

## Gas Natural BAN, S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, comparativo con el ejercicio anterior.

	<u>31.12.11</u>	<u>31.12.10</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
<b>EFFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Ganancia neta del ejercicio	23.398.645	28.556.009
Intereses sobre deudas bancarias y financieras devengados en el ejercicio	34.461.791	35.846.227
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	13.245.155	32.333.651
<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	68.246.452	65.381.016
Aumento del cargo provisiones para deudores incobrables	6.242.411	6.815.817
Recupero / aumento neto del cargo provisiones para juicios y contingencias	(3.601.123)	2.361.701
Consumo de materiales	3.400.351	6.754.346
Resultado de bajas de bienes de uso por desafectación y/o ventas	(6.722.803)	431.556
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>		
Créditos por ventas	(11.692.575)	27.567.719
Créditos fiscales	(3.767.373)	20.436.012
Otros créditos	(5.843.828)	(10.174.736)
Bienes de cambio	271.197	313.539
Inversiones	(16.084)	23.876
Deudas comerciales	39.089.788	36.551.556
Deudas fiscales	(599.025)	115.493.763
Remuneraciones y deudas sociales	536.145	369.925
Otras deudas	(330.555)	(1.014.393)
Provisiones	4.636.349	(2.941.788)
Variación deudas bancarias y financieras	(2.345.489)	(3.409.530)
Intereses pagados	(29.870.659)	(36.931.941)
Impuesto a las ganancias pagado	(43.124.856)	(21.626.978)
Instrumentos financieros de cobertura	(316.799)	571.655
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>	<u>85.297.115</u>	<u>159.691.441</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de bienes de uso	(85.854.609)	(72.932.923)
Ventas de bienes de uso	9.191.389	2.263.440
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<u>(76.663.220)</u>	<u>(70.669.483)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Préstamos cancelados	(135.000.000)	(157.127.436)
Préstamos obtenidos	147.377.806	99.269.011
Dividendos pagados	(27.128.209)	(19.811.366)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<u>(14.750.403)</u>	<u>(77.669.791)</u>
<b>(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DE EFECTIVO</b>	<u>(6.116.508)</u>	<u>11.352.167</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	<u>31.339.147</u>	<u>19.986.980</u>
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>25.222.639</u>	<u>31.339.147</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 flujos generados por las actividades operativas.

Las Notas 1 a 11 y los Anexos que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha  
19 de febrero de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 17 F° 17

Dr. Miguel Ángel Unzué  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 184 F° 246  
Lic. en Administración (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 28 F° 223

Miguel A. M. Tesom  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

Hernán Esteban  
Presidente