	<u>(19.126)</u>	<u>(6.850)</u>
	(99.755)	(143.516)
OTROS INGRESOS, NETOS (Nota 6)	<u>9.818</u>	<u>6.922</u>
Utilidad neta antes del impuesto a las ganancias y participación de terceros en los resultados de la sociedad controlada	218.759	187.913
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 3)	(98.973)	(8.591)
PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN LOS RESULTADOS DE LA SOCIEDAD CONTROLADA	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad neta del período	<u>119.786</u>	<u>179.322</u>
Utilidad neta por acción	<u>0,15</u>	<u>0,23</u>

Las Notas 1 a 6 y los estados complementarios al Cuadro I (Anexos F a I) y los estados contables no consolidados de TGS son parte integrante de, y deben leerse conjuntamente con estos estados.

José María Zuliani
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
2 de agosto de 2007
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

João Bezerra
Presidente

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.
Y SOCIEDAD CONTROLADA

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 2006

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b. a los estados contables no consolidados de TGS)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES</u>		
Utilidad neta del período	119.786	179.322
Ajustes para conciliar la utilidad neta del período con los fondos generados por las operaciones:		
Depreciación de bienes de uso	97.445	95.041
Amortización de activos intangibles	337	117
Consumo de materiales	8.102	8.650
(Recupero) / aumento de provisiones	(11.996)	2.824
Resultado de inversiones permanentes	(613)	668
Intereses devengados	76.345	91.899
Resultado precancelación de deuda financiera	(10.576)	-
Impuesto a las ganancias devengado	98.973	8.591
Diferencias de cambio	10.597	46.773
Cambios en activos y pasivos:		
Créditos por ventas	3.522	(6.467)
Otros créditos	(20.971)	(25.983)
Bienes de cambio	(9.213)	(3.414)
Cuentas por pagar	8.129	16.528
Anticipos de clientes	(6.734)	(1.709)
Remuneraciones y cargas sociales	(39)	(2.453)
Cargas fiscales	6.524	12.701
Otros pasivos	162	(19.665)
Intereses pagados	(77.616)	(89.842)
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta pagados	(8.662)	(8.722)
Fondos generados por las operaciones	<u>283.502</u>	<u>304.859</u>
<u>FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por adquisiciones de bienes de uso	(128.256)	(61.411)
Fondos aplicados a las actividades de inversión	<u>(128.256)</u>	<u>(61.411)</u>
<u>FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Anticipos de clientes	90.216	1.533
Préstamos obtenidos netos de los gastos de emisión	1.530.975	-
Cancelación de préstamos y costos de cancelación	(1.993.529)	(149.563)
Fondos aplicados a las actividades de financiación	<u>(372.338)</u>	<u>(148.030)</u>
<u>(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DE FONDOS</u>	(217.092)	95.418
Fondos al inicio del ejercicio ⁽¹⁾	<u>478.256</u>	<u>512.944</u>
Fondos al cierre del período ⁽¹⁾	<u><u>261.164</u></u>	<u><u>608.362</u></u>

⁽¹⁾ Corresponde a los saldos de los rubros Caja y bancos e Inversiones corrientes.

Las Notas 1 a 6 y los estados complementarios al Cuadro I (Anexos F a I) y los estados contables no consolidados de TGS son parte integrante de, y deben leerse conjuntamente con estos estados.

Véase nuestro informe de fecha
2 de agosto de 2007

SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

José María Zuliani
Por Comisión Fiscalizadora

João Bezerra
Presidente

Jorge Eduardo Dietl
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. ("TGS" o "la Sociedad")Y SOCIEDAD CONTROLADANOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2007
E INFORMACIÓN COMPARATIVA

(Cifras expresadas en miles de pesos, según lo mencionado en Nota 2.b. a los estados contables no consolidados de TGS, excepto donde se indica en forma expresa)

1. ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

La Sociedad presenta sus estados contables consolidados por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2007 y 2006 precediendo a sus estados contables no consolidados, dando cumplimiento a lo dispuesto por la Resolución General N° 368 de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), con vigencia a partir del 2 de julio de 2001.

Las notas que se enuncian a continuación son complementarias de las notas a los estados contables no consolidados de TGS al 30 de junio de 2007 y 2006.

a) Bases de presentación y sociedad consolidada

De acuerdo con el procedimiento establecido en la Resolución Técnica ("RT") N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ("CPCECABA"), TGS expone en el Cuadro I la consolidación línea por línea de sus balances generales al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006 con su sociedad controlada Telcosur S.A. ("Telcosur") y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2007 y 2006.

A continuación se detallan los datos que reflejan el control societario al 30 de junio de 2007 y 2006 y al 31 de diciembre de 2006:

Sociedad	% de participación y votos	Fecha de cierre	Domicilio legal
Telcosur S.A.	99,98	31 de diciembre	Don Bosco 3672 6°Piso -C.A.B.A.-

Véase nuestro informe de fecha
2 de agosto de 2007

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

b) Estados contables utilizados

A efectos de la consolidación para los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2007 y 2006 y el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 se han utilizado los estados contables de Telcosur a dichas fechas.

2. PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACIÓN

Los estados contables de Telcosur han sido confeccionados sobre la base de criterios similares a los aplicados por TGS para la preparación de sus estados contables.

3. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La conciliación entre el impuesto determinado a los fines fiscales y el impuesto cargado a resultados por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007	2006
Impuesto determinado a los fines fiscales	(367)	(685)
Variación de diferencias temporarias	(26.184)	(7.906)
Utilización del quebranto	(72.422)	(73.485)
Previsión activos impositivos diferidos	-	73.485
Total impuesto a las ganancias	(98.973)	(8.591)

La composición de los activos y pasivos consolidados por impuesto diferido al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006 se detallan en el siguiente cuadro:

	30/06/2007	31/12/2006
Activos y pasivos impositivos diferidos no corrientes		
Valor actual de anticipos de clientes	-	451
Previsión para deudores incobrables	49	98
Ventas diferidas	(711)	(744)
Valor actual de créditos	2.345	5.769
Bienes de uso	(81.421)	(81.612)
Provisiones varias	602	835
Previsión para reclamos de terceros	13.348	17.547
Diferencia de cambio inversiones corrientes	107	651
Intereses devengados por préstamos	-	18.221
Provisiones laborales	2.245	1.532
Quebrantos	38.328	110.750
Total (pasivo) / activo diferido neto (Nota 4.d. e i.)	(25.108) ⁽¹⁾	73.498

(1) Neto de un activo diferido por Ps. 63 incluido en el rubro "Otros créditos no corrientes".

Véase nuestro informe de fecha
2 de agosto de 2007

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

Socio

Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias consolidado imputado a resultados en los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2007 y 2006 y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad neta antes del impuesto a las ganancias del período:

	2007	2006
Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias del período	218.759	187.913
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias del período a la tasa del impuesto	(76.566)	(65.770)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Reexpresión en moneda homogénea	(16.382)	(16.444)
- Variación de la previsión activos impositivos diferidos	-	73.485
- Ingresos exentos o gastos no deducibles	(1.111)	734
- Otros	(4.914)	(596)
Total impuesto a las ganancias	(98.973)	(8.591)

4. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS BALANES GENERALES AL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006

	30/06/2007	31/12/2006
a) Créditos por ventas corrientes		
Transporte de gas		
MetroGAS S.A.	19.612	16.649
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	9.676	8.473
Gas Natural BAN S.A.	7.878	7.358
Camuzzi Gas del Sur S.A.	2.444	2.189
Profertil S.A. ("Profertil")	1.233	1.158
Repsol-YPF S.A. ("Repsol-YPF")	2.530	6.997
Total Austral S.A. ("Total")	-	2.969
Sociedades relacionadas	3.875	3.469
Otros	23.797	9.659
Subtotal	71.045	58.921
Producción y comercialización de líquidos de gas natural ("LGN")		
PBB-Polisur S.A. ("Polisur")	16.020	25.089
Pan American Energy LLC (Sucursal Argentina)	2.153	7.979
Total	6.122	5.790
Sociedades relacionadas	28.202	50.681
Otros	12.834	6.456
Subtotal	65.331	95.995

Véase nuestro informe de fecha
2 de agosto de 2007

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

Socio

Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

	30/06/2007	31/12/2006
Otros servicios		
Pan American Energy LLC (Sucursal Argentina)	2.608	2.085
Profertil	3.372	3.340
Sipetrol Argentina S.A.	-	538
Fideicomiso de Gas	9.064	-
Sociedades relacionadas	3.362	9.246
Otros	21.453	9.109
Subtotal	39.859	24.318
Previsión para deudores incobrables	(780)	(920)
Total	175.455	178.314
b) Otros créditos corrientes		
Créditos impositivos	22.355	23.592
Seguros pagados por adelantado	7.348	4.589
Anticipos a proveedores	24.458	9.737
Otros	6.865	7.717
Total	61.026	45.635
c) Créditos por ventas no corrientes		
Otros servicios		
Profertil	14.047	14.710
Total	14.047	14.710
d) Otros créditos no corrientes		
Impuesto diferido (Nota 3)	63	73.498
Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta	117.360	111.641
Servidumbres a recuperar	4.233	4.233
Otros	4.199	4.338
Total	125.855	193.710
e) Cuentas por pagar corrientes		
Proveedores comunes	125.928	152.285
Saldos acreedores de clientes	11.778	19.880
Sociedades relacionadas	12.838	2.451
Total	150.544	174.616
f) Cargas fiscales		
Impuesto a la ganancia mínima presunta (neto de anticipos)	9.247	13.733
Impuesto sobre los ingresos brutos	5	884
Impuesto al valor agregado ("IVA")	-	1.917
Retenciones a las exportaciones	7.849	803
Otros	1.933	3.468
Total	19.034	20.805

Véase nuestro informe de fecha
2 de agosto de 2007

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

Socio

Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

	30/06/2007	31/12/2006
g) Anticipos de clientes corrientes⁽²⁾		
Aluar Aluminio Argentino S.A.C.I. ("Aluar")	2.808	1.765
Total	6.134	1.743
Wintershall Energía S.A. ("Wintershall")	1.364	1.743
Pan American Sur S.R.L. ("PAS")	4.089	1.162
Otros	349	761
Total	14.744	7.174
h) Otros pasivos		
Provisión juicio con Gas del Estado ("GdE") ⁽¹⁾	11.409	11.517
Valor Patrimonial Proporcional ("VPP") negativo	95	120
Provisiones varias	823	556
Total	12.327	12.193
i) Cargas fiscales		
Impuesto diferido	25.171	-
Total	25.171	-
j) Anticipos de clientes no corrientes⁽²⁾		
Aluar	56.729	47.488
Total	45.122	4.611
Wintershall	3.782	4.611
PAS	30.082	3.073
Otros	36	56
Total	135.751	59.839

- (1) Neto de la imputación del costo de la expansión del Gasoducto Cordillerano, el cual ascendió a Ps. 33.636 y Ps. 32.418 al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006, respectivamente (Nota 9.d. a los estados contables no consolidados de TGS).
- (2) Corresponden principalmente a la financiación de las obras de expansión del sistema de gasoductos de TGS para la prestación de servicios de transporte en firme contratados por dichos clientes. Los anticipos serán cancelados con la efectiva prestación del servicio de transporte en firme.

Véase nuestro informe de fecha
2 de agosto de 2007

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

5. INFORMACIÓN CONSOLIDADA POR SEGMENTO DE NEGOCIOS

Las ventas entre la sociedad controlante y su controlada se exponen en Nota 10 a los estados contables no consolidados de TGS.

Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2007	Transporte de gas	Producción y comercialización de LGN	Otros servicios	Administración central	Total
Ingresos por ventas netas	253.480	362.040	48.054	-	663.574
Utilidad / (pérdida) operativa	112.401	171.885	19.321	(22.952)	280.655
Depreciación de bienes de uso	73.802	16.587	6.218	838	97.445
Inversiones en bienes de uso (incluye obras en curso)	79.653	10.382	2.513	3.837	96.385
Activos identificables	3.844.615	441.629	183.743	407.000	4.876.987
Pasivos identificables	243.892	60.871	6.727	1.663.582	1.975.072

Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2006	Transporte de gas	Producción y comercialización de LGN	Otros servicios	Administración central	Total
Ingresos por ventas netas	245.910	348.307	46.131	-	640.348
Utilidad / (pérdida) operativa	106.973	191.206	16.807	(19.626)	295.360
Depreciación de bienes de uso	71.648	15.050	6.868	1.475	95.041
Inversiones en bienes de uso (incluye obras en curso)	34.994	7.331	12.877	1.058	56.260
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006					
Activos identificables	3.836.424	449.891	166.475	686.452	5.139.242
Pasivos identificables	121.982	61.709	9.734	2.163.686	2.357.111

Véase nuestro informe de fecha
2 de agosto de 2007

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl

Socio

Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

6. COMPOSICIÓN DE LOS OTROS INGRESOS, NETOS

Los otros ingresos, netos por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2007 y 2006 incluyen los siguientes conceptos:

	2007	2006
Recupero / (aumentos) de provisiones	11.997	(3.045)
Liquidación del seguro por incendio de instalaciones en el Complejo Cerri	-	8.305
Otros	(2.179)	1.662
Total otros ingresos, netos	9.818	6.922

José María Zuliani
Por Comisión Fiscalizadora

João Bezerra
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
2 de agosto de 2007

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

Y SOCIEDAD CONTROLADA

**COSTO DE VENTAS CONSOLIDADO POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.
a los estados contables no consolidados de TGS)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Existencias al inicio del ejercicio ⁽¹⁾	9.636	5.926
Compras de gas natural ⁽¹⁾	127.585	95.882
Costo de explotación (Anexo H)	202.952	198.649
Existencias al cierre del período ⁽¹⁾	<u>(18.849)</u>	<u>(9.340)</u>
Costo de ventas	<u><u>321.324</u></u>	<u><u>291.117</u></u>

⁽¹⁾ Incluye gas natural para la producción de LGN.

Véase nuestro informe de fecha
2 de agosto de 2007

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

José María Zuliani
Por Comisión Fiscalizadora

Jorge Eduardo Dietl
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

João Bezerra
Presidente

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

Y SOCIEDAD CONTROLADA

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b. a los estados contables no consolidados de TGS)

	30/06/2007			31/12/2006		
	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Cambio vigente	Monto contabilizado	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Monto contabilizado	
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>						
Caja y bancos	US\$ 213	3,053 (1)	650	US\$ 283		855
Inversiones	US\$ 72.127	3,053 (1)	220.204	US\$ 140.665		425.090
Créditos por ventas	US\$ 23.286	3,053 (1)	71.092	US\$ 31.068		93.887
Otros créditos	US\$ 423	3,053 (1)	<u>1.291</u>	US\$ 2.957		<u>8.936</u>
			<u>293.237</u>			<u>528.768</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>						
Créditos por ventas	US\$ 4.601	3,053 (1)	14.047	US\$ 4.868		14.710
Bienes de uso	US\$ 3.706	3,053 (1)	11.314	US\$ 2.258		6.824
	XEU 431	4,130 (1)	<u>1.780</u>	XEU 678		<u>2.703</u>
			<u>27.141</u>			<u>24.237</u>
			<u>320.378</u>			<u>553.005</u>
<u>PASIVO CORRIENTE</u>						
Cuentas por pagar	US\$ 8.304	3,093 (2)	25.684	US\$ 10.383		31.794
Préstamos	US\$ 5.864	3,093 (2)	18.139	US\$ 32.352		99.063
Anticipos de clientes	US\$ 1.619	3,093 (2)	5.008	US\$ 1.588		4.862
Otros pasivos	US\$ 141	3,093 (2)	<u>436</u>	US\$ 141		<u>432</u>
			<u>49.267</u>			<u>136.151</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>						
Préstamos	US\$ 500.000	3,093 (2)	1.546.500	US\$ 626.559		1.918.524
Anticipos de clientes	US\$ 3.273	3,093 (2)	<u>10.123</u>	US\$ 4.033		<u>12.350</u>
			<u>1.556.623</u>			<u>1.930.874</u>
			<u>1.605.890</u>			<u>2.067.025</u>

(1) Tipo de cambio comprador al 30/06/2007.

(2) Tipo de cambio vendedor al 30/06/2007.

US\$: Dólares estadounidenses

XEU: Euros

Véase nuestro informe de fecha
2 de agosto de 2007
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

José María Zuliani
Por Comisión Fiscalizadora

Jorge Eduardo Diel
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

João Bezerra
Presidente

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

Cuadro I
Anexo H

Y SOCIEDAD CONTROLADA

INFORMACIÓN CONSOLIDADA REQUERIDA POR EL ART. 64, APARTADO I, INC. b) DE LA LEY N° 19.550
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 2006

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b. a los estados contables no consolidados de TGS)

Rubro	2007					2006	
	Total	Costos de explotación		Gastos de administración	Gastos de comercialización	Gastos financieros	Total
		Actividad regulada	Actividad no regulada				
Remuneraciones y otros beneficios al personal	37.249	18.838	8.342	7.946	2.123	-	29.792
Cargas sociales	7.478	3.576	1.591	1.823	488	-	7.029
Honorarios de directores y síndicos	469	-	-	469	-	-	235
Honorarios por servicios profesionales	4.085	179	276	3.256	374	-	3.107
Honorarios por asesoramiento de operador técnico	21.392	8.343	13.049	-	-	-	22.566
Materiales diversos	3.419	997	2.422	-	-	-	3.037
Servicios y suministros de terceros	3.995	1.092	2.198	705	-	-	2.868
Gastos de correos y telecomunicaciones	842	149	301	368	24	-	770
Arrendamientos	523	21	330	162	10	-	326
Transportes y fletes	1.446	764	461	221	-	-	889
Servidumbres	6.836	6.836	-	-	-	-	17.504
Materiales de oficina	383	64	34	278	7	-	596
Viajes y estadías	1.345	413	391	198	343	-	1.026
Primas de seguros	5.281	2.784	2.036	459	2	-	5.173
Reparación y conservación de bienes de uso	22.093	12.701	8.687	609	96	-	14.062
Depreciación de bienes de uso	97.445	73.802	22.805	838	-	-	95.041
Amortización de activos intangibles	337	117	-	-	-	220	117
Impuestos, tasas y contribuciones	45.258	4.428	1.529	22	39.279 (1)	-	38.357 (1)
Publicidad y propaganda	38	-	-	-	38	-	56
Gastos y comisiones bancarias	132	-	-	124	8	-	110
Intereses	76.345	-	-	-	-	76.345	91.899
Diferencias de cambio	14.860	-	-	-	-	14.860	44.767
Resultado por la precancelación de deuda financiera	(10.576)	-	-	-	-	(10.576)	-
Otros gastos y comisiones financieras	18.906	-	-	-	-	18.906	6.850
Costos por servicios prestados a terceros	2.119	-	2.119	-	-	-	7.940
Operaciones entre segmentos de negocios	-	(2.165)	2.165	-	-	-	-
Gastos diversos	2.602	518	759	1.261	64	-	1.919
Total 2007	364.302	133.457	69.495	18.739	42.856	99.755	
Total 2006		130.271	68.378	15.943	37.928	143.516	396.036

(1) Incluyen retenciones a las exportaciones por Ps. 25.736 y Ps. 21.901 por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2007 y 2006, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
2 de agosto de 2007

SIBILILE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

José María Zuliani
Por Comisión Fiscalizadora

João Bezerra
Presidente

Jorge Eduardo Dietl
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

Y SOCIEDAD CONTROLADA

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2007

DETALLE DE VENCIMIENTOS DE COLOCACIONES DE FONDOS, CRÉDITOS Y PASIVOS

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b. a los estados contables no consolidados de TGS)

	Colocaciones de fondos ⁽¹⁾	Créditos ⁽²⁾	Pasivos financieros ⁽³⁾	Otros pasivos ⁽⁴⁾
<u>Sin plazo</u>	-	128.026	-	70.280
<u>Con plazo</u>				
* Vencido:				
Hasta el 30-06-06	-	1.231	134	-
Del 1-07-06 al 30-09-06	-	224	-	-
Del 1-10-06 al 31-12-06	-	792	-	-
Del 1-01-07 al 31-03-07	-	2.744	-	-
Del 1-04-07 al 30-06-07	-	18.296	-	-
Total Vencido	-	23.287	134	-
* A vencer:				
Del 1-07-07 al 30-09-07	254.284	200.473	714	151.379
Del 1-10-07 al 31-12-07	-	3.519	16.602	3.773
Del 1-01-08 al 31-03-08	-	3.715	689	6.981
Del 1-04-08 al 30-06-08	-	2.962	-	4.132
Durante 2008 (resto del año)	-	2.686	-	7.760
Durante 2009	-	2.862	-	15.909
Durante 2010	-	2.566	-	12.279
Durante 2011	-	2.301	-	10.330
2012 en adelante	-	4.766	1.546.500	89.473
Total a vencer	254.284	225.850	1.564.505	302.016
Total con plazo	254.284	249.137	1.564.639	302.016
Total	254.284	377.163	1.564.639	372.296

- (1) Incluye fondos comunes, depósitos a plazo fijo, títulos de deuda y cuentas corrientes remuneradas. Dichas inversiones devengan intereses a tasa variable.
- (2) Incluye créditos por ventas y otros créditos, excepto la previsión para deudores incobrables. Dichos créditos no devengan intereses, excepto por Ps. 17.417 que devengan intereses al 5,52% semestral. Del total de créditos sin plazo, Ps. 3.305 corresponden al activo corriente y Ps. 124.721 al activo no corriente.
- (3) Los préstamos vencidos corresponden a obligaciones negociables que no fueron canjeadas por nuevos títulos de acuerdo a lo mencionado en la Nota 6 a los estados contables no consolidados.
- (4) Corresponde al total de pasivos no financieros, excepto provisiones. Del total de otros pasivos sin plazo, Ps. 45.109 corresponden al pasivo corriente y Ps. 25.171 al pasivo no corriente.

Véase nuestro informe de fecha
2 de agosto de 2007

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

José María Zuliani
Por Comisión Fiscalizadora

João Bezerra
Presidente

Jorge Eduardo Dietl
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

BALANCES GENERALES AL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.)

	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2006</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos	4.191	3.810	Cuentas por pagar (Nota 4.e.)	150.321	174.249
Inversiones (Anexo D)	254.284	471.673	Préstamos (Nota 6)	18.139	99.063
Créditos por ventas (Nota 4.a.)	173.553	172.956	Remuneraciones y cargas sociales	14.287	14.276
Otros créditos (Nota 4.b.)	59.726	44.678	Cargas fiscales (Nota 4.f.)	19.014	19.700
Bienes de cambio	<u>18.849</u>	<u>9.636</u>	Anticipos de clientes (Nota 4.g.)	14.744	7.174
Total del activo corriente	<u>510.603</u>	<u>702.753</u>	Otros pasivos (Nota 4.h.)	12.327	12.193
			Previsiones (Anexo E)	<u>38.137</u>	<u>50.133</u>
			Total del pasivo corriente	<u>266.969</u>	<u>376.788</u>
			<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			Préstamos (Nota 6)	1.546.500	1.918.524
Créditos por ventas (Nota 4.c.)	14.047	14.710	Cargas fiscales (Nota 4.i.)	25.171	-
Otros créditos (Nota 4.d.)	125.773	193.606	Anticipos de clientes (Nota 4.j.)	<u>135.715</u>	<u>59.783</u>
Inversiones (Anexo C)	6.481	7.815	Total del pasivo no corriente	<u>1.707.386</u>	<u>1.978.307</u>
Bienes de uso (Anexo A)	4.208.709	4.217.871	Total del pasivo	<u>1.974.355</u>	<u>2.355.095</u>
Activos intangibles (Anexo B)	<u>10.657</u>	<u>469</u>			
Total del activo no corriente	<u>4.365.667</u>	<u>4.434.471</u>	<u>PATRIMONIO NETO</u>		
	<u>4.876.270</u>	<u>5.137.224</u>	(Según estados respectivos)	<u>2.901.915</u>	<u>2.782.129</u>
				<u>4.876.270</u>	<u>5.137.224</u>

Las Notas 1 a 11 y los estados complementarios (Anexos A a I y Cuadro I) que se acompañan son parte integrante de estos estados.

José María Zuliani
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
2 de agosto de 2007
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

João Bezerra
Presidente

Jorge Eduardo Dietl
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 2006

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,
excepto por las cifras de utilidad neta por acción expresadas en pesos)

	2007	2006
INGRESOS POR VENTAS NETAS (Nota 3)	660.216	636.545
COSTO DE VENTAS (Anexo F)	<u>(320.226)</u>	<u>(290.308)</u>
Utilidad bruta	339.990	346.237
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Anexo H)	(18.282)	(15.913)
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN (Anexo H)	<u>(42.131)</u>	<u>(37.039)</u>
Utilidad operativa	279.577	293.285
RESULTADO DE INVERSIONES PERMANENTES	1.309	602
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA	(72.289)	(113.603)
Generados por activos		
Intereses	19.758	13.509
Diferencia de cambio	7.613	15.210
Otros resultados financieros, netos	-	1.088
	<u>27.371</u>	<u>29.807</u>
Generados por pasivos (Anexo H)		
Intereses	(76.345)	(91.899)
Diferencia de cambio	(14.875)	(44.764)
Resultado por la precancelación de deuda financiera	10.576	-
Otros gastos y comisiones financieras	<u>(19.016)</u>	<u>(6.747)</u>
	<u>(99.660)</u>	<u>(143.410)</u>
OTROS INGRESOS, NETOS (Nota 2.q.)	<u>9.810</u>	<u>6.937</u>
Utilidad neta antes del impuesto a las ganancias	218.407	187.221
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 2.l.)	<u>(98.621)</u>	<u>(7.899)</u>
Utilidad neta del período	<u>119.786</u>	<u>179.322</u>
Utilidad neta por acción (Nota 2.r.)	<u>0,15</u>	<u>0,23</u>

Las Notas 1 a 11 y los estados complementarios (Anexos A a I y Cuadro I) que se acompañan son parte integrante de estos estados.

José María Zuliani
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
2 de agosto de 2007
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

João Bezerra
Presidente

Jorge Eduardo Dietl
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 2006

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.)

	2007					2006
	Capital		Resultados Acumulados			Total
	Capital social	Ajuste del capital social	Subtotal	Reserva legal	Resultados no asignados	
Saldos al inicio del ejercicio	794.495	1.145.012	1.939.507	165.321	677.301	2.424.107
Distribución de utilidades a Reserva legal ⁽¹⁾	-	-	-	17.901	(17.901)	-
Utilidad neta del período	-	-	-	-	119.786	179.322
Saldos al cierre del período	<u>794.495</u>	<u>1.145.012</u>	<u>1.939.507</u>	<u>183.222</u>	<u>779.186</u>	<u>2.603.429</u>

(1) Dispuesto por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 12 de abril de 2007.

Las Notas 1 a 11 y los estados complementarios (Anexos A a I y Cuadro I) que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Véase nuestro informe de fecha
2 de agosto de 2007
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

José María Zuliani
Por Comisión Fiscalizadora

Jorge Eduardo Dietl
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

João Bezerra
Presidente

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 2006

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.)

	2007	2006
<u>FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES</u>		
Utilidad neta del período	119.786	179.322
Ajustes para conciliar la utilidad neta del período con los fondos generados por las operaciones:		
Depreciación de bienes de uso	97.445	95.041
Amortización de activos intangibles	337	117
Consumo de materiales	8.102	8.650
Resultado de inversiones permanentes (Recupero) / aumento de provisiones	(1.309)	(602)
Intereses devengados	76.345	91.899
Impuesto a las ganancias devengado	98.621	7.899
Resultado por la precancelación de deuda financiera	(10.576)	-
Diferencias de cambio	10.598	46.775
Cambios en activos y pasivos:		
Créditos por ventas	66	(6.654)
Otros créditos	(20.665)	(26.313)
Bienes de cambio	(9.213)	(3.414)
Cuentas por pagar	8.273	16.875
Anticipos de clientes	(6.714)	(1.694)
Remuneraciones y cargas sociales	11	(2.359)
Cargas fiscales	6.965	13.569
Otros pasivos	162	(19.665)
Intereses pagados	(77.616)	(89.842)
Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado	(7.651)	(8.522)
Fondos generados por las operaciones	280.971	303.906
<u>FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pago por adquisiciones de bienes de uso	(128.256)	(61.411)
Dividendos cobrados	2.615	-
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(125.641)	(61.411)
<u>FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Anticipos de clientes	90.216	1.533
Préstamos obtenidos netos de los gastos de emisión	1.530.975	-
Cancelación de préstamos y costos de precancelación	(1.993.529)	(149.563)
Fondos aplicados a las actividades de financiación	(372.338)	(148.030)
<u>(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DE FONDOS</u>		
Fondos al inicio del ejercicio	475.483	512.142
Fondos al cierre del período	258.475	606.607

Información adicional sobre los Estados de Flujo de Efectivo en Nota 5.

Las Notas 1 a 11 y los estados complementarios (Anexos A a I y Cuadro I) que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Véase nuestro informe de fecha
2 de agosto de 2007

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

José María Zuliani
Por Comisión Fiscalizadora

Jorge Eduardo Dietl
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

João Bezerra
Presidente

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

ANEXO A

BALANCES GENERALES AL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 2006

BIENES DE USO

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.)

Cuenta principal	2007					2006						
	Costo original					Depreciaciones						
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Bajas	Del período	Alic. Anual %	Acumuladas al cierre del período	Neto resultante	Neto resultante
Gasoductos	3.274.174	-	-	11.005	3.285.179	725.175	-	39.803	(1) 2,2	764.978	2.520.201	2.587.849
Plantas compresoras	1.156.068	-	-	17.413	1.173.481	401.234	-	23.423	(1) 3,3 a 25	424.657	748.824	761.845
Otras plantas industriales	259	-	-	-	259	34	-	5	(1) 3,3	39	220	151
Estaciones de regulación y/o medición de presión	112.547	-	-	165	112.712	42.778	-	2.231	(1) 4	45.009	67.703	71.728
Otras instalaciones técnicas	17.103	-	-	141	17.244	11.435	-	769	(1) 6,7	12.204	5.040	6.433
Subtotal de bienes afectados al servicio de transporte de gas	4.560.151	-	-	28.724	4.588.875	1.180.656	-	66.231		1.246.887	3.341.988	3.428.006
Bienes afectados al servicio de tratamiento y compresión de gas	110.912	-	-	8.901	119.813	58.364	-	3.723	2,2 a 25	62.087	57.726	47.218
Bienes afectados al servicio de producción y comercialización de LGN	477.063	-	-	4.132	481.195	254.391	-	12.315	(1) 5,9	266.706	214.489	232.743
Terrenos	5.627	-	-	-	5.627	-	-	-	-	-	5.627	5.627
Edificios y construcciones civiles	159.626	-	-	1.204	160.830	51.964	-	3.302	2,0	55.266	105.564	111.043
Instalaciones en edificios	4.777	-	-	530	5.307	1.871	-	123	4,0	1.994	3.313	2.974
Maquinarias, equipos y herramientas	34.128	276	-	-	34.404	26.797	-	1.252	6,7 a 20	28.049	6.355	8.891
Sistemas informáticos y de telecomunicaciones	237.727	-	-	4.059	241.786	150.109	-	6.051	6,7 a 20	156.160	85.626	88.699
Vehículos	16.825	556	110	-	17.271	11.832	110	583	10 y 20	12.305	4.966	3.679
Muebles y útiles	13.051	-	-	-	13.051	11.250	-	104	10	11.354	1.697	1.932
Diferencia de cambio (1)	177.272	-	-	-	177.272	38.588	-	3.761	(1) 4,2	42.349	134.923	142.439
Materiales	88.061	15.584	8.102	(2.008)	93.535	650	-	-	-	650	92.885	86.227
Line pack	13.867	-	-	-	13.867	1.614	-	-	-	1.614	12.253	12.253
Obras en curso	87.491	77.794	-	(45.542)	119.743	-	-	-	-	-	119.743	50.275
Anticipo a proveedores de bienes de uso	19.379	2.175	-	-	21.554	-	-	-	-	-	21.554	5.284
Total 2007	6.005.957	96.385	8.212	-	6.094.130	1.788.086	110	97.445		1.885.421	4.208.709	
Total 2006	5.870.204	56.260	8.650	-	5.917.814	1.595.483	-	95.041		1.690.524		4.227.290

(1) Ver Nota 2.j).

Véase nuestro informe de fecha
2 de agosto de 2007
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

José María Zuliani
Por Comisión Fiscalizadora

João Bezerra
Presidente

Jorge Eduardo Dietl
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CIX F° 57

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

ANEXO B

BALANCES GENERALES AL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 2006

ACTIVOS INTANGIBLES

(Expresados en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b)

Cargos diferidos	2007						2006		
	Costo original			Amortizaciones			Neto resultante	Neto resultante	
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del período				Acumuladas al cierre del período
				Importe	Alic. %				
Costo de adquisición de licencias	1.173	-	1.173	704	117	(1)	821	352	586
Costos de programas y emisiones de obligaciones negociables	-	10.525	10.525	-	220	(1)	220	10.305	-
Total 2007	1.173	10.525	11.698	704	337		1.041	10.657	
Total 2006	68.147	-	68.147	67.444	117		67.561		586

(1) Ver Nota 2.k).

José María Zuliani
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
2 de agosto de 2007
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

João Bezerra
Presidente

Jorge Eduardo Dietl
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

BALANCES GENERALES AL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006

INVERSIONES NO CORRIENTES

(Expresados en miles de pesos, según lo mencionado en Nota 2.b.)

Denominación y emisor	30/06/2007				31/12/2006						
	Características de los valores				Información sobre el emisor						
	Valor nominal	Cantidad	Valor de costo	Valor de libros	Actividad principal	Fecha	Capital social	Utilidad / (pérdida) neta del período	Patrimonio neto	% de particip. s/capital social	Valor de libros
Telcosur S.A.	\$1	4.421.943	4.422	5.256	Prestación de servicios de telecomunicaciones	30/06/2007	4.422	696	5.256	99,98	7.174
Gas Link S.A.	\$1	502.962	503	1.136 (1)	Construcción y explotación de un gasoducto	31/03/2007	1.026	43	11.059	49,00	547 (1)
Transporte y Servicios de Gas en Uruguay S.A.	Ps. Uru. 1	196.000	5	89	Mantenimiento de un gasoducto	31/03/2007	28	(76)	183	49,00	94
Emprendimientos de Gas del Sur S.A.	\$1	116.130	116	(92) (2)	Construcción y explotación de un gasoducto	31/03/2007	237	(35)	(186)	49,00	(120) (2)
				<u>6.389</u>							<u>7.695</u>

(1) Incluye la eliminación de resultados no trascendidos a terceros. Ver Nota 2.i).

(2) Se expone en el rubro "Otros pasivos".

José María Zuliani
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
2 de agosto de 2007
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Jorge Eduardo Dietl
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57

João Bezerra
Presidente