



Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de febrero de 2008

Señores

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Ref. : Información prevista por el Art. 62 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

De mi consideración:

Por la presente, pongo en su conocimiento que el Directorio, en su reunión del día de la fecha, ha aprobado la Memoria, los Estados Contables, Reseña Informativa e información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, con relación al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 y ha tomado conocimiento de los correspondientes informes del auditor y de la Comisión Fiscalizadora. Además en cumplimiento del artículo de la referencia informamos lo siguiente:

**1) Utilidad neta del ejercicio:**

	<b><u>Miles de Pesos</u></b>
Resultado ordinario - Utilidad	147.508
Resultado extraordinario	—
<b><i>Total</i></b>	<b><i>147.508</i></b>

**2) Detalle del patrimonio neto:**

	<b><u>Miles de Pesos</u></b>
Capital social	794.495
Ajuste del capital social	1.145.012
Reserva Legal	183.222
Resultados diferidos	(90)
Resultados no asignados - Utilidad	806.908
<b><i>Total</i></b>	<b><i>2.929.547</i></b>

### 3) Propuesta del Directorio para la distribución de utilidades

<u>Base de distribución</u>	<u>Miles de Pesos</u>
Saldos de resultados no asignados después de la distribución de utilidades aprobada por la Asamblea de Accionistas del 12 de abril de 2007	659.400
Utilidad neta del ejercicio 2007	147.508
<b>Total</b>	<b>806.908</b>

<u>Propuesta</u>	
Reserva legal	7.375
<b>Cuenta nueva</b>	<b>799.533</b>
<b>Capitalizaciones</b> (De ganancias, de ajustes monetarios de capital o de algún otro tipo )	No se proponen

El Directorio de la Sociedad decidió no proponer pago de dividendos con el objeto de resguardar el nivel de liquidez con el que cuenta actualmente la Sociedad, considerando fundamentalmente la complicada situación actual de los mercados financieros internacionales. Por otro lado, el Directorio considera que no existen motivos suficientes para capitalizar ganancias, ajustes monetarios del capital y de otros conceptos.

La sociedad controlante de Transportadora de Gas del Sur S.A. ("TGS") es Compañía de Inversiones de Energía S.A. ("CIESA"), quien posee 405.192.594 acciones clase "A" y 34.133.200 acciones clase "B". Dicha tenencia representa un 55,3% del total del capital social de TGS. CIESA está controlada en un 50% por Petrobras Energía S.A. y una subsidiaria, 40% por el Fideicomiso Financiero ABN AMRO BANK N.V. Sucursal Argentina y el restante 10% por subsidiarias de Enron Corp.

Al 31 de diciembre de 2007, el grupo controlante de TGS no posee valores representativos de deuda convertibles en acciones de TGS, ni opciones de compra de acciones de TGS.

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

**Gonzalo Castro Olivera**  
**Apoderado**

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

**Contactos en Buenos Aires****Relación con Inversores**

Leandro Perez Castaño, Gerente de Finanzas e Información Corp.  
(leandro\_perez@tgs.com.ar)

Francisco Vila, Relación con Inversores  
(francisco\_vila@tgs.com.ar)

Tel: (54-11) 4865-9077

**Relación con la Prensa**

Mario Yaniskowski

Tel: (54-11) 4865-9050 ext. 1238

**Contactos en New York**

Lucia Domville / Jillian Wanner  
ldomville@hfgcg.com

Tel: (646) 284-9416

## **TGS Anuncia Resultados Correspondientes al Ejercicio Anual y Cuarto Trimestre Terminados el 31 de diciembre de 2007**

**PARA SU INMEDIATA DIFUSIÓN: Jueves, 7 de febrero de 2008**

**Buenos Aires, Argentina** – TGS (NYSE: TGS, Merval: TGSU2) reporta en el día de la fecha una utilidad neta de Ps. 147,5 millones o Ps. 0,186 por acción (Ps. 0,928 por ADS) para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 en comparación con la utilidad neta de Ps. 358,1 millones o Ps. 0,451 por acción (Ps. 2,254 por ADS) correspondiente al ejercicio anterior. La disminución de la utilidad neta se debe principalmente al mayor cargo negativo por impuesto a las ganancias por Ps. 125,1 millones y menores ventas de LGN por Ps. 59,0 millones.

La utilidad neta por el cuarto trimestre de 2007 ascendió a Ps. 24,7 millones o Ps. 0,031 por acción (Ps. 0,155 por ADS), comparada con los Ps. 85,3 millones o Ps. 0,107 por acción (Ps. 0,537 por ADS) reportados en el cuarto trimestre de 2006. La reducción en la utilidad neta se debió principalmente al incremento de los resultados financieros por Ps. 37,4 millones y al mayor cargo por impuesto a las ganancias de Ps. 24,6 millones.

### **Ejercicio 2007 vs. Ejercicio 2006**

TGS reportó ingresos por ventas de Ps. 1.257,3 millones por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, comparados con los Ps. 1.309,5 millones obtenidos en el ejercicio 2006.

Los ingresos por ventas derivados del segmento de Transporte de Gas Natural obtenidos durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 ascendieron a Ps. 509,5 millones, representando un incremento de aproximadamente 3,6% respecto de los Ps. 492,0 millones reportados en el ejercicio 2006. El incremento se debe principalmente a la entrada en vigencia de nuevos contratos de transporte en firme a partir de marzo y mayo de 2007 celebrados con un cliente industrial y productores de gas natural.

Los ingresos del segmento de Transporte de Gas Natural representaron aproximadamente un 41% y 38% del total de los ingresos por ventas totales de la Sociedad para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. Los ingresos derivados de este segmento provienen principalmente de contratos en firme, en virtud de los cuales se reserva y se paga por la capacidad del gasoducto sin tener en cuenta el uso real de la misma. Además, TGS presta un servicio de transporte interrumpible el cual prevé el transporte de gas sujeto a la capacidad disponible del gasoducto. Este segmento se encuentra sujeto a la regulación del Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”).

La Ley de Emergencia Económica, sancionada por el Congreso Nacional el 6 de enero de 2002, determinó el fin del régimen de convertibilidad monetaria en la Argentina y la consiguiente “pesificación” de la tarifas de servicios públicos a una relación de cambio de US\$ 1= Ps. 1, así como también la prohibición de aplicar a las mencionadas tarifas variaciones de índices internacionales o cualquier otro mecanismo indexatorio.

Los ingresos derivados del segmento de Producción y Comercialización de LGN disminuyeron a Ps. 667,4 millones en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, de Ps. 726,4 millones reportados en el ejercicio anterior, representando una retracción del 8,1%. Dicha disminución se debió principalmente a la caída en la producción, la cual se debió a las inusuales bajas temperaturas registradas en todo el país en el período invernal, que obligó al Complejo Cerri a interrumpir su producción por algunos días a fin de permitir un mayor abastecimiento a los usuarios residenciales y las usinas eléctricas. Sin embargo, el efecto en los ingresos de los mayores precios internacionales de referencia del LGN registrados en 2007 compensó parcialmente la caída generada por la reducción del 21% de los volúmenes vendidos.

Las participaciones de los ingresos correspondientes al segmento de Producción y Comercialización de LGN sobre el total de ingresos de la Sociedad de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 representaron aproximadamente el 53% y 55%, respectivamente. Este segmento de negocio consiste en actividades de procesamiento de gas, desarrolladas en el Complejo Cerri, ubicado en las cercanías de la ciudad de Bahía Blanca y abastecido por todos los gasoductos principales de TGS. En dicho Complejo se recupera etano, propano, butano y gasolina natural. Este segmento también incluye la comercialización de LGN por cuenta propia y por cuenta y orden de sus clientes.

Los ingresos derivados del segmento de Otros Servicios ascendieron a Ps. 80,4 millones en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, reflejando una disminución del 12% respecto del ejercicio 2006. Esta disminución se debe fundamentalmente a una menor prestación de servicios de construcción en 2007.

El segmento de Otros Servicios incluye principalmente servicios denominados “midstream” y telecomunicaciones, y la participación de los ingresos de este segmento de negocios en el total de las ventas de TGS por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 representaron aproximadamente el 6% y 7%, respectivamente. Las actividades relacionadas con “midstream” consisten en el tratamiento de gas, separación de impurezas del flujo de gas natural y servicios de compresión, prestados generalmente a productores de gas en boca de pozo. Adicionalmente, TGS presta servicios relacionados con la construcción, inspección y mantenimiento de gasoductos. Los servicios de telecomunicaciones son prestados por Telcosur S.A., una compañía controlada por TGS. Telcosur S.A. presta servicios como un “carrier de carriers” independiente a importantes operadores de telecomunicaciones y a clientes corporativos situados en su área geográfica.

El costo de ventas y los gastos de administración y comercialización correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 aumentaron aproximadamente Ps. 28,0 millones con respecto al ejercicio anterior. Dicha variación se debe fundamentalmente a: (i) mayores costos incurridos para el mantenimiento y conservación de los bienes de uso por Ps. 20,4 millones, (ii) Ps. 19,3 millones por mayores costos laborales, y (iii) un incremento en las retenciones a las exportaciones por Ps. 7,8 millones, como consecuencia del aumento de las alícuotas durante 2007. Estas variaciones fueron parcialmente compensados por menores gastos de servidumbre por Ps. 14,2 millones y Ps. 8,1 millones correspondientes a menores costos de construcción relacionados al segmento de negocio de Otros Servicios.

Los resultados financieros y por tenencia aumentaron a Ps. 193,5 millones reportados para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, de Ps. 189,0 millones en el ejercicio 2006. Dicha variación negativa se debe principalmente a una mayor diferencia de cambio negativa de Ps. 21,1 millones, generada principalmente por una mayor devaluación del peso contra el dólar estadounidense en el año 2007 respecto de 2006, y una desvalorización de bienes de uso por Ps. 19,6 millones de ciertos activos afectados al negocio de transporte de gas. Estos dos efectos

fueron compensados por un menor cargo por intereses de Ps. 37,0 millones principalmente derivado de la reducción del endeudamiento promedio por más de US\$ 200 millones.

El cargo por impuesto a las ganancias aumentó Ps. 125,1 millones en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, en comparación con el ejercicio 2006, básicamente como resultado de la reversión del saldo remanente de la provisión del quebranto impositivo por Ps. 144,5 millones registrada en el ejercicio 2006, parcialmente compensado por una menor provisión de impuesto a las ganancias registrada en 2007 como resultado de una menor utilidad contable.

#### **Cuarto Trimestre 2007 vs. Cuarto Trimestre 2006**

Los ingresos por ventas netas correspondientes al cuarto trimestre de 2007 aumentaron a Ps. 347,4 millones de Ps. 350,3 millones reportados en el mismo trimestre de 2006.

Los ingresos por ventas netas generados por el segmento de Transporte de Gas Natural durante el cuarto trimestre de 2007 fueron de Ps. 121,0 millones, experimentando una leve disminución comparados con los Ps. 123,8 millones registrados en igual período del año anterior. Esta disminución refleja principalmente menores servicios de transporte interrumpible prestados en el cuarto trimestre de 2007 por Ps. 5,6 millones, parcialmente compensados por adicionales ingresos por ventas generados por los nuevos contratos de transporte en firme mencionados anteriormente.

Los ingresos asociados al segmento de Producción y Comercialización de LGN se incrementaron a Ps. 210,6 millones en el cuarto trimestre de 2007 de Ps. 201,5 millones reflejados en igual período de 2006, representando un incremento de 4,5% atribuible a los mayores precios internacionales de referencia del cuarto trimestre de 2007, parcialmente compensados por las menores toneladas vendidas en el mismo período.

Los ingresos del segmento de Otros Servicios por el cuarto trimestre de 2007 ascendieron a Ps. 15,8 millones, mostrando una caída del 37% cuando se los comprara con los ingresos de Ps. 25,0 millones reportados en igual período de 2006. Esta caída se debió principalmente a menores ventas de servicios de “midstream” y de construcción prestados durante el cuarto trimestre de 2007.

El costo de ventas y los gastos de administración y comercialización correspondientes al cuarto trimestre de 2007 se incrementaron en Ps. 8,0 millones a Ps. 219,0 millones, de los Ps. 211,0 millones obtenidos en el cuarto trimestre de 2006. Esta variación es mayormente atribuible a: (i) un incremento de Ps. 10,2 millones en las retenciones a las exportaciones, como consecuencia de los aumentos de las alícuotas que se registraron durante 2007, y (ii) el aumento de los costos laborales por Ps. 4,9 millones. Estos dos efectos fueron parcialmente compensados por una caída por Ps. 7,5 millones de los costos asociados con la producción y comercialización de LGN, generados por los menores volúmenes de gas natural comprados.

En el último trimestre de 2007, los otros egresos netos experimentaron una disminución por Ps. 12,6 millones respecto del mismo trimestre de 2006, explicado fundamentalmente por la registración de menores provisiones por Ps. 13,6 millones.

Los resultados financieros y por tenencia se incrementaron de Ps. 29,5 millones reportados en el cuarto trimestre de 2006 a los Ps. 66,9 millones reportados en igual período de 2007. La variación negativa se debe fundamentalmente a la ganancia por diferencia de cambio por Ps. 26,2 millones registrada en el período de 2006 y a la desvalorización de bienes de uso de transporte por Ps. 19,6 millones registrada en el trimestre de 2007. Ambos efectos fueron parcialmente compensados por una importante reducción de los intereses de deuda, generada básicamente por una mayor tasa de interés en el cuarto trimestre de 2006 y una disminución significativa del endeudamiento de TGS.

El cargo por impuesto a las ganancias en el cuarto trimestre de 2007 se incrementó en Ps. 24,6 millones, comparados con igual período de 2006, básicamente como resultado de la reversión del saldo remanente de la previsión del quebranto impositivo por Ps. 32,6 millones registrada en el período de 2006.

### **Liquidez y Recursos de Capital**

En 2007, TGS aplicó los fondos generados por las actividades de operación (de Ps. 518,4 millones), y parte de la posición inicial de caja a actividades de financiación e inversión por Ps. 373,4 millones y Ps. 232,0 millones, respectivamente. Para obtener información detallada sobre el Estado de Flujo de Efectivo de la Sociedad, ver Anexo IV.

A continuación se adjunta información financiera y operativa.

*TGS, que posee una capacidad contratada en firme de transporte de gas natural de aproximadamente 72,9 MMm<sup>3</sup>/d, es líder en Argentina en el transporte de gas. La Sociedad también es una de las procesadoras de gas natural líderes en Argentina y es una de las más importantes comercializadoras de LGN. TGS cotiza sus acciones en las bolsas de comercio de Nueva York y Buenos Aires, bajo las siglas TGS y TGSU2, respectivamente. La sociedad controlante de TGS es Compañía de Inversiones de Energía S.A. ("CIESA"), quien posee aproximadamente el 55,3% del capital social de TGS. CIESA está controlada en un 50% por Petrobras Energía S.A. y una subsidiaria, 40% por el Fideicomiso Financiero ABN AMRO BANK N.V. Sucursal Argentina y el restante 10% por una subsidiaria de Enron Corp.*

---

Las declaraciones sobre el futuro incluidas en este comunicado de prensa están basadas en las apreciaciones y presunciones actuales de la Dirección de la Sociedad, las cuales implican riesgos conocidos y desconocidos. Si bien la Sociedad considera que la información y las presunciones sobre las cuales estas declaraciones y proyecciones se basan están actualizadas y son razonables y completas, una variedad de factores podrían causar que los resultados reales difieran significativamente de las proyecciones, resultados anticipados u otra estimación contenida en este comunicado. Ni la Sociedad ni su Dirección pueden garantizar que los resultados futuros anticipados puedan ser concretados.

**Gonzalo Castro Olivera**  
**Apoderado**

**Transportadora de Gas del Sur S.A.**  
**Estados de resultados consolidados e información operativa por los**  
**ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**  
(En millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003 <sup>(1)</sup>, excepto por las cifras de  
utilidad neta por acción y por ADS en pesos o donde se indique en forma expresa)

<i>Estados de Resultados Consolidados</i>	<b>4to. Trimestre</b>		<b>Ejercicio</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Ingresos por ventas netas</b>	<b>347,4</b>	<b>350,3</b>	<b>1.257,3</b>	<b>1.309,5</b>
Transporte de gas	121,0	123,8	509,5	492,0
Producción y comercialización de LGN	210,6	201,5	667,4	726,4
Otros servicios	15,8	25,0	80,4	91,1
<b>Costo de Ventas</b>	<b>(174,8)</b>	<b>(174,6)</b>	<b>(638,7)</b>	<b>(623,9)</b>
Gastos operativos	(125,0)	(127,0)	(442,3)	(434,9)
Depreciaciones y amortizaciones	(49,8)	(47,6)	(196,4)	(189,0)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>172,6</b>	<b>175,7</b>	<b>618,6</b>	<b>685,6</b>
Gastos de administración y comercialización	(44,2)	(36,4)	(128,6)	(115,4)
<b>Utilidad operativa</b>	<b>128,4</b>	<b>139,3</b>	<b>490,0</b>	<b>570,2</b>
Otros egresos, netos	(3,6)	(16,2)	(2,6)	(0,7)
Resultado de inversiones permanentes	(0,2)	0,1	0,6	(0,5)
Resultados financieros y por tenencia	(66,9)	(29,5)	(193,5)	(189,0)
<b>Utilidad neta antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>57,7</b>	<b>93,7</b>	<b>294,5</b>	<b>380,0</b>
Impuesto a las ganancias	(33,0)	(8,4)	(147,0)	(21,9)
<b>Utilidad neta</b>	<b>24,7</b>	<b>85,3</b>	<b>147,5</b>	<b>358,1</b>
<b>Utilidad neta por acción</b>	<b>0,031</b>	<b>0,107</b>	<b>0,186</b>	<b>0,451</b>
<b>Utilidad neta por ADS</b>	<b>0,155</b>	<b>0,537</b>	<b>0,928</b>	<b>2,254</b>

*Datos Operativos*

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

Capacidad contratada en firme promedio	73,0	71,4	72,7	71,6
Entregas promedio	60,2	57,6	63,0	61,2

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

Etano	90,7	99,8	305,7	380,2
Propano y butano	107,5	151,9	417,7	537,7
Gasolina natural	23,7	35,6	92,3	114,8

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

## Anexo II

### **Transportadora de Gas del Sur S.A. Información por segmento de negocios por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

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

<u>Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007</u>	<u>Transporte de Gas</u>	<u>Producción y Comercialización de LGN</u>	<u>Otros Servicios</u>	<u>Corporativo</u>	<u>Total</u>
Ingresos por ventas netas	509,5	667,4	80,4	-	1.257,3
Utilidad / (pérdida) operativa	218,4	297,2	25,6	(51,2)	490,0
Depreciación de bienes de uso	149,1	32,8	14,2	1,7	197,8
Inversiones en bienes de uso	114,6	57,0	7,9	9,6	189,1
Activos identificables	3.737,5	474,6	174,2	615,3	5.001,6
Pasivos identificables	249,5	59,5	9,3	1.753,8	2.072,1
<u>Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006</u>					
Ingresos por ventas netas	492,0	726,4	91,1	-	1.309,5
Utilidad / (pérdida) operativa	211,4	370,8	33,9	(45,9)	570,2
Depreciación de bienes de uso	144,4	31,0	13,3	4,0	192,7
Inversiones en bienes de uso	119,9	17,7	15,4	3,4	156,4
Activos identificables	3.836,4	449,9	166,5	686,4	5.139,2
Pasivos identificables	122,0	61,7	9,7	2.163,7	2.357,1

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

### **Apertura de Resultados Financieros y por Tenencia por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

(En millones de pesos)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b><u>Generado por activos</u></b>		
Intereses	34,1	30,6
Diferencia de cambio	8,4	13,4
Desvalorización bienes de uso	(19,6)	-
Otros resultados financieros, netos	-	1,7
<b>Subtotal</b>	<b>22,9</b>	<b>45,7</b>
<b><u>Generado por pasivos</u></b>		
Intereses	(156,7)	(193,7)
Diferencia de cambio	(42,6)	(26,5)
Resultado por precancelación de deuda financiera	10,6	-
Otros gastos y comisiones financieras	(27,7)	(14,5)
<b>Subtotal</b>	<b>(216,4)</b>	<b>(234,7)</b>
<b>Total</b>	<b>(193,5)</b>	<b>(189,0)</b>



**Transportadora de Gas del Sur S.A.**  
**Estados de Situación Patrimonial Consolidados**  
**al 31 de diciembre de 2007 y 2006**  
(en millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003 <sup>(1)</sup>)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Activo corriente</b>		
Caja y bancos	2,8	6,6
Inversiones	421,1	471,7
Créditos por ventas	165,1	178,3
Otros créditos	77,6	45,6
Bienes de cambio	16,5	9,6
<b>Total del activo corriente</b>	<b><u>683,1</u></b>	<b><u>711,8</u></b>
<b>Activo no corriente</b>		
Créditos por ventas	13,4	14,7
Otros créditos	123,2	193,7
Inversiones	1,1	0,6
Bienes de uso	4.170,6	4.217,9
Activos intangibles	10,2	0,5
<b>Total del activo no corriente</b>	<b><u>4.318,5</u></b>	<b><u>4.427,4</u></b>
<b>Total del activo</b>	<b><u><u>5.001,6</u></u></b>	<b><u><u>5.139,2</u></u></b>
<b>Pasivo corriente</b>		
Cuentas por pagar	163,6	174,6
Préstamos	16,5	99,1
Remuneraciones y cargas sociales	22,8	14,8
Cargas fiscales	34,3	20,8
Anticipos de clientes	15,4	7,2
Otros pasivos	12,0	12,2
Previsiones	48,1	50,1
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b><u>312,7</u></b>	<b><u>378,8</u></b>
<b>Pasivo no corriente</b>		
Préstamos	1.574,5	1.918,5
Cargas fiscales	57,4	-
Anticipos de clientes	127,5	59,8
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b><u>1.759,4</u></b>	<b><u>1.978,3</u></b>
<b>Total del pasivo</b>	<b><u>2.072,1</u></b>	<b><u>2.357,1</u></b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b><u>2.929,5</u></b>	<b><u>2.782,1</u></b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	<b><u><u>5.001,6</u></u></b>	<b><u><u>5.139,2</u></u></b>

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

**Anexo IV**

**Transportadora de Gas del Sur S.A.**  
**Estados de Flujo de Efectivo Consolidados**  
**por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**  
(en millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003 <sup>(1)</sup>)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Fondos generados por las operaciones</b>		
Utilidad neta del ejercicio	147,5	358,1
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta del ejercicio con los fondos generados por las operaciones:</b>		
Depreciación de bienes de uso	197,8	192,7
Amortización de activos intangibles	1,1	0,2
Disminución de bienes de uso	18,9	20,6
Desvalorización de bienes de uso	19,6	-
(Recupero) / aumento de provisiones	(2,0)	26,1
Resultado de inversiones permanentes	(0,6)	0,4
Intereses devengados	156,7	193,7
Resultado precancelación de deuda financiera	(10,6)	-
Intereses pagados	(139,3)	(175,5)
Impuesto a las ganancias devengado	147,0	21,9
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta pagado	(18,5)	(20,1)
Diferencia de cambio	29,9	25,8
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>		
Inversiones no consideradas fondos	(4,2)	-
Créditos por ventas	14,5	4,9
Otros créditos	(34,8)	(54,7)
Bienes de cambio	(6,9)	(3,7)
Cuentas por pagar	(7,1)	44,0
Remuneraciones y cargas sociales	8,0	2,4
Cargas fiscales	15,7	27,4
Anticipo de clientes	(14,4)	(25,5)
Otros pasivos	0,1	(31,9)
Provisiones	-	(0,6)
<b>Fondos generados por las operaciones</b>	<b><u>518,4</u></b>	<b><u>606,2</u></b>
<b>Fondos aplicados a las actividades de inversión</b>		
Adquisiciones de bienes de uso	(203,6)	(127,4)
Inversiones no consideradas fondos	(28,4)	-
<b>Fondos aplicados a las actividades de inversión</b>	<b><u>(232,0)</u></b>	<b><u>(127,4)</u></b>
<b>Fondos aplicados a las actividades de financiación</b>		
Anticipos de clientes	90,2	48,8
Préstamos obtenidos netos de los gastos de emisión	1.530,7	-
Cancelación de préstamos y costos de cancelación	(1.994,3)	(562,3)
<b>Fondos aplicados a las actividades de financiación</b>	<b><u>(373,4)</u></b>	<b><u>(513,5)</u></b>
<b>Disminución neta de fondos</b>	<b>(87,0)</b>	<b>(34,7)</b>
<b>Fondos al inicio del ejercicio</b>	<b><u>478,2</u></b>	<b><u>512,9</u></b>
<b>Fondos al cierre del ejercicio</b>	<b><u><u>391,2</u></u></b>	<b><u><u>478,2</u></u></b>

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