



**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 2007 y 2006**  
**y finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**  
**(Notas 2 y 3)**

	31.12.07	31.12.06
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	46.257.321	61.154.759
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>57.677.319</u>	<u>46.257.321</u>
Aumento / (Disminución) neta del efectivo	<u>11.419.998</u>	<u>(14.897.438)</u>
<b>Causas de las variaciones del efectivo</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
(Pérdida) del ejercicio	(20.469.559)	(18.238.956)
Intereses sobre deudas y créditos devengados en el ejercicio	24.490.929	21.309.841
Ajuste por Resultados Financieros y por Tenencia del Efectivo y sus Equivalentes	(2.755.432)	(1.819.025)
Impuesto a las Ganancias	<u>(10.917.332)</u>	<u>(3.627.472)</u>
	<u>(9.651.394)</u>	<u>(2.375.612)</u>
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas</b>		
-Aumento neto de Provisión por Deudores Incobrables	396.700	5.003.313
-Depreciaciones de Bienes de Uso	26.340.026	29.107.469
-Amortizaciones de Activos Intangibles	-	99.721
-Bajas de Bienes de Uso	2.993.155	3.072.630
-Aumento / (Disminución) neto de Previsiones	191.919	(865.422)
<b>Cambios en ciertos activos y pasivos operativos</b>		
-(Aumento) / Disminución de Créditos por Ventas	(1.131.158)	22.497.499
-(Aumento) de Otros Créditos	(2.689.872)	(13.235.863)
-(Aumento) / Disminución de Bienes de Cambio	(64.631)	265.008
-Aumento / (Disminución) de Proveedores	9.217.196	(25.089.465)
-Aumento de Otros Pasivos	28.810.334	9.988.425
-(Disminución) / Aumento de Deudas Soc. Art. 33 Ley 19.550	(238.843)	565.406
-Disminución / (Aumento) de Créditos Soc. Art. 33 Ley 19.550	820.441	(343.189)
-Aumento de Remuneraciones y Cargas Sociales	889.433	967.635
-(Disminución) de Previsiones	(2.100)	(42.907)
-(Disminución) de Deudas Fiscales	(621.648)	(1.238.665)
-Intereses	2.922.806	7.350.137
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<u>58.182.364</u>	<u>35.926.120</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
-Adquisición de Bienes de Uso	(48.734.155)	(41.924.257)
-Aumento de Activos Intangibles	(184.414)	-
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<u>(48.918.569)</u>	<u>(41.924.257)</u>
<b>Actividades de financiación</b>		
-Aumento de Préstamos	7.125.928	6.140.133
-Intereses Pagados	(11.207.588)	(18.536.739)
-Aumento de Deudas Soc. Art. 33 Ley 19.550	3.482.431	1.678.280
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación</b>	<u>(599.229)</u>	<u>(10.718.326)</u>
<b>Resultados Financieros y por Tenencia generados por el Efectivo y sus Equivalentes</b>		
-Intereses	1.076.507	830.602
-Diferencia de Cotización	1.507.261	1.143.666
-Diferencia de Cambio	171.664	(155.243)
	<u>2.755.432</u>	<u>1.819.025</u>
<b>Aumento / (Disminución) neta del efectivo</b>	<u>11.419.998</u>	<u>(14.897.438)</u>
<b>Operaciones que no generan aumento ni disminución de efectivo</b>		
-(Altas) netas de Bienes de Uso	(1.742.433)	(1.352.029)
-Aumento de Otros Pasivos	<u>1.742.433</u>	<u>1.352.029</u>
<b>Total de operaciones que no generan aumento ni disminución de efectivo</b>	<u>-</u>	<u>-</u>

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

Fabián C. Marote  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 5 de marzo de 2008  
 PRICE WATERHOUSE COOPERS S.A.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Rubén S. Vega  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 84 F° 219

Carlos Alberto de la Vega  
 Presidente

Cdo. ALBERTO GUTIERREZ