

## METROGAS S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS  
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

	31 de diciembre de,	
	2008	2007
	Miles de \$	
Efectivo originado en las actividades operativas		
(Pérdida) Ganancia neta del ejercicio	(13.549)	15.787
Intereses sobre deudas financieras devengados en el ejercicio	59.184	58.168
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	1.806	(4.554)
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas</b>		
Participación de terceros en resultados de la sociedad controlada	245	346
Depreciación de bienes de uso	69.168	71.800
Valor residual de bajas de bienes de uso	1.271	983
Previsión para deudores incobrables	1.259	2.285
Previsión por obsolescencia de materiales	140	725
Previsión por baja de bienes de uso	5.767	11.280
Previsión para contingencias	12.702	11.397
Materiales consumidos	2.728	1.732
Resultados por tenencia generados por pasivos	-	(1.193)
Diferencias de cambio operaciones financieras	67.145	31.696
Resultado por el descuento a valor actual de la deuda financiera a largo plazo	16.247	15.866
Resultado por el descuento a valor actual de otros créditos de largo plazo	(3.558)	12.166
<b>Variaciones en activos y pasivos</b>		
Créditos por ventas	(26.497)	(19.938)
Otros créditos	(20.873)	(18.927)
Bienes de cambio	(3.369)	(2.756)
Cuentas por pagar	17.294	(37.281)
Remuneraciones y cargos sociales	4.817	1.956
Deudas fiscales	(8.073)	(24.895)
Otras deudas	(1.120)	2.277
Previsión para contingencias	(744)	(3.690)
Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado en el ejercicio	(9.606)	(6.896)
<b>Flujos de efectivo netos originados a actividades operativas</b>	<b>172.384</b>	<b>118.334</b>
<b>Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión</b>		
Aumentos de bienes de uso	(84.169)	(62.944)
<b>Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión</b>	<b>(84.169)</b>	<b>(62.944)</b>
<b>Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación</b>		
Préstamos	416	-
Pago de préstamos	(3.260)	(36.158)
Intereses pagados en el ejercicio	(61.212)	(62.549)
<b>Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación</b>	<b>(64.056)</b>	<b>(98.707)</b>
<b>Aumento (Disminución) de efectivo del ejercicio</b>	<b>24.159</b>	<b>(43.317)</b>
Efectivo al inicio del ejercicio	29.316	72.633
<b>Efectivo al cierre del ejercicio</b>	<b>53.475</b>	<b>29.316</b>

Las notas 1 a 5 y los anexos A, D, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos estados consolidados.

Dra. María Gabriela Grigioni  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. 11447  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tomo 155 - Folio 146

Juan Carlos Fronza  
Presidente