



Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de febrero de 2007

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 2006 y ha tomado conocimiento de los correspondientes informes del auditor y de la Comisión Fiscalizadora. Además en cumplimiento del artículo de la referencia informamos lo siguiente:

1) Utilidad neta del ejercicio:

| | <u>Miles de Pesos</u> |
|--------------------------------|------------------------------|
| Resultado ordinario - Utilidad | 358.022 |
| Resultado extraordinario | — |
| <i>Total</i> | 358.022 |

2) Detalle del patrimonio neto:

| | <u>Miles de Pesos</u> |
|------------------------------------|------------------------------|
| Capital social | 794.495 |
| Ajuste del capital social | 1.145.012 |
| Reserva Legal | 165.321 |
| Resultados no asignados - Utilidad | 677.301 |
| <i>Total</i> | 2.782.129 |

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 20 de marzo de 2006 | 319.279 |
| Utilidad neta del ejercicio 2006 | 358.022 |
| Total | 677.301 |

| <u>Propuesta</u> | |
|---|----------------|
| Reserva legal | 17.901 |
| Cuenta nueva | 659.400 |
| Capitalizaciones (De ganancias, de ajustes monetarios de capital o de algún otro tipo) | No se proponen |

La sociedad controlante de Transportadora de Gas del Sur S.A. ("TGS") es Compañía de Inversiones de Energía S.A. ("CIESA"), quien 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 2006, 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.

Eduardo Pawluszek
Apoderado

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



Contactos en Buenos Aires

Contactos en New York

Relación con Inversores

Gonzalo Castro Olivera, Gerente de Finanzas e Información Corp.

(gonzalo_olivera@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

Andrea Priest

apriest@hfgcg.com

Tel: (646) 284-9425

TGS Anuncia Resultados Correspondientes al Ejercicio Anual y Cuarto Trimestre Terminados el 31 de diciembre de 2006

PARA SU INMEDIATA DIFUSIÓN: Lunes, 5 de febrero de 2007.

Buenos Aires, Argentina – TGS (NYSE: TGS, Merval: TGSU2) reporta en el día de la fecha una utilidad neta de Ps. 358,1 millones o Ps. 0,451 por acción (Ps. 2,254 por ADS) para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 en comparación con la utilidad neta de Ps. 217,6 millones o Ps. 0,274 por acción (Ps. 1,369 por ADS) correspondiente al ejercicio anterior. El incremento de la utilidad neta se debe principalmente a la mayor utilidad operativa generada por el segmento de Producción y Comercialización de líquidos de gas natural (“LGN”), reflejado por precios de venta más altos y un mayor volumen de toneladas vendidas.

La utilidad neta por el cuarto trimestre de 2006 ascendió a Ps. 85,3 millones o Ps. 0,107 por acción (Ps. 0,537 por ADS), comparada con los Ps. 8,5 millones o Ps. 0,011 por acción (Ps. 0,053 por ADS) reportados en el cuarto trimestre de 2005. La utilidad neta del cuarto trimestre de 2005 incluye una pérdida por diferencia de cambio de Ps. 76,9 millones generado por la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense, que contrasta con la diferencia de cambio positiva de Ps. 26,2 millones obtenida en el cuarto trimestre de 2006.

Ejercicio 2006 vs. Ejercicio 2005

TGS reportó ingresos por ventas de Ps. 1.309,5 millones por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, comparados con los Ps. 1.064,7 millones obtenidos en el ejercicio 2005.

Los ingresos por ventas derivados del segmento de Transporte de Gas Natural obtenidos durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 ascendieron a Ps. 492,0 millones, representando un incremento de aproximadamente 7% respecto de los Ps. 460,0 millones reportados en el ejercicio 2005. El incremento se debe principalmente a una mayor prestación de servicios de transporte en firme por Ps. 21,2 millones, incluyendo Ps. 13,6 millones generados por la expansión del gasoducto San Martín, la cual entró en operaciones en agosto de 2005. Esta expansión fue mayormente financiada por un fideicomiso financiero, el cual fue constituido por el Gobierno Nacional. TGS invirtió en esta obra aproximadamente US\$ 33 millones y obtiene parte de los ingresos que generan estos nuevos contratos de transporte en firme.

Los ingresos del segmento de Transporte de Gas Natural representaron aproximadamente un 38% y 43% del total de los ingresos por ventas totales de la Sociedad para los ejercicios

terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 se incrementaron a Ps. 726,4 millones en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, de Ps. 546,3 millones reportados en el ejercicio anterior, representando un aumento del 33%. El incremento se debe principalmente a: (i) Ps. 64,0 millones generados por un aumento de más del 16% en las toneladas vendidas durante 2006, (ii) Ps. 55,6 millones derivados del aumento del precio de venta del etano acordado con PBB-Polisur S.A. (“Polisur”) con vigencia desde enero de 2006, y (iii) Ps. 25,9 millones por precios de exportación más altos.

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 2006 y 2005 representaron el 55% y 51%, 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. 91,1 millones en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, reflejando un incremento del 56% respecto del ejercicio 2005. Este incremento se debe fundamentalmente a una mayor prestación de servicios de “midstream”, construcción y telecomunicaciones en 2006.

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 2006 y 2005 representaron aproximadamente el 7% y 6%, 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 2006 aumentaron aproximadamente Ps. 117,6 millones con respecto al ejercicio anterior. Dicha variación se debe fundamentalmente a: (i) mayores costos de producción de LGN por Ps. 53,5 millones, principalmente generados por los incrementos del precio del gas natural, (ii) Ps. 19,6 millones por mayores costos laborales, y (iii) una mayor provisión de gastos de servidumbres por Ps. 14,4 millones.

Los resultados financieros y por tenencia disminuyeron de Ps. 209,1 millones reportados para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, a Ps. 189,0 millones en el ejercicio 2006. Esta variación positiva de Ps. 20,1 millones se explica fundamentalmente por el aumento de Ps. 15,2 millones de los intereses ganados en el ejercicio 2006 por mayores inversiones financieras. Por otro lado, como consecuencia de la menor devaluación del peso argentino (en relación al dólar estadounidense) en el ejercicio 2006, la diferencia de cambio negativa en 2006 fue inferior a la registrada en 2005 por Ps. 11,3 millones. Estos dos efectos fueron compensados parcialmente por una mayor registración de intereses por deuda por Ps. 8,2 millones, generados por una mayor tasa de interés de devengamiento y un mayor tipo de cambio, parcialmente disminuido por una baja de más del 20% del endeudamiento de la Sociedad.

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, los otros egresos, netos experimentaron una disminución de Ps. 5,4 millones, comparado con el ejercicio 2005, como consecuencia de la registración de una ganancia por Ps. 24,7 millones por la liquidación de un seguro por el incendio de una instalación del Complejo Cerri ocurrida en 2005. Esta variación positiva fue parcialmente compensada por la registración de mayores provisiones por Ps. 22,6 millones.

El cargo por impuesto a las ganancias aumentó Ps. 9,1 millones en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, en comparación al mismo período de 2005, debido básicamente a una mayor provisión por Ps. 53,6 millones en el período 2006, parcialmente compensada por un mayor recupero del quebranto por Ps. 43,1 millones.

Cuarto Trimestre 2006 vs. Cuarto Trimestre 2005

Los ingresos por ventas netas correspondientes al cuarto trimestre de 2006 aumentaron a Ps. 350,3 millones de Ps. 328,4 millones reportados en el mismo trimestre de 2005.

Los ingresos por ventas netas generados por el segmento de Transporte de Gas Natural durante el cuarto trimestre de 2006 experimentaron un leve incremento comparados con igual período del año anterior, aumentando de Ps. 120,9 millones en 2005 a Ps. 123,8 millones en 2006. Dicha variación se debió principalmente a la mayor prestación de servicios de transporte interrumpible.

Los ingresos asociados al segmento de Producción y Comercialización de LGN se incrementaron a Ps. 201,5 millones en el cuarto trimestre de 2006 de Ps. 195,4 millones reflejados en igual período de 2005. Dicha variación se debió al incremento en el precio del etano acordado con Polisur a partir del contrato que entró en vigencia en enero de 2006.

Los ingresos del segmento de Otros Servicios por el cuarto trimestre de 2006 ascendieron a Ps. 25,0 millones, comparados con Ps. 12,1 millones reportados en igual período de 2005. Este incremento se debe fundamentalmente a mayores ventas de servicios de “midstream” y de construcción.

El costo de ventas y los gastos de administración y comercialización correspondientes al cuarto trimestre de 2006 ascendieron a Ps. 211,0 millones, representando un incremento del 9,7% respecto del cuarto trimestre de 2005. Este aumento se debe fundamentalmente a un incremento de los costos del segmento de Producción y Comercialización de LGN y de los costos laborales.

Con respecto a los resultados financieros y por tenencia, en el cuarto trimestre de 2006, la Sociedad reportó una pérdida de Ps. 29,5 millones, comparada con la pérdida de Ps. 116,6 millones reportada durante igual período del año anterior. La disminución por Ps. 87,1 millones se debe básicamente a: (i) la pérdida de Ps. 76,9 millones registrada en el último trimestre de 2005 por efecto de la devaluación del 4% del peso argentino en relación al dólar estadounidense, y (ii) la ganancia por diferencia de cambio de Ps. 26,2 millones en el último trimestre de 2006.

En el último trimestre de 2006, los otros egresos, netos experimentaron un incremento de Ps. 13,7 millones, explicado fundamentalmente por la registración de mayores provisiones por Ps. 15,3 en el período.

El cargo por impuesto a las ganancias en el cuarto trimestre de 2006 prácticamente no presentó variación comparado con el mismo trimestre de 2005. Los cargos por impuesto a las ganancias por los últimos trimestres de 2006 y 2005 están netos de los efectos positivos por los recuperos de la previsión del quebranto impositivo por Ps. 32,8 millones y Ps. 6,4 millones, respectivamente.

Liquidez y Recursos de Capital

Los fondos aplicados en el ejercicio 2006 a las actividades de financiación y de inversión por Ps. 513,5 millones y 127,4 millones, respectivamente, fueron mayormente provistos por las operaciones y, en segundo lugar, por la posición inicial de caja. Actualmente, las operaciones de TGS constituyen su principal fuente de fondos para financiar sus actividades. 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 71,6 MMm³/d, es líder en Argentina en el transporte de gas. La Sociedad también es la procesadora de gas natural líder en Argentina y es una de las más importantes comercializadoras de LGN. TGS cotiza sus acciones en las bolsas de comercio de Nueva York y Buenos Aires, bajo las siglas TGS y TGSU2, respectivamente. La sociedad controlante de TGS es Compañía de Inversiones de Energía S.A. ("CIESA"), quien 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.

Eduardo Pawluszek
Apoderado

Anexo I

Transportadora de Gas del Sur S.A.
Estados de resultados consolidados e información operativa por los
ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005
(En millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003 ⁽¹⁾, excepto por las cifras de
utilidad neta por acción y por ADS en pesos o donde se indique en forma expresa)

| <i>Estados de Resultados Consolidados</i> | 4to. Trimestre | | Ejercicio | |
|---|-----------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| Ingresos por ventas netas | 350,3 | 328,4 | 1.309,5 | 1.064,7 |
| Transporte de gas | 123,8 | 120,9 | 492,0 | 460,0 |
| Producción y comercialización de LGN | 201,5 | 195,4 | 726,4 | 546,3 |
| Otros servicios | 25,0 | 12,1 | 91,1 | 58,4 |
| Costo de Ventas | (174,6) | (155,4) | (623,9) | (527,1) |
| Operación y mantenimiento | (127,0) | (105,6) | (434,9) | (332,4) |
| Depreciaciones y Amortizaciones | (47,6) | (49,8) | (189,0) | (194,7) |
| Utilidad bruta | 175,7 | 173,0 | 685,6 | 537,6 |
| Gastos de administración y comercialización | (36,4) | (37,0) | (115,4) | (94,6) |
| Utilidad operativa | 139,3 | 136,0 | 570,2 | 443,0 |
| Otros egresos, netos | (16,2) | (2,5) | (0,7) | (6,1) |
| Resultado de inversiones permanentes | 0,1 | 0,1 | (0,5) | 2,6 |
| Resultados financieros y por tenencia | (29,5) | (116,6) | (189,0) | (209,1) |
| Utilidad neta antes del impuesto a las ganancias | 93,7 | 17,0 | 380,0 | 230,4 |
| Impuesto a las ganancias | (8,4) | (8,5) | (21,9) | (12,8) |
| Utilidad neta | 85,3 | 8,5 | 358,1 | 217,6 |
| Utilidad neta por acción | 0,107 | 0,011 | 0,451 | 0,274 |
| Utilidad neta por ADS | 0,537 | 0,053 | 2,254 | 1,369 |

Datos Operativos

Volumen de transporte (millones de m³/d)

| | | | | |
|--|------|------|------|------|
| Capacidad contratada en firme promedio | 71,4 | 71,4 | 71,6 | 68,3 |
| Entregas promedio | 57,6 | 55,2 | 61,2 | 57,6 |

Ventas de LGN (en miles de toneladas métricas)

| | | | | |
|------------------|-------|-------|-------|-------|
| Etano | 99,8 | 93,4 | 380,2 | 341,7 |
| Propano y butano | 151,9 | 130,6 | 537,7 | 452,3 |
| Gasolina natural | 35,7 | 32,0 | 114,8 | 98,2 |

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

Anexo II

Transportadora de Gas del Sur S.A. Información por segmento de negocios por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

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

| <u>Ejercicio terminado</u> <u>el 31 de diciembre de 2006</u> | <u>Transporte</u> <u>de Gas</u> | <u>Producción y</u> <u>Comercialización</u> <u>de LGN</u> | <u>Otros</u> <u>Servicios</u> | <u>Corporativos</u> | <u>Total</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 | 3,9 | 192,6 |
| 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 |
| | | | | | |
| <u>Ejercicio terminado</u> <u>el 31 de diciembre de 2005</u> | | | | | |
| Ingresos por ventas netas | 460,0 | 546,3 | 58,4 | - | 1.064,7 |
| Utilidad / (pérdida) operativa | 202,8 | 258,5 | 16,0 | (34,3) | 443,0 |
| Depreciación de bienes de uso | 141,2 | 29,2 | 13,7 | 2,9 | 187,0 |
| Inversiones en bienes de uso | 140,4 | 23,0 | 4,0 | 4,1 | 171,5 |
| Activos identificables | 3.882,9 | 473,8 | 183,5 | 657,0 | 5.197,2 |
| Pasivos identificables | 68,1 | 61,1 | 8,1 | 2.635,8 | 2.773,1 |

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

Apertura de Resultados Financieros y por Tenencia por los ejercicios terminados el **31 de diciembre de 2006 y 2005**

(En millones de pesos)

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| <u>Generado por activos</u> | | |
| Intereses | 30,6 | 15,4 |
| Diferencia de cambio | 13,4 | 15,8 |
| Otros resultados financieros, netos | 1,7 | (0,3) |
| Subtotal | 45,7 | 30,9 |
| <u>Generado por pasivos</u> | | |
| Intereses | (193,7) | (185,5) |
| Diferencia de cambio | (26,5) | (40,2) |
| Otros gastos y comisiones financieras | (14,5) | (14,3) |
| Subtotal | (234,7) | (240,0) |
| Total | (189,0) | (209,1) |

Transportadora de Gas del Sur S.A.
Estados de Situación Patrimonial Consolidados
al 31 de diciembre de 2006 y 2005
(en millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003 ⁽¹⁾)

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Activo corriente | | |
| Caja y bancos | 6,5 | 2,4 |
| Inversiones | 471,7 | 510,5 |
| Créditos por ventas | 178,3 | 179,6 |
| Otros créditos | 45,7 | 21,8 |
| Bienes de cambio | 9,6 | 5,9 |
| Total del activo corriente | <u>711,8</u> | <u>720,2</u> |
| Activo no corriente | | |
| Créditos por ventas | 14,7 | 18,4 |
| Otros créditos | 193,7 | 182,2 |
| Inversiones | 0,6 | 1,0 |
| Bienes de uso | 4.217,9 | 4.274,7 |
| Activos intangibles | 0,5 | 0,7 |
| Total del activo no corriente | <u>4.427,4</u> | <u>4.477,0</u> |
| Total del activo | <u><u>5.139,2</u></u> | <u><u>5.197,2</u></u> |
| Pasivo corriente | | |
| Cuentas por pagar | 181,8 | 128,1 |
| Préstamos | 99,1 | 119,3 |
| Remuneraciones y cargas sociales | 14,8 | 12,4 |
| Cargas fiscales | 20,8 | 11,2 |
| Otros pasivos | 62,3 | 68,5 |
| Total del pasivo corriente | <u>378,8</u> | <u>339,5</u> |
| Pasivo no corriente | | |
| Cuentas por pagar | 59,8 | 17,2 |
| Préstamos | 1.918,5 | 2.416,4 |
| Total del pasivo no corriente | <u>1.978,3</u> | <u>2.433,6</u> |
| Total del pasivo | <u>2.357,1</u> | <u>2.773,1</u> |
| Patrimonio neto | <u>2.782,1</u> | <u>2.424,1</u> |
| Total del pasivo y patrimonio neto | <u><u>5.139,2</u></u> | <u><u>5.197,2</u></u> |

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

Anexo IV

Transportadora de Gas del Sur S.A.
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados
por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005
(en millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003 ⁽¹⁾)

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Fondos generados por las operaciones | | |
| Utilidad neta del ejercicio | 358,1 | 217,6 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta del ejercicio con los fondos generados por las operaciones: | | |
| Depreciación de bienes de uso | 192,6 | 187,0 |
| Amortización de activos intangibles | 0,2 | 10,6 |
| Disminución de bienes de uso | 20,6 | 28,0 |
| Variación de provisiones | 25,6 | 3,4 |
| Resultado de inversiones permanentes | 0,5 | (2,6) |
| Intereses devengados | 193,7 | 185,5 |
| Intereses pagados | (175,5) | (158,3) |
| Impuesto a las ganancias devengado | 21,9 | 12,8 |
| Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta pagados | (20,2) | (20,3) |
| Diferencia de cambio | 25,8 | 40,5 |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Créditos por ventas | 4,9 | (36,3) |
| Otros créditos | (54,7) | 96,2 |
| Bienes de cambio | (3,7) | (0,4) |
| Cuentas por pagar | 18,5 | 10,4 |
| Remuneraciones y cargas sociales | 2,4 | 2,0 |
| Cargas fiscales | 27,4 | 10,7 |
| Otros pasivos | (31,9) | (2,2) |
| Otros | - | 0,1 |
| Fondos generados por las operaciones | <u>606,2</u> | <u>584,7</u> |
| Fondos aplicados a las actividades de inversión | | |
| Retiro de aportes irrevocables en sociedades en las que se ejerce influencia significativa | - | 2,1 |
| Aporte en sociedad en la que se ejerce influencia significativa | - | (0,1) |
| Adquisiciones de bienes de uso | (127,4) | (168,1) |
| Fondos aplicados a las actividades de inversión | <u>(127,4)</u> | <u>(166,1)</u> |
| Fondos aplicados a las actividades de financiación | | |
| Anticipos de clientes | 48,8 | 13,5 |
| Cancelación de préstamos | (562,3) | (255,0) |
| Fondos aplicados a las actividades de financiación | <u>(513,5)</u> | <u>(241,5)</u> |
| (Disminución) / Aumento neto de fondos | (34,7) | 177,1 |
| Fondos al inicio del ejercicio | <u>512,9</u> | <u>335,8</u> |
| Fondos al cierre del ejercicio | <u><u>478,2</u></u> | <u><u>512,9</u></u> |

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