

## Gas Natural BAN, S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, comparativo con el ejercicio anterior.

|  | 31.12.10            | 31.12.09            |
|--|---------------------|---------------------|
|  | \$                  | \$                  |
| <b>EFFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>   |                     |                     |
| Ganancia neta del ejercicio  | 28.556.009          | 20.854.069          |
| Intereses sobre deudas bancarias y financieras devengados en el ejercicio                                | 35.846.227          | 55.892.647          |
| Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio   | 32.333.651          | 28.681.909          |
| <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   | 65.381.016          | 60.814.666          |
| Aumento del cargo para deudores incobrables  | 6.815.817           | 10.070.018          |
| Aumento del cargo para juicios y contingencias   | 2.361.701           | 2.411.157           |
| Consumo de materiales  | 6.754.346           | 3.885.973           |
| Resultado de bajas de bienes de uso por desafectación y/o ventas   | 431.556             | (3.973.643)         |
| <b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>  |                     |                     |
| Créditos por ventas  | 27.567.719          | (67.715.657)        |
| Créditos fiscales  | 20.436.012          | 13.937.441          |
| Otros créditos   | (10.174.736)        | (9.914.429)         |
| Bienes de cambio   | 313.539             | (321.728)           |
| Inversiones  | 23.876              | 29.114              |
| Deudas comerciales   | 36.551.556          | 72.561.014          |
| Deudas fiscales  | 115.493.763         | (859.518)           |
| Remuneraciones y deudas sociales   | 369.925             | 581.608             |
| Otras deudas   | (1.014.393)         | (25.775)            |
| Previsiones  | (2.941.788)         | (6.176.038)         |
| Variación deudas bancarias y financieras   | (3.409.530)         | 12.166.633          |
| Intereses pagados  | (36.931.941)        | (59.388.106)        |
| Impuesto a las ganancias pagado  | (21.626.978)        | (19.986.334)        |
| Instrumentos financieros de cobertura  | 571.655             | (4.754.263)         |
| Disminución Patrimonio Neto por reconocimiento del impuesto diferido sobre el AXI de bienes de uso RG576 | (144.017.561)       | -                   |
| <b>FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>  | <b>159.691.441</b>  | <b>108.770.758</b>  |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>  |                     |                     |
| Adquisiciones de bienes de uso   | (72.932.923)        | (65.452.441)        |
| Ventas de bienes de uso  | 2.263.440           | 9.674.119           |
| <b>FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                      | <b>(70.669.483)</b> | <b>(55.778.322)</b> |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>   |                     |                     |
| Préstamos cancelados   | (157.127.436)       | (390.331.885)       |
| Cobro instrumento financiero de cobertura  | -                   | 48.807.000          |
| Préstamos obtenidos  | 99.269.011          | 276.897.310         |
| Dividendos pagados   | (19.811.366)        | (6.108.250)         |
| <b>FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>                                   | <b>(77.669.791)</b> | <b>(70.735.825)</b> |
| <b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</b>  |                     |                     |
| Efectivo al inicio del ejercicio   | 11.352.167          | (17.743.389)        |
| Efectivo al cierre del ejercicio   | 19.986.980          | 37.730.369          |
|  | <b>31.339.147</b>   | <b>19.986.980</b>   |

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  
3 de febrero de 2011  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Horacio Rivarola  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Miguel A. M. Tesón  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

Humberto C. Frías  
Presidente