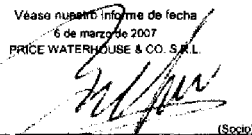


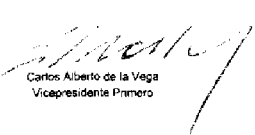
Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria
Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
Correspondiente a los ejercicios económicos
iniciados el 1º de enero de 2006 y 2005
y finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005
(Notas 1 y 2)

VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.12.06	31.12.05
	\$	\$
Efectivo al inicio del ejercicio	83.185.447	24.563.250
Efectivo al cierre del ejercicio	107.021.300	83.185.447
Aumento neto del efectivo	<u>23.835.853</u>	<u>58.622.197</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades Operativas		
Ganancia del ejercicio	16.993.460	8.505.428
Intereses devengados sobre deudas y créditos	9.731.667	10.815.220
Resultado Financiero y por Tenencia generados por efectivo y equivalentes	(4.891.951)	(1.305.346)
Impuesto a las Ganancias	24.254.823	21.802.865
	<u>46.088.099</u>	<u>39.818.157</u>
Ajustes para armar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
-Aumento neto de Provisión por Deudores Incobrables	3.639.286	3.113.886
-Depreciaciones de Bienes de Uso	48.084.016	47.257.079
-Amortizaciones de Activos Intangibles	2.060.745	2.406.644
-Bajas de Bienes de Uso	5.022.523	5.348.510
-(Disminución) / Aumento neto de Provisiones	(1.808.630)	78.639
-Aumento de Provisión de Otros Créditos	2.693.495	292.395
Cambios en ciertos activos y pasivos operativos		
-Disminución de Créditos por Ventas	1.996.212	10.476.627
-Disminución / (Aumento) de Otros Créditos	20.617.445	(1.872.430)
-(Disminución) / Aumento de Proveedores	(9.497.922)	9.209.187
-Aumento de Otros Pasivos	13.178.292	4.112.730
-Aumento / (Disminución) de Deudas Soc. Art. 33 Ley 19550	416.033	(494.701)
-(Aumento) de Créditos Soc. Art. 33 Ley 19550	(941.962)	(232.389)
-Aumento de Remuneraciones y Cargas Sociales	1.542.284	418.676
-Intereses Cobrados	3.970.540	4.415.357
-Disminución de Otros Activos	678.250	562.756
-(Disminución) / Aumento de Deudas Fiscales	(16.017.157)	262.448
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>123.721.529</u>	<u>125.175.761</u>
Actividades de Inversión		
-Adquisiciones de Bienes de Uso	(43.604.832)	(41.357.583)
-Altas de Activos Intangibles	(2.014.179)	(3.581.045)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	<u>(45.619.011)</u>	<u>(44.938.628)</u>
Actividades de Financiación		
-(Disminución) / Aumento de Préstamos	(33.000.000)	148.000.000
-(Disminución) de Deudas Soc. Art. 33 Ley 19550	(5.096.721)	(157.040.778)
-Intereses Pagados	(14.861.885)	(13.879.503)
-Dividendos Pagados	(6.200.000)	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación	<u>(59.158.616)</u>	<u>(22.920.282)</u>
Resultados financieros y por Tenencia generados por efectivo y equivalentes		
- Intereses	2.724.293	408.225
- Diferencia de Cotización	2.074.170	928.007
- Diferencia de Cambio	93.486	(30.886)
Total de Resultados financieros y por tenencia generados por efectivo y equivalentes	<u>4.891.951</u>	<u>1.305.346</u>
Aumento neto del efectivo	<u>23.835.853</u>	<u>58.622.197</u>
Operaciones que no generan aumento ni disminución de efectivo		
-(Altas) netas de Bienes de Uso	(1.525.600)	(459.596)
-Aumento de Otros Pasivos	1.525.600	459.596
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 Consolidados.


 María Espinosa
 por Comisión Fiscalizadora

Véase número informe de fecha
 6 de marzo de 2007
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1º Fº 17
 Dr. Ruben O. Vega
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 84 Fº 219


 Carlos Alberto de la Vega
 Vicepresidente Primero