

## TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos)

VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.12.08	31.12.07
Efectivo al inicio del ejercicio	64.131	39.191
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 4.j))	152.961	64.131
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>88.830</b>	<b>24.940</b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
(Pérdida) ganancia neta del ejercicio	(33.534)	59.651
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Impuesto a las ganancias	7.436	13.723
Depreciación de bienes de uso	123.707	118.378
Valor residual de bienes de uso dados de baja	2.232	2.367
Aumentos de provisiones (netos de recuperos)	59.559	30.339
Intereses y actualizaciones devengados sobre pasivos	75.649	99.977
Otros resultados financieros y por tenencia	82.275	10.543
Resultado por participación en sociedades vinculadas del exterior	(1.079)	(884)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
Aumento de créditos por ventas	(68.380)	(35.061)
Aumento de otros créditos	(674)	(18.932)
Aumento de bienes de cambio y otros activos	(2.714)	(1.345)
Aumento de deudas comerciales	51	6.198
Aumento de deudas por remuneraciones y cargas sociales	8.686	3.932
(Disminución) aumento de cargas fiscales	(7.149)	10.059
Aumento de otras deudas	3.590	3.814
Disminución de provisiones	(6.339)	(525)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>	<b>243.316</b>	<b>302.234</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Cobro de dividendos en efectivo (sociedades vinculadas del exterior)	1.390	5.287
Adquisición de bienes de uso	(45.550)	(59.672)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(44.160)</b>	<b>(54.385)</b>
Transporte	199.156	247.849

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO** correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de pesos) (Cont.)

	31.12.08	31.12.07
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO (Cont.)</b>		
Transporte	199.156	247.849
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Pagos y recompras de préstamos	(54.598)	(118.292)
Intereses pagados sobre préstamos	(61.582)	(85.429)
Pago de dividendos en efectivo	-	(25.683)
Aumento (disminución) de anticipos de clientes	503	(149)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>(115.677)</b>	<b>(229.553)</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA GENERADOS POR EL EFECTIVO</b>		
Intereses, diferencias de cambio y otros resultados generados por el efectivo	5.351	6.644
<b>Total de resultados financieros y por tenencia generados por el efectivo</b>	<b>5.351</b>	<b>6.644</b>
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>88.830</b>	<b>24.940</b>

Las Notas 1 a 16 y los Anexos A, C, D, E, G, H e I que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2009

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. T° 148 F° 91

Juan José Valdez Follino  
Síndico Titular

Eduardo Ojea Quintana  
Presidente