

Camuzzi Gas Pampeana S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.674

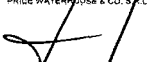
Estado de Flujo de Efectivo

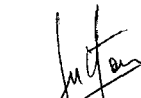
Correspondiente a los ejercicios económicos
iniciados el 1° de enero de 2010 y 2009
y finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
(Notas 2 y 3)

VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.12.10 \$	31.12.09 \$
Efectivo al inicio del ejercicio	38.773.976	131.314.969
Efectivo al cierre del ejercicio	84.078.332	38.773.976
Aumento / (Disminución) neta del efectivo	<u>45.304.356</u>	<u>(92.540.993)</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades Operativas		
(Pérdida) / Ganancia del ejercicio	(6.356.789)	1.877.925
Intereses devengados sobre Deudas y Créditos	10.194.519	3.808.849
Resultados Financieros y por Tenencia generados por efectivo y equivalentes	(1.793.870)	(4.332.522)
Impuesto a los Ganancias	<u>9.688.236</u>	<u>14.133.417</u>
	<u>11.728.280</u>	<u>15.485.539</u>
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
-Aumento / (Disminución) neta de Previsión por Deudores Incobrables	2.691.919	(12.487.244)
-Depreciaciones de Bienes de Uso	52.161.982	50.937.178
-Amortizaciones de Activos Intangibles	1.447.348	1.730.249
-Bajas de Bienes de Uso	15.450.055	7.981.326
-Aumento de Previsiones	3.001.027	2.109.454
-(Disminución) de Previsión de Créditos por Contribución de Mejoras	(348.490)	(536.295)
Cambios en ciertos activos y pasivos operativos		
-Disminución / (Aumento) de Créditos por Ventas	126.941	(7.824.408)
-(Aumento) de Otros Créditos	(4.545.468)	(9.346.959)
-Disminución de Otros Activos		1.056.353
-Aumento / (Disminución) de Proveedores	31.703.291	(30.899.692)
-(Disminución) / Aumento de Otros Pasivos	(1.330.666)	10.505.347
-(Disminución) / Aumento de Deudas Soc. Art. 33 Ley 19550	(2.073.297)	2.074.447
-(Aumento) / Disminución de Créditos Soc. Art. 33 Ley 19550	(1.800.737)	3.361.903
-Aumento de Remuneraciones y Cargas Sociales	9.261.983	2.310.472
Intereses	(1.513.669)	4.149.359
-(Disminución) de Previsiones	(3.775.580)	(236.569)
-(Disminución) de Deudas Fiscales	(15.470.522)	(15.765.822)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>92.716.356</u>	<u>24.524.578</u>
Actividades de Inversión		
-Adquisiciones de Bienes de Uso	(44.893.186)	(53.616.509)
-Altas de Activos Intangibles	(1.802.262)	(956.787)
-Disminución / (Aumento) de Inversiones	<u>413.182</u>	<u>(98.057)</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	<u>(46.282.266)</u>	<u>(54.611.353)</u>
Actividades de Financiación		
-Aumento de Préstamos	6.011.730	14.968.270
-Intereses Pagados	(8.935.148)	(7.755.000)
-Dividendos Pagados	-	(74.000.000)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación	<u>(2.923.418)</u>	<u>(66.786.730)</u>
Resultados Financieros y por Tenencia generados por efectivo y equivalentes		
-Intereses	558.516	66.734
-Diferencia de Colización	1.013.213	245.118
-Diferencia de Cambio	<u>221.847</u>	<u>4.020.670</u>
Total de Resultados Financieros y por Tenencia generados por efectivo y equivalentes	<u>1.793.576</u>	<u>4.332.522</u>
Aumento / (Disminución) neta del efectivo	<u>45.304.356</u>	<u>(92.540.993)</u>
Operaciones que no generan aumento ni disminución de efectivo		
-(Altas) netas de Bienes de Uso	(1.693.693)	(2.534.846)
-Aumento de Otros Pasivos	<u>1.693.693</u>	<u>2.534.846</u>
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 G. Marcolle
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2011
PRICE WATERHOUSE & CO. S.A.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° 17
Dr. Norberto Maffei
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 107 P° 178


Juan José Mijangos
Presidente