

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

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO** correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (en miles de pesos)

<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>	<b>31.12.11</b>	<b>31.12.10</b>
Efectivo al inicio del ejercicio	282.106	272.336
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 4.jj)	208.174	282.106
<b>(Disminución) aumento neto del efectivo</b>	<b>(73.932)</b>	<b>9.770</b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
(Pérdida) ganancia neta del ejercicio	(154.078)	73.064
Impuesto a las ganancias	(53.782)	67.957
Intereses y actualizaciones devengados sobre pasivos	179.384	137.195
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo generado por las operaciones:		
Depreciación de bienes de uso	133.103	131.463
Valor residual de bienes de uso dados de baja	1.613	1.430
Aumentos de provisiones (netos de recuperos)	74.308	68.571
Diferencias de cambio y otros resultados financieros netos	83.707	39.425
Resultado por participación en sociedades vinculadas del exterior	360	(1.327)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
Aumento de créditos por ventas	(88.571)	(96.136)
Aumento de otros créditos	(3.629)	(209.011)
Disminución (aumento) de bienes de cambio y otros activos	2.453	(287)
Aumento de deudas comerciales	5.756	14.795
(Disminución) aumento de deudas por remuneraciones y cargas sociales	(9.059)	15.103
Aumento (disminución) de cargas fiscales	12.743	(675)
Aumento de otras deudas	7.528	6.086
Disminución de provisiones	(1.352)	(2.375)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>	<b>190.484</b>	<b>245.278</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de bienes de uso	(61.150)	(78.041)
Variación de inversiones temporarias (no equivalentes de efectivo)	(240.793)	(186.885)
Variación de inversiones temporarias afectadas en garantía	-	11.476
Cobro de dividendos en efectivo (sociedades vinculadas del exterior)	1.634	2.098
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(300.309)</b>	<b>(251.352)</b>
Transporte	(109.825)	(6.074)

Véase nuestro informe de fecha  
06 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

*emp*

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

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO** correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (en miles de pesos) (Cont.)

	31.12.11	31.12.10
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO (Cont.)</b>		
Transporte	(109.825)	(6.074)
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aumento de embargos y depósitos judiciales	-	(232)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>-</b>	<b>(232)</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA GENERADOS POR EL EFECTIVO</b>		
Intereses, diferencias de cambio y otros resultados generados por el efectivo	35.893	16.076
<b>Total de resultados financieros y por tenencia generados por el efectivo</b>	<b>35.893</b>	<b>16.076</b>
<b>(Disminución) aumento neto del efectivo</b>	<b>(73.932)</b>	<b>9.770</b>

Las Notas 1 a 18 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  
06 de marzo de 2012.

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

 (Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Fernando A. Rodríguez  
Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 F° 112

  
Juan José Valdez Follino  
Síndico Titular

  
Eduardo Ojea Quintana  
Presidente