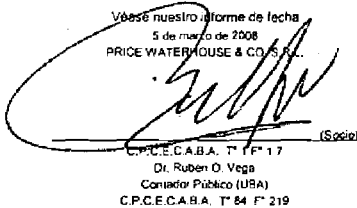


Camuzzi-Gas Pampeana S.A.
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.674
Estado de Flujo de Efectivo
Correspondiente a los ejercicios económicos
iniciados el 1° de enero de 2007 y 2006
y finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Notas 2 y 3)

VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.12.07	31.12.06
	\$	\$
Efectivo al inicio del ejercicio	104.791.847	81.428.381
Efectivo al cierre del ejercicio	133.263.344	104.791.847
Aumento neto del efectivo	28.471.497	23.363.466
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades Operativas		
Ganancia del ejercicio	5.841.492	18.993.460
Intereses devengados sobre Deudas y Créditos	8.209.225	9.894.896
Resultado Financiero y por Tenencia generados por efectivo y equivalente	(8.230.590)	(4.734.003)
Impuesto a las Ganancias	24.566.581	25.108.221
	30.186.808	49.252.574
Ajustes para armar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
-Aumento neto de Provisión por Deudores Incobrables	1.813.489	3.639.286
-Depreciaciones de Bienes de Uso	50.559.104	48.061.231
-Amortizaciones de Activos Intangibles	1.797.712	2.060.745
-Bajas de Bienes de Uso	5.754.917	4.982.466
-Aumento / (Disminución) neto de Provisiones	556.499	(1.809.630)
- Resultado de inversiones en entes relacionados	414.970	1.901.409
-Aumento de Provisión de Otros Créditos	178.000	
Cambios en ciertos activos y pasivos operativos		
-(Aumento) / Disminución de Créditos por Ventas	(9.024.258)	2.105.150
-Disminución de Otros Créditos	4.302.433	19.745.822
-Aumento / (Disminución) de Proveedores	15.605.553	(9.573.853)
-Aumento de Otros Pasivos	26.259.752	14.273.936
-(Disminución) / Aumento de Deudas Soc. Art. 33 Ley 19550	(291.742)	416.033
-Disminución / (Aumento) de Créditos Soc. Art. 33 Ley 19550	1.944.726	(1.068.394)
-Aumento de Remuneraciones y Cargas Sociales	1.048.630	1.542.204
- Intereses cobrados	4.032.206	3.806.889
-(Disminución) de Deudas Fiscales	(580.119)	(16.077.173)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	134.568.680	123.270.555
Actividades de Inversión		
-Adquisiciones de Bienes de Uso	(37.400.435)	(43.468.940)
- Altas de Activos Intangibles	(394.331)	(2.014.179)
-Aumento de Inversiones	(344.680)	
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	(38.139.446)	(45.483.119)
Actividades de Financiación		
-(Disminución) de Préstamos	(52.000.000)	(33.000.000)
-(Disminución) de Deudas Soc. Art. 33 Ley 19550		(5.096.721)
-Intereses Pagados	(12.188.327)	(14.861.252)
-Dividendos pagados	(12.000.000)	(6.200.000)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación	(76.188.327)	(59.157.973)
Resultados financieros y por Tenencia generados por efectivo y equivalentes		
- Intereses	5.269.938	2.574.306
- Diferencia de Cotización	2.798.983	2.066.208
- Diferencia de Cambio	161.569	93.488
Total de Resultados financieros y por tenencia generados por efectivo y equivalentes	8.230.590	4.734.003
Aumento neto del efectivo	28.471.497	23.363.466
Operaciones que no generan aumento ni disminución de efectivo		
-(Altas) netas de Bienes de Uso	(1.641.127)	(1.525.600)
-Aumento de Otros Pasivos	1.641.127	1.525.600
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.


 Fabiana C. Murante
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 5 de marzo de 2008
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.A.

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


 Carlos Alberto de la Vega
 Presidente