



Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 1 de noviembre de 2007

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 hoy, 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 2007 y ha tomado conocimiento de los correspondientes informes de revisión limitada 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	122.817
Resultado extraordinario	—
<i>Total</i>	<i>122.817</i>

2) Detalle del patrimonio neto:

	<u>Miles de Pesos</u>
Capital social	794.495
Ajuste del capital social	1.145.012
Reserva Legal	183.222
Resultados no asignados - Utilidad	782.217
<i>Total</i>	<i>2.904.946</i>

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 CIESA cuyo fiduciario es ABN AMRO BANK N.V. Sucursal Argentina, y el restante 10% por una subsidiaria de Enron Corp.

Al 30 de septiembre 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.

Carlos Ariosa
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

(fvila@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

ldomville@hfgcg.com

Tel: (646) 284-9416

TGS anuncia resultados correspondientes al tercer trimestre terminado el 30 de septiembre de 2007

PARA SU INMEDIATA DIFUSIÓN: Jueves, 1 de noviembre de 2007

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. 3,0 millones ó Ps. 0,004 por acción (Ps. 0,019 por ADS) para el tercer trimestre de 2007, comparada con la utilidad neta de Ps. 93,6 millones, ó Ps. 0,118 por acción (Ps. 0,589 por ADS) alcanzada en igual período del año anterior.

La disminución en la utilidad neta se debió principalmente a la reducción de la utilidad operativa por Ps. 54,7 millones, teniendo ésta como principal causa la abrupta caída de las toneladas de líquidos de gas natural (“LGN”) producidas en el Complejo Cerri. Este bajo nivel de producción fue el resultado de un inusual crudo invierno que afectó a todo el país, obligando a la parada de planta del Complejo Cerri por algunos días a fin de poder satisfacer la elevada demanda de los usuarios residenciales y las usinas eléctricas.

La utilidad del período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007 ascendió a Ps. 122,8 millones ó Ps. 0,155 por acción (Ps. 0,773 por ADS) comparada con Ps. 272,8 millones ó Ps. 0,343 por acción (Ps. 1,717 por ADS) obtenida en igual período del ejercicio anterior. La disminución de la utilidad neta del período se debe principalmente al mayor cargo negativo de impuesto a las ganancias por Ps. 100,5 millones y una menor utilidad operativa por Ps. 69,3 millones, parcialmente compensados por una reducción de los resultados financieros negativos por Ps. 32,9 millones.

Tercer trimestre 2007 vs. tercer trimestre 2006

En el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2007, TGS reportó ingresos por ventas totales por Ps. 246,3 millones en comparación a los Ps. 318,9 millones obtenidos en igual período de 2006.

Los ingresos por ventas del segmento de transporte de gas del tercer trimestre de 2007 ascendieron a Ps. 135,0 millones, representando un incremento del 10,4% en comparación con los Ps. 122,3 millones obtenidos en el mismo período de 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 representaron aproximadamente un 55% y 38% del total de los ingresos por ventas totales de la Sociedad para los terceros trimestres del 2007 y 2006, respectivamente. Los ingresos derivados de este segmento provienen fundamentalmente 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 de negocios 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 junio 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 de la prohibición de aplicar a las mencionadas tarifas variaciones de índices internacionales o cualquier otro mecanismo indexatorio.

Por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2007, los ingresos derivados del segmento de Producción y Comercialización de LGN disminuyeron a Ps. 94,8 millones, representando una caída del 46,3%, con respecto a los Ps. 176,6 millones reportados en igual período de 2006. Esta disminución se debió principalmente a una importante caída en las toneladas de LGN producidas durante el tercer trimestre de 2007, dado que el Complejo Cerri se vió imposibilitado de procesar gas natural durante algunos días debido al pico de demanda de gas registrado en este invierno por parte de los usuarios residenciales y las usinas eléctricas.

Las participaciones de los ingresos correspondientes al segmento de Producción y Comercialización de LGN sobre el total de ingresos de la Sociedad de los terceros trimestres terminados el 30 de septiembre de 2007 y 2006 representaron el 38% y 56%, 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.

En el tercer trimestre de 2007, los ingresos derivados del segmento de Otros Servicios ascendieron a Ps. 16,5 millones, un 18% inferior a los obtenidos en igual período de 2006. Esta disminución se debió principalmente a la menor prestación de servicios de midstream en 2007.

El segmento 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 6% de los ingresos totales de TGS por los períodos de tres meses terminados el 30 de septiembre de 2007 y 2006, 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 2007 disminuyeron aproximadamente Ps. 17,9 millones desde los Ps. 183,3 millones registrados en el tercer trimestre de 2006. Dicha disminución se debió principalmente a la caída de los costos variables de producción de LGN asociada con el menor nivel de actividad experimentado en el Complejo Cerri, mencionado anteriormente.

Los otros egresos, netos ascendieron a Ps. 8,8 millones en el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2007, comparados con los otros ingresos, netos por Ps. 8,6 millones reportados en el tercer trimestre de 2006. La variación negativa de Ps. 17,4 millones se debe principalmente a una ganancia registrada en el período de 2006 por Ps. 16,4 millones en relación a la liquidación de un seguro por el incendio de una instalación del Complejo Cerri ocurrida en 2005.

Con respecto a los resultados financieros y por tenencia, en el tercer trimestre de 2007, la Sociedad reportó una pérdida de Ps. 54,3 millones, comparada con la pérdida de Ps. 45,8 millones reportada durante igual período del año anterior. El incremento por Ps. 8,5 millones se debe principalmente a un aumento de la pérdida por diferencia de cambio, como consecuencia de una mayor devaluación del peso en el tercer trimestre de 2007.

El cargo por impuesto a las ganancias por el tercer trimestre de 2007 ascendieron a Ps. 15,0 millones, los cuales se comparan con el cargo de Ps. 4,9 millones del tercer trimestre de 2006. La variación negativa de Ps. 10,1 millones, se debe básicamente a la reversión parcial de la previsión del quebranto impositivo por Ps. 38,3 millones registrado en el trimestre 2006, parcialmente compensado por un menor cargo en el tercer trimestre de 2007.

Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007 vs. Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2006

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007, TGS reportó Ps. 909,9 millones de ventas netas, comparados con los Ps. 959,2 millones obtenidos en el mismo período de 2006.

Los ingresos por ventas derivados del segmento de Transporte de Gas obtenidos durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007 ascendieron a Ps. 388,5 millones, representando un incremento del 5,5% respecto de los Ps. 368,2 millones devengados en el mismo período de 2006. El incremento se debe principalmente a la entrada en vigencia de nuevos contratos de transporte en firme, mencionados anteriormente.

Los ingresos derivados del segmento de Producción y Comercialización de LGN disminuyeron a Ps. 456,8 millones en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007, de Ps. 524,9 millones reportados en el mismo período del ejercicio anterior, representando una caída del 13%, principalmente como consecuencia de una disminución en los niveles de producción durante el período invernal que mencionáramos anteriormente.

Los ingresos derivados del segmento de Otros Servicios ascendieron a Ps. 64,6 millones en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007, reflejando una leve disminución con respecto del mismo período de 2006. Esta reducción se debió principalmente a menores ingresos de los servicios de construcción.

El costo de ventas y los gastos de administración y comercialización correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007 aumentaron aproximadamente Ps. 20,0 millones a Ps. 548,3 millones, de los Ps. 528,3 millones registrados en igual período del ejercicio anterior. Dicha variación se debe fundamentalmente a: (i) mayores costos laborales por Ps. 14,4 millones, y (ii) mayores costos por Ps. 8,7 millones asociados con la operación y mantenimiento del sistema de transporte de gas.

En el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007, los otros ingresos, netos experimentaron una disminución de Ps. 14,5 millones en comparación al mismo período de 2006, principalmente como consecuencia de una ganancia de Ps. 24,7 registrada en el período 2006 en relación a la liquidación de un seguro por el incendio de una instalación del Complejo Cerri ocurrida en 2005. Adicionalmente, en el período de 2007 se registraron mayores provisiones por Ps. 2,4 millones. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una reversión parcial de una previsión por Ps. 17,4 millones, registrada en el período 2007, en relación con la denegatoria de la exención del impuesto a los ingresos brutos por la venta de LGN. TGS reversó parcialmente dicha previsión cuando el Tribunal Fiscal de dicha provincia se pronunció a favor del encuadramiento de la venta de etano dentro de la exención del impuesto a los ingresos brutos.

Los resultados financieros y por tenencia negativos disminuyeron de Ps. 159,5 millones, reportados para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007, a Ps. 126,6 millones registrados en igual período del ejercicio 2007. La variación positiva de Ps. 32,9 millones se debe principalmente a un menor cargo por intereses derivados de una reducción del 25% del endeudamiento promedio, y una menor pérdida por diferencia de cambio debido a una disminución de la posición pasiva neta en dólares.

En el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007, el cargo por impuesto a las ganancias aumentó en Ps. 100,5 millones, en comparación al mismo período de 2006, básicamente como resultado de la reversión parcial de la previsión del quebranto impositivo por Ps. 111,9 millones registrada en el período 2006.

Liquidez y Recursos de Capital

En el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007, TGS utilizó los fondos generados por las operaciones, los cuales ascendieron a Ps. 371,4 millones, y parte de los fondos que poseía al inicio del ejercicio a actividades de financiación e inversión por Ps. 373,2 millones y Ps. 154,5 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 73,4 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 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 CIESA, cuyo fiduciario es el 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.

Carlos Ariosa
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 2007 y 2006
(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>	3er. Trimestre		Nueves meses	
	2007	2006	2007	2006
Ingresos por ventas netas	246,3	318,9	909,9	959,2
Transporte de gas	135,0	122,3	388,5	368,2
Producción y comercialización de LGN	94,8	176,6	456,8	524,9
Otros servicios	16,5	20,0	64,6	66,1
Costo de Ventas	(142,6)	(158,2)	(463,9)	(449,3)
Operación y mantenimiento	(92,7)	(110,5)	(317,3)	(307,9)
Depreciaciones y amortizaciones	(49,9)	(47,7)	(146,6)	(141,4)
Utilidad bruta	103,7	160,7	446,0	509,9
Gastos de administración y comercialización	(22,8)	(25,1)	(84,4)	(79,0)
Utilidad operativa	80,9	135,6	361,6	430,9
Otros (egresos) / ingresos, netos	(8,8)	8,6	1,0	15,5
Resultado de inversiones permanentes	0,2	0,1	0,8	(0,6)
Resultados financieros y por tenencia	(54,3)	(45,8)	(126,6)	(159,5)
Utilidad neta antes del impuesto a las ganancias	18,0	98,5	236,8	286,3
Impuesto a las ganancias	(15,0)	(4,9)	(114,0)	(13,5)
Utilidad neta	3,0	93,6	122,8	272,8
Utilidad neta por acción	0,004	0,118	0,155	0,343
Utilidad neta por ADS	0,019	0,589	0,773	1,717

Datos Operativos

Volumen de transporte (millones de m³/d)

Capacidad contratada en firme promedio	73,4	71,8	72,6	71,6
Entregas promedio	68,1	68,6	63,9	62,5

Ventas de LGN (en miles de toneladas métricas)

Etano	48,7	95,7	215,0	280,5
Propano y butano	61,7	129,4	309,5	385,7
Gasolina natural	13,4	25,4	68,8	79,1

⁽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.

Transportadora de Gas del Sur S.A.
Información por segmento de negocios por los períodos de nueve meses terminados el
30 de septiembre de 2007 y 2006

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

<u>Período de nueve meses terminado</u> <u>el 30 de septiembre de 2007</u>	<u>Transporte de</u> <u>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	388,5	456,8	64,6	-	909,9
Utilidad (pérdida) operativa	175,1	199,7	24,3	(37,5)	361,6
Depreciación de bienes de uso	111,4	24,0	11,0	1,3	147,7
Inversiones en bienes de uso	78,1	37,8	4,0	6,1	126,0
Activos identificables	3.665,5	576,4	199,6	476,6	4.918,1
Pasivos identificables	216,0	46,3	5,9	1.745,0	2.013,2
<u>Período de nueve meses terminado</u> <u>el 30 de septiembre de 2006</u>					
Ingresos por ventas netas	368,2	524,9	66,1	-	959,2
Utilidad (pérdida) operativa	162,7	273,3	25,4	(30,5)	430,9
Depreciación de bienes de uso	108,0	23,2	10,0	3,0	144,2
Inversiones en bienes de uso	49,0	10,5	15,1	2,0	76,6
<u>Ejercicio terminado el 31 de</u> <u>diciembre de 2006</u>					
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

(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 períodos
de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2007 y 2006

(en millones de pesos)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Generado por activos</u>		
Intereses	22,8	22,0
Diferencia de cambio	18,7	19,2
Otros resultados financieros, netos	-	1,7
Subtotal	41,5	42,9
<u>Generado por pasivos</u>		
Intereses	(113,1)	(133,3)
Diferencia de cambio	(42,4)	(58,5)
Resultado por precancelación de deuda	10,6	-
Otros gastos y comisiones financieras	(23,2)	(10,6)
Subtotal	(168,1)	(202,4)
Total	(126,6)	(159,5)

Transportadora de Gas del Sur S.A.
Estados de Situación Patrimonial Consolidados
al 30 de septiembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006
(en millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003 ⁽¹⁾)

	<u>30/09/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Activo corriente		
Caja y bancos	5,4	6,6
Inversiones	316,6	471,7
Créditos por ventas	193,8	178,3
Otros créditos	51,6	45,6
Bienes de cambio	7,8	9,6
Total del activo corriente	<u>575,2</u>	<u>711,8</u>
Activo no corriente		
Créditos por ventas	14,7	14,7
Otros créditos	131,6	193,7
Inversiones	1,4	0,6
Bienes de uso	4.184,8	4.217,9
Activos intangibles	10,4	0,5
Total del activo no corriente	<u>4.342,9</u>	<u>4.427,4</u>
Total del activo	<u>4.918,1</u>	<u>5.139,2</u>
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar	106,8	174,6
Préstamos	49,5	99,1
Remuneraciones y cargas sociales	19,7	14,8
Cargas fiscales	16,6	20,8
Anticipos de clientes	15,7	7,2
Otros pasivos	12,6	12,2
Previsiones	45,6	50,1
Total del pasivo corriente	<u>266,5</u>	<u>378,8</u>
Pasivo no corriente		
Préstamos	1.575,0	1.918,5
Cargas fiscales	40,1	-
Anticipos de clientes	131,6	59,8
Total del pasivo no corriente	<u>1.746,7</u>	<u>1.978,3</u>
Total del pasivo	<u>2.013,2</u>	<u>2.357,1</u>
Patrimonio neto	<u>2.904,9</u>	<u>2.782,1</u>
Total del pasivo y patrimonio neto	<u>4.918,1</u>	<u>5.139,2</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.

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 2007 y 2006
(en millones de pesos constantes al 28 de febrero de 2003 ⁽¹⁾)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Fondos generados por las operaciones		
Utilidad neta del período	122,8	272,8
Ajustes para conciliar la utilidad neta del período con los fondos generados por las operaciones:		
Depreciación de bienes de uso	147,7	144,2
Amortización de activos intangibles	0,7	0,2
Disminución de bienes de uso	11,4	13,5
(Recupero) / aumento de provisiones	(4,5)	10,0
Resultado de inversiones permanentes	(0,8)	0,6
Intereses devengados	113,1	133,3
Resultado precancelación de deuda financiera	(10,6)	-
Intereses pagados	(78,8)	(133,3)
Impuesto a las ganancias devengado	114,0	13,5
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta pagado	(12,5)	(14,5)
Diferencia de cambio	34,3	59,6
Cambios en activos y pasivos:		
Créditos por ventas	(15,5)	39,7
Otros créditos	(17,3)	(47,1)
Bienes de cambio	1,9	(8,0)
Cuentas por pagar	(37,7)	17,0
Remuneraciones y cargas sociales	5,0	0,7
Cargas fiscales	7,8	24,8
Anticipo de clientes	(10,0)	(2,5)
Otros pasivos	0,4	(24,7)
Fondos generados por las operaciones	<u>371,4</u>	<u>499,8</u>
Fondos aplicados a las actividades de inversión		
Adquisiciones de bienes de uso	<u>(154,5)</u>	<u>(80,3)</u>
Fondos aplicados a las actividades de inversión	<u>(154,5)</u>	<u>(80,3)</u>
Fondos aplicados a las actividades de financiación		
Anticipos de clientes	90,2	25,7
Préstamos obtenidos netos de los gastos de emisión	1.530,9	-
Cancelación de préstamos y costos de cancelación	<u>(1.994,3)</u>	<u>(150,2)</u>
Fondos aplicados a las actividades de financiación	<u>(373,2)</u>	<u>(124,5)</u>
(Disminución) / aumento neto de fondos	(156,3)	295,0
Fondos al inicio del ejercicio	<u>478,3</u>	<u>512,9</u>
Fondos al cierre del período	<u><u>322,0</u></u>	<u><u>807,9</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.