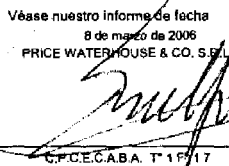



Camuzzi Gas Pampeana S.A.
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11674
Estado de Flujo de Efectivo
Correspondiente a los ejercicios económicos
iniciados el 1° de enero de 2005 y 2004
y finalizados el 31 de diciembre de 2005 y 2004
(Notas 2 y 3)

VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.12.05	31.12.04
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	23.282.616	31.751.243
Efectivo al cierre del ejercicio	81.428.381	23.282.616
Aumento / (Disminución) neta del efectivo	<u>58.145.765</u>	<u>(8.468.627)</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades Operativas		
Ganancia del ejercicio	8.505.428	5.407.824
Intereses devengados sobre Deudas y Créditos	10.842.296	14.537.348
Impuesto a las Ganancias	21.907.945	18.392.314
	<u>41.255.669</u>	<u>38.337.486</u>
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
- Aumento neto de Provisión por Deudores Incobrables	3.106.756	3.163.894
- Depreciaciones de Bienes de Uso	47.230.713	46.140.577
- Amortizaciones de Activos Intangibles	2.408.644	1.190.231
- Bajas de Bienes de Uso	5.318.119	5.819.990
- Aumento / (Disminución) neta de Provisiones	78.639	(179.225)
- Resultado de inversiones en entes relacionados	278.338	267.519
- Aumento de Provisión de Otros Créditos	199.183	-
Cambios en ciertos activos y pasivos operativos		
- Disminución de Créditos por Ventas	10.469.960	2.759.590
- (Aumento) de Otros Créditos	(2.310.657)	(6.077.260)
- Aumento de Proveedores	9.227.300	8.411.253
- Aumento de Otros Pasivos	4.351.482	1.149.412
- (Disminución) / Aumento de Deudas Soc. Art. 33 Ley 19550	(494.701)	190.565
- (Aumento) / Disminución de Créditos Soc. Art. 33 Ley 19550	(396.498)	493.409
- Aumento de Remuneraciones y Cargas Sociales	418.876	66.861
- Intereses cobrados	4.386.401	4.642.326
- Aumento / (Disminución) de Deudas Fiscales	351.423	(932.797)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>125.881.647</u>	<u>105.443.811</u>
Actividades de Inversión		
- Adquisiciones de Bienes de Uso	(41.236.435)	(36.714.692)
- Altas de Activos Intangibles	(3.581.045)	(3.654.320)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	<u>(44.817.480)</u>	<u>(40.369.012)</u>
Actividades de Financiación		
- Aumento de Préstamos	149.000.000	-
- (Disminución) de Deudas Soc. Art. 33 Ley 19550	(157.040.779)	(53.438.572)
- Intereses Pagados	(13.877.623)	(20.104.854)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación	<u>(22.918.402)</u>	<u>(73.543.426)</u>
Aumento / (Disminución) neta del efectivo	<u>58.145.765</u>	<u>(8.468.627)</u>
Operaciones que no generan aumento ni disminución de efectivo		
- (Altas) netas de Bienes de Uso	(459.114)	(601.044)
- Aumento de Otros Pasivos	459.114	601.044
- Disminución de Créditos Soc Art. 33 Ley 19550	-	3.639.456
- (Disminución) de Deudas Soc Art. 33 Ley 19550	-	(3.639.456)
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.


 Mateo Sportleder
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro Informe de fecha
 8 de marzo de 2006
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. Ruben O. Vega
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 84 F° 219


 Joaquin Pérez Weber
 Presidente