



Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 3 de noviembre de 2004.

Señores

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Ref. : Información prevista por el Art. 63 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 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 período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2004 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 período:

	<u>Miles de Pesos</u>
Resultado ordinario - Utilidad	69.243
Resultado extraordinario	—
Total	69.243

2) Detalle del patrimonio neto:

	<u>Miles de Pesos</u>
Capital social	794.495
Ajuste del capital social	1.145.012
Reserva Legal	148.517
Resultados no asignados - Utilidad	39.891
Total	2.127.915

La sociedad controlante de Transportadora de Gas del Sur S.A. ("TGS") es Compañía de Inversiones de Energía S.A. ("CIESA"), quien junto con Petrobras Energía S.A. y una subsidiaria y subsidiarias de Enron Corp, poseen 405.192.594 acciones clase "A" y 154.926.604 acciones clase "B". Dicha tenencia representa un 70,5% del total del capital social de TGS. CIESA está controlada en un 50% por Petrobras Energía S.A. y una subsidiaria y el restante 50% por subsidiarias de Enron Corp.

Al 30 de septiembre de 2004, 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.

Enrique Prini Estebecorena
Apoderado

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



theglobalconsultinggroup

Contactos en Buenos Aires

Relación con Inversores

Eduardo Pawluszek, Gerente de Finanzas e Información Corporativa
Gonzalo Castro Olivera, Relación con Inversores (gonzalo_olivera@tgs.com.ar)
María Victoria Quade, Relación con Inversores
Tel: (54-11) 4865-9077

Relación con la Prensa

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

Contactos en New York

Kevin Kirkeby
kkirkeby@hfgcg.com
Tel: (646) 284-9416

TGS Anuncia Resultados Correspondientes al Tercer Trimestre y Período de Nueve Meses Terminados el 30 de septiembre de 2004

PARA SU INMEDIATA DIFUSIÓN: Miércoles, 3 de noviembre de 2004.

Buenos Aires, Argentina - Transportadora de Gas del Sur S.A. (“TGS” o “la Sociedad”) (NYSE: TGS, Merval: TGSU2) reportó en el día de la fecha una utilidad neta de Ps. 21,4 millones o Ps. 0,027 por acción (Ps. 0,135 por ADS) para el tercer trimestre de 2004, comparado con una pérdida neta de Ps. (70,5) millones, o Ps. (0,089) por acción (Ps. (0,444) por ADS) para igual período del año anterior. El mejor resultado obtenido en el tercer trimestre de 2004 se debe a mayores ventas reportadas por el segmento de producción y comercialización de los líquidos del gas natural (“LGN”) y la estabilidad de la paridad cambiaria del dólar, contrastado con la devaluación del Peso en el tercer trimestre de 2003.

Para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2004, la Sociedad reportó una utilidad neta de Ps. 69,2 millones o Ps. 0,087 por acción (Ps. 0,435 por ADS) en comparación con la utilidad neta de Ps. 243,5 millones o Ps. 0,306 por acción (Ps. 1,532 por ADS) para igual período del año anterior. La disminución se debe principalmente a los importantes efectos positivos registrados en el primer semestre de 2003 generados por (i) la reducción del pasivo diferido de impuesto a las ganancias por Ps. 137,0 millones en virtud de la desactivación parcial de la diferencia de cambio, y (ii) la diferencia de cambio positiva generado por la revaluación del Peso.

Normas Contables utilizadas para la confección de los Estados Contables de TGS

Reconocimientos de los efectos de la inflación

De acuerdo a las normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), los estados contables al 30 de septiembre de 2004 y por el período de nueve meses terminado en dicha fecha están expresados en pesos históricos desde la entrada en vigencia a partir del 28 de febrero de 2003 de la suspensión del ajuste por inflación. Los estados contables al 30 de septiembre de 2003 y por el período de nueve meses terminado en esa fecha, presentados a efectos comparativos, incluyen los efectos de la inflación a dicha fecha.

Reconocimiento de los efectos de la devaluación

De acuerdo con lo establecido por las resoluciones N° 3/2002 y 87/03 (derogatoria de la primera) emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las diferencias de cambio originadas en la devaluación de la moneda argentina ocurrida a partir del 6 de enero de 2002 y hasta el 28 de julio de 2003, correspondientes a pasivos expresados en moneda extranjera existentes a la primer fecha, han sido imputadas a los valores de costo de los activos adquiridos o construidos mediante esa financiación. Para la activación mencionada se ha considerado el método alternativo, el cual permitía activar las diferencias de cambio generadas por pasivos en moneda extranjera que originariamente hayan financiado en forma indirecta la adquisición de bienes de uso. Para ello, se asumió que los fondos provenientes de la financiación fueron aplicados, en primer término, a cubrir necesidades de capital de trabajo y a financiar activos no susceptibles de recibir la imputación de las diferencias de cambio tratadas por esta norma, y el excedente fue asociado con la financiación de los activos que sí admiten tal imputación.

Tercer Trimestre 2004 vs. Tercer Trimestre 2003

Los ingresos por ventas correspondientes al tercer trimestre de 2004 ascendieron a Ps. 261,5 millones, comparados con los Ps. 226,8 millones obtenidos en el mismo período de 2003, representando un aumento del 15,3%.

Los ingresos netos generados por el segmento de transporte de gas durante el tercer trimestre de 2004 fueron de Ps. 111,1 millones, implicando un aumento del 4,7% sobre las ventas del tercer trimestre de 2003. El aumento se debe principalmente a mayores ventas del servicio de transporte en firme (nuevos contratos efectivos a partir de mayo 2004) e interrumpible.

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”). El servicio de transporte de gas es el principal negocio de la Sociedad y su participación en el total de los ingresos de la Sociedad representó un 42% y 47% en el tercer trimestre de 2004 y 2003, respectivamente. La disminución en la participación de este segmento en los ingresos totales de la Sociedad fue disminuyendo significativamente de aproximadamente el 80% que representaba hasta el año 2001. La caída mencionada es el resultado directo del fin del régimen de convertibilidad monetaria en Argentina y de la consiguiente “pesificación” de la tarifas de servicios públicos a una relación de cambio de US\$ 1= Ps. 1, así como también de la prohibición de aplicar a las mencionadas tarifas variaciones de índices nacionales e internacionales o cualquier otro mecanismo indexatorio, de acuerdo a lo estipulado por la Ley de Emergencia Económica, sancionada por el Congreso Nacional el 6 de enero de 2002. Sin embargo, hasta la fecha de hoy, no sólo no se ha avanzado con la mencionada renegociación, sino que tampoco se ha logrado recomponer las tarifas.

Los ingresos asociados al segmento de producción y comercialización de LGN ascendieron a Ps. 135,8 millones, lo que representa un aumento del 21% respecto del tercer trimestre de 2003, reflejando principalmente un aumento de los precios internacionales de referencia.

Las participaciones de los ingresos correspondientes al segmento de producción y comercialización de LGN sobre el total de ingresos de la Sociedad de los trimestres terminados el 30 de septiembre de 2004 y 2003 representaron el 52% y 49%, 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 del segmento otros servicios por el tercer trimestre de 2004 ascendieron a Ps. 14,6 millones, en comparación a los Ps. 8,5 millones reportados en igual período del año anterior. Este aumento se debe fundamentalmente a los mayores servicios de construcción prestados en el tercer trimestre de 2004.

El segmento de otros servicios incluye principalmente servicios denominados “midstream” y telecomunicaciones y su participación en el total de los ingresos de TGS de los trimestres terminados el 30 de septiembre de 2004 y 2003 representaron aproximadamente un 6% y un 4%, 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 tercer trimestre de 2004 ascendieron a Ps. 141,6 millones, reflejando un aumento del 19% comparado al tercer trimestre de 2003. Este aumento se debe fundamentalmente a los incrementos verificados en (i) los costos de producción de LGN por Ps. 8,6 millones, (ii) las retenciones a las exportaciones cuya alícuota aumentó del 5% al 20% a partir de mayo de 2004 por Ps. 7,2 millones, y (iii) mayores costos de construcción por Ps. 3,5 millones.

Para el tercer trimestre 2004, la Sociedad reportó un pérdida en la línea Resultados financieros y por tenencia de Ps. 86,3 millones, lo que se compara con una pérdida para el mismo período de 2003 de Ps. 150,6 millones. El incremento se debe principalmente a la menor devaluación del Peso en el trimestre de 2004 comparado al trimestre de 2003.

Los Otros egresos, netos disminuyeron de Ps. 24,4 millones en el tercer trimestre de 2003 a Ps. 9,3 millones en el mismo período de 2004. La variación se debe a que durante el trimestre de 2003, TGS registró una provisión por el fallo dictado por la Corte Suprema de Justicia de la Nación en relación al juicio iniciado por Gas del Estado S.E. contra TGS por los activos transferidos en la privatización.

Comparación período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2004 con igual período del ejercicio 2003

Los ingresos por ventas se incrementaron de Ps. 665,3 millones para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2003 a Ps. 741,2 millones para igual período del presente año.

Los ingresos del segmento de transporte de gas registrados para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2004 se incrementaron a Ps. 325,5 millones de Ps. 315,6 millones para igual período del año anterior, lo que representa un aumento de aproximadamente

3,1%. El incremento se debe principalmente a una mayor prestación de servicios de transporte interrumpible por Ps. 4,2 millones y a la entrada en vigencia de nuevos contratos de transporte en firme por Ps. 3,4 millones.

Los ingresos para el segmento de procesamiento y comercialización de LGN aumentaron a Ps. 375,3 millones en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2004, de Ps. 319,9 millones en igual período del año anterior, representando un alza del 17,3%. El incremento se explica básicamente por: (i) Ps. 45,3 millones como consecuencia de un aumento de los precios internacionales y (ii) Ps. 13,5 millones por un incremento del 8% en los volúmenes vendidos.

En el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2004, los ingresos derivados del segmento de otros servicios ascendieron a Ps. 40,4 millones, representando un incremento del 35,6% comparado al mismo período de 2003. El incremento se debe fundamentalmente a mayores servicios prestados de: (i) construcción por Ps. 4,1 millones, (ii) midstream por Ps. 3,6 millones y (iii) telecomunicaciones por Ps. 2 millones, monto que incluye el efecto de incrementos de las tarifas ajustadas por CER o dolarizadas.

El Costo de ventas y los Gastos de administración y comercialización correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2004 aumentaron aproximadamente Ps. 26,5 millones con respecto al mismo período del año anterior. Dicha variación se debe principalmente a: (i) incremento de los costos de producción de LGN por Ps. 9,1 millones, (ii) mayores retenciones a las exportaciones por Ps. 8,6 millones y (iii) mayores gastos incurridos para el mantenimiento del sistema de gasoductos por Ps. 4,7 millones.

Los Resultados financieros y por tenencia por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2004 ascendieron a Ps. 246,5 millones, comparados con los Ps. 159,7 millones reportados en el mismo período de 2003. Dicha variación negativa se explica por la importante reducción del tipo de cambio en el período de 2003 cuyo efecto fue una ganancia por diferencia de cambio. Asimismo, el Peso experimentó una devaluación en el período de 2004 generando una pérdida por diferencia de cambio de Ps. 37,6 millones.

Los Otros egresos, netos disminuyeron de Ps. 25,7 millones reportados en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2003 a Ps. 10,7 millones registrados en el mismo período de 2004, como consecuencia de la provisión contabilizada en el período de 2003 en relación al fallo emitido por la Corte Suprema de Justicia de la Nación, mencionado anteriormente.

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2004, TGS reportó un cargo por impuesto a las ganancias de Ps. 14,9 millones, comparado con la ganancia de Ps. 131,8 millones reportada en el mismo período de 2003. La variación negativa de Ps. 146,7 millones se debe principalmente a la reducción del pasivo diferido en el período de 2003 por Ps. 137,0 millones, como consecuencia de la desactivación parcial de la diferencia de cambio.

Liquidez y Recursos de Capital

Los fondos generados por las operaciones durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2004 ascendieron a Ps. 372,4 millones, los cuales fueron aplicados en forma conjunta con los Ps. 8 millones generados por las actividades de financiación de la siguiente manera: (i) Ps. 58,4 millones destinados a las actividades de inversión, y (ii) Ps. 322,0 millones para incrementar la posición de caja de la Sociedad. Actualmente, los fondos generados por las operaciones constituyen la principal fuente de financiamiento de TGS. Para obtener información detallada sobre el Estado de Flujo de Efectivo Consolidado de la Sociedad, ver Anexo IV.

Tal como fuera anunciado por la Sociedad el 14 de mayo de 2003, junto con el retiro de la primera propuesta para la reestructuración de la deuda, TGS postergó los pagos de capital e

intereses adeudados en virtud de sus acuerdos financieros. El 1 de octubre de 2004, TGS anunció una nueva propuesta de reestructuración de su deuda, la cual si es aprobada e implementada, permitirá a TGS obtener una estructura de capital sustentable en el mediano plazo y acorde con su estrategia de negocio. La fecha de vencimiento para recibir la aceptación de los acreedores a la propuesta es el 5 de noviembre de 2004, a menos que dicha fecha sea extendida.

A continuación se adjunta información financiera y operativa.

TGS, que posee una capacidad de entrega de gas de aproximadamente 63,4 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 junto con Petrobras Energía S.A y una subsidiaria y subsidiarias de Enron Corp, poseen aproximadamente el 70% del capital social de TGS. CIESA está controlada en un 50% por Petrobras Energía S.A. y una subsidiaria y el restante 50% por subsidiarias 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.

Enrique Prini Estebecorena
Apoderado

Transportadora de Gas del Sur S.A.
Estados de resultados consolidados e información operativa por los períodos de tres y nueve meses
terminados el 30 de septiembre de 2004 y 2003
(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>Estado de Resultados Consolidado</i>	<u>3er. Trimestre</u>		<u>Nueve Meses</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos por ventas netas	261,5	226,8	741,2	665,3
Transporte de gas	111,1	106,1	325,5	315,6
Producción y comercialización de LGN	135,8	112,2	375,3	319,9
Otros servicios	14,6	8,5	40,4	29,8
Costo de ventas	(119,3)	(104,4)	(346,1)	(328,0)
Operación y mantenimiento	(72,4)	(57,4)	(206,0)	(189,3)
Depreciaciones y Amortizaciones	(46,9)	(47,0)	(140,1)	(138,7)
Utilidad bruta	142,2	122,4	395,1	337,3
Gastos de administración y comercialización	(22,3)	(14,6)	(53,1)	(44,7)
Utilidad operativa	119,9	107,8	342,0	292,6
Otros egresos, netos	(9,3)	(24,4)	(10,7)	(25,7)
Resultado de inversiones permanentes	(0,5)	0,8	(0,7)	4,5
Resultados financieros y por tenencia	(86,3)	(150,6)	(246,5)	(159,7)
Utilidad / (pérdida) neta antes del impuesto a las ganancias	23,8	(66,4)	84,1	111,7
Impuesto a las ganancias	(2,4)	(4,1)	(14,9)	131,8
Utilidad / (pérdida) neta	21,4	(70,5)	69,2	243,5
Utilidad / (pérdida) neta por acción	0,027	(0,089)	0,087	0,306
Utilidad / (pérdida) neta por ADS	0,135	(0,444)	0,435	1,532

Datos Operativos

Volumen de transporte (millones de m³/d)

Capacidad contratada en firme promedio	64,7	61,9	63,4	61,6
Entregas promedio	66,9	75,8	62,6	61,4

Ventas de LGN (en miles de toneladas métricas)

Etano	83,7	74,8	267,0	245,2
Propano y butano	124,6	134,5	402,9	374,4
Gasolina natural	25,3	29,3	79,4	72,6

⁽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.

Transportadora de Gas del Sur S.A.
Información por segmento de negocios por los períodos de nueve meses terminados el
30 de septiembre de 2004 y 2003

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

<u>Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2004</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	325,5	375,3	40,4	-	741,2
Utilidad (pérdida) operativa	155,1	202,9	7,5	(23,5)	342,0
Depreciación de bienes de uso	101,0	20,7	10,5	3,4	135,6
Inversiones en bienes de uso	41,5	6,9	2,3	1,8	52,5
Activos identificables	3.983,9	511,4	220,6	1.068,2	5.784,1
Pasivos identificables	42,8	51,1	2,8	3.559,3	3.656,0
<u>Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2003</u>					
Ingresos por ventas netas	315,6	319,9	29,8	-	665,3
Utilidad (pérdida) operativa	139,4	174,3	3,0	(24,1)	292,6
Depreciación de bienes de uso	101,1	19,7	10,1	4,7	135,6
Inversiones en bienes de uso	17,4	5,2	2,5	1,5	26,6
<u>Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003</u>					
Activos identificables	4.003,0	450,7	218,3	781,2	5.453,2
Pasivos identificables	37,9	39,0	8,1	3.309,5	3.394,5

Apertura de Resultados Financieros y por Tenencia por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004 y 2003

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

	<u>Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2004</u>	<u>Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2003</u>
<u>Generado por activos</u>		
Intereses	4,8	3,4
Resultado por exposición a la inflación	-	(5,2)
Diferencia de cambio	22,5	(47,6)
Otros	<u>(6,3)</u>	<u>11,2</u>
Total	21,0	(38,2)
<u>Generado por pasivos</u>		
Intereses	(192,9)	(176,9)
Resultado por exposición a la inflación	-	1,5
Diferencia de cambio	(60,1)	79,0
Amortización de activos intangibles	(4,9)	(7,9)
Otros	<u>(9,6)</u>	<u>(17,2)</u>
Total	(267,5)	(121,5)

(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.

Transportadora de Gas del Sur S.A.
Estados de Situación Patrimonial Consolidados
al 30 de septiembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003
(en millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003 ⁽¹⁾)

	30 de septiembre 2004	31 de diciembre 2003
Activo corriente		
Caja y bancos	5,0	11,7
Inversiones	989,3	664,1
Créditos por ventas	151,0	101,3
Otros créditos	71,6	27,9
Bienes de cambio	3,9	5,5
Total del activo corriente	1.220,8	810,5
Activo no corriente		
Créditos por ventas	25,3	27,5
Otros créditos	171,1	153,2
Inversiones	0,3	0,9
Bienes de uso	4.311,8	4.408,5
Activos intangibles	54,7	52,6
Total del activo no corriente	4.563,2	4.642,7
Total del activo	5.784,0	5.453,2
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar	90,4	78,6
Préstamos	3.488,9	3.245,2
Remuneraciones y cargas sociales	8,0	9,0
Cargas fiscales	26,8	17,3
Otros pasivos	24,7	33,4
Total del pasivo corriente	3.638,8	3.383,5
Pasivo no corriente		
Cuentas por pagar	11,4	3,5
Préstamos	5,9	7,5
Total del pasivo no corriente	17,3	11,0
Total del pasivo	3.656,1	3.394,5
Patrimonio neto	2.127,9	2.058,7
Total del pasivo y patrimonio neto	5.784,0	5.453,2

⁽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.

Transportadora de Gas del Sur S.A.
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados
por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2004 y 2003
(en millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003 ⁽¹⁾)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Fondos generados por las operaciones		
Utilidad neta del período	69,2	243,5
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los fondos generados por las operaciones:		
Depreciación de bienes de uso	135,6	135,6
Amortización de activos intangibles	12,8	15,6
Disminución de bienes de uso	13,5	16,2
Disminución de bienes intangibles	-	3,5
Variación de provisiones	(8,2)	(12,4)
Resultado de inversiones permanentes	0,7	(4,5)
Intereses devengados	192,9	176,9
Intereses pagados	-	(51,8)
Impuesto a las ganancias devengado	14,8	(131,8)
Impuesto a las ganancias pagado	(19,5)	(8,1)
Diferencias de cambio y otros resultados financieros y por tenencia	65,4	(74,9)
Cambios en activos y pasivos:		
Créditos por ventas	(47,5)	24,9
Otros créditos	(78,3)	(17,9)
Bienes de cambio	1,6	2,4
Cuentas por pagar	17,7	(5,9)
Remuneraciones y cargas sociales	(1,0)	2,5
Cargas fiscales	28,8	14,7
Otros pasivos	(8,7)	22,5
Otros	(17,4)	(8,2)
Fondos generados por las operaciones	<u>372,4</u>	<u>342,8</u>
Fondos aplicados a las actividades de inversión		
Aportes a sociedad vinculada	-	(0,6)
Adquisiciones de bienes de uso	(58,4)	(43,2)
Fondos aplicados a las actividades de inversión	<u>(58,4)</u>	<u>(43,8)</u>
Fondos generados por / (aplicados) a las actividades de financiación		
Anticipos de clientes	8,0	-
Préstamos netos de cancelaciones	-	(1,6)
Fondos generados por / (aplicados) a las actividades de financiación	<u>8,0</u>	<u>(1,6)</u>
Aumento neto de fondos	322,0	297,4
Fondos al inicio del ejercicio	<u>672,2</u>	<u>204,1</u>
Fondos al cierre del período	<u><u>994,2</u></u>	<u><u>501,5</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.