



*Estados Contables y Reseña Informativa
al 30 de septiembre 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 septiembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 y por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007 han sido objeto de una revisión limitada efectuada por Sibille y con respecto a los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2007 y 2006:

	2007	2006	Variación
	(en millones de pesos)		
Ingresos por ventas netas	909,9	959,2	(49,3)
Transporte de gas	388,5	368,2	20,3
Producción y comercialización de LGN	456,8	524,9	(68,1)
Otros servicios	64,6	66,1	(1,5)
Costo de ventas	(463,9)	(449,3)	(14,6)
Gastos operativos	(317,3)	(307,9)	(9,4)
Depreciación y amortización	(146,6)	(141,4)	(5,2)
Utilidad bruta	446,0	509,9	(63,9)
Gastos de administración y comercialización	(84,4)	(79,0)	(5,4)
Utilidad operativa	361,6	430,9	(69,3)
Otros ingresos, netos	1,0	15,5	(14,5)
Resultado de inversiones permanentes	0,8	(0,6)	1,4
Resultados financieros y por tenencia	(126,6)	(159,5)	32,9
Impuesto a las ganancias	(114,0)	(13,5)	(100,5)
Utilidad neta	122,8	272,8	(150,0)

Síntesis

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007, TGS ha reportado una utilidad neta de Ps. 122,8 millones en comparación a los Ps. 272,8 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. 100,5 millones y una menor utilidad operativa por Ps. 69,3 millones, compensado parcialmente por una reducción de los resultados financieros negativos por Ps. 32,9 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 43% y 38% de los ingresos por ventas netas correspondientes a los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2007 y 2006, respectivamente. 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007 aumentaron Ps. 20,3 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. 29,5 millones y Ps. 25,9 millones por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 50% y el 55% del total de los ingresos por ventas netas durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 disminuyeron Ps. 68,1 millones en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007 con respecto al mismo período del ejercicio anterior, principalmente como consecuencia de la caída de la producción de un 22%. La menor producción se debió a las inusuales bajas temperaturas registradas en todo el país en el período invernal, que obligó al Complejo Cerri a interrumpir su producción por 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 disminuyeron Ps. 1,5 millones en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007 respecto del mismo período de 2006, generado fundamentalmente por menores ingresos generados por 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 período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007 aumentaron aproximadamente Ps. 20,0 millones con respecto al mismo período del ejercicio anterior. Dicha variación se debe fundamentalmente a: (i) mayores costos laborales por Ps. 14,4 millones y (ii) mayores costos por Ps. 8,7 millones en relación a la operación y mantenimiento de los gasoductos .

Resultados financieros y por tenencia

Los resultados financieros y por tenencia negativos por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007 experimentaron una disminución de Ps. 32,9 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	22,8	22,0
Diferencia de cambio	18,7	19,2
Otros resultados financieros, netos	-	1,7
Subtotal	41,5	42,9
Generados por pasivos		
Intereses	(113,1)	(133,3)
Diferencia de cambio	(42,4)	(58,5)
Resultado precancelación de deuda financiera	10,6	-
Otros gastos y comisiones financieras	(23,2)	(10,6)
Subtotal	(168,1)	(202,4)
Total	(126,6)	(159,5)

Dicha disminución se debe principalmente a un menor cargo por intereses derivados de una reducción del 25% del endeudamiento promedio, y una menor pérdida por diferencia de cambio debido a una disminución de la posición pasiva neta en dólares.

Otros ingresos, netos

En el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007, los otros ingresos, netos experimentaron una disminución de Ps. 14,5 millones en comparación al mismo período de 2006, principalmente como consecuencia de una ganancia de Ps. 24,7 registrada en el período 2006 en relación a la liquidación de un seguro por el incendio de una instalación del Complejo Cerri ocurrida en 2005. Adicionalmente, en el período de 2007 se registraron mayores provisiones por Ps. 2,4 millones. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una reversión parcial de una previsión por Ps. 17,4 millones 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).

Impuesto a las ganancias

En el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007, el cargo por impuesto a las ganancias aumentó Ps. 100,5 millones, en comparación al mismo período de 2006, básicamente como resultado de la reversión parcial de la previsión del quebranto impositivo por Ps. 111,9 millones registrada en el período 2006.

3. Liquidez

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

	2007	2006	Variación
	(en millones de pesos)		
Fondos generados por las operaciones	371,4	499,7	(128,3)
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(154,5)	(80,3)	(74,2)
Fondos aplicados a las actividades de financiación	(373,2)	(124,5)	(248,7)
Variación neta de fondos	(156,3)	294,9	(451,2)

Durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007, TGS destinó los fondos generados por las operaciones (Ps. 371,4 millones) y una porción de los fondos que poseía al inicio del ejercicio a actividades de financiación e inversión por Ps. 373,2 millones y Ps. 154,5 millones, respectivamente.

4. Comparación Tercer Trimestre 2007 vs. Tercer Trimestre 2006

El siguiente cuadro resume los resultados consolidados obtenidos durante el tercer trimestre terminado el 30 de septiembre de 2007 y 2006:

	2007	2006	Variación
	(en millones de pesos)		
Ingresos por ventas netas	246,3	318,9	(72,6)
Transporte de gas	135,0	122,3	12,7
Producción y comercialización de LGN	94,8	176,6	(81,8)
Otros servicios	16,5	20,0	(3,5)
Costo de ventas	(142,6)	(158,2)	15,6
Gastos operativos	(92,7)	(110,5)	17,8
Depreciación y amortización	(49,9)	(47,7)	(2,2)
Utilidad bruta	103,7	160,7	(57,0)
Gastos de administración y comercialización	(22,8)	(25,1)	2,3
Utilidad operativa	80,9	135,6	(54,7)
Otros (egresos) / ingresos, netos	(8,8)	8,6	(17,4)
Resultado de inversiones permanentes	0,2	0,1	0,1
Resultados financieros y por tenencia	(54,3)	(45,8)	(8,5)
Impuesto a las ganancias	(15,0)	(4,9)	(10,1)
Utilidad neta	3,0	93,6	(90,6)

Los ingresos por ventas totales correspondientes al tercer trimestre de 2007 disminuyeron un 22,8% respecto del mismo período del ejercicio anterior. Los ingresos por ventas correspondientes al segmento de transporte de gas del tercer trimestre de 2007 experimentaron un incremento de Ps. 12,7 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 disminuyeron Ps. 81,8 millones en el tercer trimestre 2007, reflejando una caída pronunciada de la actividad en el Complejo Cerri debido al intenso frío que afectó a todo el país durante este invierno. El segmento de otros servicios registró una disminución de Ps. 3,5 millones, como consecuencia principalmente de menores ventas de servicios de midstream prestados en el tercer trimestre de 2007.

El costo de ventas y los gastos administrativos y de comercialización para el tercer trimestre de 2007 cayeron Ps. 17,9 millones, de Ps. 183,3 millones en el tercer trimestre de 2006 a Ps. 165,4 millones en el

tercer trimestre de 2007. Esta reducción se debe fundamentalmente a una caída de los costos variables de la producción de LGN, asociado a la menor actividad del Complejo Cerri mencionada anteriormente.

Los otros egresos, netos ascendieron a Ps. 8,8 millones en el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2007, comparados con los otros ingresos, netos por Ps. 8,6 millones reportados en el tercer trimestre de 2006. La variación negativa de Ps. 17,4 millones se debe principalmente a una ganancia registrada en el período de 2006 por Ps. 16,4 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 tercer trimestre de 2007, la Sociedad reportó una pérdida de Ps. 54,3 millones, comparada con la pérdida de Ps. 45,8 millones reportada durante igual período del año anterior. El incremento por Ps. 8,5 millones se debe principalmente a un aumento de la pérdida por diferencia de cambio, como consecuencia de una mayor devaluación del peso en el tercer trimestre de 2007.

El cargo por impuesto a las ganancias experimentó una variación negativa de Ps. 10,1 millones en el tercer 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. 38,3 millones registrado en el trimestre 2006, parcialmente compensado por un menor provisión en el tercer trimestre de 2007, debido a la baja utilidad registrada en dicho trimestre.

5. Estructura Patrimonial Consolidada Comparativa

Estructura patrimonial consolidada comparativa al 30 de septiembre 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	575.197	1.015.102	653.937	1.220.806	703.235
Activo no corriente	4.342.935	4.399.227	4.503.557	4.563.199	4.632.881
Total	4.918.132	5.414.329	5.157.494	5.784.005	5.336.116
Pasivo corriente	266.553	727.404	311.817	3.638.806	3.311.812
Pasivo no corriente	1.746.632	1.989.933	2.430.008	17.284	8.296
Subtotal	2.013.185	2.717.337	2.741.825	3.656.090	3.320.108
Participación de terceros en la sociedad controlada	1	1	-	-	-
Patrimonio neto	2.904.946	2.696.991	2.415.669	2.127.915	2.016.008
Total	4.918.132	5.414.329	5.157.494	5.784.005	5.336.116

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre 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	361.648	430.918	307.074	342.006	292.627
Otros ingresos / (egresos), netos	1.040	15.481	(3.657)	(10.747)	(25.777)
Resultado de inversiones permanentes	767	(593)	2.467	(720)	4.527
Resultados financieros y por tenencia	(126.652)	(159.501)	(92.468)	(246.472)	(159.675)
Utilidad neta antes del impuesto a las ganancias	236.803	286.305	213.416	84.067	111.702
Impuesto a las ganancias	(113.986)	(13.467)	(4.347)	(14.824)	131.808
Utilidad neta del período	122.817	272.838	209.069	69.243	243.510

7. Datos Estadísticos Comparativos (en unidades físicas)

	Acumulado al 30 de septiembre de					Trimestre julio - septiembre de				
	2007	2006	2005	2004	2003	2007	2006	2005	2004	2003
Transporte de Gas										
Capacidad en firme contratada promedio (Miles m ³ /día).....	72.618	71.594	67.213	63.396	61.609	73.378	71.750	70.830	64.680	61.856
Promedio diario de entregas (Miles m ³ /día).....	63.939	62.454	58.455	62.634	61.411	68.125	68.561	65.842	66.866	75.758
Producción y comercialización de LGN										
• Producción										
Etano (Tn)	214.993	280.451	248.315	266.959	245.225	48.685	95.708	87.521	83.678	74.772
Propano y Butano (Tn)	311.788	397.983	313.975	383.526	357.619	64.554	132.965	107.055	119.041	120.811
Gasolina (Tn)	66.983	83.811	67.691	79.386	70.132	13.562	27.623	23.267	24.756	24.619
• Ventas al mercado local ^(a)										
Etano (Tn)	214.993	280.451	248.315	266.959	245.225	48.685	95.708	87.521	83.678	74.772
Propano y Butano (Tn)	178.996	218.449	208.745	212.745	192.357	49.076	90.871	81.717	66.588	62.691
Gasolina (Tn)	2.274	2.981	3.071	7.746	7.770	683	847	1.137	1.618	2.439
• Ventas al exterior (a)										
Propano y Butano (Tn)	130.477	167.328	112.900	190.123	182.015	12.597	38.512	38.934	58.029	71.509
Gasolina (Tn)	66.524	76.104	63.112	71.685	64.806	12.705	24.502	22.440	23.669	26.825

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

8. Índices Comparativos

	Al 30 de septiembre de					
	2007	2006	2005	2004	2003	
Liquidez	(a)	2,16	1,40	2,10	0,34	0,21
Solvencia	(b)	1,44	0,99	0,88	0,58	0,61
Inmovilización del capital	(c)	0,88	0,81	0,87	0,79	0,87

(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
1 de noviembre 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	4,60	3,18	3,65	2,53	1,76
Agosto	4,27	3,06	3,64	2,58	1,67
Septiembre	4,25	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, 1 de noviembre de 2007.

João Bezerra
Presidente

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

Don Bosco 3672, Piso 5 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

EJERCICIOS ECONÓMICOS N° 16 Y 15 INICIADOS EL 1 DE ENERO DE 2007 Y 2006

ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006
Y POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007 Y 2006

Sociedad no adherida al Régimen estatutario optativo de oferta pública de adquisición obligatoria.

Actividad principal de la Sociedad: Prestación del servicio público de transporte de gas natural y todas aquellas actividades complementarias y subsidiarias.

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio: 1 de diciembre de 1992.

Fecha de finalización del contrato social: 30 de noviembre de 2091.

Última modificación del estatuto social: 1 de diciembre de 2004.

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

(Expresado en pesos -“Ps.”-)

Clases de acciones	Monto suscrito, integrado y autorizado a la oferta pública (Nota 8.a estados contables no consolidados)
Acciones ordinarias y escriturales de valor nominal 1, de 1 voto:	
Clase “A”	405.192.594
Clase “B”	389.302.689
	794.495.283

José María Zuliani
Por Comisión Fiscalizadora

João Bezerra
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 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>30/09/2007</u>	<u>31/12/2006</u>		<u>30/09/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos	5.369	6.583	Cuentas por pagar (Nota 4.e.)	106.844	174.616
Inversiones	316.645	471.673	Préstamos	49.471	99.063
Créditos por ventas (Nota 4.a.)	193.811	178.314	Remuneraciones y cargas sociales	19.727	14.764
Otros créditos (Nota 4.b.)	51.628	45.635	Cargas fiscales (Nota 4.f.)	16.648	20.805
Bienes de cambio	<u>7.744</u>	<u>9.636</u>	Anticipos de clientes (Nota 4.g.)	15.649	7.174
Total del activo corriente	<u>575.197</u>	<u>711.841</u>	Otros pasivos (Nota 4.h.)	12.625	12.193
			Previsiones	<u>45.589</u>	<u>50.133</u>
			Total del pasivo corriente	<u>266.553</u>	<u>378.748</u>
			<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			Préstamos	1.575.000	1.918.524
Créditos por ventas (Nota 4.c.)	14.708	14.710	Cargas fiscales (Nota 4.i.)	40.067	-
Otros créditos (Nota 4.d.)	131.602	193.710	Anticipos de clientes (Nota 4.j)	<u>131.565</u>	<u>59.839</u>
Inversiones	1.393	641	Total del pasivo no corriente	<u>1.746.632</u>	<u>1.978.363</u>
Bienes de uso	4.184.820	4.217.871	Total del pasivo	<u>2.013.185</u>	<u>2.357.111</u>
Activos intangibles	<u>10.412</u>	<u>469</u>	<u>PARTICIPACIÓN DE TERCEROS</u>		
Total del activo no corriente	<u>4.342.935</u>	<u>4.427.401</u>	<u>EN LA SOCIEDAD CONTROLADA</u>	1	2
	<u>4.918.132</u>	<u>5.139.242</u>	<u>PATRIMONIO NETO</u>	<u>2.904.946</u>	<u>2.782.129</u>
				<u>4.918.132</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
1 de noviembre 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 NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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)	909.919	959.207
COSTO DE VENTAS (Anexo F)	<u>(463.867)</u>	<u>(449.292)</u>
Utilidad bruta	446.052	509.915
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Anexo H)	(31.458)	(25.163)
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN (Anexo H)	<u>(52.946)</u>	<u>(53.834)</u>
Utilidad operativa	361.648	430.918
RESULTADO DE INVERSIONES PERMANENTES	767	(593)
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA	(126.652)	(159.501)
Generados por activos		
Intereses	22.776	22.027
Diferencia de cambio	18.686	19.246
Otros resultados financieros, netos	<u>-</u>	<u>1.655</u>
	41.462	42.928
Generados por pasivos (Anexo H)		
Intereses	(113.095)	(133.328)
Diferencia de cambio	(42.401)	(58.544)
Resultado precancelación de deuda financiera	10.576	-
Otros gastos y comisiones financieras	<u>(23.194)</u>	<u>(10.557)</u>
	(168.114)	(202.429)
OTROS INGRESOS, NETOS (Nota 6)	<u>1.040</u>	<u>15.481</u>
Utilidad neta antes del impuesto a las ganancias y participación de terceros en los resultados de la sociedad controlada	236.803	286.305
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 3)	(113.986)	(13.467)
PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN LOS RESULTADOS DE LA SOCIEDAD CONTROLADA	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad neta del período	<u>122.817</u>	<u>272.838</u>
Utilidad neta por acción	<u>0,15</u>	<u>0,34</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
1 de noviembre 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 FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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	122.817	272.838
Ajustes para conciliar la utilidad neta del período con los fondos generados por las operaciones:		
Depreciación de bienes de uso	147.685	144.231
Amortización de activos intangibles	673	176
Baja de bienes de uso	11.433	13.482
(Recupero) / aumento de provisiones	(4.544)	10.389
Resultado de inversiones permanentes	(767)	593
Intereses devengados	113.095	133.328
Resultado precancelación de deuda financiera	(10.576)	-
Impuesto a las ganancias devengado	113.986	13.467
Diferencias de cambio	34.275	59.524
Cambios en activos y pasivos:		
Créditos por ventas	(15.496)	39.629
Otros créditos	(17.314)	(47.103)
Bienes de cambio	1.892	(7.963)
Cuentas por pagar	(37.695)	16.990
Anticipos de clientes	(10.015)	(2.493)
Remuneraciones y cargas sociales	4.963	712
Cargas fiscales	7.817	24.778
Otros pasivos	448	(25.120)
Intereses pagados	(78.806)	(133.266)
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta pagados	(12.464)	(14.473)
Fondos generados por las operaciones	<u>371.407</u>	<u>499.719</u>
<u>FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por adquisiciones de bienes de uso	(154.493)	(80.338)
Fondos aplicados a las actividades de inversión	<u>(154.493)</u>	<u>(80.338)</u>
<u>FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Anticipos de clientes	90.216	25.748
Préstamos obtenidos netos de los gastos de emisión	1.530.884	-
Cancelación de préstamos y costos de cancelación	(1.994.256)	(150.286)
Fondos aplicados a las actividades de financiación	<u>(373.156)</u>	<u>(124.538)</u>
<u>(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DE FONDOS</u>	(156.242)	294.843
Fondos al inicio del ejercicio ⁽¹⁾	478.256	512.944
Fondos al cierre del período ⁽¹⁾	<u>322.014</u>	<u>807.787</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
1 de noviembre 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 SEPTIEMBRE 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 septiembre 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 septiembre 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2007 y 2006.

A continuación se detallan los datos que reflejan el control societario al 30 de septiembre 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
1 de noviembre 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007	2006
Impuesto determinado a los fines fiscales	(490)	(1.230)
Variación de diferencias temporarias	(23.232)	(12.237)
Utilización del quebranto	(90.264)	(111.855)
Previsión activos impositivos diferidos	-	111.855
Total impuesto a las ganancias	(113.986)	(13.467)

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

	30/09/2007	31/12/2006
Activos y pasivos impositivos diferidos no corrientes		
Valor actual de anticipos de clientes	-	451
Previsión para deudores incobrables	27	98
Ventas diferidas	(1.157)	(744)
Valor actual de créditos	2.828	5.769
Bienes de uso	(80.942)	(81.612)
Provisiones varias	639	835
Previsión para reclamos de terceros	15.956	17.547
Diferencia de cambio inversiones corrientes	(355)	651
Intereses devengados por préstamos	-	18.221
Provisiones laborales	2.520	1.532
Quebrantos	20.486	110.750
Total (pasivo) / activo diferido neto (Nota 4.i. y 4.d.)	(39.998) ⁽¹⁾	73.498

(1) Neto de un activo diferido por Ps. 69 incluido en el rubro "Otros créditos no corrientes".

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre 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	236.803	286.305
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias del período a la tasa del impuesto	(82.881)	(100.207)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Reexpresión en moneda homogénea	(24.772)	(24.589)
- Variación de la previsión activos impositivos diferidos	-	111.855
- Ingresos exentos o gastos no deducibles	(1.419)	612
- Otros	(4.914)	(1.138)
Total impuesto a las ganancias	(113.986)	(13.467)

4. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS BALANCES GENERALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006

	30/09/2007	31/12/2006
a) Créditos por ventas corrientes		
Transporte de gas		
MetroGAS S.A.	20.964	16.649
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	11.785	8.473
Gas Natural BAN S.A.	8.721	7.358
Camuzzi Gas del Sur S.A.	3.378	2.189
Profertil S.A. ("Profertil")	2.761	1.158
Repsol-YPF S.A. ("Repsol-YPF")	2.787	6.997
Total Austral S.A. ("Total")	-	2.969
Sociedades relacionadas	6.886	3.469
Otros	19.483	9.659
Subtotal	76.765	58.921
Producción y comercialización de líquidos de gas natural ("LGN")		
PBB-Polisur S.A. ("Polisur")	25.753	25.089
Pan American Energy LLC (Sucursal Argentina)	1.165	7.979
Total	4.421	5.790
Sociedades relacionadas	30.039	50.681
Otros	15.082	6.456
Subtotal	76.460	95.995

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

	30/09/2007	31/12/2006
Otros servicios		
Pan American Energy LLC (Sucursal Argentina)	2.952	2.085
Profertil	3.531	3.340
Sipetrol Argentina S.A.	-	538
Fideicomiso de Gas	9.233	-
Sociedades relacionadas	5.298	9.246
Otros	20.288	9.109
Subtotal	41.302	24.318
Previsión para deudores incobrables	(716)	(920)
Total	193.811	178.314
b) Otros créditos corrientes		
Créditos impositivos	13.286	23.592
Seguros pagados por adelantado	6.445	4.589
Anticipos a proveedores	24.670	9.737
Otros	7.227	7.717
Total	51.628	45.635
c) Créditos por ventas no corrientes		
Otros servicios		
Profertil	14.708	14.710
Total	14.708	14.710
d) Otros créditos no corrientes		
Impuesto diferido (Nota 3)	69	73.498
Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta	123.062	111.641
Servidumbres a recuperar	4.233	4.233
Otros	4.238	4.338
Total	131.602	193.710
e) Cuentas por pagar corrientes		
Proveedores comunes	82.357	152.285
Saldos acreedores de clientes	21.209	19.880
Sociedades relacionadas	3.278	2.451
Total	106.844	174.616
f) Cargas fiscales		
Impuesto a la ganancia mínima presunta (neto de anticipos)	8.648	13.733
Impuesto sobre los ingresos brutos	40	884
Impuesto al valor agregado ("IVA")	-	1.917
Retenciones a las exportaciones	5.024	803
Otros	2.936	3.468
Total	16.648	20.805

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

	30/09/2007	31/12/2006
g) Anticipos de clientes corrientes⁽²⁾		
Aluar Aluminio Argentino S.A.C.I. ("Aluar")	3.403	1.765
Total	6.363	1.743
Wintershall Energía S.A. ("Wintershall")	1.593	1.743
Pan American Sur S.R.L. ("PAS")	4.242	1.162
Otros	48	761
Total	15.649	7.174
h) Otros pasivos		
Provisión juicio con Gas del Estado ("GdE") ⁽¹⁾	11.607	11.517
Valor Patrimonial Proporcional ("VPP") negativo (Anexo C)	104	120
Provisiones varias	914	556
Total	12.625	12.193
i) Cargas fiscales		
Impuesto diferido	40.067	-
Total	40.067	-
j) Anticipos de clientes no corrientes⁽²⁾		
Aluar	56.134	47.488
Total	43.331	4.611
Wintershall	3.184	4.611
PAS	28.887	3.073
Otros	29	56
Total	131.565	59.839

- (1) Neto de la imputación del costo de la expansión del Gasoducto Cordillerano, el cual ascendió a Ps. 34.011 y Ps. 32.418 al 30 de septiembre 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
1 de noviembre 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007	Transporte de gas	Producción y comercialización de LGN	Otros servicios	Administración central	Total
Ingresos por ventas netas	388.532	456.841	64.546	-	909.919
Utilidad / (pérdida) operativa	175.072	199.722	24.300	(37.446)	361.648
Depreciación de bienes de uso	111.380	24.021	11.036	1.248	147.685
Inversiones en bienes de uso (incluye obras en curso)	78.129	37.825	4.034	6.079	126.067
Activos identificables	3.665.548	576.397	199.589	476.598	4.918.132
Pasivos identificables	216.003	46.257	5.944	1.744.981	2.013.185

Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2006	Transporte de gas	Producción y comercialización de LGN	Otros servicios	Administración central	Total
Ingresos por ventas netas	368.195	524.860	66.152	-	959.207
Utilidad / (pérdida) operativa	162.693	273.328	25.446	(30.549)	430.918
Depreciación de bienes de uso	108.003	23.241	10.009	2.978	144.231
Inversiones en bienes de uso (incluye obras en curso)	49.029	10.490	15.147	1.983	76.649
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
1 de noviembre 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2007 y 2006 incluyen los siguientes conceptos:

	2007	2006
Recupero / (aumentos) de provisiones	4.544	(10.389)
Liquidación del seguro por incendio de instalaciones en el Complejo Cerri	-	24.722
Otros	(3.504)	1.148
Total otros ingresos, netos	1.040	15.481

José María Zuliani
Por Comisión Fiscalizadora

João Bezerra
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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 NUEVE MESES
TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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⁾	154.801	162.215
Costo de explotación (Anexo H)	307.174	295.040
Existencias al cierre del período ⁽¹⁾	<u>(7.744)</u>	<u>(13.889)</u>
Costo de ventas	<u><u>463.867</u></u>	<u><u>449.292</u></u>

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

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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 SEPTIEMBRE 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)

	30/09/2007			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\$ 248	3,11 (1)	771	US\$ 283		855
Inversiones	US\$ 79.682	3,11 (1)	247.811	US\$ 140.665		425.090
Créditos por ventas	US\$ 22.397	3,11 (1)	69.655	US\$ 31.068		93.887
Otros créditos	US\$ 3.525	3,11 (1)	<u>10.963</u>	US\$ 2.957		<u>8.936</u>
			<u>329.200</u>			<u>528.768</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>						
Créditos por ventas	US\$ 4.729	3,11 (1)	14.708	US\$ 4.868		14.710
Bienes de uso	US\$ 1.788	3,11 (1)	5.561	US\$ 2.258		6.824
	XEU 843	4,436 (1)	<u>3.740</u>	XEU 678		<u>2.703</u>
			<u>24.009</u>			<u>24.237</u>
			<u>353.209</u>			<u>553.005</u>
<u>PASIVO CORRIENTE</u>						
Cuentas por pagar	US\$ 5.733	3,15 (2)	18.059	US\$ 10.383		31.794
Préstamos	US\$ 15.705	3,15 (2)	49.471	US\$ 32.352		99.063
Anticipos de clientes	US\$ 1.619	3,15 (2)	5.100	US\$ 1.588		4.862
Otros pasivos	US\$ 141	3,15 (2)	<u>444</u>	US\$ 141		<u>432</u>
			<u>73.074</u>			<u>136.151</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>						
Préstamos	US\$ 500.000	3,15 (2)	1.575.000	US\$ 626.559		1.918.524
Anticipos de clientes	US\$ 2.707	3,15 (2)	<u>8.527</u>	US\$ 4.033		<u>12.350</u>
			<u>1.583.527</u>			<u>1.930.874</u>
			<u>1.656.601</u>			<u>2.067.025</u>

(1) Tipo de cambio comprador al 30/09/2007.

(2) Tipo de cambio vendedor al 30/09/2007.

US\$: Dólares estadounidenses

XEU: Euros

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre de 2007
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6José María Zuliani
Por Comisión FiscalizadoraJorge Eduardo Dietl
Socio
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A T° CIX F° 57João 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 NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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	59.594	28.575	13.256	14.639	3.124	-	46.466
Cargas sociales	11.103	5.295	2.503	2.615	690	-	9.821
Honorarios de directores y síndicos	703	-	-	703	-	-	342
Honorarios por servicios profesionales	6.419	264	448	5.310	397	-	4.863
Honorarios por asesoramiento de operador técnico	27.161	10.593	16.568	-	-	-	33.556
Materiales diversos	5.601	1.455	4.146	-	-	-	4.333
Servicios y suministros de terceros	5.273	1.719	2.482	1.072	-	-	4.244
Gastos de correos y telecomunicaciones	1.411	219	469	671	52	-	1.236
Arrendamientos	697	35	480	171	11	-	513
Transportes y fletes	2.103	1.206	700	197	-	-	1.460
Servidumbres	10.140	10.140	-	-	-	-	22.104
Materiales de oficina	614	95	49	427	43	-	802
Viajes y estadías	1.946	654	563	338	391	-	1.576
Primas de seguros	7.642	4.017	2.924	682	19	-	7.905
Reparación y conservación de bienes de uso	39.096	20.597	17.276	1.127	96	-	22.934
Depreciación de bienes de uso	147.685	111.380	35.057	1.248	-	-	144.231
Amortización de activos intangibles	673	176	-	-	-	497	176
Impuestos, tasas y contribuciones	56.811	6.492	2.321	31	47.967 (1)	-	54.420 (1)
Publicidad y propaganda	71	-	-	-	71	-	67
Gastos y comisiones bancarias	189	-	-	173	16	-	174
Intereses	113.095	-	-	-	-	113.095	133.328
Diferencias de cambio	42.401	-	-	-	-	42.401	58.544
Resultado por la precancelación de deuda financiera	(10.576)	-	-	-	-	(10.576)	-
Otros gastos y comisiones financieras	22.697	-	-	-	-	22.697	10.557
Costos por servicios prestados a terceros	2.915	-	2.915	-	-	-	9.411
Operaciones entre segmentos de negocios	-	(2.734)	2.734	-	-	-	-
Gastos diversos	4.228	873	1.232	2.054	69	-	3.403
Total 2007	559.692	201.051	106.123	31.458	52.946	168.114	
Total 2006		193.232	101.808	25.163	53.834	202.429	576.466

(1) Incluyen retenciones a las exportaciones por Ps. 28.593 y Ps. 30.390 por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2007 y 2006, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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.

Y SOCIEDAD CONTROLADA

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 30 DE SEPTIEMBRE 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)

	<u>Colocaciones de fondos ⁽¹⁾</u>	<u>Créditos ⁽²⁾</u>	<u>Pasivos financieros ⁽³⁾</u>	<u>Otros pasivos ⁽⁴⁾</u>
<u>Sin plazo</u>	-	136.340	-	90.912
<u>Con plazo</u>				
* Vencido:				
Hasta el 30-09-06	-	1.463	136	-
Del 1-10-06 al 31-12-06	-	695	-	-
Del 1-01-07 al 31-03-07	-	1.549	-	-
Del 1-04-07 al 30-06-07	-	4.576	-	-
Del 1-07-07 al 30-09-07	-	29.367	-	-
Total Vencido	-	37.650	136	-
* A vencer:				
Del 1-10-07 al 31-12-07	316.645	195.650	48.620	102.623
Del 1-01-08 al 31-03-08	-	2.049	715	9.765
Del 1-04-08 al 30-06-08	-	3.179	-	4.271
Del 1-07-08 al 30-09-08	-	1.716	-	3.989
Durante 2008 (resto del año)	-	2.798	-	4.022
Durante 2009	-	2.996	-	16.428
Durante 2010	-	2.687	-	11.312
Durante 2011	-	2.410	-	10.330
2012 en adelante	-	4.990	1.575.000	89.473
Total a vencer	316.645	218.475	1.624.335	252.213
Total con plazo	316.645	256.125	1.624.471	252.213
Total	316.645	392.465	1.624.471	343.125

- (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. 18.237 que devengan intereses al 5,52% anual. Del total de créditos sin plazo, Ps. 5.911 corresponden al activo corriente y Ps. 130.429 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. 50.845 corresponden al pasivo corriente y Ps. 40.067 al pasivo no corriente.

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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 SEPTIEMBRE DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006

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

	<u>30/09/2007</u>	<u>31/12/2006</u>		<u>30/09/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos	3.924	3.810	Cuentas por pagar (Nota 4.e.)	106.604	174.249
Inversiones (Anexo D)	316.645	471.673	Préstamos (Nota 6)	49.471	99.063
Créditos por ventas (Nota 4.a.)	190.431	172.956	Remuneraciones y cargas sociales	19.046	14.276
Otros créditos (Nota 4.b.)	49.986	44.678	Cargas fiscales (Nota 4.f.)	16.589	19.700
Bienes de cambio	<u>7.744</u>	<u>9.636</u>	Anticipos de clientes (Nota 4.g.)	15.649	7.174
Total del activo corriente	<u>568.730</u>	<u>702.753</u>	Otros pasivos (Nota 4.h.)	12.566	12.193
			Previsiones (Anexo E)	<u>45.589</u>	<u>50.133</u>
			Total del pasivo corriente	<u>265.514</u>	<u>376.788</u>
			<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			Préstamos (Nota 6)	1.575.000	1.918.524
Créditos por ventas (Nota 4.c.)	14.708	14.710	Cargas fiscales (Nota 4.i.)	40.067	-
Otros créditos (Nota 4.d.)	131.529	193.606	Anticipos de clientes (Nota 4.j.)	<u>131.536</u>	<u>59.783</u>
Inversiones (Anexo C)	6.864	7.815	Total del pasivo no corriente	<u>1.746.603</u>	<u>1.978.307</u>
Bienes de uso (Anexo A)	4.184.820	4.217.871	Total del pasivo	<u>2.012.117</u>	<u>2.355.095</u>
Activos intangibles (Anexo B)	<u>10.412</u>	<u>469</u>			
Total del activo no corriente	<u>4.348.333</u>	<u>4.434.471</u>	<u>PATRIMONIO NETO</u>		
	<u>4.917.063</u>	<u>5.137.224</u>	(Según estados respectivos)	<u>2.904.946</u>	<u>2.782.129</u>
				<u>4.917.063</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
1 de noviembre 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 NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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)	904.717	952.820
COSTO DE VENTAS (Anexo F)	<u>(462.058)</u>	<u>(448.280)</u>
Utilidad bruta	442.659	504.540
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Anexo H)	(30.665)	(24.829)
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN (Anexo H)	<u>(51.785)</u>	<u>(52.470)</u>
Utilidad operativa	360.209	427.241
RESULTADO DE INVERSIONES PERMANENTES	1.679	1.687
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA	(126.587)	(159.352)
Generados por activos		
Intereses	22.773	22.023
Diferencia de cambio	18.596	19.244
Otros resultados financieros, netos	-	1.655
	<u>41.369</u>	<u>42.922</u>
Generados por pasivos (Anexo H)		
Intereses	(113.095)	(133.328)
Diferencia de cambio	(42.430)	(58.541)
Resultado por la precancelación de deuda financiera	10.576	-
Otros gastos y comisiones financieras	<u>(23.007)</u>	<u>(10.405)</u>
	<u>(167.956)</u>	<u>(202.274)</u>
OTROS INGRESOS, NETOS (Nota 2.r.)	<u>1.033</u>	<u>15.496</u>
Utilidad neta antes del impuesto a las ganancias	236.334	285.072
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 2.1.)	<u>(113.517)</u>	<u>(12.234)</u>
Utilidad neta del período	<u>122.817</u>	<u>272.838</u>
Utilidad neta por acción (Nota 2.s.)	<u>0,15</u>	<u>0,34</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
1 de noviembre 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 NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007 Y 2006

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

	2007					2006	
	Capital		Resultados Acumulados				
	Capital social	Ajuste del capital social	Subtotal	Reserva legal	Resultados no asignados	Total	Total
Saldos al inicio del ejercicio	794.495	1.145.012	1.939.507	165.321	677.301	2.782.129	2.424.107
Distribución de utilidades a Reserva legal ⁽¹⁾	-	-	-	17.901	(17.901)	-	-
Resultados diferidos (Nota 6)	-	-	-	-	-	-	46
Utilidad neta del período	-	-	-	-	122.817	122.817	272.838
Saldos al cierre del período	<u>794.495</u>	<u>1.145.012</u>	<u>1.939.507</u>	<u>183.222</u>	<u>782.217</u>	<u>2.904.946</u>	<u>2.696.991</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
1 de noviembre 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 NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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	122.817	272.838
Ajustes para conciliar la utilidad neta del período con los fondos generados por las operaciones:		
Depreciación de bienes de uso	147.685	144.231
Amortización de activos intangibles	673	176
Baja de bienes de uso	11.433	13.482
Resultado de inversiones permanentes	(1.679)	(1.687)
(Recupero) / aumento de provisiones	(4.544)	10.389
Intereses devengados	113.095	133.328
Impuesto a las ganancias devengado	113.517	12.234
Resultado por la precancelación de deuda financiera	(10.576)	-
Diferencias de cambio	34.275	59.523
Cambios en activos y pasivos:		
Créditos por ventas	(17.473)	39.743
Otros créditos	(16.681)	(47.359)
Bienes de cambio	1.892	(7.963)
Cuentas por pagar	(37.568)	17.357
Anticipos de clientes	(9.988)	(2.493)
Remuneraciones y cargas sociales	4.770	710
Cargas fiscales	8.326	25.893
Otros pasivos	389	(25.120)
Intereses pagados	(78.806)	(133.266)
Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado	(11.437)	(14.273)
Fondos generados por las operaciones	370.120	497.743
<u>FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pago por adquisiciones de bienes de uso	(154.493)	(80.338)
Dividendos cobrados	2.615	-
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(151.878)	(80.338)
<u>FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Anticipos de clientes	90.216	25.748
Préstamos obtenidos netos de los gastos de emisión	1.530.884	-
Cancelación de préstamos y costos de precancelación	(1.994.256)	(150.286)
Fondos aplicados a las actividades de financiación	(373.156)	(124.538)
<u>(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DE FONDOS</u>		
Fondos al inicio del ejercicio	475.483	512.142
Fondos al cierre del período	320.569	805.009

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
1 de noviembre 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.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007 E INFORMACIÓN COMPARATIVA

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b.,
excepto por la información por acción expresada en pesos,
o donde se indica en forma expresa)

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

TGS es una de las empresas que se constituyeron con motivo de la privatización de GdE. La Sociedad comenzó sus operaciones comerciales el 29 de diciembre de 1992 y se dedica al transporte de gas natural y la producción y comercialización de LGN. El sistema de gasoductos de TGS conecta los principales yacimientos gasíferos del sur y oeste de la Argentina con las distribuidoras de gas en esas áreas y en el Gran Buenos Aires. La Licencia para operar este sistema ("la Licencia") le fue otorgada a la Sociedad en forma exclusiva por un período de treinta y cinco años, prorrogable por diez años adicionales siempre que TGS haya cumplido en lo sustancial con las obligaciones impuestas por la misma y por el Ente Nacional Regulador del Gas ("ENARGAS"). Junto con los activos esenciales requeridos para la prestación del servicio de transporte, la Sociedad recibió el Complejo de Procesamiento de Gas General Cerri ("Complejo Cerri"), en el cual se efectúa el procesamiento de gas natural para la obtención de LGN. Adicionalmente, la Sociedad presta servicios de "midstream" los cuales consisten, principalmente, en el tratamiento, separación de impurezas y compresión de gas, pudiendo abarcar la captación y el transporte de gas en yacimientos, así como también servicios de construcción, operación y mantenimiento de gasoductos.

El accionista controlante de TGS es Compañía de Inversiones de Energía S.A. ("CIESA"), quien posee aproximadamente el 55,3% del capital social de la Sociedad y el restante se encuentra en poder del público. Los accionistas de CIESA son Petrobras Energía S.A. ("Petrobras Energía") y una subsidiaria (conjuntamente el "Grupo Petrobras Energía") con una participación accionaria del 50%, el Fideicomiso CIESA (el "Fideicomiso") cuyo fiduciario es ABN AMRO BANK N.V. Sucursal Argentina, con una participación del 40%, y Enron a través de una de sus subsidiarias con el 10% restante.

La composición accionaria actual de CIESA es el resultado de la primera etapa del Acuerdo Marco de Conciliación y Renuncias Mutuas ("el Acuerdo Marco"), firmado por el Grupo Petrobras Energía y subsidiarias de Enron el 16 de abril de 2004. El intercambio accionario se llevó a cabo el 29 de agosto de 2005, como consecuencia de la aprobación de la transacción por el ENARGAS mediante la Nota N° 4.858 en julio de 2005. En esta etapa, las subsidiarias de Enron transfirieron al Fideicomiso acciones de CIESA que representan el 40% de su capital social, y el Grupo Petrobras Energía transfirió a las subsidiarias de Enron acciones ordinarias Clase "B" de TGS que representan aproximadamente un 7,35% del capital social de TGS.

La segunda etapa se instrumentará mediante el Acuerdo de Reestructuración de Deuda firmado el 7 de septiembre de 2005 por CIESA, sus actuales accionistas y sus acreedores financieros. Dicho acuerdo consta de dos partes: una correspondiente a la refinanciación parcial de la deuda financiera de CIESA (vencida en abril de 2002) por aproximadamente US\$ 23 millones ya concretada; y otra que se alcanzará, una vez que se obtengan las aprobaciones de la CNV, ENARGAS y de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia, y que

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

corresponde a la cancelación de la deuda remanente (cuyo capital asciende a US\$ 201 millones), básicamente, a través de la entrega por parte de CIESA a sus acreedores financieros de acciones ordinarias Clase "B" de TGS que representan aproximadamente el 4,3% de su capital social (las cuales serán simultáneamente canjeadas por el 10% de acciones de CIESA en poder de una subsidiaria de Enron) y nuevas acciones de CIESA a emitirse, de tal forma que los acreedores financieros obtengan el 50% del capital social de CIESA. Finalmente, el Fideicomiso transferirá su tenencia de acciones de CIESA al Grupo Petrobras Energía, manteniendo de esta manera el 50% restante.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES Y PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACIÓN

La Sociedad ha confeccionado los presentes estados contables de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y considerando las disposiciones de la CNV y el ENARGAS.

a) Empleo de estimaciones contables

La preparación de los estados contables de conformidad con las normas contables profesionales requiere que la Sociedad efectúe presunciones y estimaciones contables que afectan los montos de activos y pasivos informados y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados contables, así como los montos de ingresos y egresos informados durante el correspondiente período. Las estimaciones son utilizadas para la contabilización de provisiones para deudores incobrables, depreciaciones, amortizaciones, impuesto a las ganancias, provisiones para contingencias, determinación del valor recuperable de los activos y del valor presente de los créditos y pasivos de largo plazo. Los resultados reales podrían diferir significativamente de aquellas estimaciones.

Los estados contables correspondientes a los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2007 y 2006 no han sido auditados. La Dirección de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de esos períodos. Los resultados de los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2007 y 2006, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

b) Reexpresión a moneda constante

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

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2007 y 2006 no es significativo.

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

c) Unificación de normas contables

En agosto de 2005, CPCECABA aprobó la Resolución CD N° 93/05, a través de la cual incorpora cambios en sus normas contables profesionales producto del acuerdo celebrado con la FACPCE para la unificación de las normas contables profesionales en Argentina. La vigencia general es a partir del 1 de enero de 2006, aunque la aplicación de ciertas normas es obligatoria a partir del 1 de enero de 2008. Sin embargo, posteriormente, la CNV emitió las Resoluciones N° 485 y N° 487, las cuales adoptan la resolución emitida por el CPCECABA con algunas modificaciones, y cuya única vigencia es para los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2006.

Las nuevas normas, entre otras cuestiones, establecen: (i) como límite de valor recuperable para los bienes de uso, el flujo de fondos descontado a una tasa que contemple el valor tiempo del dinero y el riesgo específico de los activos, (ii) la medición a valor nominal de los activos y pasivos impositivos diferidos y (iii) contabilizar o exponer en nota a los estados contables el pasivo diferido que surge del ajuste por inflación contenido en el valor residual de los bienes de uso. Con respecto a esta última cuestión, TGS optó por exponer el pasivo diferido en nota a los estados contables (Nota 2.1).

d) Créditos y pasivos de corto plazo en moneda

Los créditos y pasivos de corto plazo en moneda se exponen a su valor nominal incorporando, cuando corresponda, los intereses devengados a la fecha de cierre de cada período / ejercicio lo que no difiere significativamente de su medición contable obtenida mediante el cálculo del valor descontado de los flujos de fondos que originarán los activos y pasivos, utilizando la tasa interna de retorno determinada al momento de la medición inicial.

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

e) Cuentas en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se convirtieron a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada período / ejercicio incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados a dichas fechas. El detalle respectivo se expone en el Anexo G.

f) Bienes de cambio

Corresponden a la existencia de gas natural de TGS (en exceso del line pack que se expone como bienes de uso) y de terceros en el sistema de gasoductos, y a la existencia de LGN obtenido a partir del procesamiento de gas natural efectuado en el Complejo Cerri. La Sociedad valúa estas existencias al costo de reposición o reproducción, según corresponda. Los valores así determinados no exceden su valor recuperable.

g) Inversiones corrientes

Las cuentas corrientes remuneradas, los títulos de deuda privada y los depósitos a plazo fijo se encuentran valuados a su valor nominal más los intereses devengados, lo que no difiere significativamente de su medición contable obtenida mediante el cálculo del valor descontado de los flujos de fondos que originarán los activos, utilizando la tasa interna de retorno determinada al momento de la medición inicial.

Los fondos comunes han sido valuados a su valor neto de realización.

h) Créditos y pasivos de largo plazo en moneda

Los créditos y pasivos de largo plazo en moneda (excepto activos y pasivos por impuesto diferido y el crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta), han sido valuados en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente, descontada utilizando la tasa explícita determinada al momento de la transacción.

Las deudas financieras han sido valuadas sobre la base de las sumas a pagar descontadas utilizando la tasa interna de retorno determinada en el momento inicial de la transacción, la cual no difirió significativamente de la tasa de mercado de dicho momento.

Los activos y pasivos generados por la aplicación del impuesto diferido (netos de previsión por activos impositivos diferidos no recuperables) y el crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta fueron valuados a su valor nominal.

i) Inversiones no corrientes

Las inversiones permanentes en la sociedad controlada Telcosur y en aquellas en las cuales se ejerce influencia significativa, Gas Link S.A. ("Link"), Transporte y Servicios de Gas en Uruguay S.A. ("TGU") y Emprendimientos de Gas del Sur S.A. ("EGS"), han sido valuadas de acuerdo con el método del VPP en

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

base a los estados contables correspondientes a las fechas indicadas en el Anexo C, los cuales han sido preparados sobre la base de criterios similares a los aplicados por la Sociedad para la confección de sus estados contables. Al 30 de septiembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006, la participación en Link ha sido ajustada en Ps. 4.386 y Ps. 4.368, respectivamente, correspondientes a la eliminación de resultados no trascendidos a terceros.

La sociedad radicada en el exterior, TGU, a efectos de la conversión de sus estados contables a moneda local, ha sido clasificada como sociedad no integrada con las operaciones de la Sociedad. Sus activos, pasivos y resultados fueron convertidos a pesos argentinos empleando el tipo de cambio vigente al cierre de cada período/ejercicio, y su capital y resultados acumulados a sus tipos de cambio históricos.

Al 30 de junio de 2007, EGS registra pérdidas que superan el valor contable de la inversión registrada por la Sociedad. Debido a que es intención de los accionistas respaldar las operaciones de esa entidad, se han reconocido dichas pérdidas en los estados contables y expuesto dicha inversión en el rubro "Otros pasivos".

No han existido transacciones ni eventos significativos que hayan afectado los estados contables de EGS, Link y TGU, desde el 30 de junio de 2007 hasta el 30 de septiembre 2007.

j) Bienes de uso

- Activos transferidos en la privatización de GdE: su valor fue determinado en función al precio efectivamente pagado (US\$ 561,2 millones) por el 70% del capital accionario de la Sociedad. Dicho precio sirvió de base para determinar el total del capital accionario (US\$ 801,7 millones), al cual se le adicionó el importe de las deudas iniciales asumidas por el Contrato de Transferencia (US\$ 395 millones) para determinar el valor inicial de los bienes de uso (US\$ 1.196,7 millones). Dicho valor, convertido al tipo de cambio vigente a la fecha del Contrato de Transferencia, fue reexpresado según lo mencionado en Nota 2.b).
- Line pack: corresponde a la cantidad de gas natural en el sistema de transporte que se estima necesaria para mantener su capacidad operativa, valuada al costo de adquisición reexpresado según lo mencionado en Nota 2.b).
- Diferencia de cambio: De acuerdo con lo establecido por las Resoluciones N° 3/2002 y N° 87/03 (derogatoria de la primera) emitidas por el CPCECABA, 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.

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

- Adiciones: valuadas a su costo de adquisición, reexpresadas según lo mencionado en Nota 2.b). Asimismo, las adiciones incluyen todas las inversiones efectuadas previstas como inversiones mandatorias en la Licencia para los primeros cinco años con el objetivo de adecuar la integridad del sistema y la seguridad pública a estándares internacionales, entre las que se incluyen los costos de los programas de relevamiento correspondientes a tareas de inspección interna y externa, protección catódica, y el reemplazo y revestimiento de cañerías. Adicionalmente, las Resoluciones N° 1.660 y N° 1.903 emitidas por el ENARGAS incluyen definiciones acerca de los costos que deben ser considerados como mejoras o gastos de mantenimiento. Los costos de reparación y mantenimiento se imputan a resultados en el período en que se incurren.
- Depreciaciones: En relación con los activos afectados al servicio de transporte de gas natural, la Sociedad aplica el método de depreciación de la línea recta asignando vidas útiles a cada tipo de bien, las cuales no superan a las máximas establecidas por el ENARGAS a través de las Resoluciones N° 1.660 y N° 1.903.

Para el resto de los bienes de uso, la Sociedad utiliza el método de la línea recta considerando las alícuotas que se exponen en el Anexo A.

El resultado generado por el retiro de los bienes de uso se reconoce en el período en que se genera.

Respecto de la diferencia de cambio activada, la misma se deprecia en función a las vidas útiles remanentes de aquellos bienes de uso que originaron dicha activación.

- Costos financieros: la Sociedad activa los costos financieros generados por la financiación con capital de terceros de obras de envergadura cuya construcción se prolongue en el tiempo, hasta el momento en el cual el activo se encuentra en condiciones para su uso. Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2007 y 2006, la Sociedad ha activado Ps. 4.245 y Ps. 2.475, respectivamente, por dicho concepto.

En base a las proyecciones de resultados preparadas de acuerdo con lo mencionado en Nota 2.a) y c), la Dirección de la Sociedad estima que la valuación de los bienes de uso no supera su valor recuperable.

k) Activos intangibles

Se encuentran valuados a su costo histórico menos las correspondientes amortizaciones acumuladas.

Los costos de emisión de deuda se amortizan en el plazo de las obligaciones negociables emitidas el 14 de mayo de 2007 (Nota 6).

Los costos para la adquisición de licencias destinadas al mantenimiento y reparación de turbinas y los gastos de la creación del Programa Global 2007 se amortizan en cinco años.

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

l) Impuesto a las ganancias

La Sociedad ha reconocido el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivas.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos estados contables.

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

	2007	2006
Impuesto determinado a los fines fiscales	-	-
Variación diferencias temporarias	(23.253)	(12.234)
Utilización del quebranto	(90.264)	(111.855)
Previsión activos impositivos diferidos	-	111.855
Total impuesto a las ganancias	(113.517)	(12.234)

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

	30/09/2007	31/12/2006
Activos y pasivos impositivos diferidos no corrientes		
Valor actual anticipos de clientes	-	451
Previsión para deudores incobrables	27	98
Ventas diferidas	(1.157)	(744)
Valor actual de créditos	2.828	5.769
Bienes de uso	(80.942)	(81.612)
Provisiones varias	639	835
Previsión para reclamos de terceros	15.956	17.547
Diferencia de cambio inversiones corrientes	(355)	651
Intereses devengados por préstamos	-	18.221
Provisiones laborales	2.451	1.484
Quebrantos	20.486	110.750
Total (pasivo) / activo diferido neto (Nota 4.i. y 4.d.)	(40.067)	73.450

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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 imputado a resultados en los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 del impuesto a las ganancias del período	236.334	285.072
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Utilidad neta antes del impuesto a las ganancias del período a la tasa del impuesto	(82.717)	(99.775)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Reexpresión en moneda homogénea	(24.772)	(24.589)
- Variación previsión activos impositivos diferidos	-	111.855
- Ingresos exentos o gastos no deducibles	(1.100)	1.410
- Otros	(4.928)	(1.135)
Total impuesto a las ganancias	(113.517)	(12.234)

Los quebrantos impositivos acumulados registrados por la Sociedad que se encuentran pendientes de utilización al cierre del período podrán ser compensados con utilidades impositivas del presente ejercicio, de acuerdo al siguiente detalle:

Año	Monto	Año de expiración
Quebranto remanente año 2002 ⁽¹⁾	315.065	2007
Consumo período 2007	(256.535)	
Total quebranto acumulado	58.530	

⁽¹⁾ Remanente luego de la presentación de la declaración jurada del ejercicio fiscal 2006.

La realización de los activos impositivos diferidos, incluido el mencionado quebranto, depende de la generación futura de ganancias gravadas durante aquellos ejercicios en los cuales las diferencias temporarias se convierten en deducibles. A fin de determinar la realización de los mencionados activos, la Sociedad toma en consideración la reversión de los pasivos impositivos diferidos, su planeamiento impositivo y las proyecciones de ganancias imponibles futuras en base a su mejor estimación de acuerdo con los lineamientos señalados en Nota 2.a).

De acuerdo a lo mencionado en Nota 2.c), la Sociedad ha optado por exponer en nota el pasivo impositivo diferido generado por el valor residual de la reexpresión a moneda homogénea contenida en la valuación contable de los bienes de uso, el cual no constituye una obligación a pagar sino que es un pasivo que se reversa en el plazo de vida útil remanente de los bienes de uso. En cumplimiento de lo dispuesto por la Resolución N° 487 de la CNV, TGS informa que de haberse reconocido dicho pasivo, el pasivo impositivo diferido al 30 de septiembre de 2007 se hubiera incrementado en Ps. 699.496 (generando una posición neta pasiva de Ps. 739.563), con el consiguiente efecto positivo en los resultados de los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2007 y 2006 por Ps. 24.725 y Ps. 24.538, respectivamente. Adicionalmente, la Sociedad hubiera registrado en lo que resta del presente ejercicio y siguientes un menor cargo por impuesto a las ganancias de acuerdo al siguiente detalle:

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

	Monto
Del 01-10-07 al 31-12-07	7.713
Año 2008	31.404
Año 2009	30.960
Año 2010	30.667
Año 2011	30.612
Año 2012 en adelante	568.140
Total	699.496

m) Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

La Sociedad ha reconocido el impuesto a la ganancia mínima presunta devengado en el período y pagado en ejercicios anteriores como crédito debido a que estima que en ejercicios futuros podrá computarlo como pago a cuenta del impuesto a las ganancias. El mencionado crédito ha sido computado a su valor nominal según lo indicado en la Nota 2.h).

La composición del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta al 30 de septiembre de 2007 se detalla a continuación:

Año	Monto	Año de expiración
2002	10.395	2012
2003	26.214	2013
2004	23.861	2014
2005	22.680	2015
2006	22.807	2016
2007	17.105	2017
Saldo al cierre del período (Nota 4.d.)	123.062	

n) Anticipos de clientes en especies

Los anticipos de clientes en especies se valúan a su valor nominal considerando que este valor es mayor al costo de la prestación de los servicios de transporte de gas que cancelarán dichos anticipos.

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

o) Previsiones

La Sociedad constituye provisiones para regularizar la valuación de sus créditos. Para constituir dichas provisiones, la Sociedad se basa en la evaluación de diversos factores, incluyendo el riesgo crediticio de los clientes, tendencias históricas y demás información disponible. La Sociedad ha considerado todos los eventos y/o transacciones sujetos a métodos de estimación normales y razonables. Dichas evaluaciones podrían requerir ajustes futuros si las condiciones económicas difirieran sustancialmente de los supuestos considerados al realizarlas.

La Sociedad tiene ciertos pasivos contingentes relacionados con reclamos existentes, juicios y otros procedimientos, incluyendo aquellos relacionados con asuntos legales y regulatorios. La Sociedad registra los pasivos cuando la ocurrencia de los mismos sea probable y cuando sea posible su cuantificación de manera adecuada. Las provisiones se basan en los acontecimientos conocidos por la Sociedad a la fecha de emisión de sus estados contables, sus estimaciones acerca del desenlace de dichos asuntos y la experiencia de sus asesores legales en impugnar, litigar y resolver otros asuntos. En la medida que el monto del pasivo contingente se defina más claramente, se producirán cambios en las estimaciones de los costos futuros, lo que podría impactar sobre los resultados futuros de la Sociedad y su situación económica o financiera.

El detalle de las provisiones se expone en el Anexo E.

p) Cuentas del patrimonio neto

Se encuentran reexpresadas según lo mencionado en Nota 2.b), excepto la cuenta “Capital social” la cual se ha mantenido por su valor de origen. El ajuste derivado de su reexpresión se expone en la cuenta “Ajuste del capital social”.

q) Criterio de reconocimiento de ingresos

Los ingresos por ventas generados por el transporte en firme de gas natural se reconocen por la reserva devengada de capacidad de transporte contratada independientemente de los volúmenes transportados. Los generados por el transporte interrumpible de gas y por ciertos contratos de producción y comercialización de LGN, se reconocen en el momento de la entrega del gas natural y de los líquidos a los clientes, respectivamente. Para otros contratos de producción de LGN y otros servicios, los ingresos se reconocen cuando se prestan los servicios.

r) Cuentas del estado de resultados

Las cuentas del estado de resultados han sido registradas mediante la aplicación de los siguientes criterios:

- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias a su valor nominal.

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

- Los cargos por consumos de activos no monetarios valuados al costo de adquisición, se calcularon en función de los importes ajustados de tales activos de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.b).
- Los resultados de inversiones permanentes en sociedades sobre las que se ejerce control o influencia significativa se computaron sobre la base de los resultados de dichas sociedades y se incluyeron en el rubro “Resultados de inversiones permanentes”.

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

	2007	2006
Recupero / (aumento) de provisiones (Anexo E)	4.544	(10.389)
Liquidación del seguro por incendio de instalaciones en el Complejo Cerri	-	24.722
Otros	(3.511)	1.163
Total otros ingresos, netos	1.033	15.496

s) Resultado por acción

Los resultados por acción por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2007 y 2006, fueron calculados en base a la cantidad de acciones en circulación durante cada período (794.495.283 acciones). Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico por acción es igual al resultado diluido por acción.

t) Instrumentos financieros derivados

TGS posee como política la contratación de instrumentos financieros derivados con reconocidas instituciones financieras con el objetivo de cubrir riesgos del mercado financiero, a un costo competitivo de acuerdo a las condiciones de mercado, al reducir su exposición a fluctuaciones en la tasa de interés y en el tipo de cambio del dólar estadounidense. TGS no utiliza instrumentos financieros con fines especulativos.

El instrumento financiero derivado descrito en Nota 6 se trata de un forward de moneda, el cual fue valuado a su valor neto de realización.

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

3. INFORMACIÓN POR SEGMENTO DE NEGOCIOS

Los segmentos de negocios de TGS son los siguientes: (i) transporte de gas natural; (ii) producción y comercialización de LGN y (iii) otros servicios los cuales incluyen servicios de midstream y de telecomunicaciones, estos últimos prestados a través de su sociedad controlada Telcosur.

La utilidad operativa contiene los ingresos por ventas netas menos los gastos operativos. En el cómputo de la utilidad operativa no se han tenido en cuenta los siguientes conceptos: otros ingresos, netos; resultado de inversiones permanentes; resultados financieros y por tenencia e impuesto a las ganancias.

Los activos y pasivos identificables a cada segmento son aquellos utilizados por la Sociedad para el desarrollo de cada actividad. Los activos y pasivos no identificables con algún segmento fueron agrupados bajo "Administración central" e incluyen las inversiones corrientes y préstamos, entre otros.

Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007	Transporte de gas	Producción y comercialización de LGN	Otros servicios	Administración central	Total
Ingresos por ventas netas	388.532	456.841	59.344	-	904.717
Utilidad / (pérdida) operativa	173.502	199.722	22.234	(35.249)	360.209
Depreciación de bienes de uso	111.380	24.021	11.036	1.248	147.685
Inversiones en bienes de uso (incluye obras en curso)	78.129	37.825	4.034	6.079	126.067
Activos identificables	3.665.548	576.397	198.520	476.598	4.917.063
Pasivos identificables	216.003	46.257	4.876	1.744.981	2.012.117

Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2006	Transporte de gas	Producción y comercialización de LGN	Otros servicios	Administración central	Total
Ingresos por ventas netas	368.195	524.860	59.765	-	952.820
Utilidad / (pérdida) operativa	160.102	273.328	22.410	(28.599)	427.241
Depreciación de bienes de uso	108.003	23.241	10.009	2.978	144.231
Inversiones en bienes de uso (incluye obras en curso)	49.029	10.490	15.147	1.983	76.649

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006					
Activos identificables	3.836.424	449.891	164.457	686.452	5.137.224
Pasivos identificables	121.982	61.709	7.718	2.163.686	2.355.095

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

La Sociedad presta servicios de transporte de gas principalmente a compañías distribuidoras de gas, Petrobras Energía, Profertil y Repsol-YPF. Los importes de ventas netas efectuadas a los principales clientes durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2007 y 2006, se exponen a continuación:

	30 de septiembre de	
	2007	2006
MetroGAS S.A.	133.727	132.534
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	72.427	67.245
Gas Natural BAN S.A.	55.103	52.658
Petrobras Energía	21.134	19.413
Camuzzi Gas del Sur S.A.	20.084	18.147
Profertil	8.561	8.618
Repsol-YPF	14.366	20.556

Los principales clientes en el segmento de producción y comercialización de LGN son Petrobras International Finance Company (“PIFCO”), subsidiaria de Petrobras Petróleo Brasileiro S.A., y Polisor. Los importes de ventas netas (incluidas las efectuadas por cuenta y orden de terceros, por las cuales TGS retiene una comisión por la producción y comercialización de LGN) efectuadas a los principales clientes durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2007 y 2006 se exponen a continuación:

	30 de septiembre de	
	2007	2006
PIFCO	310.003	368.672
Polisor	143.154	174.714

4. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS BALANCES GENERALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006

	30/09/2007	31/12/2006
a) Créditos por ventas corrientes		
Transporte de gas		
MetroGAS S.A.	20.964	16.649
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	11.785	8.473
Gas Natural BAN S.A.	8.721	7.358
Camuzzi Gas del Sur S.A.	3.378	2.189
Profertil	2.761	1.158
Repsol-YPF	2.787	6.997
Total	-	2.969
Sociedades relacionadas	6.886	3.469
Otros	19.483	9.659
Subtotal	76.765	58.921

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

	30/09/2007	31/12/2006
Producción y comercialización de LGN		
Polisur	25.753	25.089
Pan American Energy LLC (Sucursal Argentina)	1.165	7.979
Total	4.421	5.790
Sociedades relacionadas	30.039	50.681
Otros	15.082	6.456
Subtotal	76.460	95.995
Otros servicios		
Pan American Energy LLC (Sucursal Argentina)	2.952	1.944
Profertil	3.529	3.338
Sipetrol Argentina S.A.	-	538
Fideicomiso de Gas (Nota 7.c)	9.233	-
Sociedades relacionadas	6.778	10.280
Otros	15.430	2.860
Subtotal	37.922	18.960
Previsión para deudores incobrables (Anexo E)	(716)	(920)
Total	190.431	172.956
b) Otros créditos corrientes		
Créditos impositivos	11.917	23.008
Seguros pagados por adelantado	6.445	4.589
Anticipos a proveedores	24.670	9.737
Otros	6.954	7.344
Total	49.986	44.678
c) Créditos por ventas no corrientes		
Otros servicios		
Profertil	14.708	14.710
Total	14.708	14.710
d) Otros créditos no corrientes		
Impuesto diferido (Nota 2.1.)	-	73.450
Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta (Nota 2.m.)	123.062	111.641
Servidumbres a recuperar	4.233	4.233
Otros	4.234	4.282
Total	131.529	193.606
e) Cuentas por pagar corrientes		
Proveedores comunes	82.117	151.918
Saldo acreedores de clientes	21.209	19.880
Sociedades relacionadas (Nota 10)	3.278	2.451
Total	106.604	174.249

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

	30/09/2007	31/12/2006
f) Cargas fiscales		
Impuesto a la ganancia mínima presunta (neto de anticipos)	8.648	13.733
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	884
IVA	-	1.917
Retenciones a las exportaciones	5.024	803
Otros	2.917	2.363
Total	16.589	19.700
g) Anticipos de clientes corrientes ⁽²⁾		
Aluar	3.403	1.765
Total	6.363	1.743
Wintershall	1.593	1.743
PAS	4.242	1.162
Otros	48	761
Total	15.649	7.174
h) Otros pasivos		
Provisión juicio con GdE ⁽¹⁾	11.607	11.517
VPP negativo (Anexo C)	104	120
Provisiones varias	855	556
Total	12.566	12.193
i) Cargas fiscales no corrientes		
Impuesto diferido (Nota 2.1)	40.067	-
Total	40.067	-
j) Anticipos de clientes no corrientes ⁽²⁾		
Aluar	56.134	47.488
Total	43.331	4.611
Wintershall	3.184	4.611
PAS	28.887	3.073
Total	131.536	59.783

(1) Neto de la imputación del costo de la expansión del Gasoducto Cordillerano, cuya propiedad pertenece al Estado Nacional. Dicho costo ascendió a Ps. 34.011 y Ps. 32.418 al 30 de septiembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006, respectivamente y fue compensado del monto final de la condena, según lo establecido por el Decreto N° 959/04 (Nota 9.d).

(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
1 de noviembre 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 ADICIONAL SOBRE LOS ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Para la confección de los estados de flujo de efectivo se ha considerado como concepto de fondos el equivalente a caja más inversiones cuyo vencimiento original no supere el plazo de tres meses. La Sociedad utiliza el método indirecto, el cual requiere una serie de ajustes a la utilidad neta del período para obtener los fondos generados por las operaciones.

Los fondos al cierre del período se conforman de la siguiente manera:

	30 de septiembre de	
	2007	2006
Rubro caja y bancos	3.924	5.654
Rubro inversiones corrientes	316.645	799.355
Total	320.569	805.009

Las principales operaciones que no afectaron efectivo y que fueron eliminadas de los estados de flujo de efectivo son las siguientes:

	30 de septiembre de	
	2007	2006
Financiación obtenida de proveedores para la adquisición de bienes de uso	6.002	2.900
Activación de costos financieros	(1.651)	(748)

Los fondos generados por las operaciones incluyen resultados financieros y por tenencia positivos generados por el efectivo y los equivalentes de efectivo al 30 de septiembre de 2007 y 2006 por Ps. 19.554 y Ps. 35.434, respectivamente.

6. PRÉSTAMOS

El detalle de los préstamos corrientes y no corrientes vigentes al 30 de septiembre de 2007 y 31 de diciembre 2006 es el siguiente:

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

	30/09/2007	31/12/2006
<i>Préstamos corrientes:</i>		
<i>Tramo A:</i>		
Obligaciones Negociables: Programa 2004 Primera emisión	-	54.381
Títulos de deuda privada	-	3.414
Préstamo del Banco Interamericano de Desarrollo ("BID")	-	30.197
Obligaciones Negociables: Programa 1999 Segunda emisión ⁽¹⁾	136	92
Intereses a pagar	47.890	8.003
Arrendamientos financieros (tasa de interés anual del 7,65%)	1.445	2.976
Total préstamos corrientes	49.471	99.063

⁽¹⁾ Corresponde a títulos que no ingresaron al canje de deuda.

<i>Préstamos no corrientes:</i>		
Obligaciones Negociables: Programa 2007 Primera emisión	1.575.000	-
<i>Tramo A</i>		
Obligaciones Negociables: Programa 2004 Primera emisión	-	331.490
Títulos de deuda privada	-	20.810
Préstamo del BID	-	184.211
<i>Tramos B-A y B-B</i>		
Obligaciones Negociables: Programa 2004 Primera emisión	-	781.720
Títulos de deuda privada	-	121.145
Préstamo del BID	-	426.436
Intereses a pagar	-	52.060
Arrendamientos financieros (tasa de interés anual del 7,65%), vencimientos hasta el 2008	-	652
Total préstamos no corrientes	1.575.000	1.918.524
Total préstamos	1.624.471	2.017.587

Emisión de Obligaciones Negociables bajo el Programa Global 2007:

La Asamblea Extraordinaria de Accionistas de TGS celebrada el 21 de diciembre de 2006, aprobó la creación del Programa Global para la emisión de obligaciones negociables por un monto máximo de US\$ 650.000.000. Dicho programa fue autorizado por la CNV el 18 de enero de 2007.

A fin de mejorar el perfil de endeudamiento de la Sociedad y flexibilizar las restricciones previstas por la deuda reestructurada en diciembre de 2004 (entre otras, para la distribución de dividendos, endeudamiento e inversiones en bienes de uso), entre mayo y junio de 2007, TGS logró completar exitosamente la refinanciación de su deuda mediante la emisión de obligaciones negociables por US\$ 500.000.000 bajo el Programa Global

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

2007, y la cancelación anticipada de su deuda anterior, a través de una oferta de compra de obligaciones negociables, el rescate de las obligaciones negociables que no participaron de la oferta de compra y la precancelación anticipada de los préstamos con el BID.

La cancelación anticipada de la deuda reestructurada generó una ganancia Ps. 10.576, la cual está neta del costo de Ps. 25.222 pagado por la precancelación del tramo B-A equivalente al 2% del capital, y el premio por Ps. 2.291 pagado a los tenedores de obligaciones negociables que aceptaron la oferta de compra que consistió en un 0,25% sobre el valor residual del capital.

La emisión de obligaciones negociables por US\$ 500.000.000 bajo el Programa Global 2007 vence el 14 de mayo de 2017 y devenga intereses a una tasa fija del 7,875% anual que se pagan semestralmente. El capital se amortiza en cuatro cuotas iguales de US\$125.000.000 cada una, las cuales vencen el 14 de mayo de 2014, 2015, 2016 y 2017. La cotización de las obligaciones negociables fue autorizada por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires ("BCBA"), el Mercado Abierto Electrónico ("MAE") y la Bolsa de Luxemburgo.

Deuda reestructurada en diciembre de 2004:

La deuda correspondiente a los tramos A, B-A y B-B fue emitida en diciembre de 2004, y tuvo por objeto refinanciar y reestructurar los términos y condiciones de los préstamos anteriores, cuyos pagos de intereses y amortización de capital fueron suspendidos en mayo de 2003.

A continuación se detallan sus principales características:

Descripción	Tramo A	Tramos B-A y B-B
<i>Capital</i>	US\$ 470.306.281, cuyo monto equivale al 52% del capital de la nueva deuda.	US\$ 409.044.874 y US\$ 25.083.940, respectivamente, representando el 48% de la nueva deuda.
<i>Intereses</i>	5,3% para el primer año, creciente hasta el 7,5% para el último año, pagaderos trimestralmente.	7% para el primer año, creciente hasta el 10% para el último año, pagaderos trimestralmente. Interés adicional a partir del 15 de diciembre de 2006, que para el tramo B-A puede ser entre 0,75% y 2% dependiendo del nivel de EBITDA (definido como la utilidad antes de resultados financieros, impuesto a las ganancias, depreciaciones y amortizaciones) consolidado de cada ejercicio. Para el tramo B-B, el interés adicional a partir del tercer año es del 0,60% anual aumentando 5 puntos básicos en cada uno de los años siguientes hasta llegar a un 0,90% para el último año.
<i>Amortización de capital</i>	Amortización trimestral a partir del 15 de marzo de 2005 hasta el 15 de diciembre de 2010.	Amortización trimestral a partir del 15 de marzo de 2011 hasta el 15 de diciembre de 2013.

Las emisiones de las obligaciones negociables y títulos de deuda privada por un monto de US\$ 531.870.232 y US\$ 82.424.863, respectivamente, fueron efectuadas bajo el Programa Global para la emisión de obligaciones

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

negociables hasta un monto máximo de US\$ 800.000.000, cuya creación fue aprobada por la Asamblea de Accionistas del 2 de abril de 2004 y autorizada por la CNV el 28 de octubre de 2004. La cotización de la emisión de las obligaciones negociables fue autorizada por la BCBA y el MAE.

Restricciones:

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Sociedad ha dado cumplimiento a una serie de restricciones derivadas de sus actuales acuerdos financieros las que incluyen, entre otras, las relacionadas con la obtención de nuevos préstamos, pago de dividendos, otorgamiento de garantías, venta de activos y transacciones con partes relacionadas.

La Sociedad podrá contraer nuevas deudas bajo las siguientes condiciones, entre otras:

- a. En la medida que luego de contraída la nueva deuda (i) el ratio de cobertura consolidado (cociente entre el EBITDA consolidado (utilidad consolidada antes de resultados financieros, impuesto a las ganancias, depreciaciones y amortizaciones) y los intereses consolidados) sea igual o mayor a 2,0:1; y (ii) el ratio de deuda consolidada (cociente entre la deudas consolidadas y el EBITDA consolidado) sea igual o menor a 3,75:1.
- b. Para la refinanciación de la deuda vigente.
- c. Originadas por anticipos de clientes.

La Sociedad podrá efectuar pago de dividendos siempre y cuando (i) la Sociedad no se encuentre en situación de incumplimiento de obligaciones con los acreedores, y (ii) luego de efectuado el pago de dividendos se den los ratios mencionados en a. (i) y (ii).

Instrumentos financieros derivados

En septiembre de 2006, la Sociedad celebró con una reconocida institución financiera un acuerdo de forward de monedas, cuya fecha de liquidación es el 13 de diciembre de 2006. Mediante dicho acuerdo de cobertura, la Sociedad se aseguró la compra de US\$ 13,8 millones a un tipo de cambio de Ps. 3,1275 por cada dólar estadounidense, a fin de hacer frente el pago de intereses de su deuda financiera efectuado el 15 de diciembre de 2006. A efectos de su liquidación, se tomó el tipo de cambio de referencia informado por el Banco Central de la República Argentina mediante la Comunicación A 3500. Al 30 de septiembre de 2006, según información del mercado, su valor neto de realización ascendía aproximadamente a Ps. 46. Dicho valor de mercado fue contabilizado en el rubro "Otros créditos corrientes" con contrapartida a una cuenta del patrimonio neto denominada "Resultados diferidos".

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

7. MARCO REGULATORIO

a) Marco general y situación tarifaria actual

En relación con el transporte de gas, la Sociedad está sujeta al marco regulatorio dispuesto por la ley N° 24.076, su decreto reglamentario N° 1.738/92 y a las reglamentaciones que dicte el ENARGAS, el cual tiene entre sus facultades el establecimiento de las bases de cálculo de las tarifas, su aprobación y contralor. De acuerdo a dicho marco regulatorio, las tarifas de transporte se deben calcular en dólares estadounidenses, convertibles a pesos en el momento de la facturación. Las tarifas de transporte de gas utilizadas por TGS fueron establecidas en la privatización y corresponde su ajuste, previa autorización, en los siguientes casos: (i) semestralmente, por variación en el índice de precios al productor de bienes industriales de los Estados Unidos de Norteamérica (“PPI”) y (ii) por revisión quinquenal de las mismas, conforme a los factores de eficiencia y de inversión que determine el ENARGAS. El factor de eficiencia reduce las tarifas por efecto de programas de eficiencia futuros, mientras que el factor de inversión incrementa las mismas para compensar a las licenciatarias por futuras inversiones que no se repagan con la tarifa. Además, sujeto a la aprobación del ENARGAS, las tarifas se deben ajustar para reflejar circunstancias no recurrentes o cambios impositivos, con excepción del impuesto a las ganancias.

A partir de la sanción de la Ley de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario a principios de 2002, las cláusulas de ajuste de las tarifas por el valor dólar y aquellas basadas en índices de precios de otros países y cualquier otro mecanismo indexatorio fueron eliminadas. Asimismo, dicha ley estableció una relación de cambio de un peso igual a un dólar para las tarifas y autorizó al Gobierno Argentino a renegociar los contratos de servicios públicos con las empresas licenciatarias acorde a ciertos criterios establecidos en la misma y durante la vigencia de dicha ley, la cual vencerá el 31 de diciembre de 2007, luego de sucesivas prórrogas.

En julio 2003, se creó la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (“UNIREN”) bajo el ámbito conjunto de los Ministerios de Economía y Producción y de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios. La UNIREN tiene la misión de asistir en el proceso de renegociación de contratos de obras y servicios públicos, suscribir acuerdos integrales o parciales y elevar proyectos normativos concernientes a adecuaciones transitorias de precios y tarifas, entre otras cosas. A fines de 2003, la UNIREN sometió a consideración de TGS las “Pautas Preliminares para la Renegociación”, que contenía la “Agenda Tentativa” de temas fundamentales a tratar en el curso de la renegociación, como por ejemplo costos, programa de inversiones, financiamiento del mismo, tasa de rentabilidad, tarifas, etc.; y el cronograma de renegociación que fijaba el 28 de diciembre de 2004 como fecha para la adecuación del marco normativo con sanción del Congreso Nacional.

En julio de 2004, la UNIREN formuló a TGS una propuesta para la adecuación de las condiciones contractuales de la Licencia, la cual preveía entre otras cosas, un aumento tarifario del 10% con vigencia a partir de 2005, una revisión integral de la tarifa con vigencia a partir de 2007 y la renuncia de TGS y de sus accionistas a reclamos fundados en la situación de emergencia establecida por Ley N° 25.561 en forma previa a la vigencia del acuerdo, así como también la obligatoriedad de mantener indemne al Estado Nacional por cualquier reclamo que pudiera prosperar fundado en la misma causa. Debido a que la propuesta recibida no reflejaba el resultado de reuniones mantenidas con la UNIREN, TGS rechazó la misma requiriendo avanzar con el proceso de negociaciones conducentes a alcanzar un acuerdo integral

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

para fines del año 2004 (en línea con lo propuesto inicialmente por la UNIREN en las “Pautas Preliminares para la Renegociación”), y llevar a cabo el proceso de aprobación respectivo durante el primer semestre del 2005.

En la Audiencia Pública celebrada el 27 de abril de 2005, la UNIREN reiteró su propuesta de aumento del 10%, propuso adelantar el proceso de revisión integral de tarifas de manera que los nuevos cuadros tarifarios resultantes entraran en vigencia en el transcurso del año 2006, y planteó una primera etapa de suspensión de los reclamos contra el Estado Nacional antes mencionados, en forma previa a la vigencia del acuerdo y, posteriormente el desistimiento, manteniendo la indemnidad al Estado Nacional. La Sociedad expuso acerca de los aspectos de la propuesta original que a su criterio deberían mejorarse y manifestó su predisposición a seguir negociando sus términos.

En junio y noviembre de 2005, TGS recibió dos propuestas de la UNIREN, las cuales estaban en línea con la propuesta anterior. Adicionalmente, dichas propuestas establecían como nuevo requisito la renuncia de TGS y de sus accionistas a cualquier futuro reclamo respecto de los ajustes tarifarios por PPI que no fueron aplicados en los años 2000 y 2001. TGS respondió a dichas propuestas, en la cual manifestó como insuficiente el aumento inicial del 10% y dio su conformidad a no efectuar reclamos, recursos y demandas, tanto en sede administrativa, arbitral o judicial de la Argentina o del exterior, en la medida en que se alcance un acuerdo de renegociación razonable para la Sociedad. Asimismo, la Sociedad manifestó que está dispuesta a realizar sus mejores esfuerzos en obtener similares compromisos por parte de los inversores institucionales.

En noviembre de 2005, en respuesta al requerimiento efectuado por la UNIREN, CIESA y el Grupo Petrobras Energía (en su carácter de accionista de CIESA) confirmaron que no han iniciado ni tienen intención de iniciar ningún reclamo contra la República Argentina. Por su parte, Ponderosa Assets L.P., en su carácter de controlante de EPCA e EACH (en dicho momento accionistas de TGS y en el caso de EPCA, actual accionista minoritario de CIESA), informó acerca de la existencia de un reclamo que, conjuntamente con Enron Corp. tiene iniciado contra la República Argentina ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativa a Inversiones (“CIADI”) y que sólo consideraría renunciar al mismo en el caso que fuera justamente compensada. En mayo de 2007, el CIADI dictó sentencia ordenando a la República Argentina a pagar a Enron Corp. US\$ 106,2 millones.

Durante 2006, la UNIREN formuló a TGS dos propuestas con idénticos lineamientos a los establecidos en las anteriores, por lo que a la fecha de emisión de los presentes estados contables no se logró un mayor avance en el proceso de recomposición tarifaria de la Sociedad.

La actividad de producción y comercialización de LGN y otros servicios no se encuentra sujeta a regulación del ENARGAS y, tal como lo prevé el Contrato de Transferencia, está organizada como una sucursal dentro de la Sociedad, llevando información contable separada. Sin embargo, el precio de venta del propano y butano para el mercado local está regulado por la Secretaría de Energía, como así también, dicho organismo determina anualmente un volumen mínimo de propano y butano que debe ser comercializado en el mercado local a fin de garantizar el abastecimiento interno.

La Licencia establece, entre otras restricciones, que la Sociedad no podrá asumir deudas correspondientes a CIESA, ni otorgar créditos, garantías reales o de otro tipo a favor de acreedores de dicha sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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) Mercado Electrónico de Gas (“MEG”)

El Gobierno Nacional, a través del Decreto del PEN N° 180/2004, entre otras medidas, creó el MEG, cuyas funciones fundamentales son transparentar el funcionamiento físico y comercial de la industria del gas, coordinar en forma centralizada y exclusiva todas las transacciones vinculadas a mercados de plazo diario de gas natural y a los mercados secundarios de transporte y distribución de gas natural y la conformación de precios eficientes dados por la libre interacción de la oferta y la demanda. Para tal propósito, toda capacidad de transporte firme no nominada para el día siguiente deberá ser comercializada a través del MEG y lo que se recaude de esa venta de capacidad será asignado a decisión de la Secretaría de Energía. La capacidad no nominada incluye a la capacidad remanente no utilizada en cualquiera de los sistemas o gasoductos de transporte, por lo que TGS deberá ofrecer diariamente en el MEG la capacidad que cumpla esta condición, lo que podría afectar negativamente sus ingresos generados por los servicios de transporte interrumpible. Si bien el MEG comenzó a operar en agosto de 2005, todavía no lo ha hecho respecto de las transacciones relacionadas al transporte y distribución del gas natural.

c) Expansiones del sistema de transporte de gas

Ante la falta de inversiones en expansiones en el sistema transporte de gas natural en los últimos años (como consecuencia de la pesificación de las tarifas y la aún pendiente renegociación de la licencia de transporte) y una creciente demanda de gas por parte de algunos sectores de la economía argentina, el Gobierno Nacional resolvió, a través del Decreto del PEN N° 180/04 y de la Resolución N° 185/04 emitida por el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios, la creación del marco para la constitución de fideicomisos financieros (“fideicomisos financieros de gas”) con el fin de financiar expansiones del sistema.

Mediante esta modalidad se llevó a cabo durante el ejercicio 2005 la primera expansión del gasoducto San Martín terminada en agosto de 2005, que permitió aumentar la capacidad de transporte en 2,9 millones de metros cúbicos por día (“MMm³/d”). El mencionado proyecto de expansión implicó la construcción de aproximadamente 509 km de gasoductos y el incremento de la capacidad de compresión por 30.000 HP a través de la construcción de una nueva planta compresora y la repotenciación de algunas plantas existentes. El fideicomiso financiero de gas creado por el Gobierno Nacional para esta expansión financió US\$ 311 millones de un total de US\$ 351 millones, en tanto que TGS invirtió aproximadamente US\$ 40 millones (incluye US\$ 7 millones de Impuesto al Valor Agregado).

El fideicomiso financiero de gas repaga su inversión mediante los ingresos generados por el 20% de la tarifa vigente de la nueva capacidad de transporte y un cargo tarifario, el cual es pagado por las industrias, usinas eléctricas y estaciones de servicio de GNC, cuyos contratos de provisión de gas natural sean firmes. Dicho cargo tarifario representa un incremento del 81,6% de las tarifas de transporte vigentes para los mencionados clientes. Las obras financiadas bajo esta modalidad pertenecen al fideicomiso financiero de gas y, TGS, además de haber gerenciado la obra, es el responsable por la operación y mantenimiento de los activos del fideicomiso financiero de gas. El 80% remanente de la tarifa vigente correspondiente a la capacidad adicional constituye un ingreso de la Sociedad destinado a repagar su inversión y solventar los gastos de operación y mantenimiento de los nuevos activos.

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

En abril de 2006, el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios, la Secretaría de Energía de la Nación y las transportistas de gas natural, entre otros, firmaron una carta de intención para llevar a cabo una segunda expansión del sistema de gasoductos que actualmente es por un total de aproximadamente 25 MMm³/d, de los cuales aproximadamente 9,4 MMm³/d corresponden al sistema de TGS. En diciembre de 2006, se suscribieron los contratos de fideicomiso financieros de gas y de gerenciamiento de la obra, este último a cargo de TGS.

Según dicho contrato, TGS facturará Ps. 50 millones más IVA en contraprestación del gerenciamiento de las obras de expansión por 7,0 MMm³/d (por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007, la Sociedad contabilizó una provisión de Ps. 9,2 millones), quedando por definir la remuneración por el gerenciamiento de las obras de expansión correspondiente a los 2,4 MMm³/d restantes. La propiedad de las obras pertenecerá a un fideicomiso financiero de obra y serán financiadas por fideicomisos financieros de financiamiento, cuyos fiduciantes son los clientes que suscribieron la capacidad incremental. La obra se reparará con un nuevo cargo tarifario, que es pagado por las industrias, usinas eléctricas y grandes y medianos comercios.

Luego de ciertos atrasos en la ejecución de las obras, el 19 julio de 2007, las partes firmaron un acta acuerdo con el fin de mantener vigente los contratos de fideicomiso financiero firmados en diciembre de 2006 y definir en el término de 120 días los nuevos plazos de las distintas etapas de las expansiones previstas. Asimismo, se acordó y se encuentran actualmente en estado de ejecución los trabajos esenciales e impostergables para la iniciación de las expansiones.

d) Activos Esenciales

Una porción sustancial de los activos transferidos de GdE han sido definidos como esenciales para prestar el servicio, por lo cual la Sociedad está obligada a separarlos y mantenerlos junto con sus mejoras futuras de acuerdo con ciertos estándares definidos en la Licencia.

La Sociedad no podrá disponer a ningún título de los activos esenciales, gravarlos, arrendarlos, subarrendarlos o darlos en comodato, ni afectarlos a otros destinos que la prestación del servicio licenciado, sin la previa autorización del ENARGAS. Las ampliaciones y mejoras que la Sociedad incorpore al sistema de gasoductos después de la toma de posesión sólo se podrán gravar para garantizar créditos a más de un año de plazo tomados para financiar nuevas ampliaciones y mejoras del servicio licenciado.

Al finalizar la Licencia, la Sociedad estará obligada a transferir al PEN o a quien éste indique, los activos esenciales que figuren en el inventario actualizado a la fecha de dicha finalización, libres de toda deuda, gravamen o embargo, recibiendo el menor de los dos montos siguientes:

- i) El valor residual de los activos esenciales de la Sociedad, determinado sobre la base del precio pagado por el Consorcio Adquirente y el costo original de las inversiones subsiguientes llevadas en dólares estadounidenses reexpresados por el PPI, neto de la depreciación acumulada según las reglas de cálculo que determine el ENARGAS.
- ii) El producido neto de una nueva licitación.

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

8. CAPITAL SOCIAL Y DIVIDENDOS

a) Estructura del Capital Social y oferta pública de las acciones

La composición del Capital Social de TGS durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2007 y 2006 y el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2006 fue la siguiente:

Clases de acciones Acciones ordinarias y escriturales de valor nominal 1, de 1 voto:	Monto suscrito, integrado y autorizado a la oferta pública
Clase "A"	405.192.594
Clase "B"	389.302.689
	794.495.283

Las acciones de TGS cotizan en la BCBA, y bajo la forma de American Depositary Shares (que representan 5 acciones cada una) en la New York Stock Exchange, las cuales están registradas en la Securities and Exchange Commission ("SEC").

La Sociedad está obligada a mantener en vigencia la autorización de oferta pública de su capital social y la correspondiente autorización para cotizar en mercados de valores autorizados en la República Argentina hasta el año 2009.

b) Limitación a la Transmisibilidad de las Acciones de la Sociedad

Para transferir las acciones ordinarias de Clase "A" (representativas del 51% del capital social) según el estatuto de la Sociedad, se deberá requerir la aprobación previa del ENARGAS así como la aprobación unánime de los accionistas de CIESA según acuerdos suscritos entre ellos. El Pliego de Bases y Condiciones para la privatización de GdE ("el Pliego") prevé que dicha aprobación previa del ENARGAS podrá ser otorgada siempre que:

- la venta comprenda el 51% del capital social o, si no se tratare de una venta, el acto que reduce la participación resulte en la adquisición de una participación no inferior al 51% por otra sociedad inversora, y
- el solicitante acredite que mediante la misma no desmejorará la calidad de la operación del servicio licenciado.

En el caso de accionistas de CIESA que hayan calificado para obtener dicha condición merced al patrimonio neto, la garantía y/o los antecedentes técnicos de sus respectivas sociedades controlantes, la venta de las acciones representativas del capital de dichos integrantes por su respectiva controlante final,

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

directa o indirecta, y/o el cese del gerenciamiento invocado, en su caso, requiere la previa autorización del ENARGAS.

Para reducir voluntariamente su capital, rescatar sus acciones o efectuar cualquier distribución de su patrimonio neto, adicional al pago de dividendos de conformidad con la Ley de Sociedades Comerciales, la Sociedad debe requerir la previa conformidad del ENARGAS.

c) Restricciones a la distribución de los resultados acumulados

De acuerdo con las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales y de las Normas de la CNV, el 5% de la utilidad neta del ejercicio deberá destinarse a la constitución de la reserva legal, en la medida que no haya pérdidas acumuladas, en cuyo caso, el 5% debe calcularse sobre el excedente de la utilidad neta del ejercicio sobre las pérdidas acumuladas. La constitución de la reserva legal deberá efectuarse hasta que la misma alcance el 20% de la sumatoria del Capital Social y el saldo de la cuenta Ajuste del Capital Social.

Adicionalmente, el estatuto social prevé la emisión a favor de todo el personal en relación de dependencia de Bonos de Participación en los términos del artículo 230 de la Ley de Sociedades Comerciales, de forma tal de distribuir el 0,25% de la utilidad neta de cada ejercicio.

De acuerdo con la ley N° 25.063, los dividendos que se distribuyan, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias con carácter de pago único y definitivo.

Asimismo, la Sociedad posee ciertas restricciones para la distribución de dividendos, las cuales están previstas por los acuerdos financieros vigentes (Nota 6 – “Restricciones”).

9. ASUNTOS LEGALES Y REGULATORIOS

- a) En el marco del Pacto Fiscal celebrado entre la Nación y las Provincias en 1993 y a partir de la ley provincial N° 11.490, las ventas de LGN quedaron encuadradas en una exención del impuesto a los ingresos brutos en la provincia de Buenos Aires. En septiembre de 2003, la Dirección de Rentas de la Provincia de Buenos Aires, mediante Resolución Denegatoria N° 4.560/03, denegó dicha exención solicitando el pago del impuesto correspondiente a las ventas devengadas a partir del año 2002. En octubre de 2003, TGS interpuso un recurso administrativo ante el Tribunal Fiscal de la Provincia de Buenos Aires.

En febrero de 2007, dicho tribunal dictó sentencia haciendo lugar parcialmente a la posición sustentada por TGS. En el pronunciamiento, se determinó que la venta de etano se encuentra encuadrada dentro de la exención del impuesto a los ingresos brutos no siendo así el caso la actividad de venta de propano y butano en el mercado doméstico, cuando estos dos últimos no son destinados a ser materia prima para una actividad industrial.

Por lo mencionado, la Sociedad interpuso en mayo de 2007, ante los tribunales judiciales de la Provincia de Buenos Aires, con competencia contencioso administrativa, un recurso de apelación a fin de obtener el

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

encuadramiento de la actividad de venta de propano y butano para otros usos distintos a la industria petroquímica en la exención mencionada.

Por otra parte, en noviembre de 2004, TGS recibió una vista de la Dirección de Rentas de la Provincia de Buenos Aires como inicio de un proceso de determinación de oficio en el marco del reclamo mencionado en los párrafos anteriores. El 26 de septiembre de 2005, TGS fue notificada de una determinación de oficio en relación al impuesto a los ingresos brutos del período enero 2002 - julio 2003, cuyo monto asciende a Ps. 4,4 millones más los accesorios calculados a la fecha de su efectivo pago. Con fecha 18 de octubre de 2005, TGS presentó el descargo correspondiente ratificando su posición con respecto al encuadramiento de la actividad de producción y comercialización de LGN dentro de la exención tributaria mencionada precedentemente. El 12 de abril de 2006 dicho descargo fue rechazado y posteriormente, se presentó el recurso de apelación ante el tribunal fiscal de la provincia.

Al 30 de septiembre de 2007, TGS registra una previsión de Ps. 15,0 millones, habiéndose revertido parcialmente, en el presente período, la previsión correspondiente a la venta de etano, en virtud de la sentencia dictada en febrero de 2007, mencionada anteriormente.

- b) En febrero de 2005, la CNV determinó que ciertas obligaciones negociables emitidas en diciembre 2004 por US\$ 178 millones no encuadrarían bajo las previsiones del artículo 56 del Capítulo VI de las Normas de CNV y la Resolución N° 470, por lo que de prosperar la interpretación de dicho organismo, las mencionadas obligaciones negociables no estarían alcanzadas por la exención impositiva prevista por la Ley N° 23.576, y de esta forma, la Sociedad se vería expuesta a una contingencia por el pago de la retención de impuesto a las ganancias correspondiente a los intereses erogados.

El 18 de febrero de 2005, TGS interpuso un recurso ante la CNV, a través del cual aportó suficientes fundamentos para justificar la aplicabilidad del artículo 56 del Capítulo VI de las Normas de CNV y la Resolución N° 470/04. Sin embargo, la CNV se expidió en forma contraria al recurso interpuesto, y el 8 de julio de 2005, TGS interpuso el Recurso de Alzada ante el Ministerio de Economía y Producción de la Nación, quien lo rechazó en noviembre de 2006. En diciembre de 2006, TGS interpuso ante dicho ministerio un recurso de reconsideración con el fin que revea su decisión, el cual fue rechazado en junio de 2007. A principios de noviembre, TGS procederá a recurrir la resolución ante la Justicia Contencioso Administrativa Federal.

Al 30 de septiembre de 2007, la Sociedad no registró previsión alguna por este concepto, considerando que la Sociedad posee fundamentos válidos y varias instancias legales para defender su posición.

- c) En noviembre de 2002, la Subsecretaría de Recursos Tributarios de la Provincia de Santa Cruz notificó a la Sociedad mediante una determinación de oficio el reclamo de pago del impuesto a los ingresos brutos calculado sobre el precio del gas natural que TGS utiliza como combustible para el transporte del gas natural. El reclamo corresponde al período fiscal comprendido entre enero de 1998 a octubre de 2002. En agosto de 2005, la Sociedad pagó el monto reclamado que ascendió a Ps. 1,6 millones (incluye intereses hasta el 4 de diciembre de 2002) e inició el proceso de repetición ante el Tribunal Superior de la Provincia de Santa Cruz, luego de haber agotado las instancias previas de reclamo ante la mencionada subsecretaría provincial.

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

En noviembre de 2005, TGS recibió una vista de la Dirección General de Rentas de la Provincia de Río Negro por la cual exige el pago de Ps. 0,2 millones por el mismo concepto reclamado por la provincia de Santa Cruz y por el período fiscal comprendido entre enero de 1999 y mayo de 2005. En diciembre de 2005, TGS interpuso un recurso de reconsideración, el cual fue rechazado por la dirección provincial en octubre de 2006. A fines de 2006, TGS apeló la decisión mediante la interposición de un recurso administrativo.

Al 30 de septiembre de 2007, la Sociedad mantiene registrada una previsión por Ps. 18,8 millones contabilizada en el rubro “Otros pasivos”, determinada en base a la estimación del impuesto y los intereses a pagar a dicha fecha, en caso que esta contingencia resulte desfavorable para la Sociedad.

La Dirección de la Sociedad considera, que en caso que corresponda pagar el impuesto a los ingresos brutos reclamado por la provincias, TGS posee el derecho a recuperarlo mediante su traslado a las tarifas de transporte, de acuerdo a lo estipulado en la Licencia.

- d) En 1996, GdE interpuso una demanda judicial contra la Sociedad tendiente al reembolso del costo de construcción de dos plantas compresoras. Luego de un extenso proceso judicial, en 2003, la Corte Suprema de Justicia de la Nación dictó sentencia a favor de GdE, obligando a TGS a pagar el valor de mercado de las plantas compresoras al momento que incorporaron al patrimonio de TGS más sus intereses y costas. Al 30 de septiembre de 2007, el pasivo remanente ascendía a Ps. 45,6 millones.

El 14 de enero de 2004, TGS firmó un convenio con la UNIREN, que fue posteriormente ratificado por el PEN a través del Decreto N° 959/04, mediante el cual la Sociedad realizó una expansión del Gasoducto Cordillerano cuyo costo se imputó como pago a cuenta compensable con el monto de la condena del juicio. El Estado Nacional es el propietario de dicha obra y otorgó en forma gratuita un derecho real de uso a favor de TGS quien deberá prestar los servicios de operación y mantenimiento de dichos activos. Consecuentemente, el costo de la citada obra ha sido registrado en “Otros pasivos corrientes” regularizando la provisión antes mencionada. Al 30 de septiembre de 2007, la provisión neta asciende a Ps. 11,6 millones.

- e) Adicionalmente, la Sociedad es parte en ciertos juicios y procedimientos administrativos provenientes del curso ordinario del negocio.

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

10. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

TGS vende propano, butano y gasolina natural a PIFCO, a precios internacionales de referencia menos un descuento fijo por tonelada, de acuerdo a prácticas habituales de mercado para este tipo de transacciones.

Petrobras Energía es el operador técnico de TGS, de acuerdo a la autorización emitida por el ENARGAS en junio de 2004, y sujeto a los términos del Contrato de Asistencia Técnica que obliga a brindar a TGS el asesoramiento técnico para la operación y mantenimiento del sistema de transporte de gas y de las instalaciones y equipos conexos para asegurar que operen, de acuerdo con estándares internacionales y para la protección del medio ambiente. En contraprestación, la Sociedad paga mensualmente honorarios que se determinan en función de los resultados operativos de la Sociedad.

Adicionalmente, TGS presta a Petrobras Energía servicios de transporte de gas por una capacidad de 3 MMm³/d a través de dos contratos de transporte en firme que vencen en 2013 y 2014. Asimismo, TGS procesa gas natural en el Complejo Cerri y comercializa el LGN producido por cuenta y orden de Petrobras Energía. En contraprestación, TGS recibe una comisión que se calcula sobre el precio de venta del LGN. Este servicio se rige por un contrato que vence en diciembre de 2010.

Al 30 de septiembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006, los saldos a pagar correspondientes a honorarios de los miembros del Directorio de TGS ascendieron a Ps. 78 y Ps. 97, respectivamente. Por otra parte, los montos devengados por tales conceptos durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2007 y 2006 ascienden a Ps. 570 y Ps. 302, respectivamente.

Los saldos significativos con partes relacionados al 30 de septiembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 se detallan a continuación:

	30/09/2007		31/12/2006	
Sociedad	Saldos a cobrar	Saldos a pagar	Saldos a cobrar	Saldos a pagar
<i>Controlantes:</i>				
CIESA	74	-	37	-
Petrobras Energía	8.839	3.278	9.590	2.451
<i>Controlada:</i>				
Telcosur	1.480	-	1.034	-
<i>Entes sobre los que se ejerce influencia significativa:</i>				
Link	203	-	193	-
TGU	234	-	147	-
EGS	-	-	20	-
<i>Otros entes relacionados:</i>				
PIFCO	30.039	-	50.518	-
Área Santa Cruz II U.T.E.	609	-	311	-
Refinor S.A.	728	-	1.327	-
WEB S.A.	928	-	218	-
Total	43.134	3.278	63.395	2.451

A continuación se exponen las transacciones con sociedades controlantes, controlada y entes en los que se ejerce influencia significativa y las transacciones significativas realizadas con otros entes relacionados durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2007 y 2006:

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007:

Ventas							
Sociedad	Transporte	Producción y comercialización de LGN	Otros servicios	Compras de gas y otros	Retribución por asistencia técnica	Retribución por servicios de telecomunicaciones	Ingresos por servicios administrativos
Controlantes:							
EPCA	-	-	-	-	-	-	13
Petrobras Energía	21.134	17.659	12.774	8.450	27.161	-	-
CIESA	-	-	-	-	-	-	92
Controlada:							
Telcosur	-	-	10.372	-	-	2.357	687
Entes sobre los que se ejerce influencia significativa:							
Link	-	-	741	-	-	-	-
TGU	-	-	233	-	-	-	-
Otros entes relacionados:							
PIFCO	-	310.003	-	-	-	-	-
Refinor S.A.	-	-	1.247	-	-	-	-
WEB S.A.	2.027	-	-	-	-	-	-
Área Santa Cruz II U.T.E.	-	-	2.308	-	-	-	-
Total	23.161	327.662	27.675	8.450	27.161	2.357	792

Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2006:

Ventas							
Sociedad	Transporte	Producción y comercialización de LGN	Otros servicios	Compras de gas y otros	Retribución por asistencia técnica	Retribución por servicios de telecomunicaciones	Ingresos por servicios administrativos
Controlantes:							
EPCA	-	-	-	-	-	-	63
CIESA	-	-	-	-	-	-	105
Petrobras Energía	19.413	20.061	12.566	6.613	33.555	-	-
Controlada:							
Telcosur	-	-	9.000	-	-	2.368	414
Entes sobre los que se ejerce influencia significativa:							
Link	-	-	706	-	-	-	-
TGU	-	-	247	-	-	-	-
Otros entes relacionados:							
PIFCO	-	368.672	-	-	-	-	-
Refinor S.A.	-	-	1.767	-	-	-	-
Quintana y Otros U.T.E.	1.820	-	-	-	-	-	-
WEB S.A.	2.287	-	-	-	-	-	-
Área Santa Cruz II U.T.E.	-	-	1.341	-	-	-	-
Total	23.520	388.733	25.627	6.613	33.555	2.368	582

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

11. SOCIEDADES CONTROLADA Y VINCULADAS

Telcosur:

Telcosur posee como objeto social exclusivo la prestación de servicios de telecomunicaciones. Dicha sociedad ha sido constituida a fin de permitir optimizar la utilización del sistema de telecomunicaciones de TGS. La participación accionaria de TGS en dicha sociedad es del 99,98%, mientras que Petrobras Energía Internacional S.A. participa del capital social con el 0,02% restante.

Link:

En febrero de 2001, se creó Link cuya actividad es la explotación del sistema de transporte de gas natural de su propiedad, que conecta el sistema de TGS con el gasoducto de propiedad de Gasoducto Cruz del Sur S.A. Este gasoducto de vinculación se extiende desde Buchanan, en el anillo de alta presión que circunda la ciudad de Buenos Aires y que es parte del sistema de gasoductos de la Sociedad, hasta la localidad de Punta Lara. La participación accionaria de TGS en dicha sociedad es del 49%, mientras que Dinarel S.A. participa del capital social con el restante 51%.

TGU:

TGU es una sociedad constituida en la República Oriental del Uruguay que presta servicios de operación y mantenimiento a Gasoducto Cruz del Sur S.A. TGS posee el 49% de su capital social.

EGS:

En septiembre de 2003, se constituyó EGS, una sociedad anónima de la República Argentina. Sus accionistas son TGS (49%) y TGU (51%). EGS explota un gasoducto de su propiedad que conecta el sistema de TGS en la provincia de Santa Cruz con un punto de entrega en el límite con Chile.

Transportadora de Gás e Serviços do Brasil S.A.:

En enero de 2007, TGS y TGU encomendaron a sus representantes legales en Brasil la constitución de una sociedad anónima brasilera para que ambas sociedades participen con el 40% y 60%, respectivamente, de su Capital Social, con el objeto de iniciar el desarrollo de proyectos comerciales en dicho país. A la fecha de emisión de los presentes estados contables los accionistas no efectuaron aportes a dicha sociedad. La razón social de dicha sociedad es Transportadora de Gás e Serviços do Brasil S.A.

José María Zuliani
Por Comisión Fiscalizadora

João Bezerra
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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.

ANEXO A

BALANCES GENERALES AL 30 DE SEPTIEMBRE 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	-	-	86.052	3.360.226	725.175	-	59.983	(1) 2,2	785.158	2.575.068	2.568.536
Plantas compresoras	1.156.068	-	-	22.914	1.178.982	401.234	-	35.515	(1) 3,3 a 25	436.749	742.233	765.421
Otras plantas industriales	259	-	-	-	259	34	-	8	(1) 3,3	42	217	227
Estaciones de regulación y/o medición de presión	112.547	-	-	165	112.712	42.778	-	3.346	(1) 4	46.124	66.588	70.675
Otras instalaciones técnicas	17.103	-	-	141	17.244	11.435	-	1.154	(1) 6,7	12.589	4.655	6.050
Subtotal de bienes afectados al servicio de transporte de gas	4.560.151	-	-	109.272	4.669.423	1.180.656	-	100.006		1.280.662	3.388.761	3.410.909
Bienes afectados al servicio de tratamiento y compresión de gas	110.912	-	-	8.901	119.813	58.364	-	6.161	2,2 a 25	64.525	55.288	50.793
Bienes afectados al servicio de producción y comercialización de LGN	477.063	-	-	7.521	484.584	254.391	-	18.693	(1) 5,9	273.084	211.500	228.497
Terrenos	5.627	-	-	-	5.627	-	-	-	-	-	5.627	5.627
Edificios y construcciones civiles	159.626	-	-	1.358	160.984	51.964	-	4.964	2,0	56.928	104.056	109.089
Instalaciones en edificios	4.777	-	-	607	5.384	1.871	-	185	4,0	2.056	3.328	2.920
Maquinarias, equipos y herramientas	34.128	328	-	-	34.456	26.797	-	1.892	6,7 a 20	28.689	5.767	7.913
Sistemas informáticos y de telecomunicaciones	237.727	-	-	4.857	242.584	150.109	-	9.086	6,7 a 20	159.195	83.389	85.933
Vehículos	16.825	1.441	165	-	18.101	11.832	134	904	10 y 20	12.602	5.499	4.854
Muebles y útiles	13.051	-	-	-	13.051	11.250	-	152	10	11.402	1.649	1.825
Diferencia de cambio (1)	177.272	-	-	-	177.272	38.588	-	5.642	(1) 4,2	44.230	133.042	140.563
Materiales	88.061	23.024	11.402	(4.770)	94.913	650	-	-	-	650	94.263	88.880
Line pack	13.867	-	-	-	13.867	1.614	-	-	-	1.614	12.253	12.253
Obras en curso	87.491	109.067	-	(127.746)	68.812	-	-	-	-	-	68.812	37.133
Anticipo a proveedores de bienes de uso	19.379	(7.793)	-	-	11.586	-	-	-	-	-	11.586	6.468
Total 2007	6.005.957	126.067	11.567	-	6.120.457	1.788.086	134	147.685		1.935.637	4.184.820	
Total 2006	5.870.204	76.649	13.482	-	5.933.371	1.595.483	-	144.231		1.739.714		4.193.657

(1) Ver Nota 2.j).

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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 SEPTIEMBRE 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	176	(1)	880	293	527
Costos de programas y emisiones de obligaciones negociables	-	10.616	10.616	-	497	(1)	497	10.119	-
Total 2007	1.173	10.616	11.789	704	673		1.377	10.412	
Total 2006	68.147	-	68.147	67.444	176		67.620		527

(1) Ver Nota 2.k).

José María Zuliani
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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 SEPTIEMBRE 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	30/09/2007				31/12/2006						
	Características de los valores				Información sobre el emisor						
	Valor nominal	Cantidad	Valor de costo	Valor de libros	Últimos estados contables emitidos						
				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	5.471	Prestación de servicios de telecomunicaciones	30/09/2007	4.422	912	5.472	99,98	7.174
Gas Link S.A.	\$1	502.962	503	1.318 (1)	Construcción y explotación de un gasoducto	30/06/2007	1.026	624	11.640	49,00	547 (1)
Transporte y Servicios de Gas en Uruguay S.A.	Ps. Uru. 1	196.000	5	75	Mantenimiento de un gasoducto	30/06/2007	28	(140)	117	49,00	94
Subtotal				6.864							7.815
Emprendimientos de Gas del Sur S.A.	\$1	116.130	116	(104) (2)	Construcción y explotación de un gasoducto	30/06/2007	237	(61)	(212)	49,00	(120) (2)
Subtotal				(104)							(120)
Total				6.760							7.695

(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
1 de noviembre 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 SEPTIEMBRE DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006

INVERSIONES CORRIENTES

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

	<u>30/09/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Títulos de deuda privada en moneda extranjera	-	120.589
Fondos comunes en moneda local	43.720	46.572
Fondos comunes en moneda extranjera	118.551	183.853
Cuentas corrientes remuneradas en moneda extranjera	-	348
Cuentas corrientes remuneradas en moneda local	-	11
Depósitos a plazo fijo en moneda local	25.114	-
Depósitos a plazo fijo en moneda extranjera	<u>129.260</u>	<u>120.300</u>
Total inversiones corrientes	<u><u>316.645</u></u>	<u><u>471.673</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre de 2007

SIBILLE

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

José María Zuliani
Por Comisión FiscalizadoraJoão Bezerra
PresidenteJorge 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 DE SEPTIEMBRE DE 2007 Y 2006

PREVISIONES

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

Rubro	Saldo al comienzo del ejercicio	Aumentos	Utilizaciones	Recuperos	Saldo al cierre del período
Deducidas del activo:					
Para deudores incobrables	2007 <u>920</u>	<u>-</u>	<u>204</u>	<u>-</u>	<u>716</u>
	2006 <u>920</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>920</u>
Para activos impositivos diferidos	2007 <u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	2006 <u>144.549</u>	<u>-</u>	<u>111.855</u>	<u>-</u>	<u>32.694</u>
Incluidas en el pasivo:					
	2007 <u>50.133</u>	<u>12.811</u> ⁽¹⁾	<u>-</u>	<u>17.355</u> ⁽¹⁾	<u>45.589</u>
	2006 <u>24.497</u>	<u>10.389</u>	<u>414</u>	<u>-</u>	<u>34.472</u>

⁽¹⁾ Incluido en "Otros ingresos, netos"

José María Zuliani
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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.COSTO DE VENTAS POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES
TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007 Y 2006

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Existencias al inicio del ejercicio ⁽¹⁾	9.636	5.926
Compras de gas natural ⁽¹⁾	154.801	162.215
Costo de explotación (Anexo H)	305.365	294.028
Existencias al cierre del período ⁽¹⁾	<u>(7.744)</u>	<u>(13.889)</u>
Costo de ventas	<u><u>462.058</u></u>	<u><u>448.280</u></u>

⁽¹⁾ Incluye gas natural para la producción de LGN.Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre de 2007**SIBILLE**

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

José María Zuliani
Por Comisión FiscalizadoraJoão Bezerra
PresidenteJorge 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 SEPTIEMBRE 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.)

	30/09/2007			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\$ 248	3,11 (1)	771	US\$ 283		855
Inversiones	US\$ 79.682	3,11 (1)	247.811	US\$ 140.665		425.090
Créditos por ventas	US\$ 22.441	3,11 (1)	69.792	US\$ 29.168		88.146
Otros créditos	US\$ 3.525	3,11 (1)	10.963	US\$ 2.957		8.936
			<u>329.337</u>			<u>523.027</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>						
Créditos por ventas	US\$ 4.729	3,11 (1)	14.708	US\$ 4.868		14.710
Bienes de uso	US\$ 1.788	3,11 (1)	5.561	US\$ 2.258		6.824
	XEU 843	4,436 (1)	3.739	XEU 678		2.703
			<u>24.008</u>			<u>24.237</u>
			<u>353.345</u>			<u>547.264</u>
<u>PASIVO CORRIENTE</u>						
Cuentas por pagar	US\$ 5.723	3,15 (2)	18.027	US\$ 10.373		31.763
Préstamos	US\$ 15.705	3,15 (2)	49.471	US\$ 32.352		99.063
Anticipos de clientes	US\$ 1.785	3,15 (2)	5.623	US\$ 1.588		4.862
Otros pasivos	US\$ 141	3,15 (2)	444	US\$ 141		432
			<u>73.565</u>			<u>136.120</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>						
Préstamos	US\$ 500.000	3,15 (2)	1.575.000	US\$ 626.559		1.918.524
Anticipos de clientes	US\$ 2.695	3,15 (2)	8.490	US\$ 4.015		12.294
			<u>1.583.490</u>			<u>1.930.818</u>
			<u>1.657.055</u>			<u>2.066.938</u>

(1) Tipo de cambio comprador al 30/09/2007.

(2) Tipo de cambio vendedor al 30/09/2007.

US\$: Dólares estadounidenses

XEU: Euros

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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.

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

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

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	57.449	28.575	11.647	14.326	2.901	-	45.014
Cargas sociales	10.715	5.295	2.180	2.608	632	-	9.510
Honorarios de directores y síndicos	703	-	-	703	-	-	342
Honorarios por servicios profesionales	6.195	264	313	5.288	330	-	4.288
Honorarios por asesoramiento Operador Técnico	27.161	10.593	16.568	-	-	-	33.556
Materiales diversos	5.439	1.455	3.984	-	-	-	4.214
Servicios y suministros de terceros	5.174	1.719	2.383	1.072	-	-	4.169
Gastos de correos y telecomunicaciones	3.690	2.558	170	914	48	-	3.557
Arrendamientos	697	35	480	171	11	-	512
Transportes y fletes	2.090	1.206	687	197	-	-	1.443
Servidumbres	10.140	10.140	-	-	-	-	22.104
Materiales de oficina	601	95	43	427	36	-	791
Viajes y estadías	1.772	654	404	338	376	-	1.479
Primas de seguros	7.619	4.017	2.920	682	-	-	7.900
Reparación y conservación de bienes de uso	37.765	20.597	15.945	1.127	96	-	21.681
Depreciación de bienes de uso	147.685	111.380	35.057	1.248	-	-	144.231
Amortización de activos intangibles	673	176	-	-	-	497	176
Impuestos, tasas y contribuciones	56.042	6.492	2.317	31	47.202 (1)	-	53.724 (1)
Publicidad y propaganda	69	-	-	-	69	-	66
Gastos y comisiones bancarias	182	-	-	166	16	-	167
Intereses	113.095	-	-	-	-	113.095	133.328
Diferencias de cambio	42.430	-	-	-	-	42.430	58.541
Resultado por la precancelación de deuda financiera	(10.576)	-	-	-	-	(10.576)	-
Otros gastos y comisiones financieras	22.510	-	-	-	-	22.510	10.405
Costos por servicios prestados a terceros	2.915	-	2.915	-	-	-	9.420
Operaciones entre segmentos de negocios	-	(2.734)	2.734	-	-	-	-
Gastos diversos	3.536	872	1.229	1.367	68	-	2.983
Total 2007	555.771	203.389	101.976	30.665	51.785	167.956	
Total 2006		195.571	98.457	24.829	52.470	202.274	573.601

(1) Incluyen retenciones a las exportaciones por Ps. 28.593 y Ps. 30.390 por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2007 y 2006, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

ANEXO I

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

BALANCE GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007

DETALLE DE VENCIMIENTOS DE COLOCACIONES DE FONDOS, CRÉDITOS Y PASIVOS

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

	Colocaciones de fondos ⁽¹⁾	Créditos ⁽²⁾	Pasivos financieros ⁽³⁾	Otros pasivos ⁽⁴⁾
<u>Sin plazo</u>	-	134.923	-	90.912
<u>Con plazo</u>				
* Vencido:				
Hasta el 30-09-06	-	1.398	136	-
Del 1-10-06 al 31-12-06	-	656	-	-
Del 1-01-07 al 31-03-07	-	1.532	-	-
Del 1-04-07 al 30-06-07	-	4.574	-	-
Del 1-07-07 al 30-09-07	-	25.528	-	-
Total Vencido	-	33.688	136	-
* A vencer:				
Del 1-10-07 al 31-12-07	316.645	195.938	48.620	101.608
Del 1-01-08 al 31-03-08	-	2.049	715	9.757
Del 1-04-08 al 30-06-08	-	3.179	-	4.263
Del 1-07-08 al 30-09-08	-	1.716	-	3.981
Durante 2008 (resto del año)	-	2.794	-	4.014
Durante 2009	-	2.996	-	16.407
Durante 2010	-	2.687	-	11.312
Durante 2011	-	2.410	-	10.330
2012 en adelante	-	4.990	1.575.000	89.473
Total a vencer	316.645	218.759	1.624.335	251.145
Total con plazo	316.645	252.447	1.624.471	251.145
Total	316.645	387.370	1.624.471	342.057

- (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 provisión para deudores incobrables. Dichos créditos no devengan intereses, excepto por Ps. 18.237 que devengan intereses al 5,52% anual. Del total de créditos sin plazo, Ps. 4.563 corresponden al activo corriente y Ps. 130.360 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.
- (4) Corresponde al total de pasivos no financieros, excepto provisiones. Del total de otros pasivos sin plazo, Ps. 50.845 corresponden al pasivo corriente y Ps. 40.067 al pasivo no corriente.

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS CONTABLES DE PERIODOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Transportadora de Gas del Sur S.A.
Don Bosco 3672, Piso 5
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T 30-65786206-8

1. Hemos efectuado una revisión limitada del balance general de Transportadora de Gas del Sur S.A. (la "Sociedad" o "TGS") al 30 de septiembre de 2007, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, las notas 1 a 11 y los anexos A, B, C, D, E, F, G, H e I por el período de nueve meses terminado en esa fecha, presentados en forma comparativa con igual período del ejercicio anterior y, en el caso del estado balance general y sus notas y anexos respectivos, con el 31 de diciembre de 2006. Asimismo, hemos efectuado una revisión limitada del balance general consolidado de la Sociedad y su sociedad controlada al 30 de septiembre de 2007, de los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo con sus notas 1 a 6 y sus estados complementarios al Cuadro I (Anexos F, G, H e I), presentados como información complementaria en forma comparativa con igual período del ejercicio anterior y, en el caso del balance general consolidado y sus notas respectivas, con el 31 de diciembre de 2006. La preparación de los estados contables es responsabilidad del Directorio de la Sociedad.
2. Los estados contables individuales y consolidados de TGS al 31 de diciembre de 2006 y por el ejercicio finalizado en esa fecha que se presentan para fines comparativos fueron examinados por otros auditores, quienes con fecha 5 de febrero de 2007 emitieron un informe de auditoría con salvedades indeterminadas por incertidumbre sobre (i) el desarrollo futuro del negocio regulado y (ii) la recuperabilidad de los activos no corrientes correspondientes al negocio regulado.
3. Asimismo, otros auditores emitieron un informe de revisión limitada con fecha 2 de noviembre de 2006 sobre los estados contables de TGS individuales y consolidados al 30 de septiembre de 2006 por el período de nueve meses finalizado en esa fecha que se presentan para fines comparativos. El mencionado informe de revisión limitada incluía observaciones por incertidumbre sobre (i) el desarrollo futuro del negocio regulado y (ii) la recuperabilidad de los activos no corrientes correspondientes al negocio regulado.
4. Efectuamos nuestra revisión de los estados contables mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios. Dichas normas consisten principalmente en aplicar procedimientos analíticos a los datos contables y en efectuar indagaciones a los responsables de su elaboración. Debido a lo limitado de dichos procedimientos respecto de los aplicables en la auditoría de estados contables, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 30 de septiembre de 2007, ni sobre los resultados de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo por el período de nueve meses terminado en esa fecha. Por la misma razón no expresamos opinión sobre la situación patrimonial y financiera consolidada de la Sociedad y su sociedad controlada al 30 de septiembre de 2007, ni sobre los resultados consolidados de las operaciones y el flujo de efectivo consolidado por el período de nueve meses terminado en esa fecha.

5. Las modificaciones introducidas por el Gobierno Nacional a la licencia con la que opera la Sociedad mencionadas en la nota 7 a los estados contables individuales, principalmente la suspensión del régimen original de actualización de tarifas, su consecuente pesificación y la falta de recomposición de las mismas, han afectado al negocio regulado de la Sociedad, generando incertidumbre respecto del desarrollo futuro del mismo. La Sociedad se encuentra en un proceso de renegociación con el Estado Nacional de los términos de la licencia y, en base a lo que estima será el resultado final de dicho proceso, ha elaborado proyecciones que sustentan el valor recuperable de los activos del negocio regulado. No estamos en condiciones de evaluar si las premisas utilizadas por la gerencia para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán y, en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes correspondientes al negocio regulado superarán a los respectivos valores de libros.
6. En base a la labor realizada, informamos que los estados contables al 30 de septiembre de 2007 mencionados en el primer párrafo contemplan todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, con relación a los mismos, no tenemos otras observaciones de significación que formular además de las mencionadas en el párrafo 5.

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a) los estados contables se ajustan a las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores, se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes. Los sistemas de información utilizados para generar la información incluida en los estados contables mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron oportunamente autorizados;
- b) hemos leído la reseña informativa (secciones “Estructura Patrimonial Consolidada Comparativa”, “Estructura de Resultados Consolidada Comparativa” e “Índices Comparativos”) y la información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires correspondientes a los estados contables al 30 de septiembre de 2007, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos otras observaciones que formular además de las mencionadas en el párrafo 5. La información contable incluida en la reseña informativa correspondiente a los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2006, 2005, 2004 y 2003 ha sido cubierta por otros auditores, quienes han emitido sus informes de revisión limitada sobre los estados contables a esas fechas el 2 de noviembre de 2006, 3 de noviembre de 2005, 3 de noviembre de 2004 y 7 de noviembre de 2003, respectivamente, y a los cuales nos remitimos, y
- c) al 30 de septiembre de 2007, la deuda devengada a favor de la Administración Nacional de Seguridad Social que surge de los registros contables ascendía a \$ 1.651.756, no existiendo deudas exigibles a esa fecha.

Buenos Aires, 1 de noviembre de 2007

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T. 2 Fº 6

Jorge E. Dietl

Socio

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº CIX Fº 57

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de
Transportadora de Gas del Sur S.A.

De nuestra consideración:

1. De acuerdo con lo requerido por el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión limitada del balance general de Transportadora de Gas del Sur S.A. al 30 de septiembre de 2007 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de nueve meses terminado en esa fecha. Los documentos revisados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión de legalidad sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en el punto 4.
2. La ecuación económica y financiera de la Sociedad se ha visto significativamente deteriorada como consecuencia de las medidas económicas emitidas por el Gobierno Nacional para hacer frente a la crisis que vivió el país, particularmente por la alteración de los parámetros fundamentales de la Licencia con la que opera la Sociedad generando incertidumbre respecto del desarrollo futuro de sus negocios regulados. La Dirección de la Sociedad se encuentra en un proceso de renegociación con el Estado Nacional en relación con ciertos términos de la Licencia.
3. Debido a la renegociación mencionada en la Nota 2.a. a los estados contables individuales, la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos regulados, en base a como estima será el resultado final de este proceso. No estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la gerencia para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los bienes de uso superarán a sus respectivos valores contables netos.
4. Nuestro trabajo se basó en la revisión de los documentos arriba indicados efectuada por la firma Sibille de acuerdo con las normas vigentes en la República Argentina para la revisión limitada de estados contables correspondiente a períodos intermedios, y se circunscribió a la información significativa de los documentos revisados, su congruencia con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación, comercialización y operación, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva del Directorio.
5. Basados en nuestra revisión y sujeto al efecto que sobre los estados contables podrían tener la resolución de las situaciones descriptas en los puntos 2. y 3., y basados en el “Informe de revisión limitada” de fecha 1 de noviembre de 2007 del contador Jorge Eduardo Dietl (socio de la firma Sibille), y en lo que es materia de nuestra competencia profesional, no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los estados contables mencionados en el punto 1., para que los mismos estén de conformidad con las normas contables profesionales, la Ley de Sociedades Comerciales y las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores.

6. Informamos además, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes, que:
- a. Los estados contables adjuntos y el correspondiente inventario surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes, y se encuentran asentados en el libro de “Inventarios y Balances”.
 - b. En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 1 de noviembre de 2007.

POR COMISIÓN
FISCALIZADORA

José María Zuliani
Síndico

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

Don Bosco 3672, Piso 5 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES - ART. N° 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.b. a los estados contables no consolidados de Transportadora de Gas del Sur S.A. – “TGS” o “la Sociedad”)

En cumplimiento con lo establecido en el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, el Directorio ha aprobado la siguiente información adicional a las notas a los estados contables correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007, la cual debe ser leída en forma conjunta con dichos estados contables.

CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

- 1 - No son de aplicación a la Sociedad regímenes jurídicos específicos que hubieran implicado decaimiento o resurgimiento de beneficios.
- 2 - No existen modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias similares significativas que pudieran afectar la comparabilidad de los presentes estados contables con los presentados en ejercicios anteriores o con los que se presentarán en el futuro, que no hayan sido consideradas en los estados contables. Ver Nota 2. a los estados contables no consolidados de TGS.
- 3 - Créditos y deudas:
 - 3.a) La clasificación por vencimiento se expone en el Anexo I a los estados contables no consolidados de TGS.
 - 3.b) Con respecto a los créditos y deudas en moneda extranjera, ver Anexo G a los estados contables no consolidados de TGS. No existen créditos y deudas en especie significativos.
 - 3.c) Los créditos que devengan intereses al 30 de septiembre de 2007 ascienden a Ps. 18.237 al 5,52% anual. El total de las deudas que devengan intereses al 30 de septiembre de 2007 es de Ps. 1.624.471 (incluido intereses).
- 4 - Con respecto a la participación en sociedades del artículo 33 de la Ley N° 19.550, ver Nota 11 a los estados contables no consolidados de TGS.

Los saldos con las sociedades controlantes, controlada, entes en los que se ejerce influencia significativa y aquellos saldos significativos con otros entes relacionados se exponen en Nota 10 a los estados contables no consolidados de TGS al 30 de septiembre de 2007. Los mismos vencen antes del 31 de diciembre de 2007, excepto por los siguientes saldos a cobrar:

Sociedad	Vencido entre				
	El 1/07/2007 y el 30/09/2007	El 1/04/2007 y el 30/06/2007	El 1/01/2007 y el 31/03/2007	El 1/10/2006 y el 31/12/2006	Anterior al 30/09/2006
Petrobras Energía S.A.	439	-	-	-	-
WEB S.A.	924	-	-	-	-
Transporte y Servicios de Gas en Uruguay S.A.	54	62	76	16	-
Telcosur S.A.	8	-	-	-	-
Total	1.425	62	76	16	-

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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 expone el detalle de los saldos que corresponden a moneda extranjera:

Sociedad	Saldos a cobrar	
	US\$	Pesos
Petrobras Energía S.A.	1.098	3.414
Petrobras International Finance Company	9.659	30.039
Gas Link S.A.	54	149
Transporte y Servicios de Gas en Uruguay S.A.	76	234
Telcosur S.A.	476	1.480
Refinor S.A.	201	625
Total	11.564	35.941

- 5- No existen créditos por ventas o préstamos contra directores, síndicos, y sus parientes hasta segundo grado inclusive. No se otorgaron préstamos a los mismos en el presente período.
- 6- Los bienes de cambio corresponden a gas natural en el sistema de gasoductos y productos terminados en el Complejo General Cerri. La Sociedad efectúa mediciones mensuales sobre la totalidad del mismo. Asimismo, no existen bienes de cambio de inmovilización significativa en el tiempo.
- 7- Al 30 de septiembre de 2007, los únicos bienes valuados a valores corrientes son los bienes de cambio (gas natural en el sistema de gasoductos y productos terminados en el Complejo General Cerri). Al respecto, ver Nota 2.f) a los estados contables no consolidados de TGS.
- 8- No existen bienes de uso revaluados técnicamente. Para la determinación del valor de los bienes de uso transferidos por Gas del Estado, ver Nota 2.j) a los estados contables no consolidados de TGS.
- 9- No existen bienes de uso significativos obsoletos.
- 10- La Sociedad no posee participación en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley N° 19.550.
- 11- El valor recuperable de los bienes de cambio se determinó en base a su valor neto estimado de realización.

El valor recuperable de los bienes de uso tomados en su conjunto se determinó en base a su utilización económica.

- 12- Al 30 de septiembre de 2007, los seguros contratados sobre los bienes tangibles de la Sociedad son los siguientes:

RIESGO CUBIERTO	BIENES ASEGURADOS	SUMA ASEGURADA	VALOR CONTABLE ⁽²⁾
Incendio (Todo riesgo operativo y pérdida de beneficio)	Bienes afectados al servicio de transporte de gas sin gasoductos (1)	3.224.407	1.230.451
Incendio (Todo riesgo operativo y pérdida de beneficio)	Bienes afectados al servicio de producción y comercialización de líquidos de gas natural y al servicio de midstream	2.180.063	361.922

(1) Incluye los bienes correspondientes a Administración central y aquellos tramos de gasoductos que atraviesan ríos y el Estrecho de Magallanes.

(2) Dichos importes no contemplan la capitalización de la diferencia de cambio.

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

Adicionalmente la Sociedad posee las siguientes pólizas: accidentes de trabajo, responsabilidad civil general, responsabilidad civil de directores y funcionarios, responsabilidad civil automotores y marítima.

Con respecto a las provisiones registradas al cierre del presente ejercicio, ver Nota 2.o) y Anexo E a los estados contables no consolidados de TGS.

- 13- No existen situaciones contingentes significativas de ocurrencia no remota cuyos efectos patrimoniales no hayan sido considerados en los estados contables.
- 15- No existen adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.
- 16- No existen acciones preferidas.
- 17- Con respecto a restricciones a la distribución de los resultados no asignados, ver Notas 6 y 8.c) a los estados contables no consolidados de TGS.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 1 de noviembre de 2007.

Véase nuestro informe de fecha
1 de noviembre 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

ACTA N° 317 : En la Ciudad de Buenos Aires, a los 1 días del mes de noviembre de 2007, siendo las 15.00 horas, se reúnen en la sede social de la empresa sita en la calle Don Bosco 3672, piso 5° de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, los señores Directores de TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. que firman al pie de la presente, contándose además con la presencia de representantes de la Comisión Fiscalizadora que también la suscriben y del señor Director General de la Sociedad, Ctdor. Jorge Gustavo Casagrande. Preside el acto el señor Presidente, Ing. Joao Ferreira Bezerra de Souza, quien manifiesta que la reunión tiene por objeto tratar el único punto del orden del día: Aprobación de los Estados Contables de la Sociedad al 30 de septiembre de 2007. A continuación, se puso a consideración de los señores Directores el único punto del orden del día, que dice: Aprobación de los Estados Contables de la Sociedad al 30 de septiembre de 2007. El Ing. Ferreira Bezerra de Souza manifestó que, en atención a que han sido oportunamente distribuidos a los Señores Directores para su análisis y consideración, se omite la lectura de los Estados Contables de la Sociedad correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2007, que cuentan con el informe de revisión limitada efectuado por los auditores externos de la Sociedad; el informe de la Comisión Fiscalizadora; la Reseña Informativa; la información adicional a las notas de los estados contables - artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires; así como también, los Estados Contables y Reseña Informativa en idioma inglés, correspondiente al mismo período. No habiendo observaciones que realizar respecto de la documentación anteriormente señalada, los señores Directores aprobaron por unanimidad la misma y tomaron conocimiento de los informes de los auditores externos y Comisión Fiscalizadora, aprobando también su presentación ante la Comisión Nacional de Valores, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica. No habiendo otros puntos a tratar y siendo las 16.00 horas se levanta la sesión previa lectura de la presente acta.

Firmado: Joao Ferreira Bezerra de Souza, Mariano Gonzalez, Rigoberto Mejía Aravena, Diego Güerri,, Luis Blaquier, Oscar Marano

Síndicos: José Zuliani, Pablo Ferraro Mila