

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.**

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO** correspondientes a los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Nota 3) (en miles de pesos)

**VARIACIONES DEL EFECTIVO**

	31.12.05	31.12.04
	miles de \$	
Efectivo al inicio del ejercicio	375.082	68.458
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 4.j))	472.989	375.082
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>97.907</b>	<b>306.624</b>

**CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO  
ACTIVIDADES OPERATIVAS**

Pérdida neta del ejercicio	(46.104)	(32.389)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Impuesto a las ganancias	(25.461)	(26.147)
Depreciación de bienes de uso	113.793	111.563
Amortización de activos intangibles	-	1.454
Valor residual de bienes de uso dados de baja	3.837	5.259
Aumentos de provisiones (netos de recuperos)	16.574	9.140
Intereses y actualizaciones devengados sobre pasivos	185.342	177.263
Resultados financieros y por tenencia	37.206	(1.354)
Resultado por participación en sociedades vinculadas del exterior	(947)	(1.254)
<b>Subtotal</b>	<b>284.240</b>	<b>243.535</b>
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución de créditos por ventas	(8.565)	28.173
Aumento de otros créditos	(21.537)	(17.666)
Aumento de bienes de cambio y otros activos	(6.606)	(3.925)
Aumento de deudas comerciales	26.655	4.713
Aumento de deudas por remuneraciones y cargas sociales	3.283	903
Aumento (disminución) de cargas fiscales	4.168	(979)
Aumento de otras deudas	636	1.062
Disminución de provisiones	(39)	(120)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>	<b>282.235</b>	<b>255.696</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Dividendos cobrados	493	-
Adquisición de bienes de uso	(90.618)	(68.528)
Aumento de otras inversiones	-	187.316
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión</b>	<b>(90.125)</b>	<b>118.788</b>
Transporte	192.110	374.484




DELOITTE & CO. S.R.L.

(Socio)

R.S.C.C.P.C.E.C.A.B.A. T° 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)

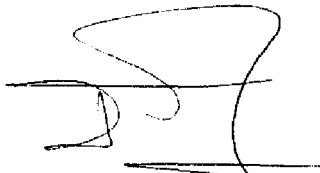
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Daniel A. López Lado  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A.  
Tomo 148 - Folio 91

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.**

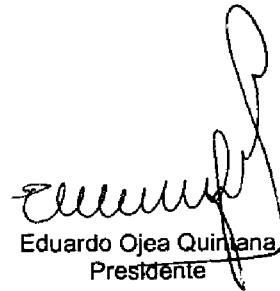
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO** correspondientes a los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Nota 3) (en miles de pesos) (Cont.)

	31.12.05	31.12.04
	<u>miles de \$</u>	
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO (Cont.)</b>		
Transporte	192.110	374.484
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Pago de préstamos	(39.395)	(12.500)
Embargos sobre préstamos (Nota 8.iii)	(4.290)	-
Intereses pagados sobre préstamos	(47.369)	(59.826)
(Disminución) aumento neto de anticipos de clientes	(3.149)	4.466
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>(94.203)</b>	<b>(67.860)</b>
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>97.907</b>	<b>306.624</b>

Las Notas 1 a 14 y los Anexos A, C, D, E, G, H e I que se acompañan forman parte integrante de estos estados.



Por Comisión Fiscalizadora  
Síndico Titular



Eduardo Ojea Quirana  
Presidente

El informe de los auditores de fecha 2 de marzo de 2006 se extiende en documento aparte.



DELOITTE & CO. S.R.L.

(Socio)

R.S.C.C.P.C.E.C.A.B.A. T° 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. T° 1 F° 17  
Dr. Daniel A. López Lado  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A.  
Tomo 148 - Folio 91