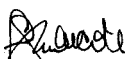


Camuzzi Gas Pampeana S.A.
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.674
Estado de Flujo de Efectivo
Correspondiente a los ejercicios económicos
iniciados el 1° de enero de 2009 y 2008
y finalizados el 31 de diciembre de 2009 y 2008
(Notas 3 y 4)

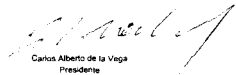
VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.12.09	31.12.08
	\$	\$
Efectivo al inicio del ejercicio	131.314.969	133.263.344
Efectivo al cierre del ejercicio	38.773.978	131.314.969
(Disminución) neta del efectivo	<u>(92.540.993)</u>	<u>(1.948.375)</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades Operativas		
Ganancia del ejercicio	1.877.995	28.353.816
Intereses devengados sobre Deudas y Créditos	3.806.649	4.912.897
Resultados Financieros y por Tenencia generados por efectivo y equivalentes	(4.332.522)	(10.654.584)
Impuesto a las Ganancias	14.133.417	21.827.374
	<u>15.486.539</u>	<u>44.439.503</u>
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
-(Disminución) Aumento neto de Provisión por Deudores Incobrables	(12.487.244)	2.044.471
-Depreciaciones de Bienes de Uso	50.937.178	49.422.140
-Amortizaciones de Activos Intangibles	1.730.249	2.148.885
-Bajas de Bienes de Uso	7.981.326	7.971.855
-Aumento neto de Provisiones	2.109.454	513.177
- Resultado de inversiones en entes relacionados	-	64.001
-(Disminución) de Provisión de Otros Créditos	(636.295)	(219.021)
Cambios en ciertos activos y pasivos operativos		
-(Aumento) de Créditos por Ventas	(7.824.408)	(12.113.665)
-(Aumento) / (Disminución) de Otros Créditos	(9.396.569)	2.441.113
-(Disminución) / (Aumento) de Otros Activos	1.056.353	(1.056.353)
-(Disminución) / Aumento de Proveedores	(30.886.662)	30.586.527
-Aumento / (Disminución) de Otros Pasivos	10.505.347	(19.163.735)
-Aumento / (Disminución) de Deudas Soc. Art. 33 Ley 19550	2.074.447	(131.640)
-Disminución / (Aumento) de Créditos Soc. Art. 33 Ley 19550	3.361.603	(4.309.238)
Aumento de Remuneraciones y Cargas Sociales	2.310.472	2.050.762
Intereses cobrados	4.149.569	3.169.764
-(Disminución) de Provisiones	(236.569)	(34.805)
-(Disminución) de Deudas Fiscales	(15.765.822)	(38.279.519)
Flujo neto de efectivo generados por las actividades operativas	<u>24.524.678</u>	<u>69.543.971</u>
Actividades de Inversión		
-Adquisiciones de Bienes de Uso	(53.616.509)	(39.347.775)
-Altas de Activos Intangibles	(956.797)	(215.371)
-(Aumento) / (Disminución) de Inversiones	(38.057)	3.631.865
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de Inversión	<u>(64.611.363)</u>	<u>(35.931.281)</u>
Actividades de Financiación		
- Aumento / (Disminución) de Préstamos	14.968.270	(38.000.000)
- Intereses Pagados	(7.755.000)	(8.215.649)
- Dividendos Pagados	(74.000.000)	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación	<u>(66.786.730)</u>	<u>(46.215.649)</u>
Resultados Financieros y por Tenencia generados por efectivo y equivalentes		
- Intereses	66.734	4.703.028
- Diferencia de Cotización	245.118	1.177.862
- Diferencia de Cambio	4.020.670	4.774.494
Total de Resultados Financieros y por Tenencia generados por efectivo y equivalentes	<u>4.332.532</u>	<u>10.654.584</u>
(Disminución) neta del efectivo	<u>(92.540.993)</u>	<u>(1.948.375)</u>
Operaciones que no generan aumento ni disminución de efectivo		
- (Altas) netas de Bienes de Uso	(2.534.846)	(2.525.287)
- Aumento de Otros Pasivos	2.534.846	2.525.287
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 O. Marcote
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 17 de febrero de 2010
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° F° 17
 Dr. Norberto Montero
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179


 Carlos Alberto de la Vega
 Presidente