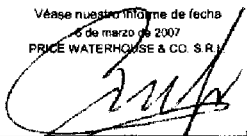


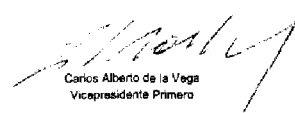
Camuzzi Gas Pampeana S.A.
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.674
Estado de Flujo de Efectivo
Correspondiente a los ejercicios económicos
iniciados el 1º de enero de 2006 y 2005
y finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005
(Notas 2 y 3)

VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.12.06	31.12.05
	\$	\$
Efectivo al inicio del ejercicio	81.428.381	23.282.616
Efectivo al cierre del ejercicio	104.791.847	81.428.381
Aumento neto del efectivo	23.363.466	58.145.765
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades Operativas		
Ganancia del ejercicio	18.993.460	8.505.428
Intereses devengados sobre Deudas y Créditos	9.894.896	10.842.296
Resultado Financiero y por Tenencia generados por efectivo y equivalente	(4.734.003)	(1.254.676)
Impuesto a las Ganancias	25.108.221	21.907.945
	49.262.574	40.000.993
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
- Aumento neto de Provisión por Deudores Incobrables	3.839.288	3.108.756
- Depreciaciones de Bienes de Uso	48.061.231	47.230.713
- Amortizaciones de Activos Intangibles	2.060.745	2.408.844
- Bajas de Bienes de Uso	4.982.466	5.318.601
- (Disminución) / Aumento neto de Provisiones	(1.808.630)	78.639
- Resultado de inversiones en entes relacionados	1.601.409	278.338
- Aumento de Provisión de Otros Créditos	-	199.183
Cambios en ciertos activos y pasivos operativos		
- Disminución de Créditos por Ventas	2.105.150	10.469.960
- Disminución / (Aumento) de Otros Créditos	19.746.822	(2.310.857)
- (Disminución) / Aumento de Proveedores	(9.573.853)	9.227.300
- Aumento de Otros Pasivos	14.273.936	4.351.482
- Aumento / (Disminución) de Deudas Soc. Art. 33 Ley 19550	416.033	(494.701)
- (Aumento) de Créditos Soc. Art. 33 Ley 19550	(1.068.394)	(396.498)
- Aumento de Remuneraciones y Cargas Sociales	1.542.284	418.876
- Intereses cobrados	3.806.669	4.388.401
- (Disminución) / Aumento de Deudas Fiscales	(16.077.173)	351.423
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	123.270.556	124.627.453
Actividades de Inversión		
- Adquisiciones de Bienes de Uso	(43.468.940)	(41.236.917)
- Altas de Activos Intangibles	(2.014.179)	(3.581.045)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	(45.483.119)	(44.817.962)
Actividades de Financiación		
- (Disminución) / Aumento de Préstamos	(33.000.000)	148.000.000
- (Disminución) de Deudas Soc. Art. 33 Ley 19550	(5.096.721)	(157.040.779)
- Intereses Pagados	(14.861.252)	(13.677.623)
- Dividendos Pagados	(6.200.000)	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación	(59.157.973)	(22.918.402)
Resultados financieros y por Tenencia generados por efectivo y equivalentes		
- Intereses	2.574.306	398.448
- Diferencia de Cotización	2.066.209	687.114
- Diferencia de Cambio	93.486	(30.886)
Total de Resultados financieros y por tenencia generados por efectivo y equivalentes	4.734.003	1.254.676
Aumento neto del efectivo	23.363.466	58.145.765
Operaciones que no generan aumento ni disminución de efectivo		
- (Altas) netas de Bienes de Uso	(1.525.600)	(459.596)
- Aumento de Otros Pasivos	1.525.600	459.596
Total de operaciones que no generan aumento ni disminución de efectivo	-	-

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


 Melissa Sporleder
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 5 de marzo de 2007
 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


 Carlos Alberto de la Vega
 Vicepresidente Primero