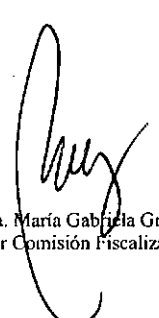


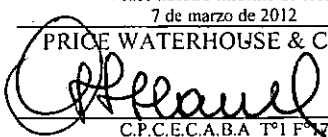
## METROGAS S.A.

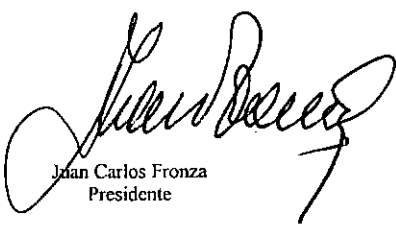
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

	31 de diciembre de,	
	2011	2010
	Miles de \$	
Efectivo originado en las actividades operativas		
Pérdida neta del ejercicio	(73.121)	(71.697)
Intereses sobre deudas financieras devengados en el ejercicio	-	33.135
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	(2.658)	(29.932)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Resultado por participación en sociedad controlada	(25.840)	(26.129)
Depreciación de bienes de uso	71.961	74.421
Valor residual de bajas de bienes de uso	565	1.574
Previsión para deudores incobrables	(1.875)	5.921
Previsión por obsolescencia de materiales	453	43
Previsión por baja bienes de uso	6.129	8.581
Previsión para contingencias	12.087	9.464
Materiales consumidos	4.926	3.966
Diferencias de cambio operaciones financieras	82.046	35.380
Resultado por el descuento a valor actual de la deuda financiera a largo plazo	-	48.003
Resultado por el descuento a valor actual de otros créditos de largo plazo	3.688	34.293
Otros resultados financieros	2.729	(2.565)
Variaciones en activos y pasivos		
Créditos por ventas	(14.872)	(32.825)
Otros créditos	(34.171)	(35.142)
Bienes de cambio	(8.009)	(4.679)
Cuentas por pagar	(54.067)	192.538
Remuneraciones y cargas sociales	9.842	9.665
Deudas fiscales	12.799	23.702
Otras deudas	959	1.142
Previsión para contingencias	(118)	(1.142)
Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado en el ejercicio	(567)	(7.698)
Flujos de efectivo netos (aplicados) originados en actividades operativas	(7.114)	270.019
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión		
Aumentos de bienes de uso	(109.128)	(119.111)
Dividendos cobrados de MetroEnergía	17.000	26.607
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión	(92.128)	(92.504)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación		
Pago de préstamos	-	(31)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación	-	(31)
(Disminución) aumento de efectivo del ejercicio	(99.242)	177.484
Efectivo al inicio del ejercicio	285.816	108.332
Efectivo al cierre del ejercicio	186.574	285.816

Las notas 1 a 15 y los anexos A, C, D, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

  
Dra. María Gabriela Grigioni  
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° 143  
Dra. Gabriela J. Slavich  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 195 F° 143

  
Juan Carlos Fronza  
Presidente