

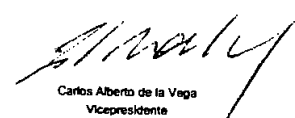
Camuzzi Gas del Sur S.A.
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.676
Estado de Flujo de Efectivo
Correspondiente a los ejercicios económicos
iniciados el 1º de enero de 2006 y 2005
y finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005
(Notas 2 y 3)

VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.12.06	31.12.05
	\$	\$
Efectivo al inicio del ejercicio	61.154.759	21.588.566
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>46.257.321</u>	<u>61.154.759</u>
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	<u>(14.897.438)</u>	<u>39.566.193</u>
Causas de las variaciones del efectivo		
Actividades operativas		
(Pérdida) / Ganancia del ejercicio	(18.238.956)	1.216.935
Intereses sobre deudas y créditos devengados en el ejercicio	21.309.840	22.520.697
Ajuste por Resultados Financieros y por Tenencia del Efectivo y sus Equivalentes	(1.819.025)	(887.288)
Impuesto a las Ganancias	<u>(3.627.472)</u>	<u>(16.396.147)</u>
	<u>(2.375.613)</u>	<u>6.454.197</u>
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
-Aumento neto de Provisión por Deudores Incobrables	5.003.313	1.510.549
-Depreciaciones de Bienes de Uso	29.107.469	24.401.433
-Amortizaciones de Activos Intangibles	99.721	423.639
-Bajas de Bienes de Uso	3.072.630	2.374.781
-Bajas de Activos Intangibles	-	27.089
-(Disminución) neto de Provisiones	(665.422)	(624.377)
Cambios en ciertos activos y pasivos operativos		
-Disminución de Créditos por Ventas	22.497.499	31.876.506
-(Aumento) de Otros Créditos	(13.235.883)	(5.614.167)
-Disminución de Bienes de Cambio	265.008	131.230
-(Disminución) de Proveedores	(25.089.465)	(8.695.864)
-Aumento / (Disminución) de Otros Pasivos	9.988.425	(311.546)
-Aumento de Deudas Soc. Art. 33 Ley 19.550	565.407	64.593
-(Aumento) de Créditos Soc. Art. 33 Ley 19.550	(343.189)	(285.918)
-Aumento de Remuneraciones y Cargas Sociales	967.635	80.097
-(Disminución) / Aumento de Deudas Fiscales	(1.238.665)	13.767.765
-(Disminución) de Provisiones	(42.907)	(15.678)
-Intereses Cobrados	7.350.136	1.058.525
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>35.928.119</u>	<u>66.620.854</u>
Actividades de inversión		
-Adquisición de Bienes de Uso	(41.924.257)	(29.269.077)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	<u>(41.924.257)</u>	<u>(29.269.077)</u>
Actividades de financiación		
-Aumento de Préstamos	6.140.133	6.700.549
-Intereses Pagados	(18.536.738)	(8.520.196)
-Aumento de Deudas Soc. Art. 33 Ley 19.550	1.678.280	3.148.775
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación	<u>(10.718.325)</u>	<u>1.327.128</u>
Resultados Financieros y por Tenencia generados por el Efectivo y sus Equivalentes		
-Intereses	830.602	130.507
-Diferencia de Cotización	1.143.666	743.053
-Diferencia de Cambio	<u>(155.243)</u>	<u>13.728</u>
	<u>1.819.025</u>	<u>887.288</u>
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	<u>(14.897.438)</u>	<u>39.566.193</u>
Operaciones que no generan aumento ni disminución de efectivo		
-(Alta) netas de Bienes de Uso	(1.352.029)	(925.758)
-Aumento de Otros Pasivos	<u>1.352.029</u>	<u>925.758</u>
Total de operaciones que no generan aumento ni disminución de efectivo	<u>-</u>	<u>-</u>

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


 Matias Sportler
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 6 de marzo de 2007
 PRICE WATERHOUSE COOPERS
 (Sicid)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° F° 17
 Dr. Rubén O. Vega
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 84 F° 219


 Carlos Alberto de la Vega
 Vicepresidente