



Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 22 de octubre de 2013

Señores  
**Comisión Nacional de Valores**  
Gerencia de Emisoras

Señores  
**Bolsa de Comercio de Buenos Aires**  
Gerencia Técnica y de Valores Negociables

Ref. : Información prevista por el art. 63 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y art. 3. del capítulo I – Título XII del Texto Ordenado de las Normas de la CNV

De mi consideración:

Por la presente, pongo en su conocimiento que el Directorio de Transportadora de Gas del Sur S.A. (“TGS” o la “Sociedad”), en su reunión del día de la fecha, ha aprobado los Estados Financieros, Reseña Informativa e Información Adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y artículo 12 del Capítulo III – Título IV del Texto Ordenado 2013 de las Normas de la CNV, con relación al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013, y ha tomado conocimiento del Informe de Revisión Limitada de los auditores independientes y del Informe de la Comisión Fiscalizadora correspondientes a dicho período.

Además, en cumplimiento de la normativa vigente, informamos lo siguiente:

**1) Composición del resultado del período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013:**

**a) Utilidad neta del período:**

	<u>Miles de Pesos</u>
Atribuible a los accionistas de la Sociedad	48.849
Atribuible a las participaciones no controlantes	1
<b>Total</b>	<b>48.850</b>

**b) Otros resultados integrales del período:**

	<u>Miles de Pesos</u>
Atribuible a los accionistas de la Sociedad	—
Atribuible a las participaciones no controlantes	—
<b>Total</b>	<b>—</b>

**c) Resultados integrales totales del período:**

	<u>Miles de Pesos</u>
Atribuible a los accionistas de la Sociedad	48.849
Atribuible a las participaciones no controlantes	1
<b>Total</b>	<b>48.850</b>

**2) Composición del patrimonio al 30 de septiembre de 2013:**

	<b><u>Miles de Pesos</u></b>
Capital social	794.495
Ajuste del capital social	550.805
Reserva Legal	236.879
Reserva para futuros dividendos	202.239
Reserva para futuras inversiones	140.000
Resultados no asignados - Utilidad	40.006
<b><i>Total atribuible a los accionistas de la Sociedad</i></b>	<b><i>1.964.424</i></b>
Participación no controlante	2
<b><i>Total</i></b>	<b><i>1.964.426</i></b>

La sociedad controlante de TGS es Compañía de Inversiones de Energía S.A. (“CIESA”), quien posee 405.192.594 acciones clase “A”. Dicha tenencia representa el 51% del total del capital social de TGS. CIESA está sujeta a un control conjunto de (i) Petrobras Argentina S.A. y una subsidiaria, que en conjunto poseen una participación del 50% del capital social; (ii) el Fideicomiso CIESA (cuyo fiduciario es The Royal Bank of Scotland N.V. Sucursal Argentina) que posee en propiedad fiduciaria una participación del 40% del capital social; y (iii) EPCA S.A. (una sociedad controlada por Pampa Energía S.A.) con el restante 10%.

Al 30 de septiembre de 2013, 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 social de CIESA está constituido en Don Bosco 3672, Piso 5, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

***Nicolás M. Mordegliá***  
***Responsable de relaciones***  
***con el mercado***

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)

Carlos Almagro, Relación con Inversores

(calmagro@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**

Lucía Domville

lucia.domville@grayling.com

Tel: (646) 284-9416

**TGS anuncia resultados correspondientes al período de nueve meses y al tercer trimestre terminados el 30 de septiembre de 2013**

**PARA SU INMEDIATA DIFUSIÓN: Martes, 22 de octubre de 2013**

**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 pérdida neta de Ps. 44,4 millones o Ps. 0,056 por acción (Ps. 0,279 por ADS) para el tercer trimestre de 2013, comparada con la utilidad neta de Ps. 32,8 millones, o Ps. 0,041 por acción (Ps. 0,206 por ADS) para igual período del año anterior.

La variación negativa en el resultado neto del tercer trimestre 2013 se debe principalmente a la disminución de la utilidad operativa, en mayor medida ocasionada por el incremento de: (i) los costos fijos del segmento de Transporte de Gas Natural que no han podido ser compensados por sus ingresos, como consecuencia de la demora en la implementación de la adecuación tarifaria que no permite recomponer su utilidad operativa que se mantiene en niveles sensiblemente bajos, y (ii) los costos variables de producción del segmento de Producción y Comercialización de Líquidos del Gas Natural (“Líquidos”).

Adicionalmente, los resultados financieros contribuyeron a la variación negativa de la pérdida neta del tercer trimestre 2013, pudiéndose destacar el efecto que tuvo la variación en el tipo de cambio sobre la deuda financiera contraída por la Sociedad para financiar la adquisición de sus activos, que en un 90% corresponden al segmento de Transporte de Gas Natural.

La utilidad neta por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013 ascendió a Ps. 49,0 millones, ó Ps. 0,062 por acción (Ps. 0,308 por ADS), comparada con la utilidad neta de Ps. 131,4 millones, ó Ps. 0,165 por acción (Ps. 0,827 por ADS) reportada en el mismo período de 2012.

En el mismo sentido, que en el tercer trimestre 2013, en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013, los resultados financieros negativos reflejaron un incremento de Ps. 159,2 millones, dicha pérdida no pudo ser totalmente compensada por la variación en la utilidad operativa por Ps. 36,7 millones, como consecuencia de la falta de ajuste tarifario.

**Tercer Trimestre 2013 vs. Tercer Trimestre 2012**

En el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2013, TGS reportó ingresos por ventas totales por Ps. 548,5 millones en comparación a los Ps. 517,8 millones obtenidos en igual período de 2012.

Los ingresos del segmento de negocios de Transporte de Gas Natural representaron aproximadamente un 31% y 30% de los ingresos por ventas netas correspondientes a los períodos de tres meses terminados el 30 de septiembre de 2013 y 2012, respectivamente. A partir de la sanción de la Ley de Emergencia Pública a principios de 2002, no se realizaron ajustes a las tarifas del servicio de transporte de gas natural. Los ingresos derivados de este segmento provienen principalmente de contratos en firme, en virtud de los cuales el cargador se reserva y paga por la capacidad del gasoducto contratada sin considerar el uso efectivo de la misma. Además, la Sociedad presta un servicio de transporte interrumpible el cual prevé el transporte de gas natural sujeto a la capacidad disponible del gasoducto. Asimismo, TGS presta el servicio de operación y mantenimiento de los activos afectados al servicio de Transporte de Gas Natural que corresponden a las ampliaciones impulsadas por el Gobierno Nacional y cuya propiedad fiduciaria corresponden a los fideicomisos constituidos a tales efectos. Este segmento de negocios se encuentra sujeto a la regulación del Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”).

Los ingresos por ventas correspondientes al segmento de Transporte de Gas Natural del tercer trimestre de 2013 experimentaron un incremento de Ps. 14,8 millones comparados con igual período del año anterior, principalmente debido al mayor volumen de transporte interrumpible, en un contexto de falta de implementación de la adecuación tarifaria.

Los ingresos derivados del segmento de Líquidos disminuyeron Ps. 3,3 millones en el tercer trimestre de 2013, principalmente como consecuencia de la disminución de los volúmenes exportados a fin de poder satisfacer una mayor demanda interna de propano y butano y la caída en los precios internacionales de referencia. Dichos efectos fueron parcialmente compensados por el incremento en el tipo de cambio del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

Las participaciones de los ingresos correspondientes al segmento de Líquidos sobre el total de ingresos de la Sociedad de los trimestres terminados el 30 de septiembre de 2013 y 2012 representaron el 62% y 66%, respectivamente. Este segmento de negocio consiste en actividades de procesamiento de gas natural, desarrolladas en el Complejo Cerri, ubicado en las cercanías de la ciudad de Bahía Blanca y abastecido por todos los gasoductos troncales de TGS. En dicho Complejo se recupera principalmente etano, propano, butano y gasolina natural. La comercialización de Líquidos se lleva a cabo por cuenta propia y también por cuenta y orden de sus clientes.

El segmento de otros servicios reportó un incremento de Ps. 19,2 millones, explicado mayormente por mayores servicios de construcción y el incremento en el servicio de generación de vapor.

El segmento de negocios de Otros Servicios incluye principalmente servicios denominados midstream y telecomunicaciones y su participación en el total de las ventas de TGS representó aproximadamente el 7% y 4% de los ingresos totales de TGS por los períodos de tres meses terminados el 30 de septiembre de 2013 y 2012, respectivamente. Las actividades relacionadas con “midstream” consisten en el tratamiento de gas natural, separación de impurezas del flujo de gas natural y servicios de compresión, prestados generalmente a productores de gas natural en boca de pozo. Adicionalmente, TGS presta servicios relacionados con la construcción, inspección y mantenimiento de gasoductos, y servicios de generación de vapor para la producción de electricidad. Los servicios de telecomunicaciones son prestados por Telcosur, una compañía controlada por TGS. Telcosur 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 administrativos y de comercialización para el tercer trimestre de 2013 fueron de Ps. 465,1 millones, representando un aumento de Ps. 84,9 millones respecto del tercer trimestre de 2012. Dicha variación se debe fundamentalmente al incremento en los costos fijos del segmento de Transporte de Gas Natural y los costos variables de producción de los

Líquidos. Por su parte, el cargo por retenciones a las exportaciones disminuyó Ps. 20,2 millones debido a la disminución en los volúmenes exportados.

En el tercer trimestre de 2013, los resultados financieros y por tenencia negativos aumentaron a Ps. 150,8 millones, comparados con los Ps. 86,8 millones reportados durante igual período del año anterior. La variación negativa por Ps. 64,0 millones se debe principalmente al efecto que la variación en el tipo de cambio tuvo sobre la deuda financiera contraída por la Sociedad para financiar la adquisición de sus activos, que en un 90% corresponden al segmento de Transporte de Gas Natural.

### **Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013 vs. Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012**

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013, la Sociedad obtuvo un total de ingresos por Ps. 1.849,5 millones, lo que implicó un aumento de Ps. 150,2 millones respecto de los reportados en el período 2012.

Los ingresos por ventas derivados del segmento de Transporte de Gas Natural obtenidos durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013 aumentaron Ps. 55,7 millones, comparados con los obtenidos en el mismo período de 2012. El incremento se debe principalmente al mayor volumen de transporte interrumpible, en un contexto de falta de implementación de la adecuación tarifaria.

Los ingresos derivados del segmento de Líquidos aumentaron Ps. 105,7 millones en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013 con respecto al mismo período del ejercicio anterior, principalmente como consecuencia de (i) la variación en el tipo de cambio del peso argentino respecto del dólar estadounidense y (ii) las mejores condiciones de venta vigentes hasta el 30 de abril de 2013. Estos efectos se vieron parcialmente compensados por la caída en los precios internacionales de referencia y en los volúmenes exportados a fin de poder satisfacer una mayor demanda interna de propano y butano.

Los ingresos derivados del segmento de Otros Servicios disminuyeron Ps. 11,2 millones en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013 respecto del mismo período de 2012, debido fundamentalmente a los mayores ingresos generados en el período de 2012 por los servicios de construcción correspondientes a las obras de ampliación del sistema de gasoductos y las instalaciones destinadas a la inyección de gas natural licuado importado por barco, ubicadas en las cercanías de la ciudad de Bahía Blanca. Dicho efecto fue parcialmente compensado por los mayores ingresos provenientes del servicio de generación de vapor y al impacto positivo que la variación en el tipo de cambio del peso argentino respecto del dólar estadounidense tuvo sobre los ingresos provenientes de los servicios de tratamiento y acondicionamiento del gas natural en 2013.

Los costos operativos correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013 aumentaron Ps. 113,5 millones con respecto al mismo período del ejercicio anterior. Dicha variación se debe fundamentalmente al incremento en los costos fijos, principalmente del segmento de Transporte de Gas Natural y los costos variables de producción de los Líquidos. Por su parte, la variación positiva por Ps. 21,7 millones registrada en la línea "Otros resultados operativos" se debe básicamente al recupero de ciertas provisiones para contingencias.

Los resultados financieros negativos por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013 ascendieron a Ps. 368,3 millones, comparados con los Ps. 209,1 millones reportados en el mismo período de 2012. El aumento de Ps. 159,2 millones se debe principalmente a una mayor pérdida por diferencia de cambio, la cual ascendió en el período de nueve meses 2013 a Ps. 156,5 millones, generada fundamentalmente por el efecto que la variación del tipo de cambio tuvo sobre la deuda financiera contraída por la Sociedad para

financiar la adquisición de sus activos, que en un 90% corresponden al segmento de Transporte de Gas Natural.

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013, TGS reportó un cargo por impuesto a las ganancias de Ps. 31,2 millones, el cual sufrió una disminución de Ps. 40,5 millones respecto del mismo período de 2012 como consecuencia de la menor utilidad impositiva registrada en el período 2013.

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

Si bien los fondos generados por las operaciones por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013 se incrementaron por Ps. 89,1 millones, la generación de caja disminuyó por Ps. 175,9 millones en dicho período, debido principalmente a los pagos de dividendos por Ps. 263,7 millones efectuados.

A continuación se adjunta información financiera y operativa.

*TGS, que posee una capacidad contratada en firme de Transporte de Gas Natural de aproximadamente 81,3 MMm<sup>3</sup>/d, es líder en Argentina en el transporte de gas natural. La Sociedad también es la procesadora de gas natural líder en Argentina y es una de las más importantes comercializadoras de Líquidos. TGS cotiza sus acciones en las bolsas de comercio de Buenos Aires y Nueva York, bajo las siglas TGSU2 y TGS, respectivamente. La sociedad controlante de TGS es Compañía de Inversiones de Energía S.A. ("CIESA"), quien posee 405.192.594 acciones clase "A". Dicha tenencia representa el 51% del total del capital social de TGS. CIESA está sujeta a un control conjunto de (i) Petrobras Argentina S.A. y una subsidiaria, que en conjunto poseen una participación del 50% del capital social; (ii) el Fideicomiso CIESA (cuyo fiduciario es The Royal Bank of Scotland N.V. Sucursal Argentina) que posee en propiedad fiduciaria una participación del 40%; y (iii) EPCA S.A. (perteneciente a Pampa Energía S.A.) con el restante 10%.*

---

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 concretarse.

***Nicolás M. Mordegliá***  
***Responsable de relaciones***  
***con el mercado***

**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 2013 y 2012**

(En millones de pesos, 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>	3er. Trimestre		9 meses	
	2013	2012	2013	2012
<b>Ingresos por ventas netas</b>	<b>548,5</b>	<b>517,8</b>	<b>1.849,5</b>	<b>1.699,3</b>
Transporte de Gas	169,2	154,4	502,1	446,4
Producción y Comercialización de Líquidos	339,4	342,7	1.249,7	1.144,0
Otros Servicios	39,9	20,7	97,7	108,9
<b>Costo de ventas</b>	<b>(374,9)</b>	<b>(282,6)</b>	<b>(1.063,6)</b>	<b>(974,8)</b>
Operación y mantenimiento	(317,8)	(225,4)	(891,7)	(807,6)
Depreciaciones y amortizaciones	(57,1)	(57,2)	(171,9)	(167,2)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>173,6</b>	<b>235,2</b>	<b>785,9</b>	<b>724,5</b>
Gastos de administración y comercialización	(91,9)	(96,9)	(354,0)	(307,6)
Otros resultados operativos	1,7	(0,7)	16,7	(5,0)
<b>Utilidad operativa</b>	<b>83,4</b>	<b>137,6</b>	<b>448,6</b>	<b>411,9</b>
Resultados financieros, netos	(150,8)	(86,8)	(368,3)	(209,1)
Resultado inversiones en asociadas	(0,1)	0,0	(0,1)	0,3
<b>(Pérdida) / Utilidad neta antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>(67,5)</b>	<b>50,8</b>	<b>80,2</b>	<b>203,1</b>
Impuesto a las ganancias	23,1	(18,0)	(31,2)	(71,7)
<b>(Pérdida) / utilidad neta</b>	<b>(44,4)</b>	<b>32,8</b>	<b>49,0</b>	<b>131,4</b>
<b>(Pérdida) / utilidad neta por acción</b>	<b>(0,056)</b>	<b>0,041</b>	<b>0,062</b>	<b>0,165</b>
<b>(Pérdida) / utilidad neta por ADS</b>	<b>(0,279)</b>	<b>0,206</b>	<b>0,308</b>	<b>0,827</b>

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

Capacidad contratada en firme promedio	81,4	83,0	81,9	82,5
Entregas promedio	73,3	73,8	62,3	67,4

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

Etano	58,1	53,9	221,5	209,4
Propano y butano	99,6	100,3	333,2	335,1
Gasolina natural	14,3	14,7	64,1	68,7

**Transportadora de Gas del Sur S.A.**  
**Información por segmento de negocios por los períodos de nueve meses terminados el**  
**30 de septiembre de 2013 y 2012**

(En millones de pesos)

<u>Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013</u>	<u>Transporte de Gas Natural</u>	<u>Producción y Comercialización de Líquidos</u>	<u>Otros Servicios</u>	<u>Total</u>
Ingresos por ventas netas	502,1	1.249,7	97,7	1.849,5
Resultado operativo	43,6	377,2	27,8	448,6
Depreciación de Propiedad, planta y equipos	(134,6)	(35,1)	(12,1)	(181,8)
<u>Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012</u>				
Ingresos por ventas netas	446,4	1.144,0	108,9	1.699,3
Resultado operativo	33,2	345,4	33,3	411,9
Depreciación de Propiedad, planta y equipos	(129,6)	(33,7)	(11,3)	(174,6)

**Apertura de Resultados Financieros, netos**  
**por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2013 y 2012**

(En millones de pesos)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b><u>Ingresos financieros</u></b>		
Intereses	76,3	49,1
Diferencia de cambio	76,8	43,8
<b>Subtotal</b>	<b>153,1</b>	<b>92,9</b>
<b><u>Egresos financieros</u></b>		
Intereses	(160,0)	(131,2)
Diferencia de cambio	(342,5)	(153,0)
Resultado instrumentos financieros derivados	3,7	-
Otros gastos y comisiones financieras	(22,6)	(17,8)
<b>Subtotal</b>	<b>(521,4)</b>	<b>(302,0)</b>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<b>(368,3)</b>	<b>(209,1)</b>



**Transportadora de Gas del Sur S.A.**  
**Estados de Situación Patrimonial Consolidados**  
**al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012**  
(en millones de pesos)

<b>Activo</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Propiedad, planta y equipos	3.898,6	3.948,0
Activos intangibles	1,8	2,5
Inversiones en compañías subsidiaria y asociadas	3,5	3,2
Otros activos financieros	185,3	-
Activo por impuesto diferido	0,4	0,1
Otros créditos	55,4	50,8
Créditos por ventas	38,3	48,1
<b>Total activo no corriente</b>	<b>4.183,3</b>	<b>4.052,7</b>
<b>Activo corriente</b>		
Otros créditos	173,9	167,6
Inventarios	11,6	54,3
Créditos por ventas	391,6	449,1
Instrumentos financieros derivados	3,7	-
Otros activos financieros	2,3	138,5
Efectivo y equivalentes de efectivo	818,1	693,0
<b>Total activo corriente</b>	<b>1.401,2</b>	<b>1.502,5</b>
<b>Total Activo</b>	<b>5.584,5</b>	<b>5.555,2</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital y reservas atribuibles a los propietarios	1.964,4	2.033,9
Participación no controlante	-	-
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1.964,4</b>	<b>2.033,9</b>
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo no corriente</b>		
Pasivo por impuesto diferido	529,4	557,6
Anticipos de clientes	293,2	279,6
Deudas financieras	1.633,9	1.853,5
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>2.456,5</b>	<b>2.690,7</b>
<b>Pasivo corriente</b>		
Provisiones para contingencias	137,6	144,1
Otras deudas	4,8	150,0
Anticipos de clientes	25,7	24,6
Deudas fiscales	35,1	73,8
Remuneraciones y cargas sociales	56,7	53,2
Deudas financieras	614,6	22,6
Deudas comerciales	289,1	362,3
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>1.163,6</b>	<b>830,6</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>3.620,1</b>	<b>3.521,3</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivo</b>	<b>5.584,5</b>	<b>5.555,2</b>

**Transportadora de Gas del Sur S.A.**  
**Estados de Flujo de Efectivo Consolidados**  
**períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2013 y 2012**  
(en millones de pesos)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Fondos generados por las operaciones</b>		
Utilidad neta del período	49,0	131,4
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta del período con los fondos generados por las operaciones:</b>		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	181,8	174,6
Amortización de activos intangibles	0,7	0,7
Baja de propiedad, planta y equipos	3,0	1,6
(Disminución) / aumento neto de provisiones para contingencias	(6,5)	12,8
Resultado inversiones en asociadas	0,1	(0,3)
Intereses generados por pasivos	151,2	124,3
Intereses devengados sobre inversiones no consideradas fondos	(11,7)	(6,2)
Impuesto a las ganancias devengado	31,2	71,7
Resultado instrumentos financieros derivados	(3,7)	-
Diferencia de cambio	277,3	120,7
Ingresos por ventas que no originaron fondos	(0,8)	-
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>		
Créditos por ventas	67,0	(3,2)
Otros créditos	(13,2)	(77,0)
Inventarios	42,7	(5,8)
Deudas comerciales	(71,5)	5,6
Remuneraciones y cargas sociales	3,5	(9,3)
Deudas fiscales	(38,5)	(22,1)
Anticipo de clientes	(35,2)	(41,8)
Otras deudas	(0,2)	(0,1)
Utilización de provisiones para contingencias	(18,2)	(0,1)
Intereses pagados	(81,6)	(65,6)
Impuesto a las ganancias pagado	(60,0)	(34,7)
<b>Fondos generados por las operaciones</b>	<u><b>466,4</b></u>	<u><b>377,2</b></u>
<b>Fondos aplicados a las actividades de inversión</b>		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	(128,3)	(115,8)
<b>Fondos aplicados a las actividades de inversión</b>	<u><b>(128,3)</b></u>	<u><b>(115,8)</b></u>
<b>Fondos (aplicados a) / generados por las actividades de financiación</b>		
Anticipos de clientes	22,6	6,7
Cancelación de préstamos	(2,2)	-
Préstamos obtenidos	-	20,0
Dividendos pagados	(263,7)	-
<b>Fondos (aplicados a) / generador por las actividades de financiación</b>	<u><b>(243,3)</b></u>	<u><b>26,7</b></u>
<b>Efecto variación del tipo de cambio sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo</b>	<u><b>30,3</b></u>	<u><b>12,8</b></u>
<b>Aumento neto de fondos</b>	<b>125,1</b>	<b>300,9</b>
<b>Fondos al inicio del ejercicio</b>	<u><b>693,0</b></u>	<u><b>346,7</b></u>
<b>Fondos al cierre del período</b>	<u><b>818,1</b></u>	<u><b>647,6</b></u>