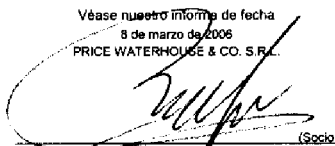



**Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria**  
**Estado de Flujo de Efectivo Consolidado**  
**Correspondiente a los ejercicios económicos**  
**iniciados el 1° de enero de 2005 y 2004**  
**y finalizados el 31 de diciembre de 2005 y 2004**  
**(Notas 1 y 2)**

<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>	31.12.05	31.12.04
	\$	\$
Efectivo al inicio del ejercicio	24.563.250	32.661.650
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>83.185.447</u>	<u>24.563.250</u>
Aumento / (Disminución) neta del efectivo	<u>58.622.197</u>	<u>(8.098.400)</u>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>Actividades Operativas</b>		
Ganancia del ejercicio	8.505.428	5.407.824
Intereses devengados sobre deudas y créditos	10.815.220	14.520.178
Impuesto a las Ganancias	<u>21.802.855</u>	<u>18.280.453</u>
	<u>41.123.503</u>	<u>38.208.455</u>
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
-Aumento neto de Provisión por Deudores Incobrables	3.113.886	3.158.142
-Depreciaciones de Bienes de Uso	47.257.079	46.179.146
-Amortizaciones de Activos Intangibles	2.408.644	1.219.937
-Bajas de Bienes de Uso	5.348.028	5.867.059
-Aumento neto de Provisiones	78.639	(165.630)
-Aumento de Provisión de Otros Créditos	292.365	248.412
Cambios en ciertos activos y pasivos operativos		
-Disminución de Créditos por Ventas	10.476.827	2.778.035
-(Aumento) de Otros Créditos	(1.872.430)	(6.135.461)
-Aumento de Proveedores	9.209.187	8.459.717
-Aumento de Otros Pasivos	4.112.730	1.864.131
-(Disminución) / Aumento de Deudas Soc. Art. 33 Ley 19550	(494.701)	190.585
-(Aumento) de Créditos Soc. Art. 33 Ley 19550	(232.389)	(222.916)
-Aumento de Remuneraciones y Cargas Sociales	418.876	66.861
-Intereses Cobrados	4.415.357	4.659.496
-Disminución de Otros Activos	562.756	513.788
- Aumento / (Disminución) de Deudas Fiscales	<u>282.448</u>	<u>(873.941)</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>126.480.625</u>	<u>106.016.096</u>
<b>Actividades de Inversión</b>		
-Adquisiciones de Bienes de Uso	(41.357.101)	(36.822.036)
-Altas de Activos Intangibles	<u>(3.581.045)</u>	<u>(3.654.320)</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	<u>(44.938.146)</u>	<u>(40.476.356)</u>
<b>Actividades de Financiación</b>		
-Aumento / (Disminución) de Préstamos	148.000.000	(94.714)
-(Disminución) de Deudas Soc. Art. 33 Ley 19550	(157.040.779)	(53.438.572)
-Intereses Pagados	<u>(13.879.503)</u>	<u>(20.104.854)</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación	<u>(22.920.282)</u>	<u>(73.638.140)</u>
<b>Aumento / (Disminución) neta del efectivo</b>	<u>58.622.197</u>	<u>(8.098.400)</u>
<b>Operaciones que no generan aumento ni disminución de efectivo</b>		
-(Altas) netas de Bienes de Uso	(459.114)	(601.044)
-Aumento de Otros Pasivos	459.114	601.044
-Disminución de Créditos Soc. Art. 33 Ley 19550	-	3.639.456
-(Disminución) de Deudas Soc. Art. 33 Ley 19550	-	<u>(3.639.456)</u>
<b>Total de operaciones que no generan aumento ni disminución de efectivo</b>	<u>-</u>	<u>-</u>

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

  
 Inés Sportiello  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de marzo de 2006  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. / 1 F° 17  
 Dr. Ruben C. Vega  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 84 F° 219

  
 Joaquín Pérez Weber  
 Presidente