

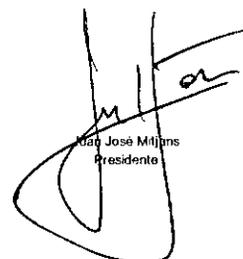
**Camuzzi Gas Pampeana S.A.**  
**Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.674**  
**Estado de Flujo de Efectivo**  
**Correspondiente a los ejercicios económicos**  
**iniciados el 1º de enero de 2011 y 2010**  
**y finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
**(Notas 2 y 3)**

VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.12.11	31.12.10
	\$	\$
Efectivo al inicio del ejercicio	84.078.332	38.773.976
Efectivo al cierre del ejercicio	36.890.764	84.078.332
(Disminución) / Aumento neta del efectivo	<u>(47.187.568)</u>	<u>45.304.356</u>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>Actividades Operativas</b>		
(Pérdida) del ejercicio	(13.009.273)	(6.358.799)
Intereses devengados sobre Deudas y Créditos	2.732.738	10.194.519
Resultados Financieros y por Tenencia generados por efectivo y equivalentes	(3.563.663)	(2.012.175)
Impuesto a las Ganancias	5.783.339	9.686.236
	<u>(8.056.859)</u>	<u>11.509.781</u>
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
-Aumento neto de Previsión por Deudores Incobrables	2.789.599	2.691.919
-Depreciaciones de Bienes de Uso	54.073.587	52.161.982
-Amortizaciones de Activos Intangibles	1.278.381	1.447.346
-Bajas de Bienes de Uso	7.536.139	15.450.055
-Aumento de Previsiones	1.084.375	3.001.027
-(Disminución) de Previsión de Créditos por Contribución de Mejoras	(586.417)	(348.490)
Cambios en ciertos activos y pasivos operativos		
-(Aumento) / Disminución de Créditos por Ventas	(70.810.348)	128.941
-(Aumento) de Otros Créditos	(3.277.512)	(4.545.469)
-Aumento de Proveedores	13.461.304	31.703.291
-Aumento / (Disminución) de Otros Pasivos	12.382.984	(1.330.666)
-(Disminución) de Deudas Soc. Art. 33 Ley 19550	(1.150)	(2.073.297)
-Disminución / (Aumento) de Créditos Soc. Art. 33 Ley 19550	2.124.067	(1.800.737)
-Aumento de Remuneraciones y Cargas Sociales	5.100.917	5.261.983
-Intereses	5.247.022	(1.513.669)
-(Disminución) de Previsiones	(427.542)	(3.775.580)
-(Disminución) de Deudas Fiscales	(9.086.975)	(15.470.552)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>12.831.572</u>	<u>92.497.865</u>
<b>Actividades de Inversión</b>		
-Adquisiciones de Bienes de Uso	(64.725.059)	(44.893.186)
-Altas de Activos Intangibles	(1.050.509)	(1.802.262)
-Disminución de Inversiones	-	413.182
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	<u>(65.775.568)</u>	<u>(46.282.266)</u>
<b>Actividades de Financiación</b>		
- Aumento de Préstamos	7.628.248	6.011.730
- Intereses Pagados	(5.435.483)	(8.935.148)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación	<u>2.192.765</u>	<u>(2.923.418)</u>
<b>Resultados Financieros y por Tenencia generados por efectivo y equivalentes</b>		
- Intereses	722.599	558.516
- Diferencia de Cotización	1.766.304	1.013.213
- Diferencia de Cambio	1.074.760	440.446
Total de Resultados Financieros y por Tenencia generados por efectivo y equivalentes	<u>3.563.663</u>	<u>2.012.175</u>
(Disminución) / Aumento neta del efectivo	<u>(47.187.568)</u>	<u>45.304.356</u>
Operaciones que no generan aumento ni disminución de efectivo		
- Altas netas de Bienes de Uso	(1.197.237)	(1.693.693)
- Aumento de Otros Pasivos	1.197.237	1.693.693
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.

  
Fabián C. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2012  
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

  
Mari José Milans  
Presidente