



Memoria por el Ejercicio finalizado el
31 de Diciembre de 1998

INDICE

MEMORIA POR EL EJERCICIO FINALIZADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 ⁽¹⁾

CARTA A LOS ACCIONISTAS, CLIENTES Y EMPLEADOS	1
ESTRATEGIA 1	6
ESTRATEGIA 2	9
ESTRATEGIA 3	10
ESTRATEGIA 4	11
ESTRATEGIA 5	11
RESEÑA INFORMATIVA	13
INFORMACION RELACIONADA CON ENUNCIADOS SOBRE EL FUTURO.....	24
PROPUESTA DEL DIRECTORIO	26
NOMINA DEL DIRECTORIO Y COMISION FISCALIZADORA.....	27

⁽¹⁾ No cubierta por el Informe del Auditor, excepto por los puntos 5, 6 y 8 de la “Reseña Informativa”.

A Nuestros Accionistas, Clientes y Empleados:

1998 fue a la vez un año de importantes desafíos y también de éxitos. Nos concentramos en el cumplimiento de nuestros objetivos; preparar a la organización para el nuevo escenario internacional y fundar las bases para el crecimiento futuro. En el segmento de transporte de gas - la parte regulada de nuestro negocio - hemos logrado mantener nuestra participación de mercado, cercana al 60%. También conseguimos cerrar con clientes industriales y distribuidores significativas expansiones de nuestro sistema de transporte para los años 1999 y 2000. Con relación al segmento de procesamiento de gas y otros servicios - la porción no regulada del negocio - hemos completado la expansión de nuestra planta de procesamiento en Gral. Cerri y además hemos concretado negocios en el sector de "upstream". En esta línea de acción nos encontramos próximos a consumir una alianza estratégica con un socio tecnológico, lo que nos permitirá prestar servicios de "upstream" de manera más competitiva. Pero también el año 1998 fue un año de cambios para nuestra empresa, especialmente en las áreas regulatorias y financieras. Enfrentamos dos desafíos muy importantes: el primero al comienzo del año cuando a raíz del proceso de revisión tarifaria, las tarifas de transporte de gas sufrieron una reducción del 6,5%; y el segundo como consecuencia de la crisis financiera internacional que afectó a todo el mercado internacional. Hemos enfrentado estos desafíos reconociéndolos como un tiempo de aprendizaje, reposicionamiento y adecuación a las nuevas reglas de juego impuestas por el mercado. Creemos que nos hemos desempeñado satisfactoriamente, ya que alcanzamos nuestro objetivo de utilidad antes de impuesto a las ganancias para el año 1998 gracias al alto compromiso de nuestra gente y a una gran dosis de imaginación para enfrentar los tiempos difíciles. Tales fueron los elementos claves para hacer de 1998 otro año de éxitos.

Nuestro desempeño en este año: Concentración en Estrategias Corporativas

Durante el año 1998 estuvimos concentrados en la aplicación de nuestras estrategias de negocio y en la minimización de los impactos externos adversos. Esta concentración en principios fundamentales fue básica para lograr nuestra visión de ser líderes en la Argentina en cuanto a calidad, preservación del medio ambiente y satisfacción al cliente; el proveedor más innovador y confiable de transporte y servicios afines para la industria del gas natural.

Las siguientes son las estrategias que hemos delineado en nuestra carta de 1997 y los resultados asociados alcanzados durante el 1998:

"Focalizarnos en nuestros negocios principales de transporte y procesamiento de gas a través de la expansión de la capacidad del sistema para satisfacer la demanda". Con relación a este objetivo, durante 1998 continuamos con la expansión del gasoducto Neuba II, el cual incrementará finalmente la capacidad en 1,4 millones de metros cúbicos día ("MMm³/d") en el año 2000. Asimismo en 1998 hemos conducido exitosamente un concurso abierto recibiendo una demanda neta de transporte de gas adicional por 3,4 MMm³/d, lo cual representa un aumento de aproximadamente 6% con respecto a la capacidad actual del sistema de transporte. Los requerimientos fueron recibidos principalmente de consumidores industriales, incrementándose así nuestra base de clientes. Es importante destacar que el nivel de demanda de transporte de gas recibido en este concurso abierto superó las expectativas contenidas en nuestro plan de negocios. La inversión requerida para expandir el gasoducto San Martín y Neuba II se estima en aproximadamente U\$S 140 millones y se espera su entrada en servicio parcial en 1999 y total en el año 2000. En el segmento de procesamiento de gas completamos la expansión del complejo Cerri, la cual incrementó la capacidad de procesamiento en aproximadamente 43% y consistió en la construcción de un nuevo tren de procesamiento y la instalación de dos tanques de almacenaje refrigerado en Puerto Galván, ubicado en las cercanías del complejo procesador. Para cumplir con este objetivo hemos invertido U\$S 53 millones durante 1998, lo que hace un total de aproximadamente U\$S 76 millones para este proyecto.

"Utilizar tecnología de avanzada para operar más confiable, segura y económicamente y el empleo constante de las mejores prácticas de la industria". Para este fin hemos invertido U\$S 32 millones durante 1998. También continuamos con nuestra campaña de mejorar la eficiencia en la conducción de nuestras operaciones a través de una reducción del 6% en los costos controlables. Como muestra de una constante aplicación de las mejores prácticas de la industria, TGS ha recibido recientemente la certificación de su sistema de gestión ambiental, según normas internacionales ISO 14001. Este reconocimiento, del cual estamos

muy orgullosos, sustenta la actitud de TGS en cuanto a su constante preocupación por proteger al medio ambiente. Otro hito muy importante a remarcar en este punto es que, gracias a las excelentes condiciones técnicas del sistema de gasoductos, durante 1998 fue posible extender la vida útil promedio de los activos relacionados con el transporte de gas, en base a las evaluaciones

realizadas por peritos técnicos externos. Esta óptima condición de los gasoductos es producto de inversiones realizadas durante los primeros cinco años de operación por más de U\$S 240 millones destinadas a asegurar la confiabilidad y seguridad del sistema.

“Generar oportunidades de negocios no regulados en el sector de servicios “upstream”. Durante el transcurso de 1998 nos focalizamos en el crecimiento de esta parte no regulada del negocio. Incorporamos nuevos clientes y más recientemente cerramos un acuerdo para la adquisición, operación y mantenimiento de una planta de tratamiento y compresión de gas. Además estamos desarrollando alianzas tecnológicas que contribuyan a capturar amplias oportunidades de negocios en el sector “upstream”.

“Desarrollar a nuestro talentoso personal”. Este año ha sido particularmente importante en términos de capacitación de nuestro personal, ya que la implementación del sistema de gestión ambiental según la norma ISO 14001 requiere, entre otras cosas, un entrenamiento específico del personal. En cuanto a la motivación de nuestro personal, muchos de ellos accionistas, éste ha sido un año de cosechas. El 3% del capital social de TGS, representado por acciones Clase “C” perteneciente al Programa de Propiedad Participada, fue convertido en acciones Clase “B” con el objetivo que puedan ser negociadas tanto en la bolsa local como en el exterior.

“Mantener una sólida estructura de capital”. Hemos logrado cumplir con este objetivo y financiar todas nuestras inversiones proyectadas para el año a costos razonables. A pesar de la gran crisis financiera que prevaleció en el mercado internacional durante la mayor parte del año, logramos conseguir el costo de deuda promedio más bajo desde el inicio de nuestras operaciones. También pudimos mantener nuestra política de pago de dividendos tal como se encontraba planeada. Además, a fines de 1998 pudimos hacer una emisión de U\$S 200 millones a 18 meses, para refinanciar obligaciones negociables de igual monto. Es importante destacar que Standard & Poor’s (“S&P”) confirmó la calificación de BBB- para TGS durante el último trimestre de 1998. Este logro estuvo sustentado fundamentalmente por nuestra sólida posición financiera y por el comportamiento de la economía argentina durante la crisis. La situación económica se mantuvo estable y el nivel de reservas del Banco Central de la República no sufrió variaciones significativas. Contrariamente a otros países latinoamericanos, S&P confirmó la calificación para Argentina.

Nuestro Compromiso y Estrategias de Largo Plazo

Nuestro principal compromiso es maximizar el valor para los accionistas a través del crecimiento sostenido de los resultados operativos y a la vez ubicar a la Sociedad entre los líderes del mercado como consecuencia de su compromiso indeclinable con la calidad del servicio a la comunidad, a nuestros clientes y a nuestra gente.

Para asegurar el cumplimiento de este fin, nos focalizaremos en las estrategias que hemos delineado a tal fin. Podemos resumir las mismas de la siguiente manera:

Con relación al desarrollo de negocios, y tal como vinimos haciendo desde el inicio de nuestras operaciones, continuaremos concentrándonos en nuestras principales áreas de negocios: transporte y procesamiento de gas y otros servicios. En el segmento de transporte de gas orientaremos nuestros esfuerzos a expandir el sistema de gasoductos desde el Sur para capturar oportunidades en el mercado local y regional, y a mantener la capacidad de transporte contratada en firme minimizando los derechos de reducción que pudieran ejercer nuestros clientes. Con respecto al procesamiento de gas, la estrategia se dirigirá a atenuar el impacto de plantas de procesamiento que se ubiquen aguas arriba del Complejo Cerri para asegurar caudales a procesar en dicho Complejo y a mejorar la calidad del gas a procesar. En cuanto a los negocios relacionados con el sector de “upstream” es nuestra intención generar nuevas oportunidades a través de la adquisición y/o el desarrollo de activos para el tratamiento y compresión de gas en los yacimientos.

En cuanto a la conducción de nuestras operaciones, continuaremos buscando oportunidades de eficiencia. En este sentido, nuestra estrategia consistirá en optimizar procesos operativos y administrativos para seguir reduciendo costos, y el uso de los activos no estratégicos y otros. Conjuntamente con la implementación de esta estrategia continuaremos procurando una operación confiable y segura, sobre todo teniendo en cuenta los estándares previstos para mantener la certificación según normas ISO 14001.

Por último y considerando los importantes requerimientos de capital en vistas a futuras expansiones del sistema, especialmente

para satisfacer la demanda de gas del mercado local, debemos dedicar esfuerzos al mantenimiento de una óptima estructura de capital. Dado el actual contexto en el mercado de capitales local e internacional, hemos definido como prioritario extender la vida promedio de los contratos de deuda.

Perspectivas para el año 1999 y años venideros

El futuro de la industria de gas en la Argentina se está definiendo hoy y TGS se prepara para capturar las oportunidades que actualmente está presentando el mercado. Anticipamos un año 1999 como un lapso de reposicionamiento estratégico en el cual TGS deberá cimentar las bases para el crecimiento futuro.

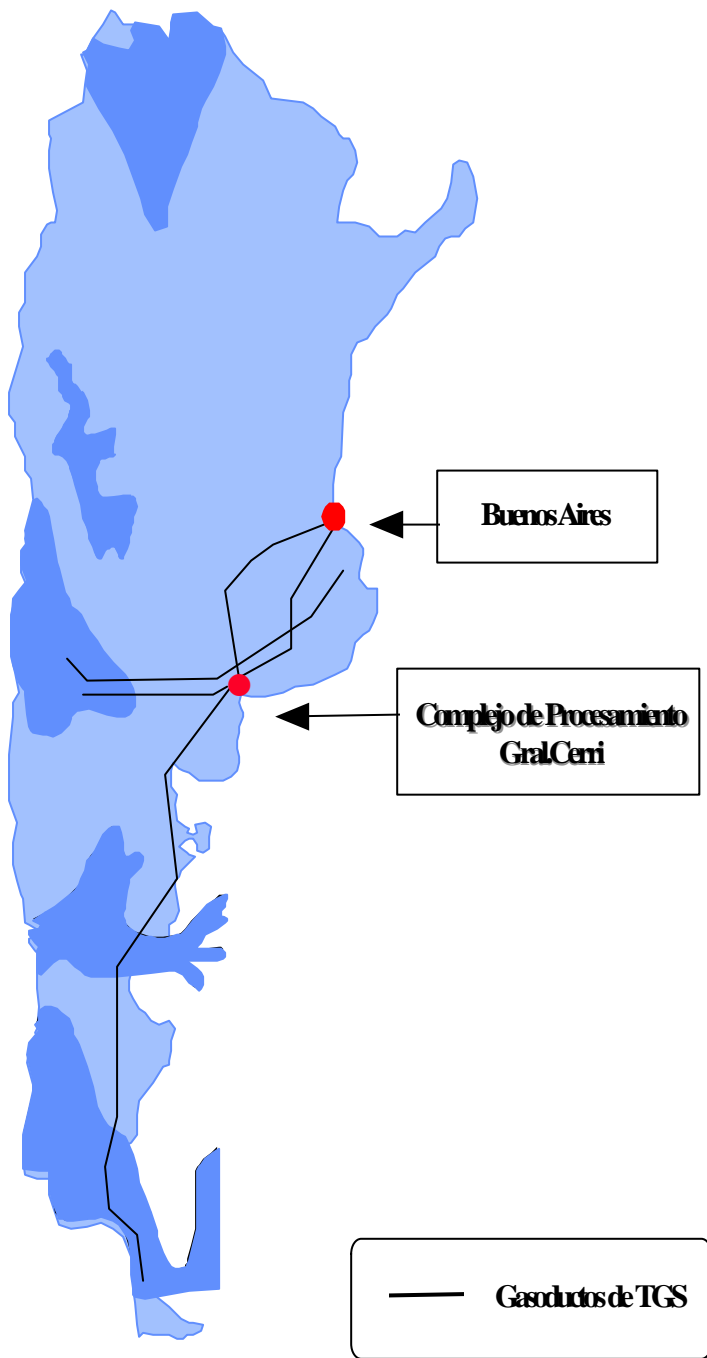
La demanda de gas natural en el mercado interno se podría duplicar hacia el año 2010, según estimaciones de la Secretaría de Energía, y TGS espera jugar un rol significativo en ese crecimiento a través de la expansión de sus principales negocios de transporte y procesamiento de gas. Asimismo, la demanda energética en el Cono Sur está creciendo rápidamente. Esto plantea grandes oportunidades de acceder directa o indirectamente a nuevos mercados, ya que existen proyectos para vincular las significativas reservas de la cuenca Austral - en el sur de Argentina - con el área crecientemente industrializada del sudeste brasileño. Para alcanzar este propósito articularemos todos nuestros valores corporativos y mejoraremos nuestra competitividad general, para lo cual hemos concretado alianzas estratégicas de largo plazo para la provisión e instalación de cañería. Estas alianzas permitirán alcanzar tasas de retorno razonables para los proyectos de expansión y a la vez lograr tarifas competitivas. Sin embargo, el crecimiento esperado en el mercado energético brasileño para los años 1999 y 2000 dependerá de la efectiva recuperación económica de los mercados financieros internacionales, de la transparencia en el marco jurídico aplicable a la industria y de la estabilidad de las inversiones extranjeras en mercados emergentes.

También vemos oportunidades de crecimiento en el segmento no regulado de nuestro negocio. Con relación al negocio de procesamiento de gas, esperamos efectuar una óptima utilización del reciente incremento en la capacidad de procesamiento a través de acuerdos con productores que aseguren tanto los volúmenes a procesar en el complejo como la calidad de dicho gas. En este sentido es nuestra intención lograr una profunda integración de nuestros principales negocios: transporte y procesamiento de gas. Además durante 1999 nos dedicaremos a expandir servicios de compresión y tratamiento de gas en el sector "upstream". Nuestro desafío aquí es convertirnos definitivamente en el primer proveedor de esta clase de servicios y esperamos que esta porción del negocio contribuya de manera más representativa a los ingresos totales en los años venideros.

Conjuntamente con esta estrategia de crecimiento continuaremos en la búsqueda de eficiencias e incorporando tecnología en el diario desarrollo de nuestras operaciones, siempre priorizando la seguridad y confiabilidad del sistema. Esperamos desarrollar estos planes de crecimiento a través de un adecuado financiamiento externo a costos competitivos, a pesar del incremento en el costo financiero producto de la reciente crisis en los mercados de capitales. Para lograr este objetivo procuraremos mantener nuestra actual calidad crediticia, basados en un negocio estable y teniendo en cuenta las perspectivas macroeconómicas de la Argentina.

Para finalizar, es justo y oportuno agradecer a nuestros accionistas por su constante confianza en TGS, a nuestros clientes por hacernos parte de sus negocios y a nuestros empleados - mayoritariamente accionistas de la Sociedad - por su esfuerzo y dedicación. La base que ellos han construido y su permanente búsqueda de valor para los accionistas, es la energía conductora con la que TGS concretará su visión.

Walter F. Schmale
Presidente



TGS opera el sistema de transporte de gas natural más importante de la Argentina, entregando aproximadamente el 60% del consumo total de gas del país, a través de aproximadamente 6.800 km. de gasoductos. Este sistema de gasoductos conecta los principales yacimientos gasíferos del sur y oeste de la Argentina con las distribuidoras de gas de aquellas áreas, de la Ciudad de Buenos Aires y del Gran Buenos Aires, estos dos últimos, principales centros de consumo de la República.

TGS también opera el mayor complejo de procesamiento de líquidos derivados del gas natural, lo que la convierte en la primera procesadora y segunda comercializadora de gases licuados de petróleo ("GLP").

En TGS nos conducimos con la única visión de ser el líder en Argentina en cuanto a calidad, preservación del medio ambiente y satisfacción al cliente; el proveedor más innovador y confiable de transporte y servicios afines para la industria del gas natural.

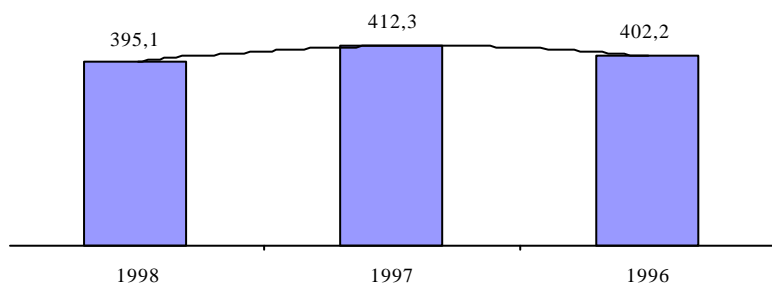
Principales Indicadores Financieros

	1998	1997	1996
(en millones de pesos, excepto información por acción o donde se indique en forma expresa)			
Ingresos por ventas netas	395,1	412,3	402,2
Utilidad operativa	282,8	291,0	279,6
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	230,3	245,2	236,6
Utilidad neta	156,5	168,0	163,8
Información por acción:			
Utilidad neta por acción	0,20	0,21	0,21
Dividendos por acción	0,20 ⁽¹⁾	0,20	0,20
Generación operativa de fondos	194,4	187,8	210,8
Inversión en bienes de uso	183,5	178,4	83,5
Retorno sobre el patrimonio	15%	16%	15%
Total de activos	1.993,5	1.876,7	1.717,1
Total de deuda financiera a largo plazo	616,5	424,2	391,5
Patrimonio neto	1.070,6	1.073,1	1.064,0
Deuda financiera sobre capitalización total ⁽²⁾	44%	41%	36%

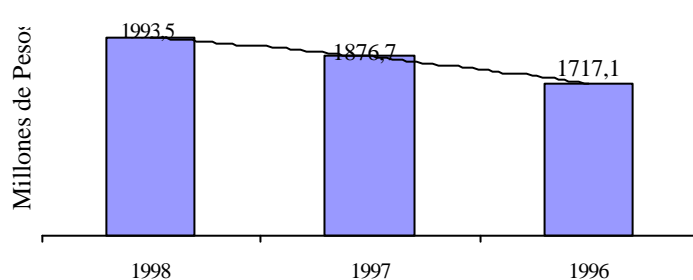
(1) Incluye la propuesta que el Directorio eleva a la próxima Asamblea de Accionistas.

(2) Capitalización total incluye la deuda financiera más el patrimonio neto.

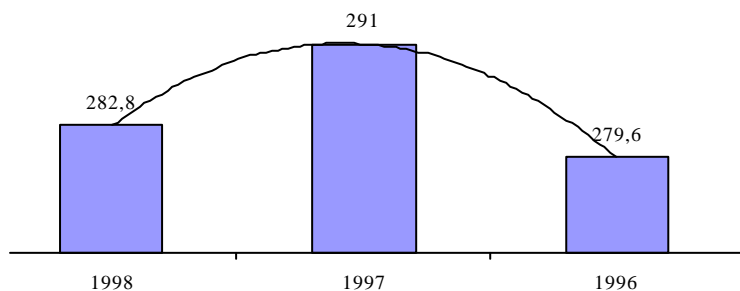
Ingresos por ventas



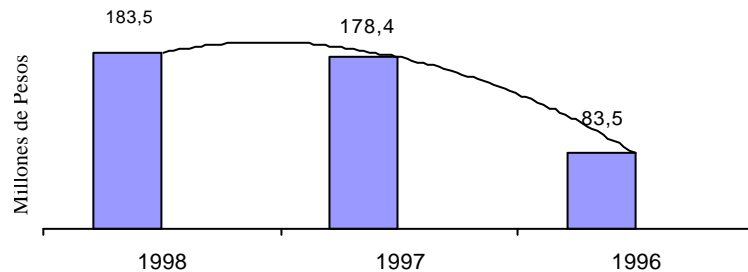
Total de Activos



Utilidad Operativa



Inversiones en Bienes de Uso



Estrategia 1

“Focalizarnos en nuestros negocios principales de transporte y procesamiento de gas a través de la expansión de la capacidad del sistema para satisfacer la demanda ”

Transporte de Gas – Segmento regulado –

Somos la mayor transportadora de la Argentina, entregando aproximadamente un 60% del total del gas consumido en la Argentina a través de un sistema de gasoductos de 6.819 Km. Nuestras operaciones comenzaron a fines de diciembre de 1992, a raíz de la privatización de Gas de Estado (GdE), siendo titulares de una licencia exclusiva para operar el sistema de gasoductos sur (“la Licencia”) por 35 años, renovable por 10 años más.

Nuestra capacidad de transporte actual es de 57 MMm³/d, la cual se encuentra en un 98% contratada bajo la modalidad de contratos en firme, suscriptos principalmente con distribuidoras de gas e YPF S.A. (“YPF”).

Nuestra área de servicio contiene aproximadamente 4,2 millones de consumidores finales (incluyendo aproximadamente 3 millones en Capital Federal y Gran Buenos Aires), los cuales son abastecidos directamente, por nuestras cuatro compañías distribuidoras clientes: Metrogas S.A. (“Metrogas”), Gas Natural Ban S.A. (“BAN”), Camuzzi Gas Pampeana S.A. (“Pampeana”) y Camuzzi Gas del Sur S.A. (“Sur”).

Las ventas de este segmento representaron el 88% del total de los ingresos por ventas obtenidas durante 1998. Durante dicho año, incrementamos la capacidad contratada promedio de 54,5 MMm³/d en 1997 a 55,4 MMm³/d en 1998. Este incremento es el resultado, principalmente, del inicio parcial de una expansión, comenzada en 1997, sobre el gasoducto Neuba II. Esta expansión, efectuada con el objetivo de cubrir los requerimientos de transporte en firme de un cliente distribuidor, aumentará finalmente la capacidad en 1,4 MMm³/d en el año 2000 y requerirá inversiones por un total de U\$S 37 millones. El impacto anual en ingresos por ventas ascenderá a aproximadamente U\$S 10 millones, una vez completada la expansión.

Cumpliendo con la estrategia delineada para este año, nos concentramos en expandir el sistema de transporte para satisfacer la demanda. En este sentido hemos conducido exitosamente un concurso abierto con el fin de asegurar a potenciales cargadores capacidad de transporte en firme recibiendo requerimientos netos de transporte en firme por aproximadamente 3,4 MMm³/d, lo que representa un aumento con respecto a la capacidad disponible actual de aproximadamente 6%. Esta demanda de transporte en firme adicional fue recibida de clientes distribuidores e industriales, lo que amplía nuestra base de clientes. Con el objeto de satisfacer estos nuevos requerimientos, debemos efectuar expansiones sobre nuestros gasoductos San Martín y Neuba II, este último en tramos finales. La misma, requerirá inversiones del orden de los U\$S 140 millones y se estima su puesta en marcha parcial en 1999 y total para el año 2000. Los acuerdos logrados con esta expansión tienen una duración promedio de 14 años, lo cual posibilita asegurar que la contratación total de transporte en firme pueda mantenerse en un promedio de 12 años. El impacto anual en los ingresos por ventas de esta expansión será de aproximadamente U\$S 24 millones, una vez completada la expansión.

El resultado de este concurso abierto supera nuestras expectativas de crecimiento para el segmento de transporte durante el año 1999. Otro logro cumplido con relación a la concreción de esta expansión es el tema tarifario. Nuestro desafío de crecimiento es el de desarrollar los proyectos sin requerir aumentos de tarifas, tal como lo prevé la Licencia. Para ello, hemos cerrado acuerdos estratégicos a mediano plazo con proveedores de cañerías, empresas de construcción de gasoductos y proveedores de equipos de compresión que permitirán reducir significativamente los costos de esta y futuras expansiones.

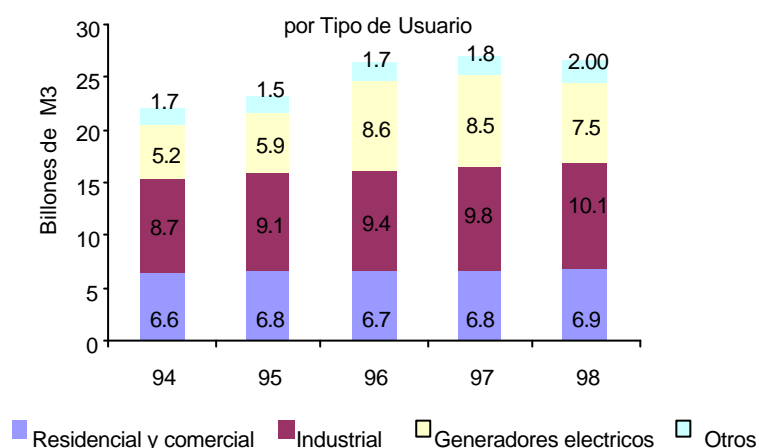
A pesar de los éxitos logrados durante este año en cuanto a la concreción de oportunidades de crecimiento en el segmento de transporte, también debimos enfrentar desafíos importantes en el ámbito regulatorio y otros fuera de nuestro control. En materia regulatoria y como consecuencia de la primera revisión general de tarifas llevada a cabo durante 1997, el Ente Nacional Regulador

del Gas (“ENARGAS”) dispuso la aplicación de una reducción única del 6,5% en las tarifas de transporte por aplicación del factor de eficiencia. Por otra parte y dentro del mismo marco de revisión general tarifaria, el ENARGAS autorizó la aplicación de incrementos periódicos en tarifas hasta enero del 2002 resultando en un promedio total a dicha fecha de 2,6% para compensar inversiones que TGS se comprometió a realizar. El impacto neto de ambos efectos sobre los ingresos por ventas del año 1998, fue

de aproximadamente Ps. 24 millones. Además de lo mencionado, las tarifas de transporte sufrieron una reducción negativa adicional del 2,42% a partir de julio, por efecto del ajuste automático y semestral según variaciones en el índice de precios al productor de bienes industriales en los Estados Unidos, el cual se compensó en parte por el ajuste de 0,95% a partir de enero de 1998, por el mismo concepto. El impacto neto en los ingresos por ventas de transporte fue de aproximadamente Ps. 1,7 millones.

Perspectivas

Consumo de Gas en Argentina



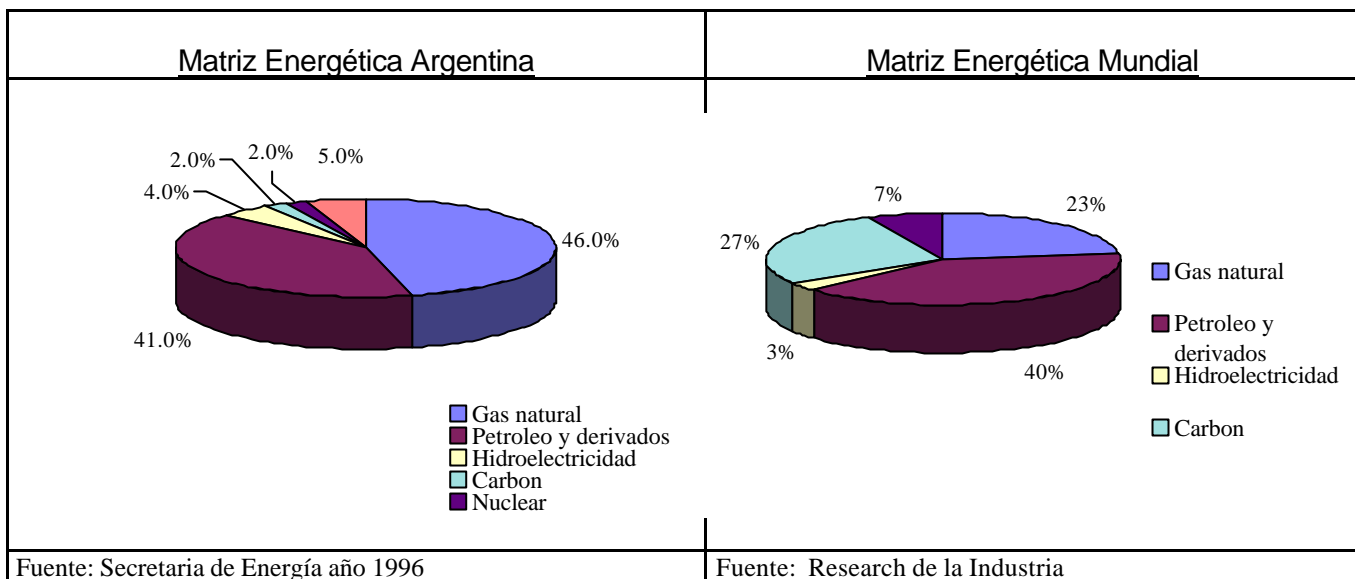
adecuación a las nuevas reglas impuestas por el mercado y de cimentar las bases para alcanzar un crecimiento sostenido en los próximos años.

En cuanto al mercado local, se espera que la demanda de gas natural se duplique hacia el año 2010. Nuestra estrategia en este sentido, es participar activamente en la satisfacción de esta demanda, ampliando nuestro sistema de gasoductos en aproximadamente 11 % durante el período 1999-2001, lo que requerirá inversiones de capital del orden de los U\$S 380 millones. Este crecimiento coincide con la tasa del 3,7% anual estimado por la Secretaría de Energía. Las expansiones del sistema de gasoductos potenciarán además el fortalecimiento de nuestro negocio de procesamiento de líquidos.

Por otra parte, la demanda energética en el Cono Sur también está creciendo significativamente. La penetración del gas argentino en este mercado se está acentuando, hecho que queda demostrado a través de los numerosos proyectos de construcción de gasoductos hacia países limítrofes. Esta situación nos plantea grandes oportunidades de acceder directa o indirectamente a estos nuevos mercados, fundamentalmente debido a que existen proyectos para vincular las significativas reservas de la Cuenca Austral, en el sur de Argentina, con el área crecientemente industrializada del sudeste brasileño. En relación con este propósito, es nuestra intención desarrollar todo nuestro potencial para mejorar nuestra competitividad general. Para ello las alianzas estratégicas que hemos concretado permitirán alcanzar tasas de retorno razonables para los proyectos de expansión y a la vez, lograr tarifas atractivas para los destinatarios finales, en comparación con otros proyectos competitivos.

Estamos convencidos de que los próximos años serán decisivos para la industria del gas natural. Vemos aproximarse tiempos de grandes oportunidades tanto para el desarrollo del mercado local como regional. En el mercado local particularmente, el gas natural se está afianzando cada vez más como combustible preferido. Esto queda demostrado a través de su participación en el consumo total de energía del país, el cual alcanzó el 46% en 1996, según datos de la Secretaría de Energía. Este porcentaje casi duplica el promedio mundial. La preferencia por el gas natural como combustible está sustentada por su gran disponibilidad, en cuencas con gran potencial de crecimiento y sobre todo por su precio comparativamente más bajo con respecto a combustibles alternativos.

En TGS nos estamos preparando para capturar las nuevas oportunidades que presenta el mercado. Por eso, anticipamos que 1999, al igual que el año que acaba de culminar, será de reposicionamiento,



Indicadores Financieros y Operativos del Segmento de Transporte de Gas

	1998	1997 (1)	1996 (1)
	(en millones de pesos, excepto donde se indique en forma expresa)		
INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA			
Ingresos por ventas netas	346,3	362,7	353,1
Utilidad operativa	272,7	276,5	265,2
Depreciación de bienes de uso	26,9	38,1	36,3
Inversiones en bienes de uso	93,3	134,3	77,7
Activos identificables	1.676,3	1.607,5	1.507,9
ESTADÍSTICAS OPERATIVAS:			
Capacidad disponible a fin del año (en MMm ³ /d)	57,0	56,0	54,3
Capacidad en firme contratada promedio (en MMm ³ /d)	55,4	54,5	52,3
Entregas promedio (en MMm ³ /d)	41,8	41,8	42,5
Entregas promedio durante tres días pico (en MMm ³ /d)	57,8	57,3	57,4
Factor de carga anual (2)	75%	77%	81%
Factor de carga durante el período invernal (2)	90%	88%	94%

(1) Incluye ciertas reclasificaciones con el segmento de procesamiento de gas y otros servicios con fines comparativos con el año 1998.

(2) Surge del cociente entre las entregas promedio del período correspondiente y la capacidad en firme contratada promedio para dicho período.

Procesamiento de Gas - Negocio no regulado

Nuestras actividades de procesamiento de gas se desarrollan en el Complejo Cerri, situado en las cercanías de Bahía Blanca y conectado a todos los gasoductos troncales de TGS. El Complejo está compuesto por una planta para la recuperación de etano, propano, butano y gasolina natural, y otra planta de absorción para recuperar propano, butano y gasolina natural. Además el Complejo también posee en Puerto Galván instalaciones de almacenamiento y carga para los líquidos de gas natural extraídos.

En línea con nuestra estrategia de concentración en nuestros principales negocios, 1998 fue un año muy importante para el segmento de procesamiento de gas natural. Hacia fines de este año hemos completado una significativa expansión del Complejo, la cual consiste en un aumento de aproximadamente 13 MMm³/d en la capacidad total de procesamiento, lo que representa un

incremento de 43% con respecto a la capacidad existente anteriormente. Esta expansión se realizó a través de la construcción de un nuevo módulo de extracción de líquidos y de la repotenciación de turbo-compresores. La capacidad de almacenamiento de la planta también se incrementó a través de la construcción de dos tanques refrigerados de 45.000 m³. El costo de construcción de esta ampliación ascendió a aproximadamente U\$S 76 millones y se espera que, en términos anuales, genere ingresos por ventas adicionales de aproximadamente U\$S 8 millones en base a los niveles actuales de precios. En relación con esta expansión TGS ha logrado acuerdos que aseguran tanto el suministro de volúmenes a procesar, como la venta de los líquidos extraídos. En cuanto a los volúmenes a procesar por el nuevo tren, recientemente hemos concertado con algunos clientes la provisión de gas a largo plazo, requerida según la capacidad ampliada de la planta. Con respecto a la venta de la producción adicional de líquidos, se han cerrado acuerdos con Petróleos Brasileiros ("Petrobrás"), y con firmas fraccionadoras locales que aseguran la venta de propano, butano y gasolina generada por la expansión hasta por lo menos fines del año 2000.

Sin embargo, durante 1998 también debimos enfrentar algunos desafíos en este área del negocio. Uno de ellos consistió en la parada del complejo Cerri efectuada para ensamblar el nuevo tren de procesamiento, la cual trajo aparejada reducciones en los volúmenes procesados y por consiguiente menores ingresos. Por otra parte, los precios de venta de TGS durante 1998 sufrieron una reducción importante con respecto al año anterior reflejando la caída en los precios internacionales de referencia para el GLP. Este impacto afectó solamente el 54% de los ingresos de procesamiento de gas, debido a que el resto de los ingresos proviene del procesamiento realizado para YPF por el que TGS recibe un ingreso fijo por tonelada producida.

Perspectivas

Nuestra estrategia para el año 1999 consiste fundamentalmente en maximizar la utilización de la capacidad ampliada del complejo de procesamiento. Además nos focalizaremos en atenuar el impacto competitivo de plantas de procesamiento que se ubiquen aguas arriba del Complejo Cerri. En este sentido, como más significativo, podemos mencionar al proyecto de MEGA S.A. Este proyecto iniciado por YPF - quien actualmente tiene derechos de procesamiento de hasta aproximadamente 37% de la capacidad total del Complejo Cerri- junto con Petrobrás y Dow Chemical, consiste en la construcción y operación de una planta de procesamiento de gas en la Provincia de Neuquén con una capacidad de aproximadamente 36 MMm³/d. El inicio de operaciones del proyecto de Compañía MEGA S.A. está previsto para fines del 2000.

Con el objetivo de minimizar el efecto que la instalación de estas plantas pueda provocar en nuestros ingresos, trabajaremos para delinear alternativas junto con productores de gas para lograr asegurar volúmenes a procesar en el Complejo y mejorar la calidad del gas. En este sentido, se llegó a un acuerdo con un productor de gas por 4,5 MMm³/d y se está negociando con otros. Por otra parte la expansión del sistema de transporte, que planeamos efectuar durante los años venideros, traerá aparejada beneficios para el negocio de procesamiento y por lo tanto nos permitirá integrar nuestros dos principales negocios.

Estrategia N°2

“Utilizar tecnología de avanzada para operar más confiable, segura y económicamente y el empleo constante de las mejores prácticas de la industria”.

En cuanto a este objetivo, el año 1998 ha sido muy satisfactorio. Seguimos demostrando nuevamente ser una empresa que se encuentra a la vanguardia en utilización de tecnologías de avanzada. En este contexto de permanente búsqueda de innovación tecnológica podemos mencionar la automatización de la medición de nuestro sistema de transporte de gas. La misma se realiza a través de un sistema electrónico de medición del flujo del gas ("EFM") en puntos de transferencia de gasoductos y en puntos de medición interna. La información recogida por este sistema es transmitida al centro de control de gas en Buenos Aires. Este sistema le permite a TGS monitorear el flujo de gas y la presión a lo largo del gasoducto en tiempo real. La automatización del sistema asegura un mayor control sobre el flujo de gas, mejora la capacidad de entrega y permite brindar información precisa a los clientes y minimizar el uso de combustible aumentando la calidad y confiabilidad de nuestros servicios. Durante 1998 hemos completado la instalación de este sistema en prácticamente todos los puntos de medición a lo largo del gasoducto.

Por otra parte, y en cumplimiento de inversiones destinadas a la mejora del sistema de transporte, acordadas con el ENARGAS y por las cuales fuimos reconocidos con ajuste a las tarifas a través del factor de inversión, hemos efectuado trabajos destinados a la mejora tecnológica. En este sentido podemos mencionar que durante 1998, hemos reemplazado en estaciones compresoras críticas

para la operación del sistema, equipos de antigua tecnología por nuevos de última generación. Este cambio mejora sustancialmente la seguridad y confiabilidad del sistema. Además se han reemplazado con tecnología actualizada tableros de control de plantas ubicadas en puntos estratégicos de los gasoductos, que permiten aumentar la confiabilidad en la operación de dichas plantas.

En cuanto a la conducción eficiente de nuestras operaciones, continuamos con nuestra campaña de reducción de costos controlables. Durante el año 1998 logramos reducir en aproximadamente un 6% el nivel de los mismos con respecto al año anterior. Esta continua búsqueda de eficiencias no obsta para el mejoramiento de la calidad del servicio y estado de nuestros activos. Gracias a las excelentes condiciones técnicas del sistema de gasoductos, durante 1998 fue posible extender la vida útil promedio de los activos relacionados con el transporte de gas, en base a las evaluaciones realizadas por peritos técnicos externos. Esta óptima condición de los gasoductos es producto de inversiones realizadas durante los primeros cinco años de operación por más de U\$S 240 millones destinadas a asegurar la confiabilidad y seguridad del sistema.

Como demostración de nuestra constante preocupación en cuanto a la utilización de las mejores prácticas de la industria, a fines de octubre de este año, hemos obtenido la certificación internacional acorde a la norma ISO 14001, en reconocimiento a la implementación de un sistema de gestión ambiental. Este sistema de gestión ambiental, implementado voluntariamente, implica el desarrollo de una política ambiental completa.

Perspectivas

Nos hemos propuesto continuar con esta estrategia durante 1999 y años venideros. Nos orientaremos a optimizar el uso de activos no estratégicos para nuestro negocio y de otros activos. En este contexto TGS ha decidido aprovechar la capacidad no utilizada de su vasto sistema de telecomunicaciones a través de su comercialización a grandes operadores y clientes. Para ello, durante 1998 hemos constituido una sociedad anónima –“TELCOSUR S.A.”- cuyo objeto social exclusivo es la prestación de servicios de telecomunicaciones.

Además continuaremos procurando una operación confiable y segura del sistema y monitoreando el cumplimiento de estándares para mantener la reciente certificación de nuestro sistema de gestión ambiental según ISO 14001.

Estrategia N°3

“Generar oportunidades de negocios no regulados en el sector de servicios “upstream”.

La prestación de servicios denominados “upstream,” desarrollados en las cercanías de yacimientos de gas, consiste principalmente en el tratamiento, separación de impurezas y la compresión de gas natural para inyectar luego el gas en el sistema de TGS. Hemos iniciado el desarrollo de estos servicios, los cuales en la Argentina, a diferencia de los Estados Unidos, son ejecutados por los productores. Poseemos el know-how y la experiencia para desarrollar estas actividades, las cuales están más vinculadas al negocio de transporte de gas que al de producción.

En cuanto al logro de la estrategia planteada para este tipo de negocio, 1998 ha sido un año muy satisfactorio. Hemos podido incorporar nuevos clientes y además recientemente hemos cerrado un acuerdo con Perez Companc S.A. (“PC”) para la prestación de servicios de tratamiento y compresión del gas natural proveniente del yacimiento Río Neuquén. Para prestar estos servicios, TGS adquirió de PC una planta de tratamiento y compresión de gas ubicada en dicho yacimiento con una capacidad máxima de 2,4 MMm³/d a un costo total de U\$S 35 millones. TGS recibirá de PC un ingreso fijo mensual por la prestación de estos servicios, el cual se determina cada cinco años. Los ingresos anuales esperados durante los primeros cinco años ascienden a aproximadamente U\$S 10 millones. TGS opera la planta desde el 5 de enero de 1999, hasta el 6 de noviembre del 2017. Adicionalmente nos encontramos negociando acuerdos con productores para la adquisición y/o construcción, operación y mantenimiento de nuevas plantas de tratamiento y compresión de gas.

Perspectivas

Nuestro objetivo es seguir potenciando el crecimiento de los negocios de tratamiento y compresión de gas y convertirnos en el primer prestador de servicios “upstream”. Para ello estimamos invertir aproximadamente U\$S 50 millones durante el período 1999-2001 en la construcción o adquisición de nuevas plantas de tratamiento y compresión de gas.

Con el fin de capturar la mayor cantidad de oportunidades de negocios estamos próximos a concretar una alianza estratégica con un socio tecnológico. De esta manera esperamos que la porción de ingresos derivados de servicios de “upstream” contribuya de manera cada vez más significativa a los ingresos totales de TGS.

Indicadores Financieros y Operativos del Segmento de Procesamiento de Gas y Otros Servicios

	1998	1997 (1)	1996 (1)
	(en millones de pesos, excepto donde se indique en forma expresa)		
<i>INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA:</i>			
Ingresos por ventas netas	48,8	49,6	49,1
Utilidad operativa	28,8	31,9	32,4
Depreciación de bienes de uso	7,6	6,7	6,5
Inversiones en bienes de uso	87,5	40,9	4,9
Activos identificables	232,7	156,8	124,6
<i>ESTADÍSTICAS OPERATIVAS:</i>			
Producción total de líquidos (en miles de toneladas métricas -Tn)	843,5	889,3	950,8
Capacidad de procesamiento de gas (en MMm ³ /d)	43,0	29,0	29,0
Capacidad de almacenamiento (en Tn) al 31 de diciembre de 1998	54.840	29.340	22.800

(1) Incluye ciertas reclasificaciones con el segmento de transporte de gas con fines comparativos con el año 1998.

Estrategia N°4

“Desarrollar a nuestro talentoso personal”

Una de nuestras constantes preocupaciones fue la de dedicar recursos a la capacitación de nuestra gente. El desarrollo y motivación de nuestros 630 empleados es vital para el alcance de nuestra meta.

En términos de capacitación este año ha sido muy importante debido a los estrictos estándares de entrenamiento requeridos por la implementación de un sistema de gestión ambiental, recientemente certificado según normas ISO 14001. En cuanto a la motivación de nuestro personal, 1998 también ha sido un año para destacar. El 3% de nuestro capital social - originalmente destinado a un programa de propiedad participada que beneficiaba a los ex-empleados de GdE y representado por acciones Clase “C”- fue convertido a acciones Clase “B” de libre disponibilidad. Este último tipo de acciones se negocian en la bolsa local y en la de Nueva York. Esta conversión otorga a nuestros empleados-accionistas la posibilidad de negociar libremente sus acciones en el mercado.

También hemos procurado hacer contribuciones para el mejoramiento del ser humano, y no solamente de nuestro personal sino de la comunidad toda. Esta preocupación se basa en el convencimiento de que TGS, como prestadora de un servicio público esencial, tiene una presencia cercana a la comunidad y por consiguiente una responsabilidad social. En esta línea de pensamiento durante 1998 hemos potenciado nuestra política de relacionamiento institucional con la comunidad, incorporando en nuestras piezas publicitarias institucionales la idea de pensar en determinadas situaciones sociales que a todos nos preocupan y nos toca asumir como integrantes de nuestra sociedad.

Perspectivas

Durante 1999 y años venideros seguiremos focalizándonos en la capacitación de nuestra gente a través de políticas corporativas específicas, la extensión de los equipos de gestión autodirigidos y la implementación de políticas que estimulen el desempeño orientado al logro de objetivos.

Estrategia N°5

“Mantener una sólida estructura de capital”

En cuanto a este objetivo nos sentimos muy satisfechos, sobre todo considerando que durante este año se ha producido la peor crisis financiera internacional desde el inicio de las operaciones de TGS. No obstante, durante la etapa más crítica de la crisis en 1998 hemos mantenido la disponibilidad de líneas bancarias de corto plazo, mantuvimos el pago de dividendos en U\$S 159 millones (ó Ps. 0,20 por acción) abonados en febrero y julio de 1998 y emitimos una obligación negociable de corto plazo por U\$S 70 millones en noviembre de 1998. Finalmente hacia fines del año logramos refinanciar el vencimiento de una obligación negociable de U\$S 200 millones a través de otra emisión a 18 meses por el mismo monto. Para TGS, 1998 ha sido el mejor año en cuanto a su costo de financiamiento, logrando la tasa promedio anual más baja desde el inicio de las operaciones a pesar de haber soportado la crisis financiera mundial antes mencionada.

Asimismo durante 1998 iniciamos las negociaciones con el Banco Interamericano de Desarrollo (“BID”) para la obtención de una línea de crédito para la financiación del crecimiento esperado de nuestros negocios. El desembolso de este préstamo se estima para el primer semestre de 1999.

Perspectivas

El año 1999 TGS lo inicia con un nivel de liquidez significativo, U\$S 53 millones y disponibilidad razonable de líneas de crédito de corto plazo para afrontar la volatilidad que presenta el mercado, continuar con la política de dividendos prevista y soportar exitosamente el plan de inversiones vinculado al desarrollo de los segmentos regulados y no regulados, siempre manteniendo nuestra calidad crediticia.

Como desafíos importantes para el próximo año se encuentran el desembolso esperado del préstamo del BID antes mencionado, la posibilidad de reemplazar la obligación negociable por U\$S 200 millones emitida hacia fines de diciembre de 1998 por una transacción de más largo plazo, si las condiciones del mercado lo permiten y la extensión de la vida promedio de la deuda. El marco internacional se presenta como un condicionante importante para lograr con éxito los objetivos antes mencionados, ya que esperamos que la situación financiera mundial mejore paulatinamente aún con picos de volatilidad a lo largo del año. Como consecuencia de ello TGS prevé una suba en el costo promedio de su deuda durante 1999 que refleje la nueva situación de mercado vinculada con el deterioro de la crisis mundial.

RESEÑA INFORMATIVA

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 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996 los cuales han sido preparados de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en Argentina ("PCGA Argentinos"). Dichos estados contables reconocen los efectos de la inflación hasta el 31 de agosto de 1995 tal como se describe en la Nota 2.a) a los mismos.

1. Análisis de los Resultados de las Operaciones

El siguiente cuadro resume los resultados obtenidos durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996:

	1998	1997	1996
	(en millones de pesos)		
Ingresos por ventas netas	395,1	412,3	402,2
Transporte de gas	346,3	362,7	353,1
Procesamiento de gas y otros servicios.....	48,8	49,6	49,1
Costos de explotación	93,6	103,9	104,6
Costo laboral.....	19,0	22,5	25,2
Depreciación.....	34,5	44,8	42,8
Otros costos operativos.....	40,1	36,6	36,6
Utilidad bruta	301,5	308,4	297,6
Gastos de administración y comercialización.....	18,7	17,4	18,0
Utilidad operativa	282,8	291,0	279,6
Otros egresos, netos	3,7	1,1	0,4
Resultados financieros y por tenencia.....	48,8	44,7	42,6
Impuesto a las ganancias.....	<u>69,6</u>	<u>77,2</u>	<u>72,8</u>
Utilidad neta antes de aumento de alícuota de impuesto a las ganancias	160,7	168,0	163,8
Incremento en impuesto a las ganancias.....	4,2	—	—
Utilidad neta	156,5	168,0	163,8

La utilidad neta correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998 disminuyó aproximadamente un 6,8% con respecto a 1997 fundamentalmente como resultado de: (i) menores ingresos por ventas de transporte de gas como consecuencia principalmente de la reducción en las tarifas producida por la aplicación por única vez del Factor de Eficiencia ("X"), a partir del 1° de enero de 1998 equivalente al 6,5%, (ii) incremento en los resultados financieros, reflejando un aumento en el endeudamiento promedio de la Sociedad, y (iii) aumentos de los gastos de administración y comercialización y de los otros egresos. No obstante, la disminución de los costos de explotación y del cargo a resultados por impuesto a las ganancias derivado de una menor utilidad imponible neto del incremento en la alícuota del 33% al 35%, contribuyeron a compensar parcialmente el impacto en la utilidad neta de los efectos negativos descriptos.

La utilidad neta correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997 se incrementó un 2,6% con respecto al ejercicio anterior. El aumento se obtuvo como resultado de: (i) mayores ingresos por ventas netas generados básicamente por ajustes tarifarios, derivados de la variación en el índice de precios al productor de bienes industriales de los Estados Unidos de Norteamérica ("US PPI"), y el impacto de nuevos contratos de transporte en firme, y (ii) la disminución de los costos operativos y gastos de administración y comercialización, derivada principalmente de la reducción en el costo laboral. Estos efectos fueron parcialmente compensados por aumentos de los resultados financieros y por tenencia, y del impuesto a las ganancias por efecto de

una mayor base imponible.

Ingresos por ventas netas

Transporte de Gas (Actividad regulada)

El transporte de gas es la principal actividad de la Sociedad, y representó aproximadamente el 88% de los ingresos por ventas netas correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996. 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. Durante 1998, los ingresos por ventas de transporte en firme representaron el 99% del total de las ventas del segmento regulado. 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 obtenidos durante el ejercicio 1998 disminuyeron aproximadamente un 4,5% principalmente por el impacto de reducciones tarifarias. La primera reducción tarifaria se produjo como consecuencia de la aplicación del Factor de Eficiencia, determinado por el ENARGAS a fines de 1997 dentro del marco de la primera revisión quinquenal de tarifas. El Factor de Eficiencia consiste en una disminución única del 6,5%, a partir del 1° de enero de 1998 para el segundo período quinquenal que comenzó en dicha fecha. El efecto de la aplicación de dicha reducción sobre las ventas brutas del ejercicio 1998 fue de aproximadamente Ps. 24 millones. La segunda reducción tarifaria deriva del ajuste semestral automático a las tarifas de transporte de gas como consecuencia de variaciones en el US PPI. Dichas variaciones se componen de disminuciones del 2,42% y del 0,39% a partir del 1° de julio de 1998 y 1° de julio de 1997, respectivamente, parcialmente compensadas por un aumento del 0,95% a partir del 1° de enero de 1998. A partir del 1° de enero de 1999 rige una disminución del 0,64% por este concepto. El efecto de las reducciones tarifarias se vio parcialmente compensado por: (i) un ajuste de Ps. 2,7 millones a los ingresos por ventas para reflejar el mayor costo por servidumbres que, a partir del 1° de enero de 1998, la Sociedad debe enfrentar y por el cual se encuentra tramitando ante el ENARGAS su recuperio a través de su traslado a tarifas, y (ii) un aumento de la capacidad contratada en firme. La capacidad promedio contratada en firme aumentó de 54,5 MMm³/d durante 1997 a 55,4 MMm³/d para 1998 como consecuencia del impacto de nuevos contratos de transporte y el efecto completo de otros acuerdos con efecto parcial en 1997. En 1997, la Sociedad inició una expansión sobre el gasoducto Neuba II, la cual aumentará finalmente la capacidad de transporte en 1,4 MMm³/d en el año 2000. La primera etapa de esta expansión, que ha sido terminada en 1998, permitió aumentar la capacidad en aproximadamente 0,8 MMm³/d en 1998. Las siguientes etapas se completarán en los años 1999 y 2000. La inversión total en este proyecto ascenderá a aproximadamente U\$S 37 millones. La totalidad de la capacidad adicional fue contratada a través de acuerdos de transporte en firme a largo plazo, comenzando parcialmente en 1998 y alcanzando la totalidad en el año 2000. En junio de 1998, TGS concluyó exitosamente un concurso abierto recibiendo una demanda neta de transporte adicional de 3,4 MMm³/d (representando un aumento en la capacidad contratada actual del 6%). Las solicitudes de capacidad adicional fueron recibidas principalmente de clientes industriales, con aproximadamente la mitad de dicha demanda. Para tal propósito, TGS deberá efectuar la ampliación de la capacidad de los gasoductos San Martín y Neuba II, que demandará inversiones cercanas a U\$S 140 millones, y deberá estar en operaciones parcialmente en 1999 y totalmente en el 2000. Dicha expansión se efectuará sin requerir al ENARGAS aumento de tarifas. La capacidad adicional fue contratada a través de contratos a largo plazo con una duración promedio de 14 años.

Durante 1997, los ingresos netos derivados de este segmento aumentaron aproximadamente un 2,7% con respecto al ejercicio anterior como consecuencia de ajustes tarifarios derivados de la variación en el US PPI. A partir del 1° de julio de 1996, se registró un aumento del 1,51%, compensado parcialmente por la mencionada disminución del 0,39% vigente a partir del 1° de julio de 1997. Por otra parte, la capacidad contratada en firme promedio anual se elevó de 52,3 MMm³/d en 1996 a 54,5 MMm³/d en 1997 por efecto de nuevos contratos de transporte en firme suscriptos durante 1997 y por la extensión de otros contratos con efecto parcial en 1996. Los incrementos mencionados fueron parcialmente compensados por el ajuste retroactivo en las tarifas de transporte efectuado en 1996 como compensación por el incremento en las alícuotas del impuesto a los ingresos brutos aplicado por las provincias de Tierra del Fuego y Neuquén.

Las tarifas para el servicio de transporte de gas se encuentran reguladas por el ENARGAS. Las tarifas de TGS están calculadas en dólares convertibles a pesos al momento de la facturación. Las mismas fueron fijadas en el momento de la privatización de GdE

por un período inicial de cinco años que finalizó el 31 de diciembre de 1997 y se ajustan, previa autorización, semestralmente por cambios en el US PPI y cada cinco años 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 inversiones futuras. Además, sujeto a la aprobación del ENARGAS, las tarifas

pueden ajustarse para reflejar circunstancias no recurrentes o cambios impositivos, con excepción del impuesto a las ganancias. Durante 1996 y 1997 se llevó a cabo el proceso de revisión quinquenal de tarifas. En 1996, el ENARGAS determinó la tasa de costo de capital a ser utilizada en el cálculo de los factores de eficiencia y de inversión. La misma, que fue fijada en un 11,3% anual, representa el costo promedio del capital. Como resultado final de dicho proceso que culminó en diciembre de 1997, la Sociedad debió aplicar una reducción única del 6,5%, a partir del 1° de enero de 1998 por aplicación del factor de eficiencia calculado por el ENARGAS, tal como se explicó precedentemente. Con respecto al factor de inversión, el ENARGAS autorizó la aplicación de incrementos periódicos en tarifas hasta enero del 2002 resultando en un promedio ponderado total a dicha fecha de 2,6% para compensar inversiones por un total de aproximadamente U\$S 70 millones que la Sociedad realizará principalmente en la modificación del anillo de alta presión del Gran Buenos Aires, en la expansión del gasoducto Cordillerano en el Oeste de la República Argentina y en mejoras al gasoducto General San Martín como preparación para futuras expansiones. Como parte de dicho 2,6%, durante 1998 el ENARGAS aprobó aumentos promedios en las tarifas por aplicación del factor de inversión del 0,24% y 1,36% efectivos a partir del 1° de julio de 1998 y 1° de enero de 1999, respectivamente. TGS ha formalmente desistido del recurso de reconsideración interpuesto ante el ENARGAS en agosto de 1997 contra la resolución de julio de 1997 que determinaba el factor de eficiencia. En aquél se cuestionaba al ENARGAS sobre varios aspectos que, en opinión de la Sociedad, son inconsistentes con la letra y el espíritu del marco regulatorio. El desistimiento de la petición de reconsideración se realizó sin perjuicio de seguir manteniendo la posición sustentada en ella.

Las operaciones de transporte de la Sociedad dependerán de la interpretación y aplicación por parte del ENARGAS del marco regulatorio correspondiente. No puede asegurarse que el desarrollo futuro de la normativa aplicable a la industria del gas natural o la interpretación de la misma o de la Licencia, tenga un efecto favorable para la Sociedad, o que no se producirán decisiones o cambios que modifiquen el marco regulatorio y que afecten negativamente los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.

Procesamiento de gas y otros servicios (Actividades no reguladas)

A diferencia de la actividad de transporte de gas, las actividades de procesamiento de gas y otros servicios no están sujetas a regulación por parte del ENARGAS.

Las actividades de procesamiento de gas y otros servicios representaron aproximadamente el 12% del total de los ingresos por ventas netas durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996. Las actividades de procesamiento de gas se desarrollan en el Complejo Cerri, ubicado en las cercanías de la ciudad de Bahía Blanca y abastecido por todos los gasoductos principales de TGS. En dicho Complejo se recupera etano, propano, butano y gasolina natural. Por otra parte, la Sociedad presta servicios denominados de "upstream", 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 gasoductos.

Los ingresos derivados del segmento no regulado disminuyeron aproximadamente Ps. 0,8 millones durante 1998 con respecto al año anterior fundamentalmente como resultado de: (i) menores volúmenes procesados en el Complejo Cerri, derivados de la parada de planta prevista para ensamblar el nuevo tren de procesamiento relacionado con la expansión del Complejo, y (ii) la importante reducción de los precios internacionales de GLP. Ambos efectos fueron parcialmente compensados por la parada del Complejo Cerri realizada con fines de mantenimiento durante el primer trimestre de 1997, tal como se menciona posteriormente.

Durante 1997, los ingresos de este segmento se mantuvieron prácticamente en igual nivel que los del ejercicio anterior. Los ingresos por ventas derivados del procesamiento de gas se vieron afectados por la parada programada del Complejo Cerri efectuada durante el primer trimestre de 1997 con una duración aproximada de 19 días. Dicha parada programada fue efectuada con el objetivo de realizar mantenimientos regulares y la finalización de trabajos relacionados con la eliminación de cuellos de botella operativos. El impacto económico de la misma fue mitigado por el efecto de mayores precios de los líquidos comercializados y por mayores prestaciones de servicios de tratamiento y compresión de gas y otros servicios.

En diciembre de 1998, la Sociedad completó la expansión de la capacidad de procesamiento y almacenaje del Complejo Cerri. La misma aumentó la capacidad de procesamiento en 13 MMm³/d o 43% de la capacidad existente y consistió en la construcción de

un nuevo módulo de extracción de líquidos, la actualización de turbo compresores y la construcción de dos tanques con capacidad de almacenamiento refrigerado por 45.000 m³. El costo de construcción ascendió a aproximadamente U\$S 76 millones y se espera que la expansión genere ingresos por ventas anuales adicionales por aproximadamente U\$S 8 millones, en función a los precios vigentes. En relación con esta expansión TGS ha logrado acuerdos que aseguran el suministro de volúmenes a procesar y ha

suscripto un contrato con Petrobrás para la venta de propano, butano y gasolina natural generados con la expansión, con efecto a partir de la puesta en marcha de la misma y con finalización en diciembre del 2000.

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad mantiene acuerdos con YPF, con algunas compañías distribuidoras y con productores de gas que aseguran una capacidad de procesamiento en firme de 34,8 MMm³/d. Bajo los términos y condiciones contractuales, YPF se obligó a procesar 16 MMm³/d con derecho a reducir a un mínimo de 8 MMm³/d a partir del 1° de enero de 1998. La Sociedad ha acordado con YPF la prórroga para el ejercicio del derecho de reducción hasta el 31 de diciembre de 2000, manteniéndose el vencimiento original del acuerdo en diciembre del 2002.

Compañía MEGA S.A. construirá y operará una planta de procesamiento de gas con una capacidad de aproximadamente 36,0 MMm³/d. El inicio de operaciones del proyecto de Compañía MEGA S.A. está previsto para fines del año 2000. Teniendo en consideración los proyectos de Compañía MEGA S.A. o cualquier otro que se desarrolle aguas arriba del Complejo Cerri, los ingresos por ventas derivados del segmento de procesamiento de gas y otros servicios podrían verse adversamente afectados.

En relación con el desarrollo de los negocios de upstream, recientemente la Sociedad ha cerrado un acuerdo con PC para la prestación de servicios de tratamiento y compresión del gas natural proveniente del yacimiento Río Neuquén. Para prestar estos servicios, TGS adquirió de PC una planta de tratamiento y compresión ubicada en dicho yacimiento con una capacidad máxima de 2,4 MMm³/d a un costo total de U\$S 35 millones. TGS recibirá de PC un ingreso fijo mensual por la prestación de estos servicios. Los ingresos anuales esperados durante los primeros cinco años ascienden a aproximadamente U\$S 10 millones. TGS opera la planta desde el 5 de enero de 1999, hasta el 6 de noviembre del 2017.

Costos de explotación y gastos de administración y comercialización

Los costos de explotación y los gastos de administración y comercialización correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998 disminuyeron aproximadamente Ps. 10,3 millones principalmente como consecuencia de una reducción en el costo laboral reflejando las continuas iniciativas de eficiencias llevadas a cabo por la Sociedad y un menor cargo a resultados por depreciaciones de activo fijo por efecto de la extensión de la vida útil promedio remanente de los activos afectados al servicio de transporte. Ambos efectos fueron parcialmente compensados por los costos de única vez asociados con la prestación de servicios de construcción durante el primer trimestre de 1998 y por el mayor costo por servidumbres que la Sociedad debe afrontar a partir del 1° de enero de 1998, tal como fue descrito anteriormente. La reducción en la depreciación proviene de la revisión periódica de la vida útil promedio de los activos afectados al servicio de transporte y procesamiento de gas, tal como lo requiere el método de depreciación compuesta utilizado por la Sociedad. Hasta el 31 de diciembre de 1997, se utilizó una vida útil promedio de 45 años para el conjunto de los activos afectados al servicio de transporte y de 20 años para el conjunto de bienes afectados al servicio de procesamiento de gas. Habiendo finalizado el programa quinquenal de inversiones mandatorias y otras inversiones realizadas con el objetivo de adecuar la seguridad y confiabilidad del sistema a estándares internacionales por un total de aproximadamente U\$S 240 millones, la Sociedad ha efectuado la revisión de las vidas útiles promedio durante el primer trimestre de 1998. A dichos fines, TGS contrató los servicios de peritos técnicos independientes, quienes evaluaron la condición de los activos afectados al servicio de transporte y procesamiento de gas. Los resultados de dicha evaluación técnica determinaron una vida útil promedio remanente de 67 años para los activos afectados al servicio de transporte aplicable a partir del comienzo de 1998. La vida útil promedio para el conjunto de bienes afectados al servicio de procesamiento de gas se mantuvo en 20 años. El impacto de la extensión de la vida útil sobre la utilidad neta correspondiente al ejercicio 1998 asciende a aproximadamente Ps. 11 millones.

Los costos de explotación y los gastos de administración y comercialización correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997 disminuyeron Ps. 1,3 millones comparados con los correspondientes al ejercicio anterior, principalmente como consecuencia de reducciones en el costo laboral, alcanzadas por las continuas iniciativas de eficiencias llevadas a cabo por la Sociedad. Este efecto fue parcialmente amortiguado por el incremento en las depreciaciones de activo fijo, vinculadas al plan de inversiones de la Sociedad, y por la suba en la tasa de fiscalización y control abonada al ENARGAS.

Resultados financieros y por tenencia

Los resultados financieros y por tenencia por el ejercicio 1998 aumentaron aproximadamente un 9% con respecto al ejercicio anterior, como resultado de un aumento en el endeudamiento promedio de la Sociedad del 21%, incurrido principalmente para financiar las mayores inversiones en activo fijo, parcialmente compensado por un aumento en la capitalización de intereses como

consecuencia de inversiones en obras de mayor plazo de construcción y una menor tasa de interés promedio, la cual fue del 8,03% durante 1998 comparada con 8,28% para 1997.

Los resultados financieros y por tenencia correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997 aumentaron aproximadamente un 5% con respecto al ejercicio anterior, como resultado de un menor resultado generado por colocaciones temporarias por el efecto de una disminución en los capitales promedio colocados, compensado parcialmente por una disminución en el costo generado por la deuda. La disminución en el costo de la deuda es atribuible a: (i) una menor tasa de interés promedio, la cual ha sido del 8,28% durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997 comparada con 8,74% en 1996, y (ii) una mayor capitalización de intereses derivada de mayores inversiones en activo fijo. Dichos efectos fueron parcialmente reducidos por un aumento aproximado del 10% en el endeudamiento promedio de la Sociedad, incurrido principalmente para financiar las mayores inversiones en activo fijo.

Para 1999, la Sociedad anticipa un incremento en el costo promedio de su deuda derivado principalmente de la reciente crisis financiera en los mercados internacionales. Asimismo, y dentro de una reforma general al régimen impositivo argentino recientemente aprobada por el Congreso Nacional, ciertos pagos principalmente de intereses estarán sujetos a un impuesto del 15% a partir del 1° de enero de 1999. No obstante, y considerando lo previsto en la Licencia de TGS, la cual permite ajustes tarifarios para reconocer cambios impositivos (excepto en el impuesto a las ganancias), TGS requerirá al ENARGAS un ajuste tarifario para compensar este impacto.

Si bien no es posible afirmarlo con certeza, la Sociedad estima que una devaluación del tipo de cambio no tendría un impacto material adverso en la utilidad operativa de la Sociedad debido a que sus tarifas de transporte fueron fijadas en dólares, y a que aproximadamente el 70% de sus costos están expresados en pesos. Sin embargo, una importante devaluación del tipo de cambio, podría tener numerosos efectos negativos sobre la posición monetaria pasiva neta en dólares de la Sociedad, que asciende aproximadamente a US\$ 825 millones al 31 de diciembre de 1998.

Impuesto a las ganancias

La alícuota del impuesto a las ganancias se aplica sobre la utilidad impositiva, calculada de acuerdo con las normas impositivas argentinas, las cuales difieren en ciertos aspectos de las normas contables profesionales.

El cargo a resultados por impuesto a las ganancias disminuyó de Ps. 77,2 millones para 1997 a Ps. 73,8 millones en 1998. La disminución es atribuible a una menor utilidad imponible parcialmente compensada por un ajuste de Ps. 4,2 millones efectuado para reflejar el incremento en la alícuota del impuesto a las ganancias del 33% al 35, recientemente aprobada por el Congreso Nacional. La Sociedad ha determinado la provisión del impuesto a las ganancias aplicando dicha alícuota del 35% sobre la utilidad impositiva del ejercicio invocando el principio de prudencia, ya que la Dirección de la Sociedad considera según la ley N° 25.063 que el incremento de la alícuota debe regir a partir del ejercicio 1999. La determinación de la provisión a la alícuota del 35% no implica un reconocimiento de la interpretación del fisco ni la renuncia al derecho que le asiste a TGS de utilizar los mecanismos judiciales que le permiten dilucidar esta cuestión.

2. Liquidez y Recursos de Capital

Las fuentes de financiamiento de la Sociedad y sus aplicaciones durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996 fueron las siguientes:

	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
	(en millones de pesos)		
Fondos generados por las operaciones	194,4	187,8	210,8
Fondos aplicados a las actividades de inversión.....	(167,1)	(152,8)	(79,7)

Fondos generados por las actividades de financiación antes de dividendos.....	106,4	153,7	1,0
Dividendos pagados.....	(158,9)	(158,9)	(150,9)
Fondos netos aplicados a las actividades de financiación	(52,5)	(5,2)	(149,9)

Variación neta de fondos.....	<u>(25,2)</u>	<u>29,8</u>	<u>(18,8)</u>
-------------------------------	---------------	-------------	---------------

Fondos generados por las operaciones

Los fondos generados por las operaciones durante 1998 aumentaron aproximadamente Ps. 6,6 millones comparados con el ejercicio anterior, fundamentalmente como resultado de un menor pago de intereses y de costos operativos. Estos efectos fueron parcialmente compensados por menores ingresos por ventas, tal como fue mencionado anteriormente, y por un mayor pago de impuesto a las ganancias producido por el efecto de anticipos adicionales requeridos por la Administración Federal de Ingresos Públicos.

Los fondos generados por las operaciones durante 1997 disminuyeron Ps. 18,1 millones con respecto a los obtenidos en 1996, debido fundamentalmente a: (i) un mayor pago de impuesto a las ganancias por Ps. 17,7 millones, producido por el incremento en la tasa del impuesto del 30% al 33%, (ii) aproximadamente Ps. 11,1 millones derivados del efecto conjunto de mayores intereses pagados por los pasivos mantenidos por la Sociedad y menores intereses percibidos por colocaciones de fondos durante 1997, y (iii) Ps. 5,9 millones relacionados con reembolsos de depósitos recibidos en 1996 que fueron originalmente efectuados al ENARGAS en garantía de trabajos mandatorios de 1993 y 1994. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el impacto del incremento en los ingresos por ventas y la reducción en los costos operativos.

Fondos aplicados a las actividades de inversión

Los fondos aplicados a las actividades de inversión durante 1998 aumentaron Ps. 14,3 millones principalmente como resultado de mayores inversiones destinadas a completar la expansión del Complejo Cerri y a la reciente adquisición de la planta de Río Neuquén a PC, tal como se explicó anteriormente.

Los fondos aplicados a las actividades de inversión durante 1997 aumentaron Ps. 78 millones, lo que duplica prácticamente el monto invertido en el ejercicio 1996, como resultado de mayores inversiones en expansión y confiabilidad en el sistema de transporte, en la expansión del Complejo Cerri y en la implementación de sistemas informáticos y de telecomunicaciones.

Fondos netos aplicados a las actividades de financiación

Los fondos generados por las actividades de financiación antes de dividendos durante 1998 disminuyeron Ps. 47,3 millones con respecto al ejercicio 1997, principalmente como resultado de mayores fondos generados por las operaciones y por el empleo de la reserva de liquidez que había sido constituida a fines de 1997, con el objeto de hacer frente a futuras necesidades de fondos.

Los fondos generados por las actividades de financiación antes de dividendos durante 1997 aumentaron Ps. 152,7 millones con respecto a 1996 como resultado, entre otros, de una mayor necesidad de financiamiento para el programa de inversiones, el menor nivel de fondos generados por las operaciones y el aumento de aproximadamente Ps. 30 millones en los fondos al cierre del ejercicio efectuado con el objetivo de hacer frente a parte de las necesidades de financiamiento del primer trimestre de 1998.

Los dividendos pagados ascendieron Ps. 0,20 por acción durante 1998 y 1997, y Ps. 0,19 por acción durante 1996. De acuerdo con la ley N° 25.063, los dividendos que se distribuyan, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias con carácter de pago único y definitivo. La Dirección de la Sociedad considera que dicha retención no tendrá efectos sobre la distribución de dividendos anteriormente mencionada.

Recursos de capital

Los recursos de capital de la Sociedad consisten básicamente en los fondos generados por sus operaciones como recurso principal, complementado por líneas de crédito otorgadas por bancos comerciales y el acceso al mercado de capitales a través de programas globales. En 1997, la Sociedad estructuró un Programa Global para la emisión de Obligaciones Negociables de corto plazo hasta un monto máximo de U\$S 150 millones, habiendo emitido a la fecha la totalidad de dicho monto. La deuda al 31 de diciembre de 1998, derivada de las emisiones efectuadas bajo este Programa Global, se expone como no corriente debido a: (i) la intención de la Sociedad de realizar reemisiones sucesivas durante la vigencia del programa y (ii) que mediante un acuerdo con un grupo de bancos, estos garantizan el otorgamiento de un préstamo por una suma equivalente en el caso de que la Sociedad no pueda efectuar emisiones debido a ciertas circunstancias en el mercado de títulos de corto plazo de los Estados Unidos de Norteamérica, que se encuentran establecidas en dicho acuerdo. El préstamo se mantendría vigente hasta tanto la Sociedad emita nuevas series dentro de este Programa o hasta la terminación del mismo en el año 2000, lo que fuera anterior. Asimismo, durante 1999 la Sociedad creará un nuevo Programa Global para la emisión de Obligaciones Negociables por un monto total de U\$S 500 millones de acuerdo a regulaciones de la Comisión Nacional de Valores, en reemplazo del Programa Global constituido en 1993 y que venció a fines de 1998. Además TGS se encuentra actualmente negociando con el BID la documentación legal relacionada con una línea de crédito de hasta U\$S 375 millones la cual será aplicada a financiar parcialmente el plan de inversiones previsto para el período 1998-2002. La Sociedad espera colocar en el mercado U\$S 250 millones de dicha línea de crédito durante el primer semestre de 1999.

La Sociedad se encuentra sujeta al cumplimiento de ciertas restricciones impuestas por los contratos de préstamos vigentes, descriptos en Nota 5 a los estados contables.

Standard & Poor's ha otorgado la calificación de BBB- a la deuda en dólares de TGS. Al 31 de diciembre de 1998, el endeudamiento total de la Sociedad era de Ps. 851,5 millones (ver información adicional sobre emisiones vigentes en Nota 5 a los estados contables) comparado con Ps. 740,8 millones al 31 de diciembre de 1997. La deuda financiera a corto plazo al 31 de diciembre 1998 y 1997 representaba el 28% y el 43% del endeudamiento total, respectivamente. El índice que relaciona el endeudamiento total con el endeudamiento total más patrimonio neto alcanzó el 44% y el 41% a dichas fechas, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad mantiene vigentes contratos de swap que convierten aproximadamente U\$S 256 millones de deuda expuesta a tasa variable en deuda a tasa fija. La Sociedad ha concertado dichos acuerdos de swap con el objetivo de mitigar riesgos derivados de la exposición de parte de su endeudamiento financiero a las fluctuaciones en la tasa de interés (ver Nota 5 para más información con respecto a deudas cubiertas y tasas pactadas). Por lo tanto, considerando las coberturas suscriptas y la porción de endeudamiento a tasa fija, aproximadamente el 71% de la deuda financiera al 31 de diciembre de 1998 tiene un costo conocido. Por otra parte, ante las avanzadas negociaciones del préstamo a diez años a obtener durante el primer semestre de 1999, tal como se mencionó anteriormente, la Sociedad concertó acuerdos de cobertura de tasa de interés en virtud de los cuales aseguró la tasa a diez años de los bonos del Tesoro Norteamericano a un costo entre 5,66% y 5,89% sobre U\$S 200 millones. Si la Sociedad decidiera efectuar la liquidación de dichos acuerdos de cobertura a la fecha de emisión de la presente Memoria debería abonar aproximadamente Ps. 13,5 millones. Adicionalmente, la Sociedad suscribió un acuerdo de cobertura para asegurar la tasa a cinco años de los bonos del Tesoro Norteamericano, ante la perspectiva de una emisión de deuda de U\$S 200 millones por dicho plazo, a una tasa promedio de 5,62%, y con el objeto de refinanciar la primera emisión del programa global de 1993 (ver información adicional en Nota 5 a los estados contables). Debido a la inestabilidad en los mercados de capitales, la Sociedad debió emitir con dicho objeto la segunda emisión del programa global de 1996 por un monto de U\$S 200 millones y a un plazo de 18 meses. Consecuentemente, el costo por dicho acuerdo de cobertura que se liquida en enero de 1999, y que asciende a aproximadamente Ps. 8 millones, ha sido considerado por la Sociedad como un costo financiero de la emisión, a ser diferido en el plazo de refinanciación. Es intención de la Sociedad efectuar una emisión de deuda a largo plazo a la tasa de los bonos del Tesoro Norteamericano, la que cancelaría la segunda emisión del programa global mencionado, cuando las condiciones del mercado financiero lo permitan.

La deuda financiera a corto plazo al 31 de diciembre de 1998 incluye préstamos por aproximadamente 3.000 millones de yenes (equivalentes a aproximadamente U\$S 25 millones, al tipo de cambio vigente al inicio de los acuerdos, con vencimientos de hasta 182 días). La Sociedad ha concertado acuerdos de compra de yenes a futuro con el objetivo de establecer una protección frente a la exposición a la devaluación del dólar estadounidense con respecto al yen. Por lo tanto, en dichos acuerdos se estipuló un tipo de cambio fijo a la fecha de vencimiento de cada uno de los préstamos.

El gobierno argentino está enfrentando desafíos en el terreno económico debido a las dificultades experimentadas en la mayoría de los países asiáticos, Rusia y Brasil (la crisis internacional) consistiendo, entre otros, en bajas en los mercados accionarios, subas de los spreads de los bonos emitidos por los gobiernos, balanzas comerciales negativas y la disponibilidad de fondos. Adicionalmente, a la suba del costo del endeudamiento mencionado anteriormente, a pesar de que la Sociedad no pueda asegurarlo

con certeza, no se esperan impactos adversos significativos derivados de la crisis financiera internacional sobre su actual condición financiera o sobre los resultados de sus operaciones. La Sociedad considera que los requerimientos de capital relacionados con su política de pago de dividendos, programa de inversiones, amortización de deuda financiera y necesidades de capital de trabajo serán cubiertos a través de la generación de fondos operativa complementada con el financiamiento externo al que tiene acceso.

3. Requerimientos futuros de capital

El detalle de las inversiones proyectadas para los próximos tres años en millones de dólares es el siguiente:

	1999	2000	2001	Total
Transporte de Gas				
-Confiability y otros (1).....	27,6	25,6	22,5	75,7
-Eficiencias operativas.....	7,4	—	9,4	16,8
-Expansión.....	133,0	68,0	—	201,0
Total.....	168,0	93,6	31,9	293,5
Procesamiento de gas.....	3,4	4,7	2,2	10,3
Sistemas, telecomunicaciones y otros.....	3,7	2,1	1,9	7,7
TOTAL INVERSIONES (2).....	175,1	100,4	36,0	311,5

(1) Incluye US\$ 6,6 millones en concepto de inversiones en seguridad industrial y protección del medio ambiente.

(2) TGS podría reconsiderar, ajustar o posponer la ejecución de ciertas inversiones.

Adicionalmente al programa de inversiones arriba detallado, la Sociedad prevé otras significativas y estratégicas inversiones de capital con el objetivo de expandir su sistema de transporte de gas y desarrollar nuevas oportunidades de negocios en la porción no regulada del negocio. Inversiones adicionales por un monto total estimado de US\$ 250 millones para el período 1999-2001 son posibles de llevar a cabo, principalmente las relacionadas con la expansión del sistema de transporte de gas de la Sociedad, específicamente para satisfacer incrementos en la demanda de gas en el mercado local, y con la adquisición y/o construcción de instalaciones de tratamiento y compresión de gas.

Los datos de requerimientos futuros de capital mencionados en el párrafo anterior son, por su naturaleza, estimaciones. La cifra final de dichas inversiones, que podrá resultar significativamente menor a US\$ 250 millones, dependerá de varios factores, muchos de los cuales se encuentran fuera del control de la Sociedad, entre otros, el crecimiento de la demanda de gas en la Argentina y en mercados regionales, la capacidad de la Sociedad para identificar y ejecutar satisfactoriamente proyectos específicos, la existencia y el impacto competitivo de proyectos alternativos, la aplicabilidad de regulaciones tanto argentinas como extranjeras, la situación de la economía en general incluyendo las consecuencias de la crisis financiera internacional, y la disponibilidad de financiamiento bajo términos aceptables.

4. Problemas Derivados Del “Año 2000” en los Sistemas Computadorizados

El problema del año 2000 surge como consecuencia de la utilización, tanto en software como en hardware, de dos dígitos para identificar el año correspondiente. El uso de dos dígitos ha sido una práctica común durante décadas cuando el almacenamiento y el procesamiento resultaba mucho más costoso que en la actualidad. De esta manera, cuando los sistemas de información deben procesar fechas anteriores y posteriores al 1° de enero del 2000, los “campos” de dos dígitos para almacenamiento del año pueden provocar ambigüedades en el procesamiento que pueden causar errores y fallas en los sistemas. Por ejemplo, los programas que manejan sólo dos dígitos para el año pueden reconocer una fecha representada como “00” como el año “1900” en lugar del año “2000”. Estos errores o fallas pueden tener efectos limitados o los efectos pueden ser amplios dependiendo del software o hardware de que se trate, su ubicación y su función.

TGS reconoce la importancia de lo que se ha dado en llamar el “Problema del año 2000” y en consecuencia, la necesidad que tienen todas las empresas de compatibilizar sus respectivos sistemas informáticos para evitar los inconvenientes en el normal giro de sus negocios, como así también, en el negocio de todas las compañías con las cuales, directa o indirectamente, se encuentran relacionadas.

Por tal motivo, TGS ha encarado un plan denominado “Proyecto Año 2000” orientado a lograr que la totalidad de su hardware y software de sistemas de información, telecomunicaciones, equipamiento de campo con sistemas embebidos, como así también su equipamiento de seguridad de accesos y servicios generales, reconozca los años del nuevo milenio como tales.

El Proyecto Año 2000 incluye: (i) actividades de concientización del problema del año 2000, (ii) elaboración y aprobación del presupuesto del Proyecto, (iii) elaboración y verificación del inventario de productos afectados tanto para sistemas de tecnología de información como para todo equipamiento electrónico con sistemas embebidos e identificación de los riesgos asociados, (iv) consulta a proveedores y clientes respecto de su grado de preparación frente al cambio de milenio, (v) implementación de soluciones de remediación del problema del año 2000, (vi) pruebas y (vii) elaboración de planes de contingencias específicos.

Alcance del Proyecto Año 2000

A los fines del Proyecto del Año 2000, TGS ha establecido un equipo de trabajo integrado por los responsables de cada una de las áreas comprendidas en dicho proyecto. Por otro lado, la Sociedad ha contratado y prevé la contratación de recursos externos para el desarrollo de determinadas actividades.

TGS ha completado la elaboración del inventario y la verificación de compatibilidad del hardware y software. En 1997, TGS ha implementado el SAP R/3, que consiste en un nuevo y avanzado sistema administrativo de software, el cual es compatible con el año 2000. SAP R/3 incluye un soporte para la gestión administrativa y financiera, gestión de materiales (compras e inventarios), gestión de ventas, mantenimiento de plantas y administración de proyectos. Asimismo, la Sociedad ha desarrollado internamente sistemas de soporte de los procesos críticos de la administración y manejo del servicio público de transporte de gas de acuerdo a los criterios de compatibilidad con el año 2000. Además, TGS ha realizado una actualización tecnológica del hardware de oficina y servidores cubriendo los requerimientos de compatibilidad con el año 2000, y actualmente se encuentra implementando su plan de acción tendiente a compatibilizar aquellos productos identificados a los cuales pudiera afectarles el cambio de milenio.

TGS está requiriendo a sus clientes y proveedores información acerca del grado de preparación con respecto al Problema del año 2000 y ha incluido cláusulas de compatibilidad con el año 2000 en las peticiones de oferta y órdenes de compra. A la fecha, no se han obtenido la totalidad de las respuestas, por lo tanto, la Compañía no puede predecir las potenciales consecuencias si sus clientes, proveedores y otros terceros no están preparados para afrontar los problemas derivados del año 2000.

La Sociedad ha presupuestado aproximadamente Ps. 1,8 millones, en concepto de costos asociados con el Proyecto Año 2000, y estima financiar dicho costo mediante fondos propios. Este importe no incluye la implementación del software SAP R/3. Al 31 de diciembre de 1998, los costos incurridos correspondientes al proyecto no eran significativos. La Dirección de TGS estima terminar las tareas pendientes durante el segundo trimestre de 1999. Asimismo, TGS ha previsto para julio de 1999 un plan de contingencia sobre procesos críticos frente a eventuales fallas luego del cambio de milenio.

El objetivo de la Compañía es lograr la continuidad en el funcionamiento de los sistemas y procesos críticos. Sin embargo, debido a que ciertos sistemas y procesos se interrelacionan con otros que se encuentran fuera del control de la Compañía, la misma no se encuentra en condiciones de asegurar que dicho objetivo será alcanzado. El efecto adverso eventualmente causado por el cambio del milenio y su probabilidad de ocurrencia son difícilmente determinables a raíz de la variedad de riesgos e incertidumbres inherentes al tema.

5. Estructura Patrimonial Comparativa

Estructura patrimonial comparativa al 31 de diciembre de 1998, 1997, 1996, 1995 y 1994, respectivamente:

(en miles de pesos, según lo mencionado en Nota 2.a. a los estados contables)

	1998	1997	1996	1995	1994
Activo corriente.....	110.312	144.537	107.313	123.019	126.668
Activo no corriente	1.883.169	1.732.215	1.609.788	1.581.448	1.515.648
Total.....	1.993.481	1.876.752	1.717.101	1.704.467	1.642.316
Pasivo corriente.....	306.285	379.498	261.646	329.762	162.461

Pasivo no corriente.....	616.557	424.198	391.485	323.570	451.865
Sub total	922.842	803.696	653.131	653.332	614.326
Patrimonio neto.....	1.070.639	1.073.056	1.063.970	1.051.135	1.027.990
Total.....	1.993.481	1.876.752	1.717.101	1.704.467	1.642.316

6. Estructura de Resultados Comparativa

Estados de resultados comparativos por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1998, 1997, 1996, 1995 y 1994, respectivamente:

(en miles de pesos, según lo mencionado en Nota 2.a. a los estados contables)

	1998	1997	1996	1995	1994
Utilidad operativa	282.801	290.985	279.561	265.010	251.909
Otros (egresos) ingresos, netos.....	(3.697)	(1.162)	(373)	(176)	130
Resultados financieros y por tenencia.....	(48.771)	(44.667)	(42.599)	(19.327)	(5.389)
Utilidad neta antes del impuesto a las ganancias.....	230.333	245.156	236.589	245.507	246.650
Impuesto a las ganancias	(73.851)	(77.171)	(72.800)	(64.471)	(56.602)
Utilidad neta del ejercicio.....	156.482	167.985	163.789	181.036	190.048

7. Datos Estadísticos Comparativos (en unidades físicas)

	Acumulado al 31 de diciembre de					Trimestre octubre-diciembre de				
	1998	1997	1996	1995	1994	1998	1997	1996	1995	1994
Transporte de Gas										
Capacidad en firme contratada promedio (Miles m ³ /día).....	55.431	54.535	52.326	52.349	46.975	55.480	55.209	51.026	53.250	49.795
Promedio diario de entregas (Miles m ³ /día).....	41.662	41.792	42.547	40.817	38.420	38.080	35.503	36.222	36.008	31.564
Procesamiento de Gas										
Producción										
Etano (Tn).....	297.177	301.324	353.212	332.692	292.048	70.115	89.416	88.070	90.676	79.110
Propano (Tn).....	276.408	303.425	312.128	289.161	233.356	70.382	76.514	82.647	72.247	60.339
Butano (Tn).....	188.386	197.971	197.554	191.785	161.519	49.592	50.001	51.570	47.901	49.873
Gasolina (Tn).....	81.550	86.609	87.894	102.469	93.149	22.070	21.184	21.452	23.755	22.235
Ventas al mercado local (a)										
Etano (Tn).....	297.177	301.324	353.212	332.692	292.048	70.115	89.416	88.070	90.676	79.110
Propano (Tn).....	257.449	286.667	285.080	270.473	209.640	59.431	68.017	71.593	61.118	54.013
Butano (Tn).....	173.639	186.519	188.911	193.925	151.326	43.452	45.944	44.537	43.953	40.284
Gasolina (Tn).....	58.933	60.712	58.636	103.194	92.794	15.864	15.342	13.439	20.833	21.929
Ventas al exterior										
Propano (Tn).....	13.610	18.438	24.894	9.406	17.523	7.148	9.881	12.734	9.381	13.242
Butano (Tn).....	20.111	13.438	11.875	3.969	3.682	11.049	4.504	11.011	3.969	3.682
Gasolina (Tn).....	24.036	24.397	30.198	—	—	9.400	3.584	8.703	—	—

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

8. Índices Comparativos

		Al 31 de diciembre de				
		1998	1997	1996	1995	1994
Liquidez.....	(a)	0,36	0,38	0,41	0,37	0,78
Endeudamiento.....	(b)	0,86	0,75	0,61	0,62	0,60
Rentabilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias.....	(c)	0,25	0,27	0,26	0,28	0,29

(a) Activo corriente sobre pasivo corriente.

(b) Pasivo total sobre patrimonio neto.

(c) Resultado ordinario antes de impuesto a las ganancias sobre patrimonio neto al cierre excluido el resultado final del ejercicio.

9. Otra Información

		Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de				
		1998	1997	1996	1995	1994
Rentabilidad sobre ventas netas	(a)	0,40	0,41	0,41	0,46	0,50
Utilidad neta por acción	(b)	0,20	0,21	0,21	0,23	0,24

(a) Utilidad neta dividida por ingresos por ventas netas.

(b) Calculado en base a 794.495.283 acciones (total de acciones en circulación al 31-12-98).

Cotización de títulos valores al último día del mes

	Acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires	Obligaciones Negociables (Primera emisión - Programa 1993) en Luxemburgo	Obligaciones Negociables (Primera emisión - Programa 1996) en Estados Unidos
Precio de corte	2,70	99,70	—
1/1994	—	102,25	—
2/1994	—	98,87	—
3/1994	—	94,75	—
4/1994	—	92,87	—
5/1994	2,83	93,75	—
6/1994	2,43	91,75	—
7/1994	2,58	92,25	—
8/1994	2,76	92,87	—
9/1994	2,49	91,37	—
10/1994	2,35	89,00	—
11/1994	2,22	88,00	—
12/1994	1,88	82,75	—
1/1995	1,67	80,50	—
2/1995	1,68	78,00	—
3/1995	1,90	74,00	—
4/1995	1,92	82,50	—
5/1995	2,18	88,62	—
6/1995	2,05	88,50	—
7/1995	2,25	92,00	—
8/1995	2,07	92,25	—
9/1995	2,09	90,09	—

10/1995	2,02	89,65	—
11/1995	2,16	93,24	—
12/1995	2,41	96,63	—
1/1996	2,55	98,00	—

2/1996	2,41	97,14	—
3/1996	2,36	96,66	—
4/1996	2,55	97,00	101,00
5/1996	2,57	97,87	101,00
6/1996	2,41	98,00	100,63
7/1996	2,34	97,37	100,93
8/1996	2,37	97,25	102,13
9/1996	2,45	98,25	102,00
10/1996	2,35	98,25	103,00
11/1996	2,50	100,25	106,50
12/1996	2,46	100,38	107,00
01/1997	2,62	99,87	107,00
02/1997	2,56	100,23	106,26
03/1997	2,55	98,87	105,00
04/1997	2,51	100,25	106,87
05/1997	2,52	100,25	107,25
06/1997	2,42	100,75	108,37
	Acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires	Obligaciones Negociables (Primera emisión - Programa 1993) en Luxemburgo	Obligaciones Negociables (Primera emisión - Programa 1996) en Estados Unidos
07/1997	2,32	100,75	109,00
08/1997	2,38	100,69	108,37
09/1997	2,24	100,79	108,57
10/1997	1,90	100,72	102,28
11/1997	2,15	99,97	103,41
12/1997	2,27	100,67	107,29
01/1998	2,26	99,46	104,99
02/1998	2,36	99,63	106,62
03/1998	2,32	99,88	104,88
04/1998	2,35	99,88	105,00
05/1998	2,16	100,28	103,60
06/1998	2,24	99,75	102,50
07/1998	2,38	100,22	103,75
08/1998	1,89	99,64	89,00
09/1998	1,98	97,79	93,50
10/1998	2,08	99,00	96,00
11/1998	2,02	—	100,00
12/1998	1,98	—	100,50
11/01/1999	1,95	—	100,00

INFORMACION RELACIONADA CON ENUNCIADOS SOBRE EL FUTURO

TGS incluye la siguiente advertencia sobre cualquier declaración sobre el futuro que efectúe. Los factores identificados en esta advertencia son relevantes (pero no necesariamente todos los factores importantes) que pueden hacer que los resultados reales difieran sustancialmente de los resultados previstos y enunciados por la Sociedad.

Los enunciados sobre el futuro en esta Memoria incluyen toda expresión relacionada con la opinión o expectativa de la Sociedad o su Dirección sobre sus futuros resultados de operaciones o desarrollo de sus negocios. Dichos enunciados sobre el futuro incluyen, pero no se limitan, a los siguientes:

1. Proyecciones relacionadas con el plan de inversiones de la Sociedad. El plan de inversiones podría no implementarse en su totalidad, dependiendo de varios factores. El plan de inversiones y estos factores se encuentran descritos en la Reseña Informativa.
2. Estimaciones relacionadas con los ingresos y volúmenes derivados de los proyectos de negocios de transporte y procesamiento de gas y otros servicios.
3. Cumplimiento de las expectativas y costos asociados en relación al “problema del año 2000”

A continuación, la Sociedad identifica importantes factores que podrían causar que los resultados reales difieran sustancialmente de los resultados proyectados, anticipados, estimados o presupuestados por la Sociedad en los enunciados sobre el futuro.

- a) Incertidumbres relacionadas con la tasa de crecimiento en la demanda de gas natural tanto en el mercado local como en el regional, así como la habilidad de la Sociedad para identificar y exitosamente ejecutar proyectos específicos, la presencia e impacto de proyectos competitivos o la disponibilidad de combustibles alternativos.
- b) Riesgos e incertidumbres que impacten a la Sociedad en forma global, relacionados con cambios en las condiciones económicas en general, el mantenimiento de la Ley de Convertibilidad y la situación del mercado de capitales internacional para proveer financiamiento en términos aceptables; cambios en las leyes y regulaciones a las cuales la Sociedad se encuentra sujeta, incluyendo cambios en el régimen impositivo, leyes y regulaciones laborales y de medio ambiente; el impacto económico y los efectos de reclamos judiciales y administrativos y procesos en contra de la Sociedad.
- c) Riesgos e incertidumbres sobre el negocio regulado de la Sociedad, provenientes principalmente de las futuras resoluciones del ENARGAS.
- d) Riesgos e incertidumbres asociados al negocio no regulado de la Sociedad, relacionados principalmente con los precios internacionales del GLP.
- e) Incertidumbres y otros factores incluyendo los efectos del cambio de milenio.

PROPUESTA DEL DIRECTORIO

La distribución de utilidades, que se somete a consideración de la Asamblea de Accionistas, por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

Base de distribución:	Miles de Pesos
Saldos de resultados no asignados después de la distribución de utilidades aprobada por la Asamblea del 17 de febrero de 1998	---
Utilidad del ejercicio 1998	156.482
Reserva para futuros dividendos	68.170
Total	224.652
Propuesta:	
Dividendos en efectivo (*)	158.899
Reserva Legal	7.824
Reserva para futuros dividendos	57.929
Cuenta nueva	---

(*) La Sociedad ha adoptado una política de distribución de dividendos semestral teniendo en consideración para su oportunidad y monto la generación de fondos y las necesidades futuras de inversión sin perjudicar la calidad del riesgo crediticio y su sólida posición financiera. El monto de dividendos propuesto incluye un pago anticipado, sobre la base de las utilidades del primer semestre de 1998, abonado en julio de 1998 por 79.450, y se propone abonar el remanente el 25 de febrero de 1999.

Buenos Aires, 11 de enero de 1999.

Walter F. Schmale
Presidente

DIRECTORIO (*)

Presidente

Walter F. Schmale

Vice Presidente

Eduardo Ojea Quintana

Directores

K. George Wasaff

Daniel Norberto Eloff

Kurt Steven Huneke

Marcelo Tomás Pappola

Víctor Alejandro Francia

Directores Suplentes

Carlos Manuel Alvarez

Jorge García

Javier Gremes Cordero

Michael Phillip Hockenberry

José Luis de la Fuente

William Butler

Eduardo J. Mas

COMISION FISCALIZADORA (*)

Síndicos

Juan Duggan

Héctor Daniel Casal

Daniel Eduardo Rennis

Síndicos Suplentes

Horacio Ruiz Moreno

Antonello Tramonti

Luis Sas

(*) Electos por la Asamblea de Accionistas del 17 de febrero de 1998.

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

Don Bosco 3672, Piso 5 - Buenos Aires

EJERCICIOS ECONÓMICOS N° 7 Y 6 INICIADOS EL 1° DE ENERO DE 1998 Y 1997

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

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.

Modificación de los estatutos (última): 20 de septiembre de 1994.

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

- Expresado en pesos -

<u>Clases de acciones</u>	Suscripto, integrado y autorizado a la <u>oferta pública</u>
Acciones ordinarias y escriturales, de valor nominal 1, de 1 voto:	
Clase "A"	405.192.594
Clase "B" (Ver Nota 7.a)	<u>389.302.689</u>
	<u><u>794.495.283</u></u>
Daniel Casal	Walter F. Schmale
Por Comisión Fiscalizadora	Presidente

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

(Cifras expresadas en miles de pesos según lo mencionado en Nota 2.a.,

excepto por la información por acción expresada en pesos,

o donde se indica en forma expresa)

1. CONSTITUCION DE LA SOCIEDAD E INICIO DE OPERACIONES

Transportadora de Gas del Sur S.A. ("la Sociedad" o "TGS") es una de las empresas que se constituyeron con motivo de la privatización de Gas del Estado S. E. ("GdE"). La Sociedad comenzó sus operaciones comerciales el 29 de diciembre de 1992 y se dedica al transporte y procesamiento de gas natural en Argentina. El sistema de gasoductos de TGS conecta los principales yacimientos gasíferos del sur y oeste de dicho país 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 gases licuados.

El accionista controlante de TGS es Compañía de Inversiones de Energía S.A. ("CIESA"), quien junto con sus subsidiarias posee el 70% del capital social de la Sociedad. Los accionistas de CIESA son Perez Companc S.A. y una subsidiaria, con una participación accionaria del 50% y Enron Corp. ("Enron"), a través de subsidiarias, con el 50% remanente. El restante 30% del capital social de TGS se encuentra en poder del público.

2. BASES DE PRESENTACION 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 República Argentina ("PCGA Argentinos") y considerando las disposiciones de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"). No obstante, los mismos incluyen ciertas exposiciones adicionales con el objetivo de aproximarse a la forma y contenido requerido por la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica ("SEC").

La preparación de los estados contables de conformidad con las normas contables profesionales requiere que la Sociedad efectúe presunciones y estimaciones 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 ventas y gastos informados durante el correspondiente ejercicio. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones.

a) Reexpresión a moneda constante

Los estados contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda en forma integral hasta el 31 de agosto de 1995, mediante la aplicación del método de reexpresión en moneda constante establecido por la Resolución Técnica ("RT") N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"). A partir del 1° de septiembre de 1995, la Sociedad discontinuó la aplicación del método manteniendo las reexpresiones registradas hasta esa fecha, de acuerdo con lo requerido por las normas de la CNV.

Este criterio es aceptado por las normas contables profesionales en la medida que la variación en el índice de precios aplicable para la reexpresión no supere el 8% anual. La variación de dicho índice en cada uno de los ejercicios cerrados a partir del 1° de septiembre de 1995 fue inferior al porcentaje mencionado. Por lo tanto, el criterio adoptado por la Sociedad está de acuerdo con las normas contables profesionales.

b) Instrumentos financieros

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados con el objetivo de cubrir riesgos del mercado financiero al reducir su exposición a fluctuaciones en la tasa de interés y en el tipo de cambio de yenes. Los instrumentos financieros derivados, descritos en Nota 5, incluyen: contratos de swap de tasa de interés, acuerdos de compra de moneda extranjera a futuro y acuerdos de swap de tasa de interés a futuro. La Sociedad no utiliza instrumentos financieros con fines especulativos.

Los resultados generados por instrumentos financieros derivados designados como de cobertura, se difieren y se registran en el momento en que se producen las pérdidas y ganancias generadas por la posición cubierta, los cuales se exponen en el estado de resultados bajo el rubro "Resultados financieros y por tenencia". En el caso que el instrumento financiero haya sido concertado con el objetivo de cubrir el impacto de una transacción futura, los resultados se difieren hasta que se produzcan los resultados de la posición cubierta.

Los montos realizados y devengados a cobrar o a pagar derivados de dichos instrumentos se exponen en el rubro "Préstamos". Dichos montos no eran significativos al 31 de diciembre de 1998.

c) Cuentas en moneda extranjera

Se convirtieron a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio incorporando los intereses devengados a dichas fechas, en caso de corresponder. El detalle respectivo se expone en el Anexo G.

d) Utilidades y dividendos por acción

Las utilidades y los dividendos por acción por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1998 y 1997, fueron calculados en base a la cantidad de acciones en circulación durante cada ejercicio (794.495.283 acciones).

e) Criterio de reconocimiento de ingresos

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

f) Bienes de cambio

Corresponde a la existencia propia de gas natural en el sistema de gasoductos en exceso del line pack, el cual se expone como bienes de uso. La Sociedad valúa esta existencia al costo de reposición del gas transportado al cierre de cada ejercicio. Los valores así determinados no exceden su valor recuperable.

g) Bienes de uso

- Activos transferidos en la privatización de GdE: su valor fue determinado en función al precio efectivamente pagado (U\$S 561,2 millones) por el 70% del capital accionario de la Sociedad. Dicho precio sirvió de base para determinar el total del capital accionario (U\$S 801,7 millones), al cual se le adicionó el importe de las deudas iniciales asumidas por el Contrato de Transferencia (U\$S 395 millones) para determinar el valor inicial de los bienes de uso (U\$S 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.a).
- Line pack: corresponde a la cantidad de gas natural en el sistema de transporte estimada necesaria para mantener su capacidad operativa, valuada al costo de adquisición reexpresado según lo mencionado en Nota 2.a).
- Adiciones: valuadas a su costo de adquisición, reexpresadas según lo mencionado en Nota 2.a). Según el método de depreciación utilizado por la Sociedad, las adiciones adquieren la vida útil promedio aplicable al conjunto de activos del que forman parte. La Sociedad activa los costos netos generados por la financiación con capital de terceros de obras cuya construcción se prolongue en el tiempo hasta que se encuentren en condiciones de ser puestas en marcha. 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. Los costos de reparación y mantenimiento se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren.
- Depreciaciones: la Sociedad utiliza el método de la línea recta, con una alícuota de depreciación compuesta o por grupo para el conjunto de los activos afectados a los servicios de transporte y procesamiento de gas natural. Este método requiere la evaluación periódica de la vida útil promedio

utilizada para el cálculo de la depreciación. Hasta el 31 de diciembre de 1997, se utilizó una vida útil promedio de cuarenta y cinco años para el conjunto de los activos afectados al servicio de transporte y de veinte años para el conjunto de los bienes correspondientes al servicio de procesamiento de gas. Habiendo finalizado el programa quinquenal de inversiones mandatorias (Ver nota 6.b) y otras inversiones realizadas con el objetivo de adecuar la seguridad y confiabilidad del sistema a estándares internacionales, la Sociedad ha efectuado la revisión de las vidas útiles promedio durante el primer trimestre de 1998. A dichos fines, TGS contrató los servicios de peritos técnicos independientes, quienes evaluaron la condición de los activos afectados al servicio de transporte y procesamiento de gas. Los resultados de dicha evaluación técnica determinaron una vida útil promedio remanente de sesenta y siete años para los activos afectados al servicio de transporte aplicable a partir del comienzo del presente ejercicio. La vida útil promedio para el conjunto de bienes afectados al servicio de procesamiento de gas se mantuvo en veinte años. El impacto de la extensión de la vida útil sobre la utilidad neta correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998 asciende a aproximadamente Ps. 11 millones.

Siguiendo los lineamientos de dicho método, en el caso de retiros de bienes componentes de dichos conjuntos de activos se disminuye el costo de origen contra la depreciación acumulada respectiva. En estas situaciones, el costo del bien de reemplazo se considera como gasto de mantenimiento, excepto que genere una mejora (mayor eficiencia o capacidad, o una extensión en la vida útil), en cuyo caso se capitaliza. En el caso de retiros anormales, el resultado producido por el retiro se reconoce en los resultados del ejercicio.

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 estos bienes se reconoce en los resultados del ejercicio en que se genera.

La valuación de los bienes de uso, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

h) Activos intangibles

Se encuentran valuados a su costo histórico, reexpresado según lo mencionado en Nota 2.a), menos las correspondientes amortizaciones acumuladas, calculadas sobre un período de diferimiento de principalmente treinta y cinco años para los costos preoperativos, de organización, de rescisión de compromisos asumidos por el Contrato de Transferencia y otros, y de cinco años para los costos de establecimiento del Programa Global de 1993 y de la Primera emisión efectuada bajo dicho Programa.

i) Impuesto a las ganancias

La Sociedad ha determinado la provisión del impuesto a las ganancias aplicando la alícuota del 35% (33% para el ejercicio anterior) sobre la utilidad impositiva del ejercicio invocando el principio de prudencia, ya que la Dirección de la Sociedad considera según la ley N° 25.063 que el incremento de la alícuota debe regir a partir del ejercicio 1999. La determinación de la provisión a la alícuota del 35% no implica un reconocimiento de la interpretación del fisco ni la renuncia al derecho que le asiste a TGS de utilizar los mecanismos judiciales que le permiten dilucidar esta cuestión.

La conciliación entre el cargo a resultados por impuesto a las ganancias y la utilidad contable antes del impuesto a las ganancias, es la siguiente:

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias	230.333	245.156
Tasa de impuesto a las ganancias.....	<u>35%</u>	<u>33%</u>
	80.617	80.901
Efecto neto de reexpresión a moneda constante	1.033	1.427
Diferencia de valuación de activos intangibles.....	482	324
Diferencia de valuación de bienes de uso	(7.035)	(3.794)
Otros no individualmente significativos	<u>(1.246)</u>	<u>(1.687)</u>
Impuesto a las ganancias.....	<u>73.851</u>	<u>77.171</u>

La provisión para impuesto a las ganancias, neta de anticipos, incluida en el rubro "Cargas fiscales" al 31 de diciembre de 1998 y 1997 asciende a 17.030 y 32.605, respectivamente.

j) Cuentas del patrimonio neto

Se encuentran reexpresadas según lo mencionado en Nota 2.a), 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".

k) Cuentas del estado de resultados

Los cargos por consumos de activos no monetarios se reexpresaron en función de la fecha de origen de dichos activos de acuerdo con lo mencionado en Nota 2.a).

Los "Resultados financieros y por tenencia" incluyen principalmente intereses generados por activos y por pasivos. Estos últimos se exponen netos de intereses activados en bienes de uso por 9.990 y 5.362 durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente.

3. INFORMACION POR SEGMENTO DE NEGOCIOS

El negocio principal de la Sociedad consiste en la prestación del servicio de transporte de gas natural a través del sistema de gasoductos sur. Asimismo, la Sociedad efectúa tareas de procesamiento de gas en el Complejo Cerri y presta otros servicios relacionados no regulados.

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 egresos, netos, resultados financieros y por tenencia e impuesto a las ganancias.

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

No existen ventas entre los segmentos de negocios.

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998	Transporte de gas	Procesamiento de gas y otros servicios	Administración central	Total
Ingresos por ventas netas	346.260	48.801	—	395.061
Utilidad (pérdida) operativa.....	272.673	28.807	(18.679)	282.801
Depreciación de bienes de uso.....	26.901	7.592	2.308	36.801
Inversiones en bienes de uso (incluye obras en curso).....	93.277	87.537	2.667	183.481
Activos identificables	1.676.351	232.684	84.446	1.993.481

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997	Transporte de gas	Procesamiento de gas y otros servicios	Administración central	Total
Ingresos por ventas netas	362.730	49.611	—	412.341
Utilidad (pérdida) operativa.....	276.482	31.957	(17.454)	290.985

Depreciación de bienes de uso (1)	38.116	6.674	1.552	46.342
Inversiones en bienes de uso (incluye obras en curso) (1).....	134.279	40.875	3.230	178.384
Activos identificables (1).....	1.607.487	156.784	112.481	1.876.752

(1) Incluye ciertas reclasificaciones con fines comparativos con las cifras correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998.

En el curso normal de su negocio de transporte de gas, la Sociedad otorga crédito principalmente a las compañías distribuidoras de gas y a YPF S.A. (“YPF”). La concentración de créditos por cliente, así como los importes de las principales ventas brutas efectuadas durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1998 y 1997, se exponen a continuación:

	<u>1998</u>		<u>1997</u>	
	Ventas	Créditos	Ventas	Créditos
	<u>brutas</u>	<u>por ventas</u>	<u>brutas</u>	<u>por ventas (1)</u>
Transporte de gas :				
MetroGas S.A. (2).....	188.563	18.658	198.747	18.620
Camuzzi Gas Pampeana S.A.....	77.419	7.915	82.004	8.126
Gas Natural BAN S.A.....	49.032	4.850	50.217	4.931
Camuzzi Gas del Sur S.A.....	18.699	1.782	20.550	2.017
YPF.....	11.894	1.182	14.375	1.557

(1) Incluye ciertas reclasificaciones con fines comparativos con las cifras correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998.

(2) Durante el tercer trimestre de 1998, Perez Companc S.A. vendió la participación indirecta que poseía en esta sociedad.

El principal cliente en el segmento de procesamiento de gas y otros servicios es YPF con ventas brutas que ascienden a 21.798 y 21.738 durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente. Los saldos de créditos por ventas relacionados ascienden a 1.633 y 2.432 a dichas fechas, respectivamente.

4. INFORMACION ADICIONAL SOBRE LOS ESTADOS DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS

Para la confección de los estados de origen y aplicación de fondos 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 ejercicio para obtener los fondos generados por las operaciones.

Importes abonados en concepto de:

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Impuesto a las ganancias.....	89.426	81.251
Intereses (neto de intereses capitalizados).....	51.928	61.989

Las operaciones de inversión y de financiación que no afectaron fondos durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1998 y 1997, incluyen adquisiciones de bienes de uso por 25.775 y 13.491 que no habían sido abonadas a dichas fechas, respectivamente, así como la adquisición de bienes de uso en forma financiada por 335 y 8.744 al 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente.

Los saldos a cobrar al 31 de diciembre de 1998 y 1997, por ventas de bienes de uso ascienden a 2.205 y 2.223, respectivamente, y se encuentran clasificados bajo el rubro "Otros Créditos Corrientes".

5. PRESTAMOS

La Sociedad mantiene vigente acuerdos de préstamos de corto plazo por un total de 234.976. El rango de tasa de interés vigente al 31 de diciembre de 1998 para dichos acuerdos es de 5,40% a 9,50%.

El detalle de los préstamos no corrientes vigentes al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

1998 1997

Obligaciones Negociables: Programa 1993 Tercera emisión al 5,76%, vencimiento en 2002 (1).....	99.436	99.146
Obligaciones Negociables: Programa 1996 Primera emisión al 10,25%, vencimiento en 2001(2) (3)....	151.932	152.790
Obligaciones Negociables: Programa 1996 Segunda emisión al 9,30%, vencimiento en 2000 (1)	198.359	---
Obligaciones Negociables: Programa 1997, vencimiento en 2000 (2).....	149.113	148.988
Otros préstamos bancarios (entre 5,40% y 7,20% en 1998), vencimientos hasta el 2006 (1).....	<u>17.717</u>	<u>23.274</u>
	<u>616.557</u>	<u>424.198</u>

(1) Neto de comisiones no devengadas.

(2) Neto de descuentos de emisión.

(3) Incluye la porción no devengada de la liquidación del swap en virtud de una emisión de obligaciones negociables que aseguró la tasa a cinco años de los bonos del Tesoro Americano, arrojando una diferencia a favor de la Sociedad (aproximadamente U\$S 6 millones). La misma se devenga en el plazo equivalente al de la emisión.

A continuación se brinda información adicional sobre los principales préstamos vigentes al 31 de diciembre de 1998:

- Obligaciones Negociables

Programa Global de 1993:

La Asamblea de accionistas del 27 de agosto de 1993 aprobó la creación de un programa global conformado por un programa para la emisión de obligaciones negociables de corto plazo (Euro Commercial Papers) y otro para la emisión de obligaciones negociables de mediano plazo (Euro Medium Term Notes), que permitía la emisión de obligaciones negociables hasta un monto máximo total en circulación en todo momento de U\$S 350 millones. En la Asamblea de accionistas del 6 de marzo de 1996, se decidió aumentar el monto máximo del programa a U\$S 500 millones. El Programa Global ha sido autorizado por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (“BCBA”) y la CNV.

La primera emisión efectuada bajo este Programa Global por U\$S 200 millones fue cancelada en una única cuota el 23 de diciembre de 1998.

A continuación se describen las emisiones vigentes efectuadas por la Sociedad bajo este Programa Global:

- *Tercera emisión:* Títulos registrables con vencimiento a cinco años, cuya amortización se produce en una única cuota el 18 de diciembre de 2002, por U\$S 100 millones. Dichos títulos devengan intereses a tasa LIBO de seis meses más un margen del 0,65 % durante el primer año de vigencia, creciente hasta el 0,85% para el quinto año. La cotización de esta emisión fue autorizada por la Bolsa de Luxemburgo y la BCBA. Los fondos obtenidos de esta colocación fueron destinados a la refinanciación de pasivos, a la inversión en activo fijo y a la financiación de capital de trabajo.
- *Cuarta emisión:* Títulos registrables con vencimiento a 181 días por U\$S 70 millones cuya amortización se produce en una única cuota el 18 de mayo de 1999. Los títulos de esta emisión no devengan intereses, sino que fueron colocados a una tasa de descuento equivalente al 9,5%. La cotización de esta emisión fue autorizada por la BCBA. Los fondos obtenidos de esta colocación fueron destinados a reforzar el capital de trabajo y a la refinanciación de pasivos.

La Asamblea de Accionistas del 17 de febrero de 1998 ha dispuesto la creación de un nuevo Programa Global para la emisión de Obligaciones Negociables por un monto total de U\$S 500 millones, para reemplazar este programa que venció a fines de 1998.

Programa Global de 1996:

La Asamblea de Accionistas del 6 de marzo de 1996 aprobó la creación de un Programa Global para la emisión de obligaciones negociables de corto y mediano plazo por un monto máximo total en circulación de hasta U\$S 350 millones. Este Programa Global fue registrado en la SEC para posibilitar la realización de colocaciones públicas en los Estados Unidos de Norteamérica. La CNV y la BCBA han autorizado la oferta pública del mismo. El 25 de abril de 1996 la Sociedad realizó la primera emisión de títulos de deuda bajo este Programa con las siguientes características:

- *Primera emisión:* Títulos registrables de mediano plazo (5 años) por U\$S 150 millones, emitidos a una paridad del 99,935%. Los títulos devengan intereses a una tasa fija del 10,25% anual pagaderos semestralmente. La amortización se produce en una única cuota el 25 de abril del 2001. Los fondos

obtenidos de esta colocación fueron utilizados de la siguiente manera: (a) aproximadamente U\$S 100 millones a cancelar o precancelar pasivos de corto plazo y (b) el remanente a incrementar el capital de trabajo. La BCBA ha autorizado la cotización de esta primera serie. Esta emisión se encuentra registrada ante la SEC.

- *Segunda emisión:* Títulos registrables de mediano plazo (18 meses) por U\$S 200 millones, precancelable ante una emisión de títulos a un mayor plazo. La emisión consta de dos clases. La Clase A por un monto total de U\$S 113,3 millones devenga intereses a tasa LIBO más un margen del 3,75% durante el primer semestre, creciente hasta el 4% para el último semestre. La Clase B por un monto total de U\$S 86,7 millones devenga intereses a la tasa equivalente a 1,48 veces la tasa que paga el Banco Central de la República Argentina para depósitos en dólares a 30 días. Los fondos obtenidos de esta colocación fueron destinados exclusivamente a la refinanciación de la primera emisión de obligaciones negociables bajo el Programa Global de 1993, mencionada anteriormente. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la aprobación formal de la CNV se encuentra pendiente.

Programa Global de 1997:

En la reunión del 19 de febrero de 1997, haciendo uso de la delegación otorgada por la Asamblea de Accionistas de fecha 17 de febrero de 1997, el Directorio fijó el monto y el plazo máximo del Programa Global aprobado por dicha Asamblea en U\$S 150 millones y 36 meses, respectivamente. Los títulos que se emiten bajo este Programa no devengan intereses, sino que son colocados a una tasa de descuento equivalente a la Fed Composite Rate vigente al momento de cada emisión. Los mismos están garantizados por una carta de crédito irrevocable otorgada por el Dresdner Bank AG, New York Branch. La oferta pública de este Programa fue aprobada por la CNV y la BCBA. Es intención de la Sociedad efectuar reemisiones al vencimiento de las series vigentes en cada momento, cuyos plazos pueden variar entre 30 y 270 días hasta completar los tres años. A continuación se detallan las características de las series vigentes al 31 de diciembre de 1998:

- *Series AN, AÑ, AO, AP y AQ:* Títulos registrables de corto plazo emitidos por U\$S 20 millones cada una, a una paridad promedio del 98,67%. La amortización de cada una de las cinco series se produce en una única cuota desde el 19 hasta el 25 de enero de 1999, respectivamente.
- *Series AR y AS:* Títulos registrables de corto plazo emitidos por U\$S 30 y U\$S 20 millones, respectivamente, a una paridad promedio del 98,66%. La amortización de las dos series se produce en una única cuota el 22 y el 23 de marzo de 1999, respectivamente.

Los fondos obtenidos de todas las series mencionadas fueron utilizados exclusivamente para la refinanciación de las series anteriormente emitidas bajo este Programa.

La deuda al 31 de diciembre de 1998, derivada de las emisiones efectuadas bajo este Programa Global, se expone como no corriente debido a: (i) la intención de la Sociedad de realizar reemisiones sucesivas durante la vigencia de este programa y (ii) que mediante un acuerdo con un grupo de bancos, estos garantizan el otorgamiento de un préstamo por una suma equivalente en el caso de que la Sociedad no pueda efectuar emisiones debido a ciertas circunstancias en el mercado de títulos de corto plazo de los Estados Unidos de Norteamérica, que se encuentran establecidas en dicho acuerdo. Dicho préstamo se mantendría vigente hasta tanto la Sociedad emita nuevas series dentro de este programa o hasta la terminación del mismo en el año 2000, lo que fuera anterior.

- Otros préstamos bancarios

Incluye líneas de crédito otorgadas por el Export Import Bank of USA (“Eximbank”) con vencimiento a cinco años y amortización semestral de capital e intereses a tasa LIBO de 180 días más 0,40% anual. Las deudas de capital corrientes y no corrientes por dicho contrato ascienden a 9.156 y 7.174, y 12.163 y 12.951, al 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente.

Durante el ejercicio la Sociedad concertó una línea de crédito por U\$S 21 millones con el Eximbank a tasa LIBO más 0,20% anual, de los cuales aproximadamente U\$S 4 millones habían sido utilizados al 31 de diciembre de 1998.

La porción corriente al 31 de diciembre de 1998 incluye préstamos por aproximadamente 3.003 millones de yenes (equivalentes a aproximadamente U\$S 25 millones, al tipo de cambio vigente al inicio de los acuerdos), con vencimientos de hasta 182 días. La Sociedad ha concertado acuerdos de compra de yenes a futuro con el objetivo de establecer una protección frente a la exposición a la devaluación del dólar estadounidense con respecto al yen. Por lo tanto, en dichos acuerdos se estipuló un tipo de cambio fijo a la fecha de vencimiento de cada uno de los préstamos.

Restricciones

La Sociedad está sujeta al cumplimiento de una serie de restricciones derivadas de sus acuerdos financieros las que incluyen, entre otras, las siguientes:

- i) Restricciones para otorgar garantías: hasta tanto las obligaciones negociables emitidas permanezcan pendientes de cancelación, la Sociedad no podrá otorgar garantías sobre sus activos y sus ingresos presentes o futuros por deudas contraídas con posterioridad al 14 de diciembre de 1993, que en su conjunto superen U\$S 10 millones, excepto que financien total o parcialmente la compra o construcción de los activos otorgados en garantía.

- ii) Restricciones sobre el nivel de endeudamiento: a cada cierre de estados contables anuales y/o intermedios, las deudas financieras asumidas no podrán superar el 60% del total de dichas deudas financieras más el patrimonio neto de la Sociedad.

Acuerdos de swaps de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 1998, TGS mantiene vigentes acuerdos de swaps de tasa de interés con reconocidas instituciones financieras, que convierten aproximadamente U\$S 256 millones de deuda expuesta a tasa variable (LIBO y Fed Composite Rate) en deuda a tasa fija (con rangos que varían entre 5,53% y 6,06%): aproximadamente U\$S 8 millones relacionados con la deuda con Eximbank, aproximadamente U\$S 148 millones relacionados con el Programa Global de 1997 y U\$S 100 millones relacionados con la tercera emisión del Programa Global de 1993. Mediante el acuerdo de swap de tasa de interés sobre los U\$S 100 millones mencionados anteriormente la Sociedad aseguró la tasa LIBO de seis meses a un costo promedio de 5,54%, no obstante, en el caso que durante algún período semestral el nivel de la tasa LIBO superara el 6,75%, la Sociedad deberá abonar 6,75%, para dicho período.

Por otra parte, ante las avanzadas negociaciones de un préstamo a diez años a obtener durante el primer semestre de 1999, la Sociedad concertó acuerdos de cobertura de tasa de interés en virtud de los cuales aseguró la tasa a diez años de los bonos del Tesoro Norteamericano a un costo entre 5,66% y 5,89% sobre U\$S 200 millones. Si la Sociedad decidiera efectuar la liquidación de dichos acuerdos de cobertura a la fecha de emisión de los presentes estados contables debería abonar aproximadamente 13,5 millones.

Adicionalmente, la Sociedad suscribió un acuerdo de cobertura para asegurar la tasa a cinco años de los bonos del Tesoro Norteamericano, ante la perspectiva de una emisión de deuda de U\$S 200 millones por dicho plazo, a una tasa promedio de 5,62%, y con el objeto de refinanciar la primera emisión del programa

global de 1993 mencionada anteriormente. Debido a la inestabilidad en los mercados de capitales, la Sociedad debió emitir con dicho objeto la segunda emisión del programa global de 1996 por un monto de U\$S 200 millones y a un plazo de 18 meses, descripta anteriormente. Consecuentemente, el costo por dicho acuerdo de cobertura que se liquida en enero de 1999, y que asciende a aproximadamente 8 millones, ha sido considerado por la Sociedad como un costo financiero de la emisión, a ser diferido en el plazo de refinanciación. Es intención de la Sociedad efectuar una emisión de deuda a largo plazo a la tasa de los bonos del Tesoro Norteamericano, la que cancelaría la segunda emisión del programa global mencionado, cuando las condiciones del mercado financiero lo permitan.

6. MARCO REGULATORIO

a) Aspectos Generales

En relación con el transporte de gas, la Sociedad está sujeta al marco regulatorio dispuesto por la ley N° 24.076 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. Las tarifas de transporte vigentes están calculadas 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 se ajustan, 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 inversiones futuras. Además, sujeto a la aprobación del ENARGAS, las tarifas pueden ajustarse para reflejar circunstancias no recurrentes o cambios impositivos, con excepción del impuesto a las ganancias.

Durante 1996 y 1997 se llevó a cabo el proceso de revisión quinquenal de tarifas. En 1996, el ENARGAS determinó la tasa de costo de capital a ser utilizada en el cálculo de los factores de eficiencia y de inversión. La misma, que fue fijada en un 11,3% anual, representa el costo promedio del capital. Como resultado final de dicho proceso que culminó en diciembre de 1997, la Sociedad redujo 6,5% sus tarifas, a partir del 1° de enero de 1998, por aplicación del factor de eficiencia calculado por el ENARGAS para el período quinquenal 1998-2002. Con respecto al factor de inversión, el ENARGAS autorizó la aplicación de incrementos periódicos en tarifas hasta enero del 2002 resultando en un promedio ponderado total a dicha fecha de 2,6% para compensar inversiones por un total de aproximadamente U\$S 70 millones que la Sociedad realizará principalmente en la modificación del anillo de alta presión del Gran Buenos Aires, en la expansión del gasoducto Cordillerano en el Oeste de la República Argentina y en mejoras al gasoducto General San Martín como preparación para futuras expansiones. TGS ha formalmente desistido del recurso de reconsideración interpuesto ante el ENARGAS en agosto de 1997 contra la resolución del 4 de julio de 1997 que determinaba el factor de eficiencia. En aquél se cuestionaba al ENARGAS sobre varios aspectos que, en opinión de la Sociedad, son inconsistentes con la letra y el espíritu del marco regulatorio. El desistimiento de la petición de reconsideración se realizó sin perjuicio de seguir manteniendo la posición sustentada en ella.

Por efecto de la variación en el PPI, las tarifas aumentaron un 0,95% en el primer semestre de 1998. A partir del 1° de julio de 1998 rige una disminución del 2,42%.

La actividad de procesamiento de gas 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.

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.

b) Programa de Inversiones Obligatorias

De acuerdo a lo establecido por la Licencia, la Sociedad se comprometió a realizar un plan de inversiones quinquenal, comenzando en 1993, por un total de U\$S 153 millones a razón de U\$S 30,6 millones anuales, en el sistema de transporte de gas natural. Este plan de inversiones obligatorias se relacionaba con la integridad del sistema y la seguridad pública, comprendiendo entre otras tareas, la protección catódica, la inspección interna y el reemplazo y revestimiento de cañerías. El importe anual de las inversiones obligatorias que no haya sido efectivamente invertido, podría generar una multa hasta un importe igual a dicho faltante.

La Sociedad ha recibido la aprobación del ENARGAS con respecto a las inversiones mandatorias de 1993, 1994, 1995 y 1996. El monto de inversiones correspondientes al año 1997 fue menor al requerido por la Licencia, debido a que los trabajos mandatorios a realizar para dicho año no alcanzaron el monto de U\$S 30,6 millones. No obstante, TGS considera que ha cumplido con las obligaciones de hacer para el año 1997 y con las obligaciones de erogar para el quinquenio. La aprobación por parte del ENARGAS de las inversiones mandatorias correspondientes a 1997 se encuentra pendiente.

c) 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 Poder Ejecutivo Nacional 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.

7. CAPITAL SOCIAL Y DIVIDENDOS

a) Estructura del Capital Social

La Sociedad fue constituida el 24 de noviembre de 1992 con un capital social de 12. En la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas N° 1 de fecha 28 de diciembre de 1992 se aprobó un aporte irrevocable de capital que en moneda de dicho momento ascendió a 794.483 y se decidió un aumento del capital social que, en esa misma moneda, ascendió a 557.297, mediante la capitalización parcial de dicho aporte a la espera de la finalización del inventario de los activos transferidos. La Asamblea General Ordinaria del 24 de marzo de 1994, aprobó la capitalización del aporte irrevocable remanente, en virtud de haberse completado el inventario mencionado. Por lo tanto, el capital social se incrementó en 237.186, ascendiendo a un total de 794.495 en moneda de dicho momento.

El Estado Nacional retuvo inicialmente el 27% del capital de la Sociedad compuesto exclusivamente por acciones Clase "B", el cual fue vendido posteriormente en dos etapas. Una parte sustancial fue vendida en 1994 a través de una oferta pública nacional e internacional. Fuera de Argentina las acciones fueron colocadas bajo la forma de American Depositary Shares ("ADSs"), que representan 5 acciones cada uno. Los ADSs emitidos en los Estados Unidos de Norteamérica fueron registrados en la SEC y cotizan en la New York Stock Exchange. El remanente, representativo de aproximadamente el 2% del capital social, fue vendido a inversores locales y del exterior durante 1996.

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 como mínimo durante el término de quince años contados a partir de los respectivos otorgamientos.

Programa de Propiedad Participada

El 3% del capital social, representado por las acciones de Clase "C" se encontraba en poder del PPP. Dicho programa beneficiaba al personal transferido de GdE que prestaba servicios para TGS al momento de la transferencia de las acciones. Las acciones fueron adjudicadas por el Gobierno a un precio de Ps. 0,91 por acción y podían ser convertidas en acciones Clase "B" una vez que todos los beneficiarios de dicho Programa completaran el pago de este precio. Durante la vigencia del PPP, no se podía modificar el objeto social, ni alterar la proporcionalidad entre las acciones, sino respetando las disposiciones que contenía este Programa.

Los beneficiarios del PPP terminaron de pagar las acciones al Estado y éste autorizó, mediante la resolución del Ministerio de Economía Nro. 40/98, la liquidación del PPP. El Directorio de TGS en su reunión del 24 de septiembre de 1998 dispuso aprobar la conversión de las acciones Clase "C" en Clase "B", la cual fue aprobada por la BCBA y por Resolución Nro. 12.480 de la CNV el 26 de noviembre de 1998.

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, concepto que se encuentra provisionado dentro del rubro "Otros pasivos".

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,
- el solicitante acredite que mediante la misma no desmejorará la calidad de la operación del servicio licenciado,
- el operador técnico existente, o un nuevo operador técnico aprobado por el ENARGAS, mantenga el porcentaje mínimo exigible del 10% de las acciones de la nueva sociedad inversora y se conserve en vigor un contrato de asistencia técnica.

En el caso de accionistas de CIESA que hayan calificado 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, directa o indirecta, y/o la cesación 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) Distribución de dividendos

El Directorio someterá a consideración de la Asamblea de Accionistas la distribución de dividendos en efectivo por 158.899 (ó 0,20 por acción) por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998, de los cuales 79.449 (ó 0,10 por acción) fueron abonados en forma anticipada en el mes de julio de 1998, en base principalmente a los resultados del primer semestre de 1998.

De acuerdo con la ley N° 25.063, los dividendos que se distribuyan, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias con carácter de pago único y definitivo. La Dirección de la Sociedad considera que dicha retención no tendrá efectos sobre la distribución de dividendos anteriormente mencionada.

d) Restricciones a los resultados acumulados

De acuerdo con las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales, el 5% de la utilidad neta del ejercicio, deberá destinarse a la constitución de la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital social.

8. MEDIO AMBIENTE

La Dirección de TGS considera que las operaciones actuales de la Sociedad cumplen con las leyes y normas aplicables relacionadas con la protección del medio ambiente. La política ambiental de la Sociedad está diseñada para cumplir con la legislación argentina relacionada con los residuos peligrosos y la calidad del aire. En virtud de estas leyes, los principales productos tóxicos generados por TGS son el aceite usado de cárter, y elementos filtrantes de las plantas compresoras que se encuentran embebidos en hidrocarburos.

TGS ha implementado una política de reducción y recolección de residuos tóxicos. Para este fin, la Sociedad ha realizado durante 1995 un estudio de todas las emisiones gaseosas, líquidas y sólidas producidas por TGS con el objetivo de obtener una estimación cuantitativa y cualitativa. El estudio cubrió todas las plantas compresoras y las bases de mantenimiento a lo largo de casi 6.000 Km. de gasoductos, así como el Complejo Cerri. Basado en los resultados de los estudios, fue necesario la construcción de sistemas de recolección de drenajes y el montaje de hornos de incineración para los residuos mencionados, y efectuar restauraciones

menores de suelos. Para el período 1999 - 2001, la Sociedad ha dispuesto un plan de inversión en seguridad industrial y protección ambiental de aproximadamente U\$S 6,6 millones.

La política de TGS en cuanto a seguridad industrial y protección del medio ambiente consiste en el compromiso asumido por la Sociedad a realizar el transporte de gas y servicios afines observando los siguientes principios:

- 1) Realización de acciones dirigidas a la mejora continua y a la prevención de accidentes y contaminación.
- 2) Cumplimiento de exigencias previstas en la legislación vigente y de los procedimientos que la Sociedad establezca o adhiera.
- 3) Fijación anual de metas y objetivos en concordancia con la Visión, la Misión y los Valores de TGS y la presente política.
- 4) Capacitación de cada empleado de acuerdo a su responsabilidad funcional y a los riesgos involucrados en la tarea que desempeñe.

El 19 de octubre de 1998, TGS obtuvo la certificación de su sistema de gestión ambiental, según normas internacionales ISO 14001.

9. ASUNTOS LEGALES

- a) En abril de 1996, GdE interpuso una demanda judicial contra la Sociedad tendiente al reembolso de U\$S 23 millones abonados en relación a órdenes de compra por dos plantas compresoras. La Sociedad registró dichas plantas en el rubro "Bienes de uso" por un valor de Ps. 4,8 millones basado en el costo de adquisición de equipos similares. TGS procedió a contestar la demanda solicitando el rechazo de la misma en su totalidad.

- b) A la fecha de emisión de los presentes estados contables, GdE, directamente o por intermedio del ENARGAS, no ha dado cumplimiento a las obligaciones que surgen del Contrato de Transferencia y de la Licencia en virtud de las cuales es responsable de regularizar las servidumbres relacionadas con el sistema transferido, y del pago a propietarios de cualquier indemnización o cargo con respecto a las mismas por el período inicial de cinco años. Para poder cumplir con su programa de inversiones con el objetivo de acondicionar el sistema de transporte de gas a niveles de seguridad y confiabilidad exigidos en la Licencia, la Sociedad ha celebrado convenios de derecho de paso y servidumbres con ciertos propietarios, procediendo a abonar los mismos. Por consiguiente, TGS ha iniciado una acción judicial contra GdE tendiente al recupero de los montos abonados.

El 7 de octubre de 1996, el Poder Ejecutivo Nacional, mediante Decreto N° 1.136/96 creó el Fondo de Contribución, establecido en forma alternativa por la Licencia para atender a las erogaciones correspondientes a la regularización de las servidumbres e indemnizaciones a cargo de GdE por el período inicial de cinco años, contados a partir de la privatización. El ENARGAS administra dicho Fondo, el cual se constituye a través de un cargo que, en concepto de contribución, se incluye en las tarifas del servicio de transporte de gas natural y es reembolsado al ENARGAS. Asimismo, TGS ha reclamado administrativamente a GdE-ENARGAS los montos abonados por servidumbres relacionadas con instalaciones existentes al 28 de diciembre de 1992. Los importes relacionados con este concepto al 31 de diciembre de 1998, registrados bajo el rubro "Otros Créditos Corrientes", ascienden a aproximadamente 4.200. En diciembre de 1997 el ENARGAS ha dispuesto que reconocerá el reembolso de los gastos útiles, a criterio del Estado Nacional, originados en servidumbres. La Sociedad estima recuperar los montos abonados, en virtud de los derechos que la asisten derivados de la Licencia.

Por las servidumbres que TGS debe abonar a partir del 1° de enero de 1998, la Sociedad está tramitando ante el ENARGAS su recupero a través de un traslado a las tarifas de transporte. Al 31 de diciembre de 1998, TGS registra un saldo de 2.700 por dicho concepto en el rubro "Otros Créditos No Corrientes".

- c) La Sociedad recibió una determinación preliminar de la Dirección de Rentas de la Provincia de Neuquén por un monto aproximado de Ps. 109 millones. Esta determinación corresponde al impuesto de sellos (con sus respectivos intereses al 30 de septiembre de 1997) derivado de los contratos de transporte suscriptos entre TGS y cuatro compañías distribuidoras, antes de la fecha de toma de posesión de TGS y cuando GdE era el único accionista de la Sociedad. La Dirección de TGS considera que esos contratos no estaban sujetos a impuestos de sellos provinciales debido a que las partes que suscribieron dichos contratos eran sociedades pertenecientes al Estado Argentino, quien por su parte, está exento del impuesto. Por otra parte, aún si dichos contratos se encontraran alcanzados por impuestos de sellos, la Dirección de la Sociedad estima que GdE sería el responsable de ingresar este impuesto, según lo previsto por el Contrato de Transferencia. La Sociedad ha notificado a GdE su posición y ha interpuesto un descargo ante la Dirección de Rentas de la Provincia de Neuquén. Sin embargo, si la Sociedad fuera obligada a pagar cualquier monto, la misma tendría el derecho a ser reembolsada por GdE o el gobierno argentino.

Posteriormente, el Estado Nacional se reconoció como responsable del mencionado tributo. Por su parte, la Sociedad solicitó se declare la prescripción liberatoria de la presunta obligación tributaria determinada por la Dirección de Rentas de la Provincia de Neuquén.

En diciembre de 1998, TGS recibió otra determinación preliminar de la Dirección de Rentas de la Provincia de Neuquén por un monto aproximado de Ps. 17 millones, en concepto de impuesto de sellos (con sus respectivos intereses) por el Contrato de Transferencia de bienes realizada por GdE a TGS antes de su privatización. La Dirección de TGS considera, al igual que en el caso anterior, que la transferencia no estaba sujeta a dicho impuesto por estar así previsto dentro del proceso de privatización. Sin embargo, si la Sociedad fuera obligada a pagar cualquier monto, la misma tendría el derecho a ser reembolsada por GdE o el gobierno argentino. La Sociedad ha notificado al Estado Nacional su posición y procederá a solicitar la declaración de la prescripción liberatoria de la presunta obligación tributaria a la Dirección de Rentas de la Provincia de Neuquén.

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

La Dirección de la Sociedad considera que la resolución final de los asuntos antes mencionados no tendrá un efecto adverso significativo en los resultados de las operaciones y en la posición financiera de la Sociedad.

10. SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

La principal operación con las sociedades relacionadas se vincula con el Contrato de Asistencia Técnica que la Sociedad suscribió con el operador técnico, Enron Pipeline Company Argentina S.A. (“EPCA”), en cumplimiento de lo previsto en el Pliego y en el Contrato de Transferencia. A través del mismo se le encomienda el asesoramiento técnico, entre otros, para la operación del sistema de transporte de gas, de las instalaciones de procesamiento de gas, y de las instalaciones y equipos conexos de la Sociedad para el reemplazo y renovación de las instalaciones para asegurar que dichos sistemas operen de acuerdo con estándares internacionales y para la protección del medio ambiente. En contraprestación, la Sociedad se compromete a pagar mensualmente honorarios determinados en base a una proporción de ciertos resultados de la Sociedad, no pudiendo ser inferiores a cierta suma mínima anual. El plazo del contrato es de ocho años contados a partir del 28 de diciembre de 1992, prorrogable sucesivamente por igual período. Los honorarios relacionados con este concepto fueron 20.620 y 21.198 por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente. Adicionalmente, EPCA facturó 1.364 y 1.951 por sueldos del personal que

cumplió tareas en TGS durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente. Los saldos a pagar a EPCA por estos conceptos eran de 1.774 y 1.739 al 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente. Por otra parte, SADE Ingeniería y Construcciones S.A., sociedad controlada por Perez Companc S.A., facturó 18.364 y 11.000 en virtud de contratos de construcción de bienes de uso durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente, y se mantienen registrados como anticipos a proveedores 2.912 y 4.183 al 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente. A partir del mes de mayo de 1998, comenzaron a prestarse servicios de transporte en firme a Enron International Argentina S.A.("EIA"), compañía comercializadora mayorista de gas en la Argentina y subsidiaria de Enron. Adicionalmente, TGS le presta servicios de transporte de gas interrumpible. Al 31 de diciembre de 1998,

TGS facturó a EIA por los servicios de transporte de gas 1.817 y registra un adelanto del cliente por 793 a dicha fecha. Durante el mes de diciembre de 1998, TGS adquirió a Perez Companc S.A. una planta de tratamiento y compresión de gas ubicada en el yacimiento Río Neuquén por 35.000. Al 31 de diciembre de 1998, TGS registraba un saldo en Cuentas por pagar a Perez Companc S.A. por 10.350, en virtud de la mencionada operación. Asimismo, esta operación ha generado un crédito fiscal por el Impuesto al Valor Agregado que revirtió los débitos fiscales de dicho impuesto, y un saldo neto al cierre del ejercicio 1998 que asciende a 4.475 y se encuentra registrado en “Otros Créditos Corrientes”.

11. CONSTITUCION DE SOCIEDADES CONTROLADAS

El 29 de septiembre de 1998 el Directorio de TGS resolvió aprobar la creación de TELCOSUR S.A. cuyo objeto social exclusivo será la prestación de servicios de telecomunicaciones. Dicha sociedad ha sido constituida a fin de permitir optimizar la utilización del sistema de telecomunicaciones de la Sociedad. La participación accionaria de TGS en dicha sociedad es del 99,98%, mientras que EPCA participa del capital social con el 0,02% restante. El 22 de octubre de 1998, la Inspección General de Justicia aprobó la constitución de la sociedad. Al 31 de diciembre de 1998, TELCOSUR no ha prestado servicios.

12. PROBLEMAS DERIVADOS DEL “AÑO 2000” EN LOS SISTEMAS COMPUTADORIZADOS (Información no cubierta por el Informe del auditor)

Con la aproximación del año 2000 se pueden presentar problemas por la incapacidad de los sistemas computadorizados para reconocer fechas, que pueden afectar su normal operación. Al 31 de diciembre de 1998, la Dirección de la Sociedad ha desarrollado una serie de planes específicos, que incluyó la implementación de un nuevo y avanzado sistema administrativo que permitió integrar las funciones administrativas, y el relevamiento del resto de sus sistemas, tendientes a lograr que los mismos cubran las necesidades planteadas por los problemas mencionados. Asimismo, la Dirección de la Sociedad está analizando el impacto que dichos problemas puedan tener en su relación comercial con proveedores y clientes.

Daniel Casal
Por Comisión Fiscalizadora

Walter F. Schmale
Presidente

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/01/1999

PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS

C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8

EZEQUIEL A. CALCIATI

Socio

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.F. T° 163 - F° 233

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

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

	1998	1997		1998	1997
	_____	_____		_____	_____
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos	1.437	1.127	Cuentas por pagar	48.016	24.349
Inversiones (Anexo D)	51.729	79.561	Préstamos (Nota 5)	234.976	316.623
Créditos por ventas (Nota 3)	41.035	47.276	Remuneraciones y cargas sociales	1.073	1.279
Otros créditos	14.823	14.909	Cargas fiscales (Nota 2.i)	18.490	33.754

Bienes de cambio	<u>1.288</u>	<u>1.664</u>
Total del activo corriente	<u>110.312</u>	<u>144.537</u>

Otros pasivos	<u>3.730</u>	<u>3.493</u>
Total del pasivo corriente	306.285	379.498

ACTIVO NO
CORRIENTE

Otros créditos	8.610	-
Inversiones (Nota 11)	12	-
Bienes de uso (Anexo A)	1.848.022	1.704.169
Activos intangibles (Anexo B)	<u>26.525</u>	<u>28.046</u>
Total del activo no corriente	<u>1.883.169</u>	<u>1.732.215</u>

PASIVO NO CORRIENTE

Préstamos (Nota 5)	<u>616.557</u>	<u>424.198</u>
Total del pasivo	922.842	803.696

PATRIMONIO NETO

(Según estados respectivos)	<u>1.070.639</u>	<u>1.073.056</u>
-----------------------------	------------------	------------------

1.993.481 1.876.752

1.993.481 1.876.752

Las Notas 1 a 12 y los estados complementarios (Anexos A, B, D, G, H e I)
que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Daniel Casal
Por Comisión Fiscalizadora

Walter F. Schmale
Presidente

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

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

	1998	1997
	<u> </u>	<u> </u>
INGRESOS POR VENTAS NETAS (Nota 3)	395.061	412.341
COSTOS DE EXPLOTACION (Anexo H)	<u>(93.581)</u>	<u>(103.902)</u>
Utilidad bruta	301.480	308.439
GASTOS DE ADMINISTRACION (Anexo H)	(16.934)	(15.461)
GASTOS DE COMERCIALIZACION (Anexo H)	<u>(1.745)</u>	<u>(1.993)</u>
Utilidad operativa	282.801	290.985

OTROS EGRESOS, NETOS	(3.697)	(1.162)
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA (Nota 2.k)		
Generados por Activos	4.205	2.972
Generados por Pasivos	<u>(52.976)</u>	<u>(47.639)</u>
Utilidad neta antes del impuesto a las ganancias	230.333	245.156
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 2.i)	<u>(73.851)</u>	<u>(77.171)</u>
Utilidad neta del ejercicio	<u>156.482</u>	<u>167.985</u>
Utilidad neta por acción (Nota 2.d)	<u>0,20</u>	<u>0,21</u>

Las Notas 1 a 12 y los estados complementarios (Anexos A, B, D, G, H e I) que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Daniel Casal

Walter F. Schmale

Por Comisión Fiscalizadora

Presidente

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

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

1998				1997			
Capital			Resultados Acumulados				
Capital social	Ajuste del capital social	Subtotal	Reserva legal	Reserva voluntaria para futuros dividendos	Resultados no asignados	Total	Total

Saldos al inicio del ejercicio	794.495	87.802	882.297	34.740	-	156.019	1.073.056	1.063.970
Distribución de utilidades (1)								
a Reserva legal	-	-	-	8.399	-	(8.399)	-	-
a Reserva voluntaria para futuros dividendos	-	-	-	-	68.170	(68.170)	-	-
a Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(2.407)	(156.492)	(158.899)	(158.899)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	156.482	156.482	167.985

Saldos al cierre del ejercicio	<u>794.495</u>	<u>87.802</u>	<u>882.297</u>	<u>43.139</u>	<u>65.763</u>	<u>79.440</u>	<u>1.070.639</u>	<u>1.073.056</u>
--------------------------------	----------------	---------------	----------------	---------------	---------------	---------------	------------------	------------------

(1) Dispuesto por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 17 de febrero de 1998 y la Reunión de Directorio del 8 de julio de 1998 (ver Notas 7.c. y 7.d.).

Las Notas 1 a 12 y los estados complementarios (Anexos A, B, D, G, H e I) que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Daniel Casal

Por Comisión Fiscalizadora

Walter F. Schmale

Presidente

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

ESTADOS DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

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

	1998	1997 (2)
<u>FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES</u>		
Utilidad neta del ejercicio	156.482	167.985
Ajustes para conciliar la utilidad neta del ejercicio con los fondos generados por las operaciones:		
Depreciación de bienes de uso	36.801	46.342
Amortización de activos intangibles	1.793	1.469
Consumo de materiales	879	2.504
Cambios en activos y pasivos:		
Créditos por ventas	6.241	(2.035)
Otros créditos	(7.084)	(7.664)
Bienes de cambio	376	214
Cuentas por pagar	11.383	(3.089)
Remuneraciones y cargas sociales	(206)	117
Cargas fiscales	(15.264)	(6.670)
Otros pasivos	237	(354)
Intereses a pagar y otros	<u>2.726</u>	<u>(11.009)</u>

Fondos generados por las operaciones	<u>194.364</u>	<u>187.810</u>
<u>FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</u>		
Adquisiciones de inversiones	(12)	-
Adquisiciones de bienes de uso	(169.386)	(157.208)
Cobranza por amortización de inversiones	<u>2.300</u>	<u>4.400</u>
Fondos aplicados a las actividades de inversión	<u>(167.098)</u>	<u>(152.808)</u>
<u>FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</u>		
Préstamos obtenidos	418.419	309.700
Cancelación de préstamos	(342.193)	(156.608)
Otros préstamos neto de cancelaciones (1)	30.185	44.644
Pago de deudas iniciales asumidas por Contrato de Transferencia	-	(44.000)
Dividendos pagados	(158.899)	(158.899)
Fondos aplicados a las actividades de financiación	<u>(52.488)</u>	<u>(5.163)</u>
(DISMINUCION) / AUMENTO NETO DE FONDOS	(25.222)	29.839
Fondos al inicio del ejercicio	<u>78.388</u>	<u>48.549</u>

(1) Con vencimiento original que no supere el plazo de tres meses.

(2) Incluye ciertas reclasificaciones con fines comparativos con las cifras correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998.

Información adicional sobre los estados de Origen y Aplicación de Fondos en Nota 4.

Las Notas 1 a 12 y los estados complementarios (Anexos A, B, D, G, H e I) que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Daniel Casal

Por Comisión Fiscalizadora

Walter F. Schmale

Presidente

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

ANEXO
A

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

BIENES DE USO

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

1998

1997

Costo original

Depreciaciones

Al cierre Acumuladas
al

Del Acumulada
ejercicio s al

Neto

Neto

de procesamiento de gas	114.339	71	-	85.237	199.647	27.555	-	5.878	(2) 5	33.433	166.214	86.784
Rodados	16.903	753	1.511	-	16.145	7.639	1.393	1.834	6,7 a 50	8.080	8.065	9.264
Muebles y útiles, equipos de computación y herramientas industriales	20.388	338	16	9.873	30.583	9.446	9	5.200	11,5 y 20	14.637	15.946	10.942
Subtotal	1.714.988	37.511	3.994	178.536	1.927.041	182.361	2.046	36.730		217.045	1.709.99 6	1.532.62 7
Line pack	5.361	83	-	-	5.444	589	-	71	(2) 1,5	660	4.784	4.772

Obras en curso	129.718	130.436 (1)	-	(164.720)	95.434	-	-	-	-	95.434	129.718
Materiales	37.052	15.451	879	(13.816)	37.808	-	-	-	-	37.808	37.052
1998 Total	<u>1.887.119</u>	<u>183.481</u>	<u>4.873</u>	<u>-</u>	<u>2.065.727</u>	<u>182.950</u>	<u>2.046</u>	<u>36.801</u>	<u>217.705</u>	<u>1.848.022</u>	
1997 Total	<u>1.716.251</u>	<u>178.384</u>	<u>7.516</u>	<u>-</u>	<u>1.887.119</u>	<u>137.935</u>	<u>1.327</u>	<u>46.342</u>	<u>182.950</u>	<u>1.704.169</u>	

(1) Incluye 11.772 de anticipos a proveedores.

(2) Ver Nota 2.g).

(3) Incluye ciertas reclasificaciones con fines comparativos con las cifras correspondientes al

ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998.

Daniel Casal

Por Comisión Fiscalizadora

Walter F. Schmale

Presidente

Costos preoperativos, de
organización, de
rescisión
de
compromisos
asumidos por Contrato

de Transferencia y otros (1)	31.817	272	32.089	4.354	1210	2,8 y 20	5.564	26.525	27.463
------------------------------	--------	-----	--------	-------	------	----------	-------	--------	--------

Costos de
establecimiento del
Programa Global de 1993
y de
la Primera emisión bajo
dicho

Programa (2)	<u>2.993</u>	<u>-</u>	<u>2.993</u>	<u>2.410</u>	<u>583</u>	20	<u>2.993</u>	<u>-</u>	<u>583</u>
--------------	--------------	----------	--------------	--------------	------------	----	--------------	----------	------------

Total 1998	<u>34.810</u>	<u>272</u>	<u>35.082</u>	<u>6.764</u>	<u>1.793</u>		<u>8.557</u>	<u>26.525</u>	
------------	---------------	------------	---------------	--------------	--------------	--	--------------	---------------	--

Total 1997	<u>34.467</u>	<u>343</u>	<u>34.810</u>	<u>5.295</u>	<u>1.469</u>		<u>6.764</u>		<u>28.046</u>
------------	---------------	------------	---------------	--------------	--------------	--	--------------	--	---------------

(1) Incluye aproximadamente 12.122 de costos generados por el Programa de Retiro Voluntario vigente durante el año 1993, el que tuvo una adhesión de 463 empleados.

(2) Ver Nota 5.

(3) Incluidas en "Otros egresos, netos".

Daniel Casal

Por Comisión Fiscalizadora

Walter F. Schmale

Presidente

ANEXO D

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

INVERSIONES

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

	<u>1998</u>		<u>1997</u>
	Valor de costo	Valor de	Valor de
	<u>ajustado</u>	<u>libros</u>	<u>libros</u>
 INVERSIONES CORRIENTES			
Certificados de depósito en moneda local	15.556	15.556	20.246
 Certificados de depósito en moneda extranjera	 36.173	 36.173	 57.015

Bono Argentina	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.300</u>
Total Inversiones corrientes	<u>51.729</u>	<u>51.729</u>	<u>79.561</u>

Daniel Casal

Por Comisión Fiscalizadora

Walter F.
Schmale

Presidente

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

ANEXO C

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

	1998			1997	
Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Cambio vigente	Monto contabilizado	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Monto en moneda local	

ACTIVO CORRIENTE

Caja y bancos	U\$S	160	1,00 (1)	160	U\$S	191	19
Inversiones	U\$S	36.173	1,00 (1)	36.173	U\$S	59.315	59.31
Créditos por ventas	U\$S	3.330	1,00 (1)	3.330	U\$S	2.927	2.92
Otros créditos	U\$S	538	1,00 (1)	538	U\$S	13	1

40.201

62.44

ACTIVO NO CORRIENTE

Bienes de uso - Obras en curso

Anticipo a proveedores	U\$\$	6.516	1,00 (1)	6.516	U\$ S	7.242	7.24
				<u>6.516</u>			<u>7.24</u>
				<u>46.717</u>			<u>69.68</u>

PASIVO CORRIENTE

Cuentas por pagar	U\$\$	22.501	1,00 (2)	22.501	U\$ S	76	7
Préstamos	U\$\$	233.067	1,00 (2) (3)	233.067	U\$ S	316.216	316.21
				<u>233.067</u>			<u>316.21</u>
				255.568			316.29

PASIVO NO CORRIENTE

Préstamos	U\$\$	616.557	1,00 (2)	616.557	U\$ S	424.198	424.19
				<u>616.557</u>			<u>424.19</u>
				<u>872.125</u>			<u>740.49</u>

- 1) Tipo de cambio comprador
- 2) Tipo de cambio vendedor
- 3) Ver nota 5. "Otros préstamos bancarios"

Daniel Casal

Por Comisión Fiscalizadora

Walter F. Schmale

Presidente

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

ANEXO H

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, APARTADO I, INC. b) DE LA LEY N° 19.550
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

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

	1998				1997
Rubro	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total
Retribución a Directores y Comisión					
Fiscalizador	180	-	180	-	180

a

Sueldos y jornales y otras retribuciones	22.035	14.692	6.251	1.092	24.455
Contribuciones sociales	4.685	2.993	1.431	261	4.846
Otros beneficios al personal	2.416	1.272	1.066	78	2.865
Depreciación de bienes de uso	36.801	34.493	2.308	-	46.342
Costos operativos, consumos, repuestos y reparaciones	15.525	13.133	2.225	167	13.971
Retribución por asistencia técnica, tasa de verificación y control y otros honorarios	22.542	21.174	1.313	55	22.700
Seguros	1.974	1.794	180	-	2.160
Impuestos, tasas y contribuciones	3.567	3.467	100	-	1.050
Gastos generales	<u>2.535</u>	<u>563</u>	<u>1.880</u>	<u>92</u>	<u>2.787</u>
Total 1998	<u><u>112.260</u></u>	<u><u>93.581</u></u>	<u><u>16.934</u></u>	<u><u>1.745</u></u>	

Total 1997

103.902

15.461

1.993

121.356

Daniel Casal

Por Comisión Fiscalizadora

Walter F. Schmale

Presidente

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.

ANEXO

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

DETALLE DE VENCIMIENTOS DE COLOCACIONES DE FONDOS, CREDITOS Y PASIVOS

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

	Colocaciones		Pasivos	Otros
	<u>de fondos (1)</u>	<u>Créditos (2)</u>	<u>financieros (3)</u>	<u>pasivos (4)</u>
<u>Sin plazo</u>	<u>-</u>	<u>7.024</u>	<u>-</u>	<u>4.290</u>

Con plazo

* Vencido:

Del 1-10-98 al 31-12-98	-	1.652	-	-
Del 1-07-98 al 30-09-98	-	11	-	-
Del 1-04-98 al 30-06-98	-	80	-	-
Del 1-01-98 al 31-03-98	-	238	-	-
Hasta el 31-12-97	-	1.560	-	-
	<u>-</u>	<u>3.541</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total Vencido	<u>-</u>	<u>3.541</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

* A vencer:

Del 1-01-99 al 31-03-99	51.729	47.993	90.235	63.494
Del 1-04-99 al 30-06-99	-	-	114.162	2.025
Del 1-07-99 al 30-09-99	-	-	21.399	500
Del 1-10-99 al 31-12-99	-	-	11.846	1.000
Durante 2000	-	5.910	355.465	-
Durante 2001	-	-	154.375	-
Durante 2002	-	-	103.890	-
Durante 2003	-	-	2.555	-
Durante 2004	-	-	1.316	-
Durante 2005	-	-	806	-
Durante 2006	-	-	35	-
Total a vencer	<u>51.729</u>	<u>53.903</u>	<u>856.084</u>	<u>67.019</u>
Total con plazo	<u>51.729</u>	<u>57.444</u>	<u>856.084</u>	<u>67.019</u>
Total	<u><u>51.729</u></u>	<u><u>64.468</u></u>	<u><u>856.084</u></u>	<u><u>71.309</u></u>

(1) Incluye certificados de depósito a plazo fijo que devengan intereses a tasa fija.

(2) Incluye créditos por ventas y otros créditos, los cuales no devengan intereses.

(3) Incluye préstamos excluyendo los descuentos de emisión de Obligaciones Negociables, el monto derivado de la cobranza por la liquidación del correspondiente a la Primera Emisión de Obligaciones Negociables bajo el Programa de 1996 y comisiones pagadas por adelantado. Teniendo en cuenta los contratos de swaps celebrados (ver nota 5), aproximadamente el 71% del capital devenga intereses a tasa fija.

(4) Corresponde al total de pasivos no financieros, los cuales no devengan intereses, excepto aproximadamente un 11% que devenga intereses a tasa fija.

Daniel Casal

Por Comisión Fiscalizadora

Walter F. Schmale

Presidente