

Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria
Estado de Flujo de Efectivo
Correspondiente a los ejercicios económicos
iniciados el 1º de enero de 2003 y 2002
y finalizados el 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Notas 1 y 2)

VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.12.03	31.12.02
	\$	\$
Efectivo al inicio del ejercicio	59.112.493	16.542.610
Efectivo al cierre del ejercicio	32.061.550	59.112.493
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	<u>(26.450.843)</u>	<u>42.569.883</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades Operativas		
Ganancia / (Pérdida) del ejercicio	14.441.478	(67.007.189)
Intereses devengados sobre Deudas y Créditos	26.805.302	32.692.573
Impuesto a las Ganancias	<u>22.134.830</u>	<u>(65.454.535)</u>
	<u>63.381.608</u>	<u>(99.769.151)</u>
Ajustes para armar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
- Aumento / (Disminución) de Provisión por Deudores Incobrables	3.435.690	(20.690.783)
- Depreciaciones de Bienes de Uso	46.270.702	48.117.558
- Amortizaciones de Activos Intangibles	1.163.457	1.406.910
- Bajas de Bienes de Uso	3.412.733	19.614.967
- Bajas de Bienes de Activos Intangibles	-	44.324
- (Disminución) de provisiones	(115.912)	(5.249.029)
- Participación Minoritaria	-	(2)
Cambios en ciertos activos y pasivos operativos		
- (Aumento) / Disminución de Créditos por Ventas	(1.013.036)	79.652.403
- (Aumento) / Disminución de Otros Créditos	(8.594.540)	47.131.872
- (Disminución) de Proveedores	(4.317.055)	(30.111.536)
- (Disminución) de Otros Pasivos	(1.071.906)	(30.909.379)
- (Disminución) / Aumento de Deudas Soc. Art. 33 Ley 19550	(45.453.429)	90.350.231
- (Aumento) / Disminución de Créditos Soc. Art. 33 Ley 19550	(968.504)	9.098.383
- (Disminución) de Remuneraciones y Cargas Sociales	(272.135)	(2.133.954)
- Intereses Cobrados	6.894.695	(19.689.063)
- Disminución de Otros Activos	473.909	4.384.027
- Aumento / (Disminución) de Deudas Fiscales	1.133.578	(12.323.267)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>64.359.855</u>	<u>78.924.531</u>
Actividades de Inversión		
- Disminución / (Aumento) de Inversiones	19.659	(19.659)
- Adquisiciones de Bienes de Uso	(17.315.284)	(10.619.617)
- Altas de Activos Intangibles	<u>(261.819)</u>	<u>(408.461)</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	<u>(17.557.444)</u>	<u>(11.047.737)</u>
Actividades de Financiación		
- (Disminución) de Préstamos	(16.931.776)	(32.577.938)
- Intereses Pagados	<u>(56.321.478)</u>	<u>7.271.027</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación	<u>(73.253.254)</u>	<u>(25.306.911)</u>
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	<u>(26.450.843)</u>	<u>42.569.883</u>

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

2
Iniciado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
26 de febrero de 2004
Alfonso de Laferrere
por Comisión Fiscalizadora


Iniciado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de febrero de 2004
PRICE WATERHOUSE & Co
C.P.C.E.C.F. To. 1 Fo. 1 R.A.P.U.


Michael Morgan
Presidente