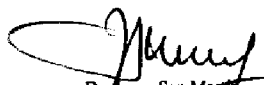


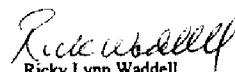
**METROGAS S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

	31 de diciembre de,	
	2004	2003
	Miles de \$	
Efectivo originado en las actividades operativas		
(Pérdida) neta del ejercicio	(122.977)	(10.246)
Intereses sobre deudas devengados en el ejercicio	107.281	105.555
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	-	45.907
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Depreciación de bienes de uso	85.992	79.653
Amortización de activos intangibles	-	2.057
Valor residual de bajas de bienes de uso	2.111	3.622
Provisión para deudores incobrables	7.871	6.187
Provisión por obsolescencia de materiales	950	401
Provisión por desvalorización bienes de uso	10.784	-
Provisión para contingencias	-	1.677
Materiales consumidos	1.631	16.456
Resultados financieros, por tenencia y por exposición a la inflación que no generan movimiento de fondos	4.041	5.130
Diferencias de cambio	63.654	(115.462)
Variaciones en activos y pasivos		
Créditos por ventas	(24.677)	26.547
Otros créditos	(13.766)	(5.726)
Bienes de cambio	(2.021)	(1.441)
Cuentas por pagar	40.049	9.829
Remuneraciones y cargas sociales	1.316	555
Deudas fiscales	4.386	(2.038)
Otras deudas	(3.607)	4.623
Intereses y gastos a pagar	(1.948)	(8.164)
Provisión para contingencias	(463)	(1)
<b>Flujos de efectivo netos originados en actividades operativas</b>	<b>160.607</b>	<b>165.121</b>
Flujos de efectivo aplicados en actividades de inversión		
Aumentos de bienes de uso	(31.090)	(14.184)
<b>Flujos de efectivo netos aplicados en actividades de inversión</b>	<b>(31.090)</b>	<b>(14.184)</b>
<b>Aumento del ejercicio</b>	<b>129.517</b>	<b>150.937</b>
Efectivo al inicio del ejercicio	239.623	88.686
<b>Efectivo al cierre del ejercicio</b>	<b>369.140</b>	<b>239.623</b>

Las notas 1 a 15 y los anexos A, B, C, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

  
 Dr. George San Martín  
 Por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha  
 4 de marzo de 2005  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 17  
 Dr. Miguel A. Urus  
 Contador Público (UBA) T° 184 - F° 246  
 Lic. Adm. (UBA) T° 28 - F° 223  
 C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

  
 Ricky Lynn Waddell  
 Presidente

*RW*