

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO correspondientes a los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre 2004 y 2003 (Nota 3) (En pesos)

VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.12.04	31.12.03
	\$	
Efectivo al inicio del ejercicio	68.458.526	170.238.095
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 4.i))	375.081.500	68.458.526
Aumento (disminución) neta del efectivo	306.622.974	(101.779.569)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Pérdida neta del ejercicio	(32.389.392)	(237.531.187)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Impuesto a las ganancias	(26.147.004)	(88.193.276)
Depreciación de bienes de uso	111.562.513	103.504.299
Amortización de activos intangibles	1.453.566	6.227.893
Valor residual de bienes de uso dados de baja	5.259.121	14.682.638
Consumo de repuestos y materiales	14.064.543	11.504.174
Aumentos de provisiones (netos de recuperos)	9.139.752	36.278.281
Amortización de activos intangibles - Programa Global de Obligaciones Negociables	-	4.067.181
Valor residual de activos intangibles dados de baja	-	20.958.814
Desactivación de diferencias de cambio capitalizadas en bienes de uso (Nota 3.5.d))	-	277.942.499
Intereses y actualizaciones devengados sobre deudas	177.263.369	164.233.981
Resultados financieros y por tenencia netos del resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(1.354.527)	(52.950.269)
Resultado por participación en sociedades vinculadas del exterior	(1.254.125)	(1.265.851)
Subtotal	257.597.816	259.459.177
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) de créditos por ventas	28.172.725	(16.717.202)
Aumento de otros créditos	(17.666.338)	(22.484.623)
Aumento de bienes de cambio y otros activos	(17.988.516)	(9.643.959)
Aumento de deudas comerciales	4.713.200	5.623.897
Aumento de deudas por remuneraciones y cargas sociales	902.914	236.803
Disminución de cargas fiscales	(979.423)	(6.640.521)
Aumento de otras deudas	1.062.454	9.663.014
Disminución de provisiones	(120.308)	(744.405)
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	255.694.524	218.752.181
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Disminución (aumento) de otras inversiones	187.315.958	(186.705.400)
Adquisición de bienes de uso	(68.527.772)	(62.408.463)
Dividendos cobrados	-	25.402
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de Transporte	118.788.186	(249.088.461)
	374.482.710	(30.336.280)

DELOUITE & CO. S.R.L.

(Socio)

R.S.C.C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 3
 Dr. Miguel García Haymes
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A.
 Tomo LXVIII - Folio 122

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
 Dr. Ruben O. Vega
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Tomo 84 - Folio 219

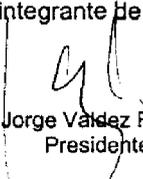
TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO correspondientes a los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 (Nota 3) (Cont.)
(En pesos)

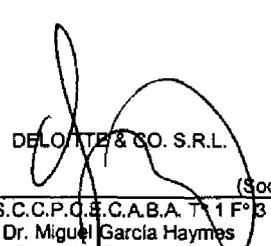
	31.12.04	31.12.03
	<u>\$</u>	
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO (Cont.)		
Transporte	374.482.710	(30.336.280)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Nuevos préstamos de corto plazo	-	6.853.130
Pago de préstamos de corto plazo	(12.500.000)	(39.523)
Intereses y comisiones pagados sobre préstamos	(59.825.795)	(76.608.252)
Aumento (disminución) neta de anticipos de clientes	4.466.059	(1.648.644)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(67.859.736)	(71.443.289)
Aumento (disminución) neta del efectivo	306.622.974	(101.779.569)

Las Notas 1 a 15 y los Anexos A, B, C, D, E, G, H e I que se acompañan forman parte integrante de estos estados


Por Comisión Fiscalizadora
Síndico Titular

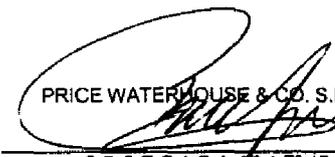

Jorge Valdez Rojas
Presidente

El informe de los auditores de fecha 9 de marzo de 2005 se extiende en documento aparte.


DELOITTE & CO. S.R.L.

(Socio)

R.S.C.C.P.Q.S.C.A.B.A. N° 1 F° 3
Dr. Miguel García Haymes
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A.
Tomo LXVIII - Folio 122


PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 F° 17
Dr. Ruben O. Vega
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 84 - Folio 219