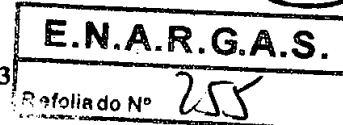


Camuzzi Gas del Sur S.A.
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.676
Estado de Flujo de Efectivo
Correspondiente a los ejercicios económicos
iniciados el 1° de enero de 2004 y 2003
y finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003
(Notas 2 y 3)



VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.12.04 \$	31.12.03 \$
Efectivo al inicio del ejercicio	36.347.363	43.581.903
Efectivo al cierre del ejercicio	21.588.566	36.347.363
(Disminución) neta del efectivo	(14.758.797)	(7.234.540)
Causas de las variaciones del efectivo		
Actividades operativas		
(Pérdida) / Ganancia del ejercicio	(851.180)	28.157.405
Intereses sobre deudas y créditos devengados en el ejercicio	22.797.444	10.815.141
Impuesto a las Ganancias	2.635.841	18.244.238
	24.582.105	57.216.784
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
-Aumento neto de Provisión por Deudores Incobrables	945.764	1.347.642
-Depreciaciones de Bienes de Uso	24.073.673	28.642.644
-Amortizaciones de Activos Intangibles	632.649	384.047
-Resultados de Inversiones en entes relacionados	-	8.290
-Bajas de Bienes de Uso	2.649.821	2.196.545
-(Disminución) neta de Provisiones	(443.991)	(1.332.414)
Cambios en ciertos activos y pasivos operativos		
-Disminución de Créditos por Ventas	22.730.635	6.748.823
-(Aumento) de Otros Créditos	(22.399.099)	(3.729.399)
-(Aumento) de Bienes de Cambio	(180.209)	(348.121)
-(Disminución) de Proveedores	(19.076.884)	(47.395.364)
-Aumento / (Disminución) de Otros Pasivos	3.107.056	(3.222.094)
-(Disminución) de Deudas Soc. Art. 33 Ley 19.550	(48.101)	(3.798.833)
-(Aumento) de Créditos Soc. Art. 33 Ley 19.550	(228.175)	(1.763.067)
-Aumento / (Disminución) de Remuneraciones y Cargas Sociales	427.675	(582.359)
-(Disminución) de Provisiones	(668.556)	(227.618)
-Aumento de Deudas Fiscales	5.631.969	2.154.116
-Intereses Cobrados	2.137.918	8.220.218
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	43.874.150	44.519.840
Actividades de inversión		
-Adquisición de Bienes de Uso	(25.108.821)	(18.701.034)
-(Aumento) de Activos Intangibles	(27.089)	-
-(Aumento) neto de Inversiones	-	(2.168)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	(25.135.910)	(18.703.202)
Actividades de financiación		
-Aumento / (Disminución) de Préstamos	2.238	(5.879.915)
-Intereses Pagados	(33.834.630)	(8.940.787)
-Aumento / (Disminución) de Deudas Soc. Art. 33 Ley 19.550	335.355	(18.230.476)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación	(33.497.037)	(33.051.178)
(Disminución) neta del efectivo	(14.758.797)	(7.234.540)
Operaciones que no generan aumento ni disminución de efectivo		
-(Altas) de Bienes de Uso	1.099.626	1.415.831
-Aumento de Otros Pasivos	(1.099.626)	(1.415.831)
-Disminución de Créditos Soc. Art. 33 Ley 19.550	1.825.866	-
-(Disminución) de Deudas Intereses Soc. Art. 33 Ley 19.550	(1.825.866)	-
Total de operaciones que no generan aumento ni disminución de efectivo	-	-

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables.

Alfonso de Laferrere
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 6 de marzo de 2005
 PRICE WATERHOUSE COOP S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. Rubén O. Vega
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 84 F° 219

Michael Morgan
 Presidente