

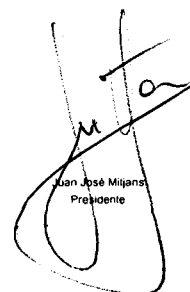
Camuzzi Gas del Sur S.A.
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.676
Estado de Flujo de Efectivo
Correspondiente a los ejercicios económicos
iniciados el 1° de enero de 2010 y 2009
y finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
(Notas 2 y 3)

	31.12.10	31.12.09
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	54.618.086	44.502.659
Efectivo al cierre del ejercicio	16.382.284	54.618.086
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	<u>(38.235.802)</u>	<u>10.115.427</u>
Causas de las variaciones del efectivo		
Actividades operativas		
(Pérdida) / Ganancia del ejercicio	(80.589.256)	5.428.138
Resultados Financieros	19.306.373	36.357.489
Resultados Financieros y por Tenencia generados por efectivo y equivalente	(2.482.486)	(1.241.481)
Resultado por Reestructuración de Préstamos	-	(69.431.478)
Impuesto a las Ganancias	4.720.599	21.063.533
	<u>(59.044.770)</u>	<u>(7.823.799)</u>
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
-Aumento / (Disminución) de Provisión por Deudores Incobrables	2.699.631	(8.042.681)
-Depreciaciones de Bienes de Uso	28.341.643	27.261.094
-Amortización de Activos Intangibles	134.859	72.036
-Bajas de Bienes de Uso	7.325.445	34.772.715
-Aumento de Provisiones para juicios	776.781	667.998
Cambios en ciertos activos y pasivos operativos		
-(Aumento) de Créditos por Ventas	(6.450.715)	(25.941.214)
-(Aumento) / Disminución de Otros Créditos	(1.298.946)	2.135.209
-(Aumento) / Disminución de Bienes de Cambio	(398.231)	223.715
-Aumento de Proveedores	5.855.526	46.084.305
-(Disminución) / Aumento de Otros Pasivos	(5.637.914)	1.757.955
-Aumento / (Disminución) de Deudas Soc. Art. 33 Ley 19.550	709.125	(3.043.295)
-(Aumento) / Disminución de Créditos Soc. Art. 33 Ley 19.550	(2.871)	7.524
-Aumento de Remuneraciones y Cargas Sociales	3.352.627	924.465
-(Disminución) de Provisiones para juicios	(521.976)	(5.000)
-(Disminución) de Deudas Fiscales	(1.257.023)	(19.800.354)
-Intereses	419.881	6.872.460
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades operativas	<u>(24.996.928)</u>	<u>56.123.133</u>
Actividades de inversión		
-Adquisición de Bienes de Uso	(20.790.779)	(27.994.149)
-(Altas) de Activos Intangibles	(222.002)	(52.722)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	<u>(21.012.781)</u>	<u>(28.046.871)</u>
Actividades de financiación		
-(Disminución) de Préstamos	(579.333)	(31.459.710)
-Intereses Pagados	(1.471.721)	(2.427.556)
-Aumento de Deudas Soc. Art. 33 Ley 19.550	7.342.475	14.684.950
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación	<u>5.291.421</u>	<u>(19.202.316)</u>
Resultados Financieros y por Tenencia generados por el Efectivo y sus Equivalentes		
-Intereses	1.173.151	70.214
-Diferencia de Cotización	1.306.281	710.626
-Diferencia de Cambio	3.054	460.641
	<u>2.482.486</u>	<u>1.241.481</u>
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	<u>(38.235.802)</u>	<u>10.115.427</u>
Operaciones que no generan aumento ni disminución de efectivo		
-(Altas) netas de Bienes de Uso	(2.084.275)	(4.319.137)
-Aumento de Otros Pasivos	2.084.275	4.319.137
-(Disminución) de Préstamos	-	(69.431.478)
-Resultado por Reestructuración de Préstamos	-	69.431.478
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.


 Fabian G. Marcole
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 2 de marzo de 2011
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11 F° 17
 Dr. Norberto Montero
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179


 Juan José Milians
 Presidente