

## Gas Natural BAN, S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, comparativo con el ejercicio anterior.

	<u>31.12.08</u>	<u>31.12.07</u>
	\$	\$
<b>EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Ganancia neta del ejercicio	20.344.794	116.802.594
Intereses sobre deudas bancarias y financieras devengados en el ejercicio	49.453.910	54.064.531
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	28.203.674	(8.210.287)
<b>AJUSTES PARA ARRIBAR AL FLUJO NETO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Depreciación de bienes de uso neta de desafectación de reserva	59.287.115	57.262.842
Aumento de la provisión para deudores incobrables	5.910.789	4.247.328
Consumo de materiales y obras en curso	8.583.776	6.463.121
Bajas de bienes de uso por desafectación y/o ventas	(213.826)	(84.200)
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>		
Créditos por ventas	(10.197.026)	(79.832.822)
Créditos fiscales	10.158.128	(23.522.830)
Otros créditos	(23.641.512)	(11.274.473)
Bienes de cambio	103.882	(311.523)
Inversiones	(106.685)	-
Deudas comerciales	(17.154.188)	65.951.474
Deudas fiscales	(9.391.613)	16.036.630
Remuneraciones y deudas sociales	1.849.427	467.175
Otras deudas	(685.035)	4.744.466
Variación deudas bancarias y financieras	14.312.587	2.406.231
Intereses pagados	(50.423.896)	(49.716.937)
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta pagado	(5.673.298)	(6.595.568)
Instrumentos financieros de cobertura	6.678.091	9.360.194
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	<u>87.399.094</u>	<u>158.257.946</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adquisiciones de bienes de uso	(69.021.784)	(64.128.664)
Venta de bienes de uso	424.170	369.800
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<u>(68.597.614)</u>	<u>(63.758.864)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Préstamos cancelados	(183.000.000)	(31.845.647)
Préstamos obtenidos	130.910.000	5.000.000
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<u>(52.090.000)</u>	<u>(26.845.647)</u>
<b>(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DE EFECTIVO</b>	<u>(33.288.520)</u>	<u>67.653.435</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	71.018.889	3.365.454
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>37.730.369</u>	<u>71.018.889</u>

Se ha considerado como efectivo el equivalente a caja más inversiones con vencimiento menor a tres meses. La Sociedad utiliza el método indirecto, el cual requiere una serie de ajustes a los resultados para obtener los fondos generados por las actividades operativas.

Las Notas 1 a 10 y los Anexos que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha  
18 de febrero de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
Dra. Gabriela I. Slavich  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 195 F° 143

Miguel A. M. Tesón  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

Moricio Cristiani  
Presidente