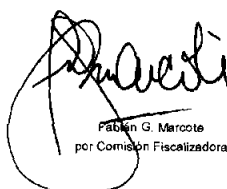


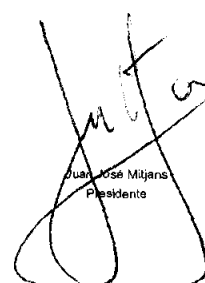
**Camuzzi Gas del Sur S.A.**  
**Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.676**  
**Estado de Flujo de Efectivo**  
**Correspondiente a los ejercicios económicos**  
**iniciados el 1° de enero de 2012 y 2011**  
**y finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011**  
**(Notas 2 y 3)**

	31.12.12	31.12.11
	\$	\$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	43.192.639	16.382.284
Efectivo al cierre del ejercicio	14.081.742	43.192.639
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	<u>(29.110.897)</u>	<u>26.810.355</u>
<b>Causas de las variaciones del efectivo</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
(Pérdida) / Ganancia del ejercicio	(147.993.878)	53.025.752
Intereses devengados y diferencia de cambio sobre Deudas y Créditos	72.909.955	(142.205.343)
Resultados Financieros y por Tenencia generados por efectivo y equivalente	(3.717.814)	(4.111.406)
Impuesto a las Ganancias	(2.002.779)	38.953.805
	<u>(80.804.516)</u>	<u>(54.337.192)</u>
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas</b>		
-Aumento de Previsión por Deudores Incobrables	833.604	1.300.945
-Depreciaciones de Bienes de Uso	30.896.645	29.610.512
-Amortización de Activos Intangibles	89.201	105.867
-Bajas de Bienes de Uso	5.848.205	6.090.546
-Aumento de Provisiones para juicios	713.040	3.401.934
<b>Cambios en ciertos activos y pasivos operativos</b>		
-(Aumento) de Créditos por Ventas	(15.260.188)	(42.551.575)
-(Aumento) de Otros Créditos	(26.279.783)	(24.038.211)
-Disminución de Bienes de Cambio	16.013	17.425
-Aumento de Proveedores	30.599.868	6.594.740
-Aumento de Otros Pasivos	2.392.980	7.407.524
-Aumento / (Disminución) de Deudas Soc. Art. 33 Ley 19.550	8.216.993	(1.179.526)
-Disminución de Créditos Soc. Art. 33 Ley 19.550	4.184	10.295
-Aumento de Remuneraciones y Cargas Sociales	13.467.210	2.578.378
-(Disminución) de Provisiones para juicios	(79.825)	(223.487)
-Aumento / (Disminución) Deudas Fiscales	792.443	(4.473.982)
-Intereses	41.253.148	182.514.233
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<u>12.699.222</u>	<u>112.828.426</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
-Adquisición de Bienes de Uso	(39.493.257)	(26.837.000)
-Altas de Activos Intangibles	(32.084)	(13.444)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<u>(39.525.341)</u>	<u>(26.850.444)</u>
<b>Actividades de financiación</b>		
-(Disminución) de Préstamos	(1.158.665)	(1.158.666)
-Intereses Pagados	(4.843.927)	(62.120.367)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación</b>	<u>(6.002.592)</u>	<u>(63.279.033)</u>
<b>Resultados Financieros y por Tenencia generados por el Efectivo y sus Equivalentes</b>		
-Intereses	141.531	1.184.621
-Diferencia de Cotización	1.392.029	1.746.535
-Diferencia de Cambio	2.184.254	1.180.250
	<u>3.717.814</u>	<u>4.111.406</u>
<b>(Disminución) / Aumento neto del efectivo</b>	<u>(29.110.897)</u>	<u>26.810.355</u>
<b>Operaciones que no generan aumento ni disminución de efectivo</b>		
-(Altas) netas de Bienes de Uso	(49.638.144)	(1.306.833)
-Aumento de Otros Pasivos	49.638.144	1.306.833
<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 G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 F° 17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179

  
Juan José Miljans  
Presidente