

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

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO** correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 (en miles de pesos)

**VARIACIONES DEL EFECTIVO**

|  | <b>31.12.09</b> | <b>31.12.08</b> |
|--|-----------------|-----------------|
| Efectivo al inicio del ejercicio             | 152.961         | 64.131          |
| Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 4.jj) | 291.748         | 152.961         |
| <b>Aumento neto del efectivo</b>             | <b>138.787</b>  | <b>88.830</b>   |

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

|   |          |          |
|---|----------|----------|
| Pérdida neta del ejercicio  | (51.546) | (33.534) |
| Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas: |          |          |
| Impuesto a las ganancias  | (1.991)  | 7.436    |
| Depreciación de bienes de uso   | 126.073  | 123.707  |
| Valor residual de bienes de uso dados de baja   | 1.037    | 2.232    |
| Aumentos de provisiones (netos de recuperos)  | 100.578  | 59.559   |
| Intereses y actualizaciones devengados sobre pasivos                                      | 108.992  | 75.649   |
| Otros resultados financieros y por tenencia   | 73.356   | 82.275   |
| Resultado por participación en sociedades vinculadas del exterior                         | (2.328)  | (1.079)  |

**Cambios netos en activos y pasivos operativos:**

|   |           |          |
|---|-----------|----------|
| Aumento de créditos por ventas                            | (113.195) | (68.380) |
| Aumento de otros créditos                                 | (35.740)  | (674)    |
| Disminución (aumento) de bienes de cambio y otros activos | 80        | (2.714)  |
| Aumento de deudas comerciales                             | 35.386    | 51       |
| Aumento de deudas por remuneraciones y cargas sociales    | 4.870     | 8.686    |
| Aumento (disminución) de cargas fiscales                  | 16.780    | (7.149)  |
| Aumento de otras deudas                                   | 3.153     | 3.590    |
| Disminución de provisiones                                | (28.529)  | (6.339)  |

**Flujo neto de efectivo generado por las operaciones**

|                |                |
|----------------|----------------|
| <b>236.976</b> | <b>243.316</b> |
|----------------|----------------|

**ACTIVIDADES DE INVERSIÓN**

|  |          |          |
|--|----------|----------|
| Adquisición de bienes de uso   | (77.777) | (45.550) |
| Inversiones temporarias afectadas en garantía                        | (11.476) | -        |
| Cobro de dividendos en efectivo (sociedades vinculadas del exterior) | -        | 1.390    |

**Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión**

|                 |                 |
|-----------------|-----------------|
| <b>(89.253)</b> | <b>(44.160)</b> |
|-----------------|-----------------|

## Transporte

|         |         |
|---------|---------|
| 147.723 | 199.156 |
|---------|---------|

Véase nuestro informe de fecha  
4 de marzo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO** correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 (en miles de pesos) (Cont.)

|   | 31.12.09        | 31.12.08         |
|---|-----------------|------------------|
| <b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO (Cont.)</b>                           |                 |                  |
| Transporte  | 147.723         | 199.156          |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>  |                 |                  |
| Pagos y recompras de préstamos  | -               | (54.598)         |
| Intereses pagados sobre préstamos   | -               | (61.582)         |
| Embargos y depósitos judiciales (Nota 4.b.i)                                    | (32.118)        | -                |
| (Disminución) aumento de anticipos de clientes                                  | (306)           | 503              |
| <b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>      | <b>(32.424)</b> | <b>(115.677)</b> |
| <b>RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA GENERADOS POR EL EFECTIVO</b>          |                 |                  |
| Intereses, diferencias de cambio y otros resultados generados por el efectivo   | 23.488          | 5.351            |
| <b>Total de resultados financieros y por tenencia generados por el efectivo</b> | <b>23.488</b>   | <b>5.351</b>     |
| <b>Aumento neto del efectivo</b>  | <b>138.787</b>  | <b>88.830</b>    |

Las Notas 1 a 17 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  
4 de marzo de 2010

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

Julio C. Abinzang  
Síndico Titular

Eduardo Ojea Quintana  
Presidente