



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A

Suipacha 1067, 5° piso, frente - Buenos Aires

**EJERCICIO ECONÓMICO N° 14
INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2005.**

ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2005.

Actividad principal de la Sociedad: **Prestación del servicio público de distribución de gas natural por cuenta propia, o de terceros o asociada a terceros en el país.**

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio: **1° de diciembre de 1992.**

Número de registro en la Inspección General de Justicia: **11.671 del Libro 112 Tomo "A" de Sociedades Anónimas.**

Fecha de finalización del Contrato Social: **30 de noviembre de 2091.**

Modificación del Estatuto (última): **15 de abril de 2003; inscripta en la Inspección General de Justicia el 30 de junio de 2003.**

Información sobre la Sociedad Controlante en Nota 10.

**COMPOSICION DEL CAPITAL
al 30 de junio de 2005
(expresado en pesos)**

Clases de Acciones	Suscripto, integrado e inscripto (Nota 11)
<hr/>	
Acciones ordinarias y escriturales de valor nominal \$ 1 y con derecho a un voto por acción	
Clase A	81.833.167
Clase B	62.578.304
Clase C	16.045.719
TOTAL	<u>160.457.190</u>

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13**

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A

**ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 2005,
31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 30 DE JUNIO DE 2004.**

(cifras expresadas en miles de pesos - Nota 4 -)

1 de 2

	30 de junio de 2005	31 de diciembre de 2004	30 de junio de 2004
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos (Nota 6.a)	22.325	32.660	57.599
Inversiones (Nota 6.b)	4.973	12.734	42.367
Créditos por ventas (Nota 6.c)	37.653	26.595	36.628
Otros créditos (Nota 6.d)	3.405	2.338	3.542
Bienes de cambio	617	510	478
Total del activo corriente	68.973	74.837	140.614
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones (Nota 6.e)	-	17	16
Créditos por ventas (Nota 6.f)	1.114	1.314	862
Otros créditos (Nota 6.g)	6.462	8.281	11.251
Bienes de uso (Anexo A)	478.916	483.163	487.831
Activos intangibles (Anexo B)	616	668	720
Total del activo no corriente	487.108	493.443	500.680
TOTAL DEL ACTIVO	556.081	568.280	641.294

**Las Notas 1 a 15 y los anexos complementarios A, B, C, D, E, F, G y H que se acompañan,
son parte integrante de estos estados.**

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 2005, 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 30 DE JUNIO DE 2004.

(expresados en miles de pesos - Nota 4 -)

2 de 2

	<u>30 de junio de 2005</u>	<u>31 de diciembre de 2004</u>	<u>30 de junio de 2004</u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas a pagar (Nota 6.h)	29.618	24.012	26.102
Dividendos a pagar (Notas 10 y 14)	13.888	-	-
Préstamos (Nota 6.i)	6.052	23.805	109.546
Cargas fiscales (Nota 5.h)	14.446	20.918	17.879
Remuneraciones y cargas sociales	1.876	2.367	1.368
Otros pasivos (Nota 6.j)	2.141	2.968	1.043
Previsiones (Anexo E)	13.359	13.216	15.649
Total del pasivo corriente	<u>81.380</u>	<u>87.286</u>	<u>171.587</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Otros pasivos (Nota 6.k)	1.511	1.483	1.580
Total del pasivo no corriente	<u>1.511</u>	<u>1.483</u>	<u>1.580</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u>82.891</u>	<u>88.769</u>	<u>173.167</u>
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	<u>473.190</u>	<u>479.511</u>	<u>468.127</u>
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO	<u><u>556.081</u></u>	<u><u>568.280</u></u>	<u><u>641.294</u></u>

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A

ESTADOS DE RESULTADOS

Por los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio 2005 y 2004.

(expresados en miles de pesos - Nota 4 -, excepto las cifras de utilidad neta por acción expresadas en pesos)

	<u>30 de junio de 2005</u>	<u>30 de junio de 2004</u>
Ventas netas (Nota 6.1)	117.666	94.728
Costo de ventas (Anexo F)	(78.698)	(61.897)
UTILIDAD BRUTA	38.968	32.831
Gastos de administración (Anexo H)	(6.007)	(5.349)
Gastos de comercialización (Anexo H)	(8.609)	(7.955)
UTILIDAD OPERATIVA	24.352	19.527
Resultados financieros y por tenencia generados por activos		
Intereses	742	1.520
Diferencias de cotización	(731)	549
Otros	88	(497)
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos (Anexo H)		
Intereses	(349)	(2.991)
Diferencias de cotización	501	(918)
Otros	120	-
Resultados financieros y por tenencia	<u>371</u>	<u>(2.337)</u>
Otros ingresos (egresos) netos	134	21
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	24.857	17.211
Impuesto a las ganancias (Nota 5.h)	(10.478)	(7.606)
UTILIDAD NETA	14.379	9.605
UTILIDAD NETA POR ACCION (Nota 4.f)	0,09	0,06

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

Por los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio 2005 y 2004.

(expresados en miles de pesos - Nota 4)

CONCEPTO	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS				TOTAL DEL PATRIMONIO NETO	
	CAPITAL SOCIAL			RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTAL	AL 30/06/05	AL 30/06/04
	VALOR NOMINAL	AJUSTE DEL CAPITAL SOCIAL	TOTAL						
Saldos al inicio del ejercicio	160.457	229.778	390.235	21.946	-	67.330	89.276	479.511	458.522
Disposición de la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 22/04/2005 (Nota 14):									
Reserva Legal	-	-	-	1.049	-	(1.049)	-	-	-
Reserva Facultativa para futuras distribuciones	-	-	-	-	45.581	(45.581)	-	-	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	(20.700)	(20.700)	(20.700)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	14.379	14.379	14.379	9.605
Saldos al cierre del periodo	160.457	229.778	390.235	22.995	45.581	14.379	82.955	473.190	468.127

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Por los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio 2005 y 2004 (Nota 4.c)

(expresados en miles de pesos - Nota 4 -)

	30/06/05	30/06/04
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio	45.033	86.607
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del ejercicio	26.837	99.613
(Disminución) Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(18.196)	13.006
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DE EFECTIVO		
Resultado neto del periodo	14.379	9.605
Impuesto a las Ganancias devengado en el periodo	10.478	7.606
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Depreciación de bienes de uso	9.274	9.447
Amortización de activos intangibles	58	59
Constitución de la provisión para desvalorización de inversiones	3	521
Aumento de la provisión para deudores de cobro dudoso	1.079	459
Aumento de la provisión para otros créditos de cobro dudoso	-	157
Aumento de la provisión para juicios y contingencias	286	588
Diferencias de cotización generadas por pasivos, intereses, actualizaciones y otros resultados financieros	(272)	3.909
Cambios en activos y pasivos:		
(Aumento) de inversiones	(86)	(536)
(Aumento) de créditos por ventas	(12.139)	(15.809)
(Aumento) de otros créditos	(892)	(364)
(Aumento) Disminución de bienes de cambio	(107)	158
Aumento de cuentas por pagar	5.560	740
(Disminución) de remuneraciones y cargas sociales	(491)	(801)
(Disminución) Aumento de cargas fiscales	(304)	3.522
(Disminución) Aumento de otros pasivos	(869)	2
Impuesto a las ganancias pagado	(14.856)	(2.708)
Pago de juicios	(143)	(102)
FLUJO NETO DE EFECTIVO ORIGINADO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	10.958	16.453
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de bienes de uso	(5.006)	(3.632)
Adquisición de activos intangibles	(6)	(16)
Bajas de bienes de uso	232	201
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(4.780)	(3.447)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Préstamos obtenidos	6.000	-
Pago de dividendos	(6.900)	-
Pago de capital de préstamos	(14.643)	-
Pago de intereses y gastos de préstamos	(8.831)	-
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(24.374)	-
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(18.196)	13.006

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

INDICE

<u>Nota N°</u>	<u>Concepto</u>	<u>Página</u>
1	Constitución e inicio de operaciones.	8
2	Marco regulatorio.	8
3	La normativa de emergencia. Afectaciones.	13
4	Bases de presentación de los Estados Contables.	22
5	Criterios de valuación.	24
6	Detalle de los principales rubros de los Estados Contables.	29
7	Apertura por plazos de colocaciones de fondos, créditos y pasivos.	31
8	Estructura de financiamiento.	32
9	Concentración de operaciones.	33
10	Sociedad Controlante. Saldos y operaciones con sociedades Art. 33 Ley N°19.550 y partes relacionadas.	33
11	Capital Social.	35
12	Contratos y obligaciones asumidos por la Sociedad.	37
13	Medio Ambiente.	40
14	Restricciones a los resultados a distribuir.	41
15	Contingencias.	41

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(cifras expresadas en miles de pesos - Nota 4 -, excepto donde se indique en forma expresa)

NOTA 1 - CONSTITUCION E INICIO DE OPERACIONES

Distribuidora de Gas del Centro S.A. ("la Sociedad") fue constituida el 24 de noviembre de 1992 por el Gobierno Argentino como parte del proceso de privatización de Gas del Estado S.E.

El Poder Ejecutivo Nacional ("PEN"), por medio del Decreto N° 2.454/92 del 18 de diciembre de 1992, otorgó a la Sociedad la licencia para prestar el servicio público de distribución de gas natural por redes en las provincias de Córdoba, Catamarca y La Rioja ("la Licencia"), por un plazo de 35 años contados a partir de la fecha de toma de posesión (28 de diciembre de 1992) con opción a una extensión de diez años, como se detalla en la Nota 2.c.

El 28 de diciembre de 1992 se firmó y entró en vigencia el Contrato de Transferencia ("el CT") de las acciones representativas del 90% del capital social de la Sociedad, celebrado entre el Estado Nacional, Gas del Estado S.E. e Inversora de Gas del Centro S.A., que es el consorcio adjudicatario de la licitación. En dicha fecha, Gas del Estado S.E. transfirió a la Sociedad los activos afectados al servicio licenciado, netos de pasivos, como aporte irrevocable de capital en los términos de los Decretos del PEN N° 1.189/92 y 2.454/92.

El 29 de diciembre de 1992 se llevó a cabo la toma de posesión efectiva de las instalaciones y la Sociedad inició sus operaciones.

NOTA 2 - MARCO REGULATORIO

a) Aspectos generales

El sistema de distribución de gas natural está regulado por la Ley N° 24.076 ("la Ley del Gas") que, junto con el Decreto del PEN N° 1.738/92, otros decretos regulatorios, el Pliego de Bases y Condiciones ("el Pliego"), el CT y la Licencia, establecen el marco legal de la actividad de la Sociedad.

La Ley del Gas crea el Ente Nacional Regulador del Gas ("ENARGAS") como entidad reguladora para administrar y llevar a cabo lo establecido por la misma y las regulaciones aplicables. En consecuencia, la Sociedad también está sujeta a las reglamentaciones emanadas del ENARGAS.

La jurisdicción del ENARGAS se extiende al transporte, venta, almacenaje y distribución del gas. Su mandato, de acuerdo con lo expresado en la Ley del Gas, incluye la protección de los consumidores, el cuidado de la competencia en la provisión y demanda del gas y el fomento de las inversiones de largo plazo en la industria del gas. El ENARGAS tiene, entre sus facultades, el establecimiento de las bases de cálculo de las tarifas, su aprobación y contralor. También posee la facultad de requerir información para verificar el cumplimiento de la Ley del Gas y su reglamentación.

b) Tarifas de distribución

Las tarifas de distribución de gas deben ser calculadas en dólares estadounidenses y deben expresarse en pesos, conforme a la Ley N° 23.928 de Convertibilidad ("Ley de Convertibilidad") o la que la reemplace, en el momento de la aplicación a la facturación (Ver Nota 3). Las mismas fueron establecidas en la privatización y están sujetas a las siguientes clases de ajustes de tarifas según lo dispuesto por el Decreto N° 2.454/92, a saber:

- por variación en el Índice de Precios del Productor - Bienes Industriales de los Estados Unidos de Norteamérica ("P.P.I.");
- por variación del precio de compra y/o transporte de gas;

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

- por revisión quinquenal de las tarifas por el ENARGAS;
- por circunstancias objetivas y justificadas, previa autorización del ENARGAS;
- por cambios en los impuestos, excepto en el impuesto a las ganancias.

Los ajustes de tarifas como consecuencia del ajuste semestral por variación en el P.P.I., deben producirse en enero y julio de cada año. Respecto del ajuste que correspondía efectuar a partir del 1° de enero de 2000, el ENARGAS dictó la Resolución N° 1.476 del 10 de enero de 2000, con el acuerdo previo de las licenciatarias de transporte y distribución, por la cual difirió para el 1° de julio de 2000 la facturación de los ingresos devengados por la aplicación de este ajuste.

Asimismo, mediante el Decreto N° 669 publicado en el Boletín Oficial el 8 de agosto de 2000, el PEN con acuerdo previo de la Sociedad junto con las otras licenciatarias de transporte y distribución de gas y el ENARGAS, resolvió diferir con carácter excepcional y por única vez, con sus intereses compensatorios: (i) la facturación de los ingresos devengados provenientes del ajuste que correspondía aplicar por el primer semestre del año 2000 (3,78%) en un plazo inferior a un año contado a partir del 1° de julio de 2000, y (ii) la facturación de los ingresos devengados provenientes del ajuste que correspondía aplicar por variaciones en el PPI desde el 1° de julio de 2000 hasta el 30 de setiembre de 2002 (variación al 30 de setiembre de 2002: 1,4 %), a partir del 1° de julio de 2002. Posteriormente, el Juzgado Nacional en lo Contencioso Administrativo Federal N° 8 resolvió dejar en suspenso la aplicación de este decreto fundado en una supuesta contradicción entre el ajuste por P.P.I. previsto en la Licencia y la Ley de Convertibilidad. Con fecha 9 de octubre de 2001 la Sala V de la Cámara Federal en lo Contencioso Administrativo confirmó la medida cautelar dictada en primera instancia sin dictaminar sobre el fondo de la cuestión.

En relación a esta medida cautelar: (i) el ENARGAS comunicó a la Sociedad que, acatando la medida judicial, la tarifa a aplicar a partir del 1° de julio de 2000 debía contemplar el nivel tarifario anterior al decreto suspendido hasta tanto haya una resolución judicial definitiva, y (ii) la misma ha sido apelada por el Gobierno Nacional y las licenciatarias, en base a la legislación vigente.

Los ajustes de tarifas que surgen como consecuencia de la variación en el precio de compra del gas deben producirse dos veces al año, antes de la temporada invernal y estival.

De acuerdo con la Ley N° 24.076, el ENARGAS podrá limitar el traslado de aumentos en el costo de adquisición del gas a las tarifas de venta si determinase que los precios acordados por la Sociedad exceden de los negociados por otras distribuidoras en situaciones que dicho ente considere equivalentes. No obstante, el Decreto P.E.N. N° 1.738/92 establece que las variaciones del precio de adquisición del gas serán trasladadas a la tarifa final al usuario de tal manera que no produzcan beneficios ni pérdidas a las distribuidoras bajo el mecanismo, en los plazos y con la periodicidad que se determine en la correspondiente habilitación.

Con respecto a la revisión quinquenal de tarifas ("RQT"), el ENARGAS es responsable de determinar las tarifas de distribución que tendrán vigencia durante cada periodo de cinco años. En función de esta revisión, las tarifas de distribución son ajustables por un factor de eficiencia "X" y un factor de inversión "K", los cuales fueron fijados en cero para el periodo inicial de cinco años, finalizado el 31 de diciembre de 1997.

Debido a que las tarifas de distribución deben proporcionar un retorno razonable y que el beneficio de la mayor eficiencia debe ser trasladado al consumidor, la inclusión de un factor de eficiencia resulta en una disminución quinquenal en las tarifas de distribución, considerando que la compañía distribuidora baja anualmente los costos a través del aumento de la eficiencia operativa. La inclusión del factor de eficiencia en el sistema de precios le proporciona a la misma un incentivo para reducir costos. Si la compañía distribuidora puede disminuir sus costos más rápidamente que las tasas implícitas contenidas en el factor de eficiencia, tales reducciones pueden incrementar sus ganancias; si en cambio la distribuidora no alcanza o no supera esa tasa, el déficit reduce sus ganancias.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13**

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

La inclusión del factor de inversión en la fórmula tiene por objeto permitir un aumento en las tarifas de distribución para compensar a las distribuidoras por ciertas inversiones que se realicen durante el periodo correspondiente de cinco años. Las inversiones contempladas por el factor de inversión son aquellas diseñadas para mejorar la eficiencia, seguridad o confiabilidad del sistema.

El 30 de junio de 1997 el ENARGAS dictó la Resolución N° 462, que establece los niveles de disminución y aumento de tarifas por factor “X” y “K”, respectivamente, y define las metodologías de aplicación y las categorías tarifarias sobre las cuales se aplican los factores. Esta resolución es aplicable para el quinquenio 1998-2002.

El factor “X” allí definido fue del 4,7% aplicable al margen de distribución (tarifas netas del costo del gas, del costo ponderado de transporte y de su gas retenido) solo en las categorías de clientes ininterrumpibles, apropiado de una sola vez al inicio del quinquenio a partir del 1° de enero de 1998.

Asimismo, el factor “K” está pautado que sea aplicable en forma incremental durante el quinquenio hasta totalizar aproximadamente 11% del margen de distribución aplicable a las categorías residencial, general “P” y estaciones de Gas Natural Comprimido (“GNC”), en compensación de inversiones en el sistema que efectúa la Sociedad de acuerdo a la Resolución del ENARGAS N° 535 del 30 de octubre de 1997. En este marco, por la Resolución N° 2.336 del 11 de julio de 2001, el ENARGAS aprobó el factor de inversión que se aplica a partir del segundo semestre de 2001, el cual significa un incremento acumulado de aproximadamente el 11% sobre el margen de distribución.

La Sociedad solicitó oportunamente al ENARGAS, al Ministerio de Economía de la Nación (“MECON”) y a otras áreas de gobierno, urgentes incrementos de tarifas –congeladas desde 1999- tendientes a revertir los impactos negativos de la coyuntura, ya que no sólo se dejaron de contemplar los debidos ajustes por el PPI, el factor “K” y el costo promedio de transporte, suspendiéndose el proceso de RQT II , sino que además desde el mes de mayo de 2002 en adelante el ENARGAS sucesivamente aprobó cuadros tarifarios provisorios, suspendiendo también los ajustes estacionales solicitados por variación del precio del gas previstos por la Ley N° 24.076 y sus decretos reglamentarios. Oportunamente se presentaron los recursos correspondientes a cada caso. Los cuadros tarifarios actualizados con vigencia a partir del 1° de mayo de 2005 fueron posteriormente rectificadas por el ENARGAS para los segmentos R1, R2 y R3, SGP1 y SGP2, retro trayéndolos a los valores correspondientes a octubre de 2004, con un valor gas incluido en las tarifas inferior al que hubiera correspondido.

c) Licencia de distribución

La Licencia fue otorgada por un plazo de treinta y cinco años contados a partir del 28 de diciembre de 1992, teniendo la Sociedad derecho a una única prórroga de diez años a partir del vencimiento de dicho plazo, siempre que haya cumplido en lo sustancial con las obligaciones impuestas por la Licencia y por el ENARGAS. El PEN no tendrá la facultad de rescatar la Licencia antes de su vencimiento, o el de su prórroga si ella correspondiere, salvo que se produzcan las causales de caducidad.

La Licencia para la prestación del servicio público de distribución de gas prevé ciertas causales de caducidad, entre otras, las siguientes:

- Incumplimiento grave y reincidente de obligaciones a cargo de la Sociedad.
- La comisión de una infracción grave, luego de que el valor acumulado de las multas aplicadas a la Sociedad en los últimos cinco años haya superado el 5% de su facturación del último año, neta de impuestos y tasas.
- La interrupción total del servicio, por causales imputables a la Sociedad, que ocurra por más de 15 días consecutivos, o por más de 30 días no consecutivos dentro del mismo año calendario.
- La interrupción parcial de la prestación del servicio, por causas imputables a la Sociedad, que afecte la capacidad total del servicio de distribución en más de un 10% durante 30 días consecutivos o durante 60 días no consecutivos en un mismo año calendario.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

- El abandono de la prestación del servicio licenciado, el intento de cesión o transferencia unilateral, total o parcial de la Licencia (sin la previa autorización del ENARGAS) o la renuncia a la Licencia, excepto en los casos permitidos en la misma.
- La cesión o extinción del Contrato de Asistencia Técnica mencionado en el punto f), siempre que no se haya obtenido la autorización del ENARGAS para la suscripción de un nuevo contrato con el mismo u otro operador técnico aprobado por la autoridad regulatoria, o para la operación bajo la dirección de los funcionarios de la Sociedad.
- De acuerdo con las disposiciones de la Licencia, la Sociedad no podrá asumir deudas de Inversora de Gas del Centro S.A. ni otorgar garantías reales o de otro tipo a favor de acreedores de Inversora de Gas del Centro S.A. por ninguna causa a que se debieran tales deudas o acreencias; así como tampoco otorgar créditos a Inversora de Gas del Centro S.A. por ninguna causa.

Al finalizar la Licencia y siempre que no resultare adjudicataria en la nueva licitación, la Sociedad estará obligada a transferir al PEN o a quien este indique, los activos esenciales que figuren en el inventario actualizado a la fecha de finalización, libres de toda deuda, gravamen o embargo y en buenas condiciones de operación para prestar debidamente el servicio licenciado. Además deberá cancelar todo su pasivo.

En el momento de la extinción de la Licencia, excepto ciertas circunstancias allí indicadas, la Sociedad cobrará el menor de los dos montos siguientes:

- (i) El valor de libros a esa fecha calculado de acuerdo con lo establecido por la Licencia.
- (ii) El producido neto de la nueva licitación.

Según la Licencia, es obligación del Otorgante (el Estado Nacional) “permitir a la Licenciataria percibir las Tarifas” en los términos definidos en la Licencia. Entre las obligaciones y/o garantías asumidas por el Otorgante pueden señalarse las siguientes: (i) las tarifas deben calcularse en dólares estadounidenses y se ajustan por el P.P.I.; (ii) el Cuadro Tarifario resultante o recalculado se expresa en el momento de su aplicación en pesos según la convertibilidad establecida en el Art. 3° del Decreto N° 2.128/1991, reglamentario de la Ley N° 23.928 y sus eventuales modificatorios; (iii) ante cualquier modificación de las condiciones se proveerá el correspondiente ajuste de las tarifas para restituir el equilibrio económico-financiero existente antes de la modificación; (iv) los cambios en las normas tributarias se trasladarán a las tarifas en su exacta incidencia, excepto el impuesto a las ganancias; (v) no se aplicarán congelamientos, administraciones y/o controles de precios al régimen de tarifas de la Licenciataria. Si a pesar de esta estipulación se obligara a la Licenciataria a adecuarse a un régimen de control de precios que estableciera un nivel menor al que resulte de la Tarifa, la Licenciataria tendrá derecho a una compensación equivalente pagadera por el Otorgante; (vi) el Otorgante no modificará las Reglas Básicas, en todo o en parte salvo mediante consentimiento escrito de la Licenciataria. La Ley del Gas y su reglamentación prevén, además, que la Sociedad no podrá dejar de recuperar todos los costos operativos razonables aplicables al servicio, impuestos y amortizaciones.

d) Programa de inversiones

(i) Obligatorias

Con el objeto de adecuar sustancialmente las operaciones de distribución de gas a los estándares internacionales de seguridad y control, la Sociedad asumió el compromiso de cumplir con un programa de inversiones y relevamientos obligatorios fijado por el Decreto N° 2.454/1992. Dicho programa comprendió inversiones anuales pautadas hasta el año 1997 inclusive y la exigibilidad de su cumplimiento se encuentra regulada en la norma citada, donde se establecen mecanismos compensatorios con otras inversiones o adiciones que cuenten con aprobación del ENARGAS, determinándose que de no alcanzar al cierre de cada año calendario las inversiones previstas para el mismo, y siempre y cuando no existiesen excesos de inversiones aprobadas por el ENARGAS

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

en años anteriores con los que se compense tal deficiencia, el monto neto de la misma sería pagado al ENARGAS en concepto de multa. Respecto de tales exigencias, la Sociedad ha recibido la aprobación del ENARGAS por las inversiones obligatorias de los años 1993 a 1997 inclusive.

(ii) Relacionadas con el factor “K”

Las inversiones a concretar durante el quinquenio 1998-2002, pautadas con el ENARGAS dentro del marco de la primer revisión quinquenal de tarifas, implican la realización de significativas obras que abarcan importantes áreas de las tres provincias que integran el territorio licenciado. El monto total de inversiones establecido para el quinquenio es de aproximadamente U\$S 36,9 millones.

e) Activos esenciales

Una porción sustancial de los activos transferidos a la Sociedad por Gas del Estado S.E. han sido definidos como esenciales para prestar el servicio licenciado, por lo que la Sociedad está obligada a repararlos y efectuar todas las mejoras necesarias con el objeto de mantenerlos en buenas condiciones de operación, para cumplir con los estándares de seguridad establecidos en las normas.

La Sociedad no podrá disponer por ningún título de los activos esenciales, gravarlos, arrendarlos, sub-arrendarlos o darlos en comodato, ni afectarlos a otros destinos que la prestación del servicio licenciado, sin la previa autorización del ENARGAS, excepto las ampliaciones y mejoras que la Sociedad incorpore a la red de distribución después de la toma de posesión, que se podrán gravar para garantizar créditos a más de un año de plazo tomados para financiar nuevas ampliaciones y mejoras del servicio licenciado.

f) Contrato de Asistencia Técnica

El Pliego y el CT establecen que la Sociedad debe firmar un Contrato de Asistencia Técnica (“CAT”) con un operador técnico. A través de dicho contrato, el operador técnico debe asesorar a la Sociedad en las materias indicadas a continuación:

- (i) reemplazo, reparación y renovación de las instalaciones y equipos del sistema a fin de cumplir con los niveles técnicos correspondientes y con las buenas prácticas de la industria;
- (ii) análisis de operaciones, de presupuestos operativos y de construcción, asesoramiento referente a controles presupuestarios;
- (iii) seguridad, confiabilidad y eficiencia de las operaciones y del servicio;
- (iv) asesoramiento en lo concerniente al cumplimiento de las leyes y reglamentaciones relativas a salud, seguridad, higiene industrial, contaminación y medio ambiente;
- (v) mantenimiento de rutina y preventivo;
- (vi) entrenamiento del personal;
- (vii) confección y aplicación de los procedimientos necesarios para implementar los puntos anteriores;
- (viii) asistencia y transferencia relativas a investigación y desarrollo de usos no convencionales del gas natural;
- (ix) información y asistencia vinculadas con tareas de investigación y desarrollo de tareas propias;
- (x) asesoramiento respecto de cuestiones que ofrece la dinámica y el desarrollo de la industria del gas natural frente al planteo de nuevos escenarios regulatorios que reglamente el funcionamiento de la actividad;
- (xi) transferencia de conocimientos y/o información a efectos de optimizar y/o de abordar adecuadamente las tareas de organización y/o gestión de comunicación con los clientes;
- (xii) asesoramiento y/o análisis relativo a los aspectos de ingeniería financiera;

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

- (xiii) asesoramiento en general acerca de todas las materias de interés de la sociedad licenciataria, que sean de conocimiento y/o disposición del operador técnico y respecto de las cuales no tenga restricción para su transferencia.

A fin de cumplir con estas obligaciones, la Sociedad celebró el 28 de diciembre de 1992 un CAT con el Operador Técnico Società Italiana per il Gas per Azioni ("ITALGAS") que tras sucesivas renovaciones se mantuvo vigente hasta el 31 de julio de 2004.

Con fecha 23 de julio de 2004 el ENARGAS, considerando los antecedentes disponibles, la normativa vigente y la idoneidad de esta Sociedad, informó a la misma que no tenía observaciones que realizar a la pretensión de actuar como su propio operador técnico.

Al disponer de esta autorización y contando con el acuerdo de ITALGAS, el 26 de julio de 2004 la Sociedad comunicó al ENARGAS la decisión de constituirse en su propio operador técnico a partir del 1° de agosto de 2004.

NOTA 3 – LA NORMATIVA DE EMERGENCIA. AFECTACIONES.

Desde comienzos de diciembre de 2001, las autoridades nacionales implementaron diversas medidas de carácter monetario y de control de cambios que comprendían principalmente la restricción a la libre disponibilidad de los fondos depositados en las entidades bancarias y la imposibilidad de realizar transferencias al exterior. Posteriormente, el Gobierno Nacional declaró el incumplimiento del pago de los servicios de la deuda externa y, el 6 de enero de 2002, el Congreso Nacional sancionó la Ley N° 25.561 de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario ("Ley de Emergencia") que implicó un profundo cambio del modelo económico vigente hasta ese momento, incluyendo la modificación de la Ley de Convertibilidad que regía desde marzo de 1991.

La Ley de Emergencia faculta al PEN, entre otros aspectos, a sancionar medidas adicionales de carácter monetario, financiero y cambiario conducentes a superar la actual crisis económica en el mediano plazo. También contiene disposiciones referidas a los contratos regidos por normas de derecho público. En tal sentido, dejó sin efecto las cláusulas de ajuste en dólares estadounidenses de las tarifas y las cláusulas indexatorias basadas en índices de precios de otros países contenidas en los contratos de concesión.

Además, la Ley de Emergencia autorizó al PEN a renegociar los contratos de licencia otorgados por el Estado Nacional para la prestación de servicios públicos. De acuerdo a esta norma, en la renegociación de las licencias deberá considerarse el impacto de las tarifas en la competitividad de la economía y en la distribución de los ingresos, la calidad de los servicios y los planes de inversión cuando ellos estuviesen previstos contractualmente, el interés de los usuarios y la accesibilidad de los servicios, la seguridad de los sistemas comprendidos y la rentabilidad de las empresas. Durante la renegociación, "en ningún caso se autorizará a las empresas prestadoras de servicios públicos a suspender o alterar el cumplimiento de sus obligaciones".

Mediante Decreto PEN N° 293/2002 se encomendó al MECON la renegociación de tales contratos, estableciendo los plazos y demás aspectos del proceso de renegociación. Mediante Decreto PEN N° 370/2002 se estableció que la Comisión de Renegociación fuera presidida por el Ministro de Economía y se designó al resto de los integrantes de la Comisión. Por el artículo 2° del mencionado decreto, se estableció un plazo de 120 días para que el citado Ministerio elevara al PEN las propuestas de renegociación de los referidos contratos. Por Decreto N° 1.839/2002 del 16 de setiembre de 2002 se reputó como establecido en días hábiles el plazo original, el que se extendió por otros 120 días hábiles más, y se facultó al MECON a prorrogarlo por 60 días hábiles adicionales, lo que finalmente se concretó mediante Resolución M.E. N° 62 del 31 de enero de 2003.

El 3 de julio de 2003, por Decreto N° 311/2003, se creó la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos ("UNIREN") -presidida por los Ministros de Economía y Producción y de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios- a los efectos de proseguir con el proceso de renegociación ha llevarse a cabo en el ámbito de la Comisión de Renegociación de Contratos de Obras y Servicios Públicos, dejando sin efecto los Decretos N° 293/2002 y N° 370/2002 anteriormente mencionados. En virtud de dicha norma se

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

estableció el procedimiento especial que se debería imprimir al trámite de la renegociación, el que contempla los dictámenes previos del ENARGAS (acerca del estado de cumplimiento del contrato), del Secretario Ejecutivo de la UNIREN (sobre la situación del contrato a renegociar), del Procurador del Tesoro de la Nación y de la Sindicatura General de la Nación (sobre el proyecto de acuerdo de renegociación).

A su vez el PEN promulgó la Ley N° 25.790 por la cual se dispuso extender hasta el 31 de diciembre de 2004 el plazo para la renegociación de los contratos dispuesto por la Ley de Emergencia; que el PEN pueda tomar decisiones sin los límites que imponen los Marcos Regulatorios respectivos; que las facultades de los Entes Regulatorios en materia de revisiones contractuales, ajustes y adecuaciones tarifarias previstas en los Marcos Regulatorios respectivos, puedan ejercerse en tanto resulten compatibles con el proceso de renegociación conforme lo dispuesto por la Ley N° 25.561; que los acuerdos de renegociación puedan abarcar aspectos parciales de los contratos de concesión o licencias, contemplar fórmulas de adecuación contractual o enmiendas transitorias del contrato, incluyendo la posibilidad de revisiones periódicas pautadas y variar los parámetros de calidad del servicio; y que el PEN remita las propuestas de los acuerdos de renegociación al Congreso de la Nación, quien dispondrá de un plazo de 60 días corridos para aprobar o rechazar el acuerdo, estableciéndose que si hubiere rechazo el PEN reanude el proceso de renegociación del contrato respectivo. El 15 de diciembre de 2004 el PEN promulgó la Ley N° 25.972 que prorrogó hasta el 31 de diciembre de 2005 el plazo de la emergencia pública en materia social, económica, administrativa, financiera y cambiaria, prorrogando también las disposiciones de la Ley N° 25.790 y normas complementarias. En este marco, las distribuidoras de gas fueron convocadas por la mencionada UNIREN, teniendo lugar el día 26 de noviembre de 2003 la primera reunión conjunta. En ella se entregaron a las licenciatarias los documentos que enuncian los objetivos generales de esta nueva etapa de renegociación de contratos de Licencia y un cronograma que extendía hasta diciembre de 2004 el plazo del proceso integral, sin especificar los alcances de las etapas que prevén. Durante el mes de diciembre de 2003 se desarrollaron reuniones individuales con las distribuidoras, y se inició el proceso de entrega de información. La Sociedad ha formulado las reservas de derechos que le asisten y el mantenimiento de las garantías previstas en la Licencia y viabiliza su legítima expectativa de establecer los mecanismos de reestablecimiento de las condiciones originales y la consideración de las afectaciones derivadas de la emergencia.

Desde mediados de 2004 se suspendieron las reuniones de la UNIREN. La Sociedad dejó constancia de la falta de cumplimiento del cronograma oportunamente informado por la UNIREN y la ausencia de avances concretos en la renegociación, situación que se mantiene a la fecha de emisión de los presentes Estados Contables. En enero y junio de 2005 la UNIREN remitió sendas propuestas de una Carta de Entendimiento sobre la renegociación del Contrato, que no fueron el resultado de una negociación entre partes, y que la Sociedad luego de sus respectivos análisis no aceptó, manifestando además, su voluntad de cumplir con el proceso que le fuera impuesto e instando a la realización de efectivas negociaciones.

Por Resolución Conjunta N° 388/2005 y N° 790/2005 de fecha 7 de julio de 2005, del MECON y del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios (“MPFIPyS”), se habilitó la convocatoria a una futura Audiencia Pública para tratar la Carta de Entendimiento propuesta a la Sociedad. El 26 de julio de 2005 la UNIREN, mediante la Disposición N° 21/2005, ha fijado el día 23 de agosto de 2005 como fecha para el desarrollo de tal Audiencia.

Ante la falta de respuestas de los productores a los requerimientos de gas para atender el crecimiento de la demanda se remitieron sendas solicitudes de urgente intervención al ENARGAS y a la Secretaría de Energía (“SE”) a los efectos de que arbitren las medidas pertinentes para asegurar el suministro. Durante el año 2004 la Sociedad debió disponer restricciones a los servicios interrumpibles –y en algunas oportunidades, de servicios semifirmes– por resultar insuficiente la provisión de gas.

Como consecuencia de las dificultades para acceder a mayor capacidad de transporte y provisión de gas de los productores y el incremento de la demanda en virtud de la distorsión de precios relativos del gas natural con relación a los combustibles alternativos, se continuó al igual que en 2004 con la postergación temporaria del otorgamiento de factibilidades para clientes SGP (3° escalón) con consumos superiores a 30 m³/hora (720 m³/día), y de ampliaciones de consumo para grandes usuarios industriales, salvo que los mismos aseguren contar con

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13**

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

equipos duales u otra fuente alternativa de abastecimiento que les permitan ser interrumpibles. Asimismo, se continuaron recibiendo solicitudes de servicio requiriendo capacidad firme de parte de clientes industriales, las que en principio no pueden ser atendidas. Estas situaciones han sido informadas al ENARGAS.

Respecto de las estaciones de GNC, se procuró acordar un esquema de servicio semifirme sobre la base de actualizar las reservas conforme los últimos picos registrados. Sin embargo, el ENARGAS dictó instrucciones de carácter general que limitan la posibilidad de establecer restricciones a la parte firme de la reserva de capacidad, confiriendo a las estaciones un derecho sobre su reserva mínima inicial, en la medida en que la respalden con utilización efectiva. En consecuencia, la Sociedad formalizó acuerdos sólo en las modalidades dispuestas por el ENARGAS.

Con fecha 13 de febrero de 2004, el PEN sancionó los Decretos N° 180/2004 y N° 181/2004, que introducen cambios en la actividad de la Sociedad cuyos efectos, de difícil cuantificación, permanecen en etapa de determinación, al haberse comenzado una secuencia de sucesivas aclaraciones por parte de las autoridades pertinentes a través de una reglamentación que aún mantiene aspectos pendientes respecto de las modificaciones realizadas al negocio. Entre las cuestiones más relevantes del Decreto N° 180/2004 se encuentran: (i) la creación de un régimen de inversiones en infraestructura de transporte y distribución de gas a través de fondos fiduciarios; (ii) la creación del Mercado Electrónico del Gas (“MEG”) que incluye mecanismos de reventa de capacidad de transporte en firme e interrumpible y de compra-venta de gas; (iii) el reemplazo de la categoría Venta GNC por las categorías Venta Firme GNC y Venta Interrumpible GNC; y (iv) la introducción de cambios en las condiciones especiales de ciertos grandes usuarios interrumpibles.

En tanto, el Decreto N° 181/2004, atañe a la relación entre la SE y los productores de gas y los habilita a firmar acuerdos que establezcan ajustes del precio del gas en el punto de ingreso al sistema de transporte para abastecer la demanda a cargo de las distribuidoras, además de la implementación de mecanismos de protección en beneficio de usuarios que inicien la adquisición directa de gas natural a los productores signatarios de esos acuerdos. Adicionalmente se crean subcategorías de usuarios en los servicios Residencial (R1, R2 y R3) y General “P” (SGP1, SGP2 y SGP3) en función del consumo, con vistas a establecer en el futuro una segmentación de precios – en principio sólo del gas– a fin de atenuar los ajustes en los usuarios de menores consumos.

Al igual que en otras jurisdicciones, determinadas estaciones de carga de GNC que operan en la provincia de Córdoba han presentado a través de la cámara empresaria que las agrupa y/o individualmente, acciones judiciales solicitando la declaración de inconstitucionalidad de los Decretos N° 180/2004 y N° 181/2004 por entender que dichos reglamentos vulneran sus derechos al posibilitar en determinadas condiciones la interrupción del suministro de gas a sus establecimientos. En el marco de dichos procesos, los Juzgados Federales de Bell Ville, Córdoba N° 2 y Río Cuarto ordenaron la suspensión de los efectos de los decretos -en tanto y en cuanto su aplicación afecte la continuidad y regularidad del suministro- mediante el dictado de medidas cautelares cuya vigencia se mantiene a la fecha de emisión de los presentes Estados Contables.

En el mes de marzo de 2005 la Sociedad efectuó una presentación ante los juzgados citados para informarles de las condiciones de suministro esperables para el periodo invernal que inició el 1° de mayo de 2005, la necesidad de la Distribuidora de garantizar los servicios prioritarios ante posibles escenarios de escasez y un esquema de limitaciones a servicios no prioritarios que minimice el impacto social y otorgue un marco de previsibilidad a los involucrados. Como resultado de ello, el Juzgado Federal N° 2 de Córdoba dispuso con fecha 20 de abril de 2005 dejar sin efecto la medida cautelar ordenada oportunamente. En virtud de que tal decisión ha sido apelada por la actora, se encuentra a resolución de la Cámara Federal la confirmación o no de la revocación de la medida.

Mediante la Resolución N° 208/2004 del MPFIPyS -publicada el 22 de abril de 2004- se homologa el “Acuerdo para la Implementación del Esquema de Normalización de los Precios del Gas Natural en Punto de Ingreso al Sistema de Transporte, dispuesto por el Decreto 181/04” (el “Acuerdo”) y suscripto el 2 de abril de 2004 entre la SE y los principales productores de gas. El mismo prevé la normalización de precios de gas en el punto de ingreso al sistema de transporte (“PIST”) a la fecha límite que dispone el citado decreto (31 de diciembre de 2006). Para ello establece un procedimiento concreto que contempla un sendero de 4 ajustes progresivos para el gas que compran: (i) las distribuidoras para su segmento “industrial” (excluidos los consumos Residenciales y SGP 1 y 2);

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13**

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

(ii) los nuevos consumidores industriales que adquieran gas natural en forma directa a los productores; y (iii) las usinas termoeléctricas que generan para el mercado interno.

Adicionalmente, se suspenden –durante la vigencia del Acuerdo- todos los procesos y reclamos de los productores contra las distribuidoras por la pesificación de los acuerdos de provisión de gas, aunque se requiere un acuerdo previo de suspensión de los plazos para evitar la prescripción, ante la eventualidad de que por incumplimiento del Estado de sus obligaciones asumidas en el Acuerdo, éste pierda vigencia.

La SE suministró instrucciones precisas que permiten definir la correspondencia y la cancelación de las diferencias determinadas en ciertas facturas por compra de gas derivado en función de la Disposición 27/2004 de la Subsecretaría de Combustibles (“SSC”) (actualmente reemplazada por la Resolución 659/2004 de la SE), que reglamentan restricciones a la exportación de gas y mecanismos para priorizar el mercado interno, por cuanto corresponde a la Autoridad de Aplicación informar con la periodicidad suficiente el detalle de productores que cumplieron con la provisión al mercado interno y aquellos que incumplieron, pues en función de ello se determina el precio que se debe pagar por el gas entregado (paridad exportación o precio de cuenca, respectivamente). En tal sentido y conforme lo avalado por la SE, se han cancelado las facturas correspondientes a los volúmenes inyectados con posterioridad al 11 de junio de 2004 y se solicitó el traslado a tarifas de estos montos incrementales. De estas disposiciones se derivaron adquisiciones de gas a precios superiores al sendero de precios vigente establecido en el Acuerdo. A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables no se encuentra claramente definido el traslado a tarifa de los mayores costos derivados de la compra de dicho gas (posibilidad de pass-through), que a la luz de las estimaciones que es posible realizar, no se consideran significativos.

La SE, mediante la Resolución N° 657/2004, publicada el 15 de junio de 2004, modificó el Anexo V del Decreto N° 180/2004, en su sección "Mecanismos de Corte, Introducción", con la finalidad de evitar restricciones o interrupciones a los servicios firmes provistos por las prestatarias de servicios de distribución, las que serán limitadas sólo a aquellas que resulten estrictamente útiles para garantizar la continuidad de la prestación a los servicios Residenciales y a los dos primeros escalones del SGP. Esencialmente, entre otros aspectos, la resolución establece que los usuarios con servicios firmes en los que la distribuidora se hubiera reservado por contrato la opción de restringir o interrumpir el suministro bajo circunstancias acordadas con el cliente, serán considerados como interrumpibles a los efectos de la aplicación de restricciones o interrupciones de suministro, en la medida en que hayan sido ya interrumpidos todos aquellos servicios considerados interrumpibles por la propia resolución que pagan una “tarifa sin gas” menor a la que paga el usuario al que se pretenda interrumpir en cada oportunidad.

Mediante Resolución SE N° 659/2004 publicada el 18 de junio de 2004, se aprobó el Programa Complementario de Abastecimiento al Mercado Interno de Gas Natural (el “Programa”), con vigencia a partir del 23 de junio de 2004, sustituyendo al Programa de Racionalización de Exportaciones de Gas y Uso de la Capacidad de Transporte, establecido por la Disposición N° 27/2004 de la SSC. Se dispone sobre prioridades, inyecciones adicionales y valorización de gas, el circuito de información y las alternativas y flexibilidad del Programa. El mismo resultará de aplicación mientras la inyección de gas natural por Cuenca sea inferior a la demanda de: (i) los usuarios contemplados en el Art. 31 del Decreto N° 180/2004 (usuarios Residenciales, SGP -1° y 2° escalón de consumo- y Subdistribuidores); con más (ii) los usuarios SGP -3° escalón de consumo- y la de los usuarios firmes (SGG, FT, FD y Firme GNC), por su capacidad reservada (incluyéndose a aquellos que fueron históricamente abastecidos con gas natural adquirido por las distribuidoras, y que habiendo contratado y mantenido históricamente servicios firmes, los mismos no han sido renovados a su vencimiento, como consecuencia de la mera falta de disponibilidad de gas o transporte de las distribuidoras, para abastecerlos); y con más (iii) las centrales de generación térmica, que resulte necesaria para evitar la interrupción del servicio público de electricidad. El 6 de enero de 2005 se publicó la Resolución N° 1681/2004 de la SE que modificó esta resolución en lo que hace al procedimiento para determinar el destino de los volúmenes de inyección adicional al mercado interno. Asimismo, instruye a la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A. (“CAMMESA”) para que proceda a efectuar los pagos a los productores de gas en forma directa, utilizando fondos no asignados, en los casos de incumplimiento de pago por parte de los generadores, por el volumen de gas adicional que se inyecte en el marco de la Resolución N° 659/2004.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

En línea con las disposiciones emitidas por la SE en virtud de la situación energética imperante y haciendo uso de lo establecido en el Art. 31 del Decreto N° 180/2004 –por el cual el Secretario de Energía podrá tomar medidas para evitar situaciones de emergencia– esa Secretaría emitió con fecha 3 de mayo de 2004 la Nota N° 385/2004, mediante la cual habilita a las distribuidoras de gas a restringir los servicios ininterrumpibles de aquellos clientes que compren su propio gas, con el objeto de asegurar el suministro a los servicios ininterrumpibles y a los firmes que al 30 de abril de 2004 estuvieran abastecidos por las distribuidoras. Adicionalmente, advierte que solamente se podrá recurrir a los mecanismos establecidos en la Disposición N° 27/2004 de la SSC - reemplazada por la Resolución 659/2004 de la SE - luego de haber demostrado que se realizaron las mencionadas restricciones.

Se encuentra activo el MEG instituido por el Decreto N° 180/2004 cuyo operador es la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y que está dirigido a posibilitar transacciones de compraventa de gas natural entre diversos actores de la industria. Momentáneamente, según lo establecido en la Resolución SE N° 739/2005, las actividades se resumen a operaciones relacionadas con la Resolución ENARGAS N° 419/1997 (reventa de capacidad de transporte entre cargadores), con la resolución SE N° 606/2004 (reventa de capacidad de transporte y gas entre clientes de Distribuidoras), y con ofertas irrevocables para compra de gas. Se prevé el comienzo en breve de las operaciones de compraventa de gas spot en el PIST.

El 8 de junio de 2004 se publicó, precisamente, la Resolución N° 606/2004 de la SE por la cual se estableció que los usuarios a que hace referencia el Art. 26 del Decreto N° 180/2004 y que contratan con su distribuidora zonal, en donde se observan cargos por reserva de capacidad, obligaciones de tomar o pagar u otras equivalentes, podrían intercambiar, revender o ceder el servicio brindado por la prestataria de distribución de gas natural por redes, o la combinación de éste con otros productos o servicios brindados por terceros, hasta tanto el MEG entrase en funcionamiento.

La reventa de los servicios puede realizarse en forma total o parcial. Es aplicable tanto a los servicios completos como de sólo transporte y/o distribución. En tanto sea físicamente posible, las distribuidoras deben brindar un servicio de distribución ininterrumpible, en las condiciones habilitadas en la reglamentación. Pueden constituirse en compradoras o receptoras de los productos y/o servicios por exclusiva cuenta y orden de clientes o usuarios del área licenciada, a los cuales pueden trasladar el costo respectivo en su exacta incidencia, previo acuerdo explícito de las partes. El traslado de costos opera en la medida en que no se asuman obligaciones de entrega distintas a las expuestas.

El 23 de mayo de 2005 se publicó la Resolución SE N° 752/2005 mediante la cual se reglamentan –principalmente– los artículos 4° y 5° del Decreto PEN N° 181/2004. Esta normativa establece entre otras cosas que todos los usuarios de servicios de distribución de gas natural por redes (excepto residenciales y usuarios del Servicio General P que durante el último año de consumo hubieran registrado un consumo promedio mensual inferior a 9.000 m³ de 9.300 Kcal.) podrán adquirir el gas natural en el PIST a sujetos de la industria del gas natural distintos a las distribuidoras, pudiendo optar entre: (i) contratar todo el suministro de gas natural en un PIST sobre la ruta de transporte con mayor tarifa máxima que abastece a la subzona donde recibe el servicio, ó (ii) contratar el suministro utilizando todas las rutas de transporte que abastecen esa subzona, y en la misma proporción en que la abastecen. El usuario podrá realizar cualquiera de las combinaciones posibles que se le presenten, siempre que respete estos dos extremos o condiciones de borde, y ello así, con la finalidad de no incrementar el costo unitario del transporte que deberá ser incorporado a las tarifas máximas de aquellos usuarios que seguirán recibiendo el suministro de gas natural directamente de la prestataria de distribución.

A partir del 1° de agosto de 2005 las distribuidoras no podrán suscribir acuerdos de corto, mediano o largo plazo para la compra de gas natural en el PIST para abastecer a los Grandes Usuarios Firmes o Ininterrumpibles, usuarios del Servicio General G, y del Servicio General P cuyo consumo promedio mensual del último año de consumo registrado fuera mayor o igual a 150.000 m³/mes, ni podrán utilizar los volúmenes de gas natural de que dispongan para abastecer estos usuarios. Lo mismo se aplica para los usuarios del Servicio General P cuyo consumo promedio por mes del último año fuera mayor a 9.000 m³, y para los usuarios del Servicio Otros Usuarios Venta Firme GNC y Otros Usuarios Venta Ininterrumpible GNC, pero a partir del 1 de enero de 2006.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13**

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Quedan excluidos los organismos o dependencias estatales del Estado Nacional, Provincial o Municipal sin fines comerciales o industriales específicos, centros asistenciales, colegios y entidades religiosas.

Los demás usuarios del Servicio General P podrán adquirir gas natural en el PIST a sujetos de la industria diferentes de las distribuidoras, con los mismos criterios que también se aplican a todos los usuarios de este servicio.

Los usuarios a los que se refiere la Resolución podrán requerir a su distribuidora la cesión del volumen de gas que están consumiendo y acordar, con cualquiera de los productores que abastece a la licenciataria, la transferencia de la parte proporcional de los contratos. Inversamente, los Grandes Usuarios y los usuarios del servicio General G que habían acordado con las Distribuidoras una previsión de reducir el volumen firme o garantizado al momento del Acuerdo, deberán resignar en favor de la Distribuidora, el gas producto de la reducción para que ésta lo utilice en las mismas condiciones en que lo hubiera hecho al momento de la firma del Acuerdo.

Se instruye a la SSC para que, en coordinación con el MEG, elabore un esquema de asignación o licitación de “unidades homogéneas de contrato” de gas natural en el PIST exclusivo para las estaciones de GNC, de carácter anónimo y garantizado, definiendo lineamientos mínimos a respetar.

A partir de las fechas establecidas para cada categoría, los usuarios solo podrán recibir el suministro de gas de las distribuidoras, cuando estas hayan adquirido el fluido por cuenta y orden de esos nuevos consumidores directos en el ámbito del MEG.

Los productores que adhirieron al Acuerdo podrán deducir de los acuerdos con las distribuidoras, los volúmenes que surjan de los acuerdos con los nuevos consumidores directos de gas natural, sólo desde el momento en que los mismos se registren ante el MEG. Luego de tal deducción y respecto al abastecimiento de los usuarios residenciales y SGP, 1º y 2º escalón, estos productores deberán incrementar el volumen neto que deberán seguir proveyendo a las distribuidoras hasta el punto en que las mismas puedan abastecer a los usuarios que continúan comprándoles gas en los términos de esta Resolución. Si no se llega a un acuerdo entre productor y distribuidora respecto de las proporciones o volúmenes a ser incrementados, cada productor deberá incrementar proporcionalmente el volumen neto remanente que deberá proveer a la prestataria, de manera tal que se mantenga constante el porcentaje que represente el volumen neto remanente a proveer, respecto al volumen total que la prestataria tiene derecho a recibir de los productores por efecto del Acuerdo, de manera que la distribuidora pueda cubrir la demanda de los clientes que le siguen adquiriendo gas natural.

En caso que existiera alguna diferencia entre usuario y distribuidora, respecto al volumen que cada usuario puede solicitar, o a la estacionalidad del mismo, el ENARGAS resolverá la cuestión.

Las distribuidoras deberán garantizar a todas las categorías de usuarios previstas en la resolución, la prestación de los servicios de transporte y distribución en las mismas condiciones que a las fechas a que hacen referencia los artículos.

En cada inicio de un período estacional se recalculará el costo de transporte de cada subzona de distribución considerando las variaciones ocurridas sobre el costo promedio unitario de transporte.

Se establecen criterios para la facturación y publicación de cuadros tarifarios, solicitando en particular, la apertura del margen de distribución y el costo unitario de transporte desde cada una de las subzonas de recepción de cada transportista.

Las distribuidoras podrán solicitar inyecciones de gas natural adicional, para todos aquellos usuarios a los cuales, en cada momento, debe abastecer con contratos de compra de gas en el PIST, acorde a esta Resolución y en el resto de la normativa aplicable.

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13**

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 163 - Fº 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Se establecen los resarcimientos que las distribuidoras deberán efectuar a aquellos usuarios que calificando para recibir inyección adicional, la distribuidora respectiva no lo solicitara, o bien que no pudiera hacerlo por estar inhabilitada para ello por falta de pago de facturas vencidas por gas recibido de acuerdo a este procedimiento.

A partir del 1° de julio de 2005, el productor exportador recibirá el precio aplicable según las disposiciones del Acuerdo homologado por la Res. N° 208 del MPFIPyS, por el gas suministrado como Inyección Adicional Permanente (“I.A.P.”).

Los nuevos consumidores directos podrán demandar gas en los PIST, registrando en el MEG su disposición a contratar gas a término, utilizando para ello un Mecanismo de Ofertas Irrevocables Estandarizadas (“O.I.E.”), cuyas características básicas son definidas por la misma Resolución. Los consumidores directos que no fueron alcanzados por el Acuerdo solo podrán utilizar el mecanismo cuando finalicen los contratos de compra-venta de gas o sus prórrogas o renovaciones, por los que hayan sido provistos en iguales condiciones.

Ningún exportador de gas natural podrá adquirir gas natural producido en el país para destinarlo a la exportación, mientras existan O.I.E. que hayan merecido la aplicación del mecanismo de I.A.P. Asimismo, ningún transportador u operador de gasoductos, podrá transportar bajo ningún concepto gas de productor exportador, en tanto no cumpla totalmente con sus obligaciones de I.A.P., de O.I.E., o las previamente asumidas con cualquier usuario del mercado interno.

El régimen de O.I.E. previsto en la Resolución estará en vigencia hasta el 31 de diciembre de 2006.

Las usinas de generación de electricidad deberán inscribir en el registro de O.I.E., como demanda de gas a término, aunque no tengan transporte firme contratado, los volúmenes que se requieren en uso del mecanismo dispuesto por la Res. N° 659/2004 de la SE, que continuará rigiendo en materia de fijación de precios. Las usinas deberán inscribirse con antelación suficiente para obtener el derecho a recibir gas natural a través del procedimiento de O.I.E. o del mecanismo de I.A.P., a partir del 1° de junio de 2005.

Por Resolución SE N° 930/2005 del 26 de julio de 2005 el plazo del 1° de agosto de 2005 se prorrogó hasta el 1° de setiembre de 2005. Esta disposición establece además que si a esta última fecha no se encuentran acordados todos los contratos de suministro entre los consumidores directos enunciados y los productores proveedores de la distribuidora, la SE definirá el mecanismo conforme el cual esos usuarios tendrán derecho a recibir el suministro de gas. También aclara que los usuarios del servicio interrumpible podrán elegir cualquier ruta o combinación de rutas de transporte, respetando la prioridad que sobre ellas tienen los usuarios ininterrumpibles o firmes.

El 11 de abril de 2005 se publicó la Resolución de la SE N° 624/2005 por la cual se restablece la vigencia del Programa de Uso Racional de la Energía (“PURE”), creado por la Resolución N° 415/2004 de la SE, a los fines de mejorar las condiciones de abastecimiento interno de gas natural y de energía eléctrica en todo el territorio nacional. El objetivo del PURE es el de alentar a los usuarios residenciales y comerciales para que reduzcan o no aumenten el consumo de gas natural con relación a sus consumos de iguales periodos del año 2003, con el fin de disponer de mayores excedentes de gas natural para su utilización en actividades de tipo industrial. El PURE se estableció en el 2004 con una vigencia de un año prorrogable a criterio de la SE. Por la Resolución N° 942/2004 publicada el 15 de setiembre de 2004, la SE estableció que el PURE no tendría aplicación entre el 15 de setiembre de 2004 y el 30 de abril de 2005. La nueva resolución de abril de 2005 determina que el PURE nuevamente estará vigente desde el 15 de abril de 2005 hasta el 30 de setiembre de 2005. Son sujetos activos del mismo los usuarios Residenciales de las categorías R1, R2, R3, y los usuarios del SGP cuyo promedio mensual anual de consumo lo ubique en la primera o segunda escala de consumo de esa categoría, conforme lo dispuesto por el Decreto N° 181/2004.

En particular, para esta nueva aplicación del PURE se establecieron algunas modificaciones entre las que se destaca el diferente criterio a utilizar respecto de la comparación de los periodos de consumo, ya que no se debe realizar como en 2004 sobre una pauta cronológica, sino mediante la comparación de periodos llamados “de

**Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13**

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

referencia” que tengan temperaturas medias equivalentes. Con la Resolución N° 881/2005, publicada el 18 de julio de 2005, la SE introdujo nuevas modificaciones a la metodología de cálculo de las variaciones del consumo, estableciendo un mecanismo de ajuste a los consumos observados en el periodo a facturar, cuando la diferencia que surja de compararlo con los consumos del periodo de referencia supere un cierto umbral. Estas modificaciones fueron recogidas por la Resolución N° 3245 del ENARGAS, de fecha 20 de julio de 2005, en la que se adapta a estas disposiciones la metodología para la instrumentación del PURE.

Los importes correspondientes a los cargos adicionales integraran un Fondo Fiduciario determinado por el ENARGAS. Se excluyen de los alcances del PURE a todos los nuevos consumidores cuyos registros de consumo no permitan realizar la comparación de volúmenes prevista.

El costo de los incentivos por los volúmenes de gas natural que se liberen como consecuencia de la aplicación del PURE, será abonado por los sujetos pasivos del mismo, que la Resolución de la SE N° 415/2004 definió como los usuarios firmes e interrumpibles de las distribuidoras, incluyendo a las estaciones de expendio de GNC, y excluyendo a todos los usuarios que no utilizan gas natural con fines industriales. Asimismo, no son sujetos pasivos del PURE los hospitales, escuelas públicas, y asociaciones civiles o entidades sin fines de lucro que demuestren o acrediten fehacientemente tal condición.

Asimismo, la Sociedad aún no se encuentra en condiciones de realizar una evaluación definitiva de los daños producidos –básicamente sobre costos, ingresos, inversiones, insumos, endeudamiento u otros aspectos- como consecuencia de la Ley de Emergencia. Sin embargo, entre las principales afectaciones derivadas de la emergencia pueden señalarse:

- **P.P.I.** La Ley de Emergencia prohíbe las cláusulas de ajuste en moneda extranjera y las cláusulas indexatorias basadas en índices de precios de otros países en los contratos de concesión o licencia. En este nuevo escenario, la Sociedad ha debido replantearse el tratamiento contable respecto de lo sustentado hasta la presentación de los Estados Contables por el periodo de nueve meses cerrado el 30 de setiembre de 2001. Por tales motivos, al cierre del ejercicio 2001 la Sociedad realizó la reversión de los efectos en ingresos y gastos derivados de este concepto, debido a que su traslado a tarifas se encuentra condicionado a hechos futuros que escapan al control de la Sociedad. Idéntico tratamiento tuvieron los ajustes de tarifas diferidos que habían sido reconocidos en el ejercicio 2000, reversándose con cargo a Otros egresos netos. El monto de los ajustes cuyo traslado a tarifas no fue autorizado, neto de los mayores costos de transporte, ascendió a U\$S 8,12 millones y a U\$S 3,74 millones, por los ejercicios 2001 y 2000, respectivamente.

El replanteo de la situación mencionada anteriormente no implica de ningún modo para la Sociedad la renuncia a sus derechos y las acciones que pudiera ejercer en virtud de las disposiciones del Marco Regulatorio, las que por otra parte, obligan al Gobierno Argentino como otorgante y garante de su Licencia.

- **RQT II.** Como consecuencia de la sanción de la Ley de Emergencia el ENARGAS, con fecha 8 de febrero de 2002 dispuso la suspensión de los plazos del procedimiento correspondiente a la segunda revisión quinquenal de tarifas que se venía llevando a cabo, hasta tanto se cuente con el resultado del proceso de renegociación comentado anteriormente, previsto en el Art. 9 de la citada ley.

- **Acuerdos con Productores de Gas.** Según los acuerdos respectivos, hasta la entrada en vigencia de las nuevas normativas mencionadas anteriormente en la presente nota, los precios que debía abonar la Sociedad por este concepto habían sido fijados en dólares estadounidenses. La normativa de emergencia afectó las relaciones contractuales entre la Licenciataria y sus proveedores de gas.

El Decreto N° 214/2002 dispuso la conversión en pesos de todas las obligaciones de dar sumas de dinero expresadas en dólares estadounidenses a razón de \$1 = U\$S 1. Asimismo, estableció pautas que en principio serían de aplicación a estos casos estableciendo como referencia primaria para ajustar los precios allí contenidos al Coeficiente de Estabilización de Referencia (“CER”), que sigue la variación del índice de precios al consumidor de la República Argentina. En cumplimiento de dicha normativa, la Sociedad (i) se encuentra en tratativas con los productores para adecuar los acuerdos a las nuevas condiciones imperantes (Nota 12), (ii) ha venido cancelando

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

las facturas por consumos de gas abonando los importes respectivos en pesos a la paridad dispuesta en el Decreto N° 214/2002 y los productores han venido recibiendo dichos pagos formulando reservas por tal temperamento. La normativa propone la intervención de la Justicia para el supuesto en que no se logren acuerdos satisfactorios entre las partes. En ocasión del ajuste tarifario para el periodo invernal 2002, el ENARGAS en Nota ENRG N° 1.645 del 26 de abril de 2002, señaló que “los contratos entre productores y distribuidores fueron alcanzados por la Ley N° 25.561 y reglamentaciones complementarias, pero los productores desconocen dichas normas y pretenden cobrar las tarifas en dólares” y por lo tanto “deviene esencial que las autoridades sectoriales acuerden pautas mínimas con los productores -sector desregulado- acerca de la evolución del precio del gas durante el presente periodo invernal, a fin de minimizar el impacto en los usuarios finales de las medidas adoptadas recientemente por el Estado Nacional”.

• **Acuerdos de Transporte de Gas.** Según los acuerdos respectivos, los precios que debería abonar la Sociedad por este concepto han sido fijados en dólares estadounidenses que se convierten en pesos conforme la Ley de Convertibilidad en el momento de su facturación.

El Decreto N° 214/2002 dispuso la conversión en pesos de todas las obligaciones de dar sumas de dinero expresadas en dólares estadounidenses a razón de \$1 = US\$ 1.

Por su parte, las Licencias de las Empresas Transportistas también se encuentran sujetas al mismo proceso de renegociación con el Estado Nacional según lo previsto en la Ley de Emergencia, y sus cuadros y régimen tarifarios sufrieron las mismas modificaciones que los correspondientes al servicio de distribución de gas natural.

En otro orden y en el mismo marco de la Ley de Emergencia, también se emitieron diversas normas que introdujeron modificaciones adicionales a la nueva normativa vigente, cuyos aspectos principales se resumen a continuación:

a) la existencia de un mercado "libre" por el que se negocian las operaciones de comercio exterior y, con autorización previa del Banco Central de la República Argentina (“BCRA”), ciertas operaciones financieras;

b) la pesificación de los depósitos en dólares estadounidenses mantenidos en instituciones financieras del país al tipo de cambio de 1,40 pesos por cada dólar estadounidense. Asimismo, todas las deudas en moneda extranjera contraídas con el sistema financiero hasta el 6 de enero de 2002 se convirtieron al tipo de cambio de un peso por cada dólar estadounidense. Los depósitos convertidos a pesos se actualizan posteriormente por el CER, publicado por el BCRA, que se aplica a partir de la fecha de publicación del Decreto N° 214/2002, más una tasa de interés mínima establecida por el BCRA. Para el caso de ciertas obligaciones con el sistema financiero que fueran convertidas a pesos, se actualizaron por este mismo coeficiente, más una tasa máxima de interés también fijada por el BCRA hasta el 11 de agosto de 2002. A partir de esta última fecha las tasas quedaron liberadas al acuerdo entre las partes;

c) la pesificación de todas las obligaciones exigibles de dar sumas de dinero expresadas en monedas extranjeras no vinculadas al sistema financiero, y bajo ciertas condiciones, a un tipo de cambio de un peso por cada dólar estadounidense y su posterior actualización por el CER;

d) la suspensión de los despidos sin causa justificada por el término de 180 días, a partir del 6 de enero de 2002, y la penalización de abonar el doble de la indemnización que prevé la legislación laboral, en caso de llevarse a cabo. Mediante sucesivos decretos, el PEN prorrogó dicho plazo hasta el día 31 de diciembre de 2004 inclusive. Por Decreto N° 2.639/2002 del 19 de diciembre de 2002 se dispuso que estas restricciones de excepción no serían aplicables a los empleadores respecto de los trabajadores que fueran incorporados a partir del 1° de enero de 2003 en ciertas condiciones. Por Decreto N° 823/2004 se redujo la duplicación de los montos indemnizatorios del 100% al 80% y se estableció que cuando la tasa de desocupación resulte inferior al 10%, la prórroga quedará sin efecto de pleno derecho. La Ley N° 25.972, publicada el 17 del diciembre de 2004, prorrogó nuevamente el plazo de suspensión de los despidos sin causa justificada hasta el 31 de diciembre de 2005, confirmando como condición necesaria para dicha suspensión una tasa de desocupación mayor al 10%. Por Decreto N° 2.014/2004 se ratificó la duplicación del quantum indemnizatorio del 80% sobre los montos afectados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

e) la suspensión por dos años de la Ley de Intangibilidad de los Depósitos;

f) el BCRA fijó las normas sobre las transferencias de divisas al exterior. A la fecha de aprobación de los presentes Estados Contables, el Gobierno Nacional se encuentra aún analizando políticas complementarias, que deberán definir, entre otras cuestiones, la instrumentación del pago de la deuda privada externa. El BCRA mantiene restringida la posibilidad de transferir, bajo ciertas circunstancias, divisas al exterior, si bien dicho régimen fue flexibilizado.

Según lo establece la Ley de Emergencia, la pérdida resultante de la aplicación del nuevo tipo de cambio sobre la posición neta de activos y pasivos en moneda extranjera al 6 de enero de 2002, es deducible en el impuesto a las ganancias a razón de un 20% anual durante los 5 ejercicios cerrados con posterioridad a la fecha de vigencia de la ley.

Los impactos descriptos sobre los Estados Contables de la Sociedad al 30 de junio de 2005 generados por la Ley de Emergencia, decretos y reglamentaciones complementarios, entre ellos, el Decreto N° 214/2002, se calcularon de acuerdo con las evaluaciones y estimaciones realizadas por la Sociedad a la fecha de preparación de los mismos. Los resultados reales futuros podrían diferir de las evaluaciones y estimaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Contables. Las decisiones que deban tomarse en base a los presentes Estados Contables deberían considerar la evolución futura de la economía nacional, de la industria del gas y el resultado del ya citado proceso de renegociación de los contratos de servicios públicos.

NOTA 4 - BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

Los Estados Contables de la Sociedad han sido confeccionados de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, excepto por la discontinuación a partir del 1° de marzo de 2003 del método de ajuste por inflación, según se describe en el ítem a) de la presente nota.

La Junta de Gobierno de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (“F.A.C.P.C.E.”) aprobó las Resoluciones Técnicas (“RT”) N° 16, 17, 18, 19, 20 y 21 que incorporaron cambios a las normas contables profesionales de valuación y exposición. Por otra parte, dichas normas fueron aprobadas con ciertos cambios por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (“C.P.C.E.C.A.B.A.”) con vigencia obligatoria para los ejercicios iniciados a partir del 1° de julio de 2002 (Resoluciones Técnicas N° 16 a N° 19), a partir del 1° de enero de 2003 (Resolución Técnica N° 20), y a partir del 1° de abril de 2003 la Resolución Técnica N° 21.

a) Reexpresión en moneda homogénea

Los Estados Contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, siguiendo el método de reexpresión establecido por la RT N° 6 de la F.A.C.P.C.E. De acuerdo con el Decreto 664/2003 del PEN y la Resolución General N° 4/2003 de la Inspección General de Justicia (“IGJ”), la Sociedad discontinuó la aplicación de dicho método y, por lo tanto, no reconoció contablemente los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda originados a partir del 1° de marzo de 2003. Sin embargo, las normas contables profesionales mantuvieron vigente la aplicación de este método hasta el 30 de setiembre de 2003, por lo que, de haberse reconocido los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta dicha fecha, el patrimonio neto de la Sociedad al 30 de junio de 2005 y 30 de junio de 2004, habrían disminuido en aproximadamente 10.095 y 10.500, respectivamente-

b) Instrumentos financieros destinados a compensar riesgos futuros. Concentración del riesgo crediticio

La Sociedad no utiliza instrumentos financieros para administrar su exposición a las variaciones de los tipos de cambio de la moneda extranjera o de los precios del gas o de tasas de interés y, en consecuencia, no ha implementado transacciones que puedan generar riesgos de pérdida futura no registrada en los Estados Contables asociados a tales instrumentos financieros.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

La Sociedad vende gas a clientes residenciales, industrias, usinas y reparticiones públicas y otorga crédito de acuerdo a las regulaciones del servicio prestado, generalmente sin exigir garantías. El riesgo de incobrabilidad varía de cliente a cliente debido principalmente a su situación financiera.

La Sociedad evalúa el riesgo de incobrabilidad y constituye provisiones suficientes por probables créditos incobrables.

La información sobre concentración de operaciones se incluye en la Nota 9.a).

c) Efectivo y equivalentes de efectivo

Para la confección de los Estados de Flujo de Efectivo se consideraron, dentro del concepto de efectivo y equivalentes de efectivo, a todas las inversiones de muy alta liquidez o con vencimiento originalmente pactado no superior a tres meses a partir del cierre del ejercicio. Además se emplea el método indirecto para conciliar el resultado del ejercicio con los fondos generados por / utilizados en las operaciones, segregando las actividades en operativas, de inversión y de financiación.

A continuación se detalla la composición de los fondos al cierre de cada periodo:

	<u>Al 30 de junio de 2005</u>	<u>Al 30 de junio de 2004</u>
Caja y bancos	22.325	57.599
Inversiones	4.973	42.367
Inversiones no consideradas fondos	(461)	(353)
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del periodo	<u>26.837</u>	<u>99.613</u>

d) Criterio de reconocimiento de ingresos

Los ingresos por ventas son reconocidos en el momento en que el servicio es prestado a los clientes. Los ingresos por ventas de gas incluyen los montos estimados de gas entregado a los clientes pero aún no facturado al cierre de cada periodo.

e) Criterios del ente regulador

Con fecha 24 de abril y 19 de setiembre de 2000, el ENARGAS emitió las Resoluciones N° 1660 y 1903, respectivamente, en las cuales se detalla el plan de cuentas y ciertos criterios de valuación y exposición que deben ser considerados a los fines regulatorios.

En materia de bienes de uso la Sociedad efectuó oportunamente los cambios de valuación y exposición requeridos por las normas citadas, considerando las incorporaciones de bienes de uso realizadas a partir del 1° de enero de 2000, con la asignación de las vidas útiles máximas, que para cada grupo homogéneo de bienes estableció el ENARGAS. Respecto de los bienes incorporados con anterioridad a esa fecha, la Sociedad continuó considerando las vidas útiles establecidas originalmente, dado que su aplicación cumple con las disposiciones del ENARGAS. Consecuentemente no se ha producido ningún efecto significativo en los resultados de cada periodo.

f) Utilidad neta y dividendos por acción

La Sociedad calcula la utilidad neta y los dividendos por acción sobre la base de las acciones en circulación al cierre de cada periodo (160.457.190 acciones ordinarias de valor nominal \$1 y con derecho a un voto por

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

acción). La utilidad neta por acción “básica” se calculó considerando el resultado por los periodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2005 y 2004, los que fueron de 14.379 y 9.605 respectivamente, sobre la base de la cantidad de acciones ordinarias indicadas más arriba. La utilidad por acción “diluida” fue coincidente al cierre de cada periodo con la utilidad por acción “básica”.

NOTA 5 - CRITERIOS DE VALUACION

A continuación se detallan los principales criterios de valuación utilizados para la confección de los Estados Contables:

a) Caja y bancos

- (i) **En moneda nacional sin cláusula de ajuste:** a su valor nominal incorporando, cuando corresponda, los intereses devengados a la fecha de cierre de cada periodo según las cláusulas específicas de cada operación.
- (ii) **En moneda extranjera:** se convirtieron a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada periodo para la liquidación de estas operaciones, incorporando, cuando corresponda, los intereses devengados a la fecha de cierre de los mismos según las cláusulas específicas de cada operación. Las diferencias de cambio resultantes fueron imputadas a los resultados de cada periodo. El detalle respectivo en moneda extranjera se expone en el Anexo G.

b) Créditos por ventas, otros créditos y deudas (excepto bonificaciones a otorgar a clientes y deudas financieras)

Estos créditos y deudas están valuados a su valor nominal, incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados a la fecha de cierre de cada periodo según las cláusulas específicas de cada operación, lo que no difiere significativamente de su medición contable obtenida mediante el cálculo del valor descontado de los flujos de fondos que originarán los mismos utilizando las tasas que correspondan según lo indicado por la Resolución CD N° 87/2003 del C.P.C.E.C.A.B.A. vigentes al momento de cada transacción. En el caso de créditos y deudas en moneda extranjera, se convirtieron al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio para la liquidación de las operaciones incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados a la fecha de cierre de los mismos según las cláusulas específicas de cada operación. Las diferencias de cambio resultantes fueron imputadas a los resultados de cada periodo. El detalle respectivo se expone en el Anexo G

En el caso de los créditos por convenios a recuperar cedidos por Gas del Estado S.E., surgen de convenios celebrados por este último con provincias, municipios y otras entidades, y fueron cedidos a la Sociedad a través del CT. Las correspondientes acreencias son recuperables mediante su facturación a los clientes incorporados y a incorporar en el futuro a las redes instaladas bajo los términos de estos convenios y están pactadas en metros cúbicos de gas. Estos créditos han sido valuados aplicando a los metros cúbicos de gas a facturar, las tarifas convenidas vigentes al cierre de cada periodo.

Los créditos y deudas con sociedades del Art.33 de la ley 19.550 y con partes relacionadas, han sido valuadas a su valor nominal.

c) Préstamos

Se valoraron de acuerdo a la suma de dinero recibida, neto de los costos de transacción, más los resultados financieros devengados en base a la tasa explícita de cada operación. En el caso de las deudas en moneda extranjera, se convirtieron al tipo de cambio vigente al cierre de cada periodo para la liquidación de las operaciones incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados a la fecha de cierre de los mismos según las cláusulas específicas de cada operación. Las diferencias de cambio resultantes fueron imputadas a los resultados de cada periodo. El detalle respectivo se expone en el Anexo G.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

d) Inversiones

(i) **Certificados de depósito a plazo fijo en moneda nacional:** al valor descontado de los flujos de fondos que originarán los mismos utilizando las tasas explícitas vigentes al momento de cada transacción, en la medida que sus efectos fueran significativos. El detalle respectivo se expone en el Anexo D.

(ii) Títulos Privados:

- Obligaciones Negociables: a su valor nominal más los intereses devengados al cierre de cada periodo. Estas obligaciones negociables, nominativas, no endosables y no convertibles en acciones, fueron emitidas por Georgalos Hnos. S.A.I.C.A. como primera serie. El capital devenga una tasa de interés anual igual a la tasa LIBO, a 360 días, sobre cada cuota, calculada a los 3 días hábiles anteriores a la fecha del pago periódico. Dicha serie venció y fue cancelada el 31 de enero de 2005. El detalle respectivo se expone en el Anexo C.

(iii) Títulos Públicos:

- Bonos Par y Descuento: los mismos se encuentran valuados a su valor neto de realización, el que incluye los intereses devengados al cierre del periodo. El Título Par tiene treinta y cinco años de plazo y amortización en diecinueve cuotas trimestrales, comenzando desde el 30 de septiembre de 2029 y una cuota trimestral final el 31 de diciembre de 2038. El Título Descuento tiene treinta años de plazo y amortización en veinte pagos, comenzando desde el 30 de junio de 2024. El detalle respectivo se expone en el Anexo C.

- Bono Optativo del Estado Nacional (BODEN) 2013: a su valor estimado de recupero, el que incluye los intereses devengados al cierre del ejercicio, convertido al tipo de cambio vigente al cierre del periodo.

La diferencia de cambio resultante se imputó al resultado del periodo. El detalle respectivo se expone en el Anexo C y G.

- Bono Patriótico 2004 serie 74: a su valor estimado de recupero, el que incluye los intereses devengados al cierre del periodo. Este título fue emitido por el Estado Nacional el 11 de mayo de 2001, tiene tres años de plazo y amortización en cinco cuotas trimestrales a partir del último día del segundo año de vigencia.

e) Bienes de cambio

Corresponde a materiales y a existencias de gas valuados a sus costos respectivos de reposición al cierre de cada periodo. Los bienes de cambio no superan su respectivo valor recuperable.

f) Bienes de uso

(i) **Transferidos por Gas del Estado S.E.:** han sido valuados en función del precio de transferencia, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas. Dicho valor de transferencia se determinó en función del precio pagado (U\$S 145.000.000) por el paquete mayoritario licitado (90% del capital social). Este precio también sirvió de base para determinar el valor del 10% restante del capital accionario. Al total del capital así calculado (U\$S 161.111.111), se le adicionó el importe de la deuda inicial asumida a través del CT con el Tesoro Nacional (U\$S 30 millones), para determinar el valor de los bienes de uso (U\$S 191.111.111) dado que Gas del Estado S.E. no suministró a la Sociedad el costo histórico ajustado de dichos bienes. Estos importes fueron convertidos al tipo de cambio vigente a la fecha de la firma del CT para expresarlos en moneda local de curso legal (pesos). Los montos así determinados han sido reexpresados según lo explicado en la Nota 4.a).

Estos valores no superaron la valuación técnica realizada el 29 de noviembre de 1993 por un perito valuador independiente, en función a criterios establecidos por el ENARGAS.

Las depreciaciones acumuladas al cierre de cada periodo considerado fueron calculadas por el método de la línea recta en función a la vida útil estimada en dicha valuación técnica para cada grupo homogéneo de bienes.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Al 30 de junio de 2005 no se ha concluido con la registraci3n a nombre de la Sociedad de ciertos bienes registrables (esencialmente terrenos y edificios) recibidos de Gas del Estado S.E.

(ii) Adquiridos por la Sociedad con posterioridad al 28 de diciembre de 1992: a su costo de adquisici3n reexpresado conforme a los criterios indicados en Nota 4.a), menos las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas por el m3todo de la l3nea recta en funci3n de la vida 3til estimada para cada grupo homog3neo de bienes.

El valor de incorporaci3n al patrimonio de los sistemas de distribuci3n (ramales de aproximaci3n, estaciones de regulaci3n y medici3n, redes de distribuci3n, etc.), que fueron construidos y transferidos por terceros a la Sociedad, con el objeto de obtener la conexi3n al sistema, cuya operaci3n y mantenimiento est3 a cargo de la Sociedad, surge de la evaluaci3n econ3mica de la explotaci3n de los mismos. Dicha evaluaci3n tambi3n sirve de base para determinar la contraprestaci3n a pagar a los usuarios, la cual se expresa en metros c3bicos de gas a bonificar a los clientes susceptibles de incorporarse a las redes transferidas en el plazo fijado para hacerlo, contabiliz3ndose como una provisi3n (Bonificaciones a otorgar a clientes).

En relaci3n con el criterio expuesto en el p3rrafo precedente, el ENARGAS, en el marco de sus Resoluciones N3 10/1993 y 44/1994, se ha expedido oportunamente en sucesivas resoluciones determinando, entre otros aspectos, el total de metros c3bicos de gas a bonificar para los a3os 1993, 1994 y 1995 a aquellos clientes que habiendo transferido a la Sociedad redes solventadas totalmente por ellos, no hubieran recibido contraprestaci3n alguna. Tambi3n estableci3 los metros c3bicos de gas a bonificar en promedio para los a3os 1996 a 2004 incluyendo el equivalente de otras contraprestaciones que pudieran haberse efectuado o se determinar3n realizar. Dado que los c3lculos efectuados por el ENARGAS arrojan valores similares al promedio calculado por la Sociedad, los efectos econ3micos derivados de la aplicaci3n de estas disposiciones no resultaron significativos.

El valor de las altas de los sistemas de distribuci3n incorporadas durante los periodos finalizados el 30 de junio de 2005, 31 de diciembre de 2004, y 30 de junio de 2004, en las condiciones anteriormente descriptas, asciende a 406, 609 y 339 respectivamente.

El valor de los bienes de uso, no supera su valor recuperable.

La evoluci3n de los bienes de uso se expone en el Anexo A.

g) Activos intangibles

- Gastos de organizaci3n y otros: a su costo de adquisici3n reexpresado conforme a los criterios indicados en Nota 4.a) menos las correspondientes amortizaciones acumuladas, calculadas por el m3todo de la l3nea recta considerando una vida 3til no mayor de cinco a3os.

- Concesiones de redes: estos activos surgen de convenios celebrados con terceros por los cuales ceden a la Sociedad el uso de los sistemas de distribuci3n construidos por ellos, cuya explotaci3n, operaci3n y mantenimiento queda a cargo de la Sociedad por un plazo preestablecido. Se valoraron a su costo de adquisici3n determinado como contrapartida de una provisi3n por el gas bonificable a los clientes susceptibles de incorporaci3n, en los plazos y condiciones pactadas. El costo de adquisici3n as3 determinado fue reexpresado conforme a los criterios indicados en Nota 4.a), menos las correspondientes amortizaciones acumuladas, calculadas por el m3todo de la l3nea recta considerando una vida 3til igual al plazo de duraci3n de la concesi3n.

El valor de los activos intangibles, no supera su valor recuperable.

La evoluci3n de los activos intangibles se expone en el Anexo B.

h) Cargas fiscales

Firmado a efectos de su identificaci3n
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T3 1 - F3 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador P3blico U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T3 163 - F3 233
y por Comisi3n Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

En este rubro se incluyen, entre otros:

- (i) **Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta:** en virtud de la sanción de la Ley N° 25.063 se modificó el primero y se creó, por el término de diez ejercicios anuales, el segundo. El impuesto a la ganancia mínima presunta es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras este último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

La Sociedad determinó el impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada de cada periodo, considerando el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo, y su posterior imputación a los resultados de los periodos en los cuales se produce la reversión de las misma, considerando asimismo la posibilidad de aprovechamiento de los quebrantos impositivos en el futuro. Al 30 de junio de 2005, 31 diciembre de 2004 y 30 de junio de 2004, el crédito resultante del impuesto diferido ascendió a 5.819, 7.609 y 10.555, respectivamente, y su composición fue la siguiente:

	<u>Al 30 de junio de 2005</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2004</u>	<u>Al 30 de junio de 2004</u>
Créditos por ventas	1.243	1.257	1.381
Inversiones	2	190	-
Diferencias de cambio no computables impositivamente	1.084	2.168	2.151
Amortizaciones de bienes de uso y activos intangibles	(1.387)	(837)	1.448
Previsiones	4.676	4.626	5.428
Bienes de cambio	24	24	24
Otros pasivos	177	181	123
Total	5.819	7.609	10.555

El efecto del impuesto diferido imputado como pérdida a los resultados de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2005 y 2004 ascendió a 1.790 y 626, respectivamente.

En los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2005 y 2004, el impuesto a las ganancias determinado ascendió a 8.688 y 6.980 respectivamente, y en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 el mismo ascendió a 16.152.

El saldo del impuesto a las ganancias a pagar, conforme normas impositivas, neto de anticipos pagados y retenciones practicadas por clientes, ascendió a 5.332, 12.207 y 6.980 al 30 de junio de 2005, 31 de diciembre de 2004 y 30 de junio de 2004, respectivamente.

A continuación se detalla la conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar al resultado contable antes de impuestos la tasa impositiva correspondiente:

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

	Al 30 de junio de 2005	Al 30 de junio de 2004
Impuesto a las ganancias calculado a la tasa legal (35%) sobre el resultado antes de impuestos	(8.700)	(6.024)
Diferencias permanentes:		
Reexpresión a moneda constante de activos no monetarios	(1.665)	(1.732)
Otras	(113)	150
Impuesto registrado	(10.478)	(7.606)

- (ii) **Impuesto sobre los bienes personales:** como consecuencia de la sanción de la Ley N° 25.585, se amplió la aplicación de este impuesto respecto de las participaciones en sociedades regidas por la Ley N° 19.550 estableciendo que el gravamen correspondiente a las acciones o participaciones en el capital de éstas últimas, sea liquidado o ingresado por ellas adquiriendo el derecho al reintegro, por parte de los socios accionistas gravados, de los importes abonados. El gravamen se limita a los titulares que sean personas físicas y/o sucesiones indivisas domiciliadas en el país o en el exterior, y/o sociedades y/o cualquier otro tipo de persona de existencia ideal domiciliada en el exterior, y se calculó aplicando la alícuota del 0,50% sobre el valor patrimonial proporcional al 30 de junio de 2005, al 31 de diciembre de 2004 y al 30 de junio de 2004.
- (iii) **Impuesto al valor agregado:** las posiciones netas a pagar ascienden a 1.475 y 3.346 al 30 de junio de 2005 y 2004, respectivamente y 2.277 al 31 de diciembre de 2004.
- (iv) **Impuesto a los ingresos brutos:** las ventas de la Sociedad están alcanzadas por el impuesto a los ingresos brutos, el cual promedió aproximadamente el 1,79% y el 2,50% de las mismas en los periodos finalizados el 30 de junio 2005 y 2004, respectivamente.

i) Previsiones

(i) Deducidas del activo:

- a) **Sobre créditos por ventas y otros créditos:** se han constituido para reducir la valuación de los mismos en base al análisis de los créditos de cobro dudoso al cierre de cada periodo.
- b) **Sobre inversiones en títulos públicos:** se han constituido para reducir la valuación de títulos públicos que han visto disminuido su valor como consecuencia del estado de cesación de pagos declarado por el Estado Argentino, y en base a los últimos antecedentes conocidos respecto de su propuesta para reestructurar la deuda pública.

- (ii) **Incluidas en el pasivo:** se han constituido para afrontar situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para la Sociedad. Incluyen los procesos judiciales pendientes o reclamos por eventuales perjuicios a terceros por hechos originados en el desarrollo de las actividades, así como también aquellas originadas en cuestiones interpretativas de la legislación vigente. En la estimación de los montos se ha considerado la probabilidad de su concreción, tomando en cuenta la opinión de los asesores legales.

Se valoraron a la mejor estimación posible de las sumas a pagar descontadas, utilizando las tasas que correspondan según lo indicado por la Resolución CD N° 87/2003 del C.P.C.E.C.A.B.A. en la medida que sus efectos fueran significativos.

La evolución de las provisiones se expone en el Anexo E.

j) Obligaciones “Take or Pay”

La Sociedad reconoce las pérdidas por sus obligaciones “Take or Pay” cuando dichos compromisos se estiman probables. La Sociedad no ha debido reconocer pérdidas por este concepto en los presentes Estados Contables (Nota 12.b).

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

k) Cuentas del patrimonio neto

Se encuentran reexpresadas conforme a los criterios indicados en la Nota 4.a), excepto la cuenta Capital Social - Valor Nominal -, cuyo ajuste se expone en la cuenta Capital Social -Ajuste del Capital-.

l) Cuentas del estado de resultados

Todas las cuentas se encuentran reexpresadas conforme a los criterios indicados en Nota 4.a), mediante la aplicación de los siguientes criterios:

- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias ocurridas a lo largo de cada periodo, se reexpresaron mediante la aplicación de los coeficientes correspondientes al mes de devengamiento de cada partida.
- Los cargos por consumo de activos no monetarios valuados al costo de adquisición, se reexpresaron en función de los importes ajustados de tales activos.
- Las ganancias y pérdidas financieras, se exponen a valores nominales reexpresados al cierre del periodo.

NOTA 6 - DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES

Balances generales

	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2004
Activo corriente			
a) Caja y bancos			
Caja y bancos en moneda nacional	1.633	11.473	4.529
Caja y bancos en moneda extranjera	20.692	21.187	53.070
	22.325	32.660	57.599
b) Inversiones			
Certificados de depósitos a plazo fijo (Anexo D)	4.512	12.373	42.014
Títulos privados (Anexo C)	-	20	20
Títulos públicos (Anexo C)	461	341	333
	4.973	12.734	42.367
c) Créditos por ventas			
Deudores comunes (Nota 9.a)	44.790	32.619	41.979
Convenios a recuperar (Nota 5.b)	906	940	1.498
Previsión para deudores de cobro dudoso (Anexo E)	(8.043)	(6.964)	(6.849)
	37.653	26.595	36.628
d) Otros créditos			
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 10)	90	143	227
Partes relacionadas (Nota 10)	1.488	1.528	2.359
Gastos pagados por adelantado	943	265	744
Créditos con el personal	394	391	382
Diversos	1.362	883	702
Previsión para otros créditos de cobro dudoso (Anexo E)	(872)	(872)	(872)
	3.405	2.338	3.542
Activo no corriente			
e) Inversiones			
Títulos públicos (Anexo C)	-	17	16
	-	17	16

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

	<u>30/06/2005</u>	<u>31/12/2004</u>	<u>30/06/2004</u>
f) Créditos por ventas			
Deudores comunes (Nota 9.a)	212	212	212
Convenios a recuperar (Nota 5.b)	1.114	1.314	862
Previsión para deudores de cobro dudoso (Anexo E)	(212)	(212)	(212)
	<u>1.114</u>	<u>1.314</u>	<u>862</u>
g) Otros créditos			
Créditos con el personal	53	82	106
Créditos con GdE	590	590	590
Créditos impositivos	5.819	7.609	10.555
	<u>6.462</u>	<u>8.281</u>	<u>11.251</u>
Pasivo corriente			
h) Cuentas a pagar			
Por suministro y transporte de gas	22.030	18.426	18.837
Otros proveedores de bienes y servicios	6.509	4.736	5.668
Sociedades Art. 33 Ley N°19.550 (Nota 10)	-	216	424
Partes relacionadas (Nota 10)	1.079	634	1.173
	<u>29.618</u>	<u>24.012</u>	<u>26.102</u>
i) Préstamos (Nota 8)			
Banco Sanpaolo IMI S.p.A.- Capital	-	14.895	103.530
Banco Sanpaolo IMI S.p.A.- Intereses	-	3.492	2.369
Banco Río de la Plata S.A. - Capital	6.000	-	-
Banco Río de la Plata S.A. - Intereses	52	-	-
Sociedades Art. 33 Ley N°19.550 (Nota 10)	-	1.716	1.155
Partes Relacionadas (Nota 10)	-	3.702	2.492
	<u>6.052</u>	<u>23.805</u>	<u>109.546</u>
j) Otros pasivos			
Bonificaciones a otorgar a clientes	970	944	1.032
Diversos	1.171	2.024	11
	<u>2.141</u>	<u>2.968</u>	<u>1.043</u>
Pasivo no corriente			
k) Otros pasivos			
Bonificaciones a otorgar a clientes	1.511	1.483	1.580
	<u>1.511</u>	<u>1.483</u>	<u>1.580</u>

Estado de Resultados

	<u>30/06/2005</u>	<u>30/06/2004</u>
l) Ventas netas		
Ventas de gas (Nota 9.a)	115.372	92.895
Otras ventas	2.294	1.833
Total ventas netas	<u>117.666</u>	<u>94.728</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

NOTA 7 - APERTURA POR PLAZOS DE COLOCACIONES DE FONDOS, CREDITOS Y PASIVOS

Al 30 de junio de 2005 la apertura por plazos de vencimiento de colocaciones de fondos, créditos y pasivos es la siguiente:

	<u>Colocaciones de fondos</u>	<u>Créditos (1)</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Otros pasivos (2)</u>
SIN PLAZO	-	108	-	11
DE PLAZO VENCIDO				
Anteriores a 1996	-	916	-	-
Entre enero y diciembre de 1996	-	829	-	-
Entre enero y diciembre de 1997	-	611	-	-
Entre enero y diciembre de 1998	-	782	-	-
Entre enero y diciembre de 1999	-	668	-	-
Entre enero y diciembre de 2000	-	872	-	-
Entre enero y diciembre de 2001	-	773	-	9
Entre enero y diciembre de 2002	-	587	-	14
Entre enero y diciembre de 2003	-	355	-	51
Entre enero y marzo de 2004	-	46	-	32
Entre abril y junio de 2004	-	33	-	6
Entre julio y septiembre de 2004	-	53	-	1.447
Entre octubre y diciembre de 2004	-	376	-	137
Entre enero y marzo del 2005	-	132	-	715
Entre abril y junio de 2005	-	4.565	-	1.582
Total de plazo vencido	-	11.598	-	3.993
DE PLAZO A VENCER				
Entre julio y septiembre de 2005	4.973	37.390	-	43.646
Entre octubre y diciembre de 2005	-	378	6.052	7.510
Entre enero y marzo del 2006	-	279	-	597
Entre abril y junio de 2006	-	220	-	6.212
Entre julio y septiembre de 2006	-	2.103	-	146
Entre octubre y diciembre de 2006	-	1.084	-	53
Entre enero y diciembre de 2007	-	9	-	378
Entre enero y diciembre de 2008	-	37	-	114
Con posterioridad a 2008	-	4.555	-	820
Total de plazo a vencer	4.973	46.055	6.052	59.476
TOTAL	(a) 4.973	(b) 57.761	(c) 6.052	(d) 63.480

(1) Comprende el total de créditos excluidas las provisiones.

(2) Comprende el pasivo total excluidos los préstamos y las provisiones.

Tasas de interés:

(a) El 100% devenga intereses a tasa fija.

(b) Aproximadamente un 43% son susceptibles de devengar intereses de acuerdo con las regulaciones descriptas en Nota 2. El resto no devenga intereses.

(c) Ver Nota 8.

(d) Aproximadamente un 43% es susceptible de devengar intereses. El resto no devenga intereses.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

NOTA 8 – ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

El 27 de setiembre de 2001 se firmó un acuerdo de préstamo sindicado con el BankBoston NA y el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Sucursal Nueva York por U\$S 38 millones por un plazo de 361 días, garantizado por los accionistas mayoritarios en proporciones no solidarias, bajo ciertas circunstancias derivadas de la inconvertibilidad e intranferibilidad de divisas o expropiación de la concesión o activos de la Sociedad, entre otras. El 1° de octubre de 2001 se efectuó el correspondiente desembolso. El pago de intereses se pactó en forma semestral, con vencimientos el 1° de abril y el 27 de setiembre de 2002 a una tasa del 9,62% nominal anual, variable en función de la tasa LIBOR a 180 días.

Con fecha 5 de abril de 2002 se cancelaron intereses, previa autorización del BCRA (Comunicación “A” 3.507) por U\$S 1,02 millones. Se pactó también una nueva tasa de interés para el semestre iniciado el 1° de abril de 2002 de 9,39% nominal anual.

Con fecha 28 de octubre de 2002 se cancelaron los intereses devengados hasta el 27 de setiembre de 2002 por U\$S 0,96 millones. El total pagado en concepto de honorarios fue de 0,4 millones de pesos.

El 27 de setiembre de 2002 operó el vencimiento del préstamo, que fue parcialmente cancelado con fecha 31 de diciembre de 2002 por U\$S 35,5 millones. De este total, U\$S 33 millones fueron pagados al BankBoston NA Nueva York, y U\$S 2,5 millones se pagaron en pesos al Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. El saldo remanente de U\$S 2,5 millones fue finalmente cancelado el 31 de enero de 2003 mediante la transferencia al BankBoston NA de Bonos Global 2008, por un total de 8,5 millones de pesos. Durante el ejercicio posterior a su vencimiento, y hasta el 31 de diciembre de 2002, el préstamo devengó intereses a una tasa promedio del 7,59% nominal anual, los que se cancelaron con fecha 4 de febrero de 2003.

A los efectos de la cancelación de los U\$S 35,5 millones indicados en el párrafo anterior, con fecha 23 de diciembre de 2002 la Sociedad celebró un nuevo acuerdo de préstamo con el Banco Sanpaolo IMI S.p.A. por U\$S 35 millones. Dicho préstamo, cuyo desembolso operó el 30 de diciembre de 2002, se concertó a un plazo de dos años con intereses del 2,13% nominal anual variables en función de la tasa LIBOR para 180 días más 40 puntos básicos, cancelables semestralmente. Al 31 de diciembre de 2004 esta tasa es del 2,66% nominal anual. A su vez este préstamo contó con una garantía otorgada por LG&E Capital Corp. (a través del J.P. Morgan Chase Bank) e ITALGAS por la cual, en caso de incumplimiento de la Sociedad, los garantes se obligaban al pago total del monto adeudado ante el simple reclamo del banco otorgante del préstamo. Adicionalmente la Sociedad celebró un acuerdo con ITALGAS y LG&E Capital Corp. por el cual se comprometió a pagarles el 3% anual sobre el monto del préstamo, libre de impuestos, en concepto de compensación por la garantía mencionada. Con fecha 23 de junio de 2003, se procedió al pago de los intereses correspondientes al primer semestre por U\$S 0,3 millones. Con el objeto de obtener la autorización del BCRA para realizar el prepago del préstamo, la Sociedad efectuó ante dicho organismo presentaciones que derivaron en la iniciación por parte del BCRA de diversas actividades administrativas vinculadas al desembolso y a la interpretación de la Comunicación “A” 3.712 de la mencionada entidad. En opinión de los asesores legales de la Sociedad, se le ha dado una adecuada interpretación a la normativa cambiaria aplicable.

Con fecha 9 de marzo de 2004, dadas las actividades administrativas del BCRA indicadas anteriormente, la Sociedad solicitó una nueva prórroga hasta el 23 de diciembre de 2004 para el pago de los intereses vencidos el 23 de diciembre de 2003 y de los intereses a vencer el 23 de junio de 2004, lo que fue aceptado por el Banco Sanpaolo IMI S.p.A. con fecha 22 de marzo de 2004. De acuerdo a lo previsto en el contrato de préstamo, la tasa de interés por mora se computaba a una tasa nominal anual equivalente al Fed Found Target Rate de la Federal Reserve Bank incrementada en un 0,5%.

La Sociedad mantuvo negociaciones con el Banco Sanpaolo IMI S.p.A. para la refinanciación de la deuda por U\$S 35 millones. La entidad bancaria no aceptó refinanciar la totalidad del pasivo, accediendo a una refinanciación de corto plazo por un importe de aproximadamente el 17% (U\$S 5,97 millones) del total del capital e intereses adeudados, manteniendo inalterable la fecha de vencimiento del 83% restante (U\$S 30 millones). La refinanciación otorgada, fue por tres meses con vencimientos el 24 de enero de 2005, 23 de febrero de 2005 y 23 de marzo de 2005. Con fecha 23 de diciembre de 2004 se procedió a la cancelación de los U\$S 30 millones acordados. Asimismo, se cancelaron dos cuotas iguales y consecutivas con vencimientos el 24 de enero y el 23 de febrero de 2005 por U\$S 2

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

millones cada una. La última cuota se canceló el 23 de marzo de 2005 y comprendía U\$S 1 millón en concepto de capital y U\$S 0,97 millones en concepto de intereses.

El 4 de marzo de 2005 el Banco Sanpaolo IMI S.p.A. dejó sin efecto la garantía otorgada por LG&E Capital Corp. e ITALGAS.

Con fecha 23 de mayo de 2005 la Sociedad ha obtenido un préstamo a través del Banco Río por un monto de 6.000, a un plazo de 180 días, a una tasa nominal anual del 8,40%, con vencimiento único de capital e intereses al final del período.

NOTA 9 - CONCENTRACION DE OPERACIONES

a) Clientes:

Los consumos de gas de clientes residenciales fluctúan a lo largo del año, incrementándose significativamente en la época invernal. Si bien la facturación de gas a estos clientes es poco significativa en función de los importes considerados individualmente, la misma representó aproximadamente el 33% y el 42% de las ventas de gas de la Sociedad, en los periodos finalizados el 30 de junio de 2005 y 2004.

Las ventas restantes corresponden principalmente a industrias, usinas, subdistribuidores y GNC. Los consumos de gas de algunas industrias y usinas se efectúan bajo condiciones de servicio que establecen la interrumpibilidad del mismo, lo que básicamente se verifica en el periodo invernal. Dentro de estos últimos, no hubo clientes que concentraran más del 10% de las ventas netas de la Sociedad en los periodos finalizados el 30 de junio de 2005 y 2004.

b) Proveedores:

Los principales costos de distribución de gas están representados por adquisiciones de gas a productores y su posterior transporte hasta el sistema de distribución de gas de la Sociedad (Anexo F).

Tal como se indica en la Nota 12, la Sociedad ha realizado acuerdos de transporte en firme con Transportadora de Gas del Norte S.A. ("T.G.N. S.A."), y su principal productor de gas es YPF S.A..

Los saldos a favor de estos proveedores al 30 de junio de 2005, al 31 de diciembre de 2004 y al 30 de junio de 2004 son los siguientes:

	<u>30/06/05</u>	<u>31/12/04</u>	<u>30/06/04</u>
YPF S.A.	8.229	7.241	9.077
T.G.N. S.A.	2.976	2.815	2.776
Total	11.205	10.056	11.853
% que representa sobre el total de cuentas a pagar	38%	42%	45%

En el transcurso de los periodos finalizados el al 30 de junio de 2005 y 2004 la Sociedad ha realizado con ambos proveedores las siguientes operaciones:

	<u>30/06/05</u>	<u>30/06/04</u>
Compra de gas a YPF S.A.	32.519	17.176
Transporte de gas realizado por T.G.N. S.A.	16.577	16.662
Total	49.096	33.838
% que representa sobre el total de compras y gastos	50%	42%

NOTA 10 - SOCIEDAD CONTROLANTE. SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES ART. 33 LEY N° 19.550 Y PARTES RELACIONADAS

Inversora de Gas del Centro S.A. es titular de las acciones clase "A" de la Sociedad, lo que le permite ejercer el control de la misma en los términos del Art. 33 de la Ley N° 19.550 al poseer el 51% del capital ordinario y de los votos posibles en las asambleas de accionistas. El objeto social de Inversora de Gas del Centro S.A. es la

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

participación en el capital social de la Sociedad, y su domicilio es Carlos María Della Paolera 265, Piso 21, Buenos Aires.

Al 30 de junio de 2005 los accionistas de la Sociedad Controlante, Inversora de Gas del Centro S.A., son LG&E International Inc. ("LG&E") (75%) y ENI S.p.A. (ENI) (25%) (Nota 11.a y b).

Los saldos de créditos y deudas con sociedades comprendidas en el Art. 33 de la Ley N° 19.550 y Partes Relacionadas al 30 de junio de 2005, 31 de diciembre de 2004 y 30 de junio 2004 son los siguientes:

DENOMINACION	OTROS CREDITOS		
	30 de junio de 2005	31 de diciembre de 2004	30 de junio de 2004
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550:			
Corrientes			
Inversora de Gas del Centro S.A.	-	-	42
LG&E International Inc.	90	137	179
ITALGAS (Nota 11)	-	6	6
Total Sociedades Art. 33	90	143	227
Partes Relacionadas:			
Corrientes			
ITALGAS (Nota 11)	7	-	-
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	1.477	1.491	2.311
Directores y Personal Gerencial	4	37	48
Total Partes Relacionadas	1.488	1.528	2.359
Total	1.578	1.671	2.586

DENOMINACION	CUENTAS A PAGAR		
	30 de junio de 2005	31 de diciembre de 2004	30 de junio de 2004
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550:			
Corrientes			
ITALGAS (Nota 11)	-	216	424
Total Sociedades Art. 33	-	216	424
Partes Relacionadas:			
Corrientes			
ITALGAS (Nota 11)	407	-	-
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	672	634	1.173
Total Partes Relacionadas	1.079	634	1.173
Total	1.079	850	1.597

DENOMINACION	DIVIDENDOS A PAGAR		
	30 de junio de 2005	31 de diciembre de 2004	30 de junio de 2004
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550:			
Corrientes			
Inversora de Gas del Centro S.A.	7.083	-	-
LG&E International Inc.	1.062	-	-
ENI	4.354	-	-
Total Sociedades Art. 33	12.499	-	-
Partes Relacionadas:			
Corrientes			
Programa de Propiedad Participada	1.389	-	-
Total Partes Relacionadas	1.389	-	-
Total	13.888	-	-

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

DENOMINACION	PRESTAMOS		
	30 de junio de 2005	31 de diciembre de 2004	30 de junio de 2004
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550:			
Corrientes			
ITALGAS (Nota 11)	-	1.716	1.155
Total Sociedades Art. 33	-	1.716	1.155
Partes Relacionadas:			
Corrientes			
LG&E Capital Corp.	-	3.702	2.492
Total Partes Relacionadas	-	3.702	2.492
Total	-	5.418	3.647

En el transcurso de los periodos finalizados el 30 de junio 2005 y 2004, la Sociedad ha realizado las siguientes operaciones con Sociedades comprendidas en el Art. 33 de la Ley N° 19.550 y Partes Relacionadas [egresos (ingresos)]:

OPERACIONES	VINCULO	POR EL PERIODO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE	
		2005	2004
Contrato de Asistencia Técnica (Nota 2.f)			
ITALGAS (Nota 11)	Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	-	250
Total		-	250
Prestación de Servicios			
ITALGAS (Nota 11)	Relacionada	191	-
ITALGAS (Nota 11)	Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	-	155
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	Relacionada	(942)	(724)
Total		(751)	(569)
Remuneraciones			
Directores y Personal Gerencial	Relacionada	795	724
Total		795	724
Recupero de costos y otros			
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	Relacionada	(1.114)	(206)
Total		(1.114)	(206)
Gastos operativos			
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	Relacionada	45	35
Total		45	35
Resultados financieros			
Inversora de Gas del Centro S.A.	Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	45	-
ENI	Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	28	-
ITALGAS (Nota 11)	Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	(41)	608
Programa de Propiedad Participada	Relacionada	9	-
LG&E Centro S.A.	Relacionada	-	(100)
LG&E Capital Corp.	Relacionada	(109)	990
Total		(68)	1.498

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

a) Evolución del Capital Social

La Sociedad fue constituida el 24 de noviembre de 1992 con un capital social de 12, que fue inscripto en el Registro Público de Comercio.

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas N° 1 del 28 de diciembre de 1992 aprobó un aporte irrevocable para futuras suscripciones de capital por un valor nominal de 159.661 y decidió la capitalización parcial de dicho aporte por un valor nominal de 121.783. Dicho aumento de capital fue inscripto en la IGJ.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de agosto de 1994 decidió la capitalización del saldo del aporte irrevocable (valor nominal más su ajuste integral al 31 de diciembre de 1994) de 38.662, manteniéndose las proporciones entre las distintas clases de acciones.

Como consecuencia de esta capitalización, el valor nominal del capital emitido asciende a 160.457 equivalente a 160.457.190 acciones ordinarias y escriturales de valor nominal pesos uno y con derecho a un voto por acción. Dicho aumento de capital fue inscripto en el Registro Público de Comercio el 9 de noviembre de 1994.

A principios de diciembre de 2004 la Sociedad tomó conocimiento del proceso de escisión-fusión parcial de ITALGAS a favor de ENI, sociedad ésta controlante de ITALGAS al 100%, en virtud de la cual se transfirió al ENI la totalidad de las participaciones de ITALGAS en Inversora de Gas del Centro S.A. y Distribuidora de Gas del Centro S.A.. Con fecha 11 de marzo de 2005 el ENARGAS mediante nota ENRG/GAL/GD y E/D N° 1.637 autorizó a ENI a poseer en forma directa las acciones que ITALGAS detenta en la Sociedad y en Inversora de Gas del Centro S.A.

Finalmente, con fecha 14 de abril de 2005 la Sociedad recibió sendas notas de ITALGAS e Inversora de Gas del Centro S.A. comunicando en ambos casos que, en cumplimiento del Art. 215 de la Ley N° 19.550 y del Art. 2 de la Ley N° 24.587, han quedado transferidas (libre de todo gravamen) a ENI la totalidad de las acciones que ITALGAS posee en la Sociedad e Inversora de Gas del Centro S.A. (Nota 10).

La composición accionaria de la Sociedad al 30 de junio de 2005 es la siguiente:

	CANTIDAD DE ACCIONES	CLASE	PORCENTAJE
Inversora de Gas del Centro S.A.	81.833.167	A	51,00
ENI	50.303.329	B	31,35
LG&E	12.274.975	B	7,65
Programa de Propiedad Participada	16.045.719	C	10,00
Total	160.457.190		100,00

De conformidad con lo dispuesto en la Licencia, la Sociedad sólo podrá reducir voluntariamente su capital, rescatar sus acciones o efectuar distribución de su patrimonio neto, con excepción del pago de dividendos de conformidad con la Ley N° 19.550, previa conformidad del ENARGAS.

b) Limitación a la transmisibilidad de las acciones de la Sociedad

El estatuto de la Sociedad establece que se deberá requerir la aprobación previa del ENARGAS para transferir las acciones ordinarias de Clase "A" (representativas del 51% del capital social). El pliego prevé que dicha aprobación previa podrá ser otorgada siempre que se cumplan las siguientes condiciones:

- la venta comprenda el 51% del capital social o, si no se tratare de una venta, el acto que reduce la participación resulte en la adquisición de una participación no inferior al 51% por otra sociedad inversora;
- el solicitante acredite que mediante la misma no desmejorará la calidad de la operación del servicio licenciado;

c) Programa de Propiedad Participada

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

El 10% del capital social, representado por las acciones de Clase "C" se encuentra en poder del Programa de Propiedad Participada ("PPP"). Dicho programa se creó para beneficiar al personal transferido de Gas del Estado S.E. que prestaba servicios para la Sociedad al momento de la transferencia de acciones. En febrero de 1994 las acciones se adjudicaron fijándose como precio de venta \$1,26 por acción, las mismas podrán transformarse en Clase "B" una vez que los beneficiarios de dicho programa hayan cancelado la deuda con el Estado. El precio de las acciones es pagado por los empleados con el 100% de los dividendos que devenguen las mismas y con hasta el 50% de los importes que la Sociedad les abone en concepto de Bonos de Participación en las ganancias para el personal en relación de dependencia.

Estas acciones Clase "C" permanecen a nombre del Banco Fideicomisario, prendadas a favor del Estado vendedor, hasta la cancelación del precio y la liberación de la prenda. Los bonos son personales, intransferibles y caducan con la extinción de la relación laboral, cualquiera sea su causa, no dando derecho a acrecer a los empleados que permanecen en la Sociedad.

El estatuto de la Sociedad prevé la emisión de Bonos de Participación para el Personal en los términos del Art. 230 de la Ley N° 19.550, de forma tal de distribuir entre los empleados de la Sociedad el 0,5% de la utilidad neta de cada ejercicio, la que se encuentra provisionada en "remuneraciones y cargas sociales" al cierre de cada periodo.

NOTA 12 - CONTRATOS Y OBLIGACIONES ASUMIDOS POR LA SOCIEDAD

Salvo lo indicado en estos Estados Contables, la Sociedad no sucede a Gas del Estado S.E. a título universal ni particular en sus deudas, obligaciones y responsabilidades contingentes. Las contingencias anteriores al momento de la toma de posesión son soportadas por Gas del Estado S.E., siguiendo las normas establecidas en el CT.

A continuación se detallan los Contratos cedidos por Gas del Estado S.E. vigentes y los acuerdos celebrados por la Sociedad con posterioridad a la toma de posesión:

a) Contratos cedidos por Gas del Estado S.E. según el Contrato de Transferencia

De los contratos operativos cedidos a favor de la Sociedad mediante el Anexo XV del CT, solo se encuentra vigente a la fecha de cierre de los presentes Estados Contables, el contrato de transporte firme con T.G.N. S.A.

b) Acuerdos celebrados con posterioridad a la toma de posesión

Con el objeto de garantizar el adecuado abastecimiento y transporte de gas de acuerdo con los términos de la Licencia, la Sociedad ha celebrado los siguientes acuerdos a mediano y largo plazo:

(i) Acuerdos de compra de gas

La Sociedad celebró oportunamente acuerdos de suministro de gas con YPF S.A. y otros productores de las cuencas Noroeste y Neuquina. Por estos acuerdos, la Sociedad asumió el compromiso de adquirir ciertos volúmenes de gas calculados en función de la demanda estimada de gas ("las cantidades programadas"). Los mismos han incluido condiciones de compra de gas mínimas mensuales o estacionales bajo una cláusula de "take-or-pay" (el monto mínimo de compra debe pagarse aunque no se hayan requerido las cantidades mínimas de gas contratadas bajo ciertas circunstancias), calculadas sobre la base de las cantidades programadas y volúmenes máximos diarios comprometidos para ser entregados por los productores. Sin embargo, se previeron ciertas circunstancias, como por ejemplo: "by-pass" por parte de clientes, ventas directas o indirectas por parte de esos mismos productores, cese eventual del consumo de algún cliente, etc., por las que la Sociedad puede reducir las cantidades programadas acordadas.

Los precios del gas se fijaron en dólares estadounidenses por millón de British Thermal Units (BTU's) (Nota 3). Estos precios, según los términos de los acuerdos, sufren variaciones según la época en la que el gas es comprado y la zona de procedencia del mismo, y para los casos en que los precios no estuviesen fijados en los acuerdos, su determinación se acordó a través de fórmulas preestablecidas. Se previó que si los precios fijados

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

difieren significativamente de los precios de mercado, la Sociedad estaría en condiciones de renegociar la estructura de precios de los acuerdos.

Cualquier modificación a las cantidades programadas también tendrá impacto en los compromisos mínimos de compra de la Sociedad.

Con fecha 30 de abril de 2004, han vencido los principales contratos de suministro de gas natural -o sus prórrogas- que vinculan a la Sociedad con productores de gas. En ausencia de un contrato de compra de gas natural vigente entre YPF S.A. y la Sociedad, este proveedor comunicó su decisión de suministrar gas natural en forma diaria o spot al precio establecido en el “Acuerdo para la Implementación del Esquema de Normalización de los Precios del Gas Natural en Punto de Ingreso al Sistema de Transporte, dispuesto por el Decreto N° 181/2004” (“el Acuerdo”), homologado por la Resolución del MPFIPyS N° 208/2004, publicada el 22 de abril de 2004, fecha a partir de la cual rige su vigencia. Esta situación se mantendrá hasta tanto se termine con las renegociaciones de los contratos que se vienen llevando a cabo entre los productores de gas y -entre otros- las licenciatarias de distribución en los términos del Acuerdo (Nota 3).

En el marco de lo ordenado por la SE en función del Acuerdo, el 11 de mayo de 2004 la Sociedad celebró acuerdos de suministro de gas con Pan American Energy LLC, O&G Development Limited, APCO Argentina Inc. y Northwest Argentina Corporation por cuenca Norte; Tecpetrol S.A. por cuencas Norte y Neuquina; Wintershall Energía S.A por cuenca Neuquina; y Total Austral S.A. y Pan American Energy LLC por cuenca Neuquina. Algunos acuerdos se sujetan a las cláusulas generales de los acuerdos preexistentes (como take or pay o delivery or pay). Dichos acuerdos tienen rangos de precio diferentes en relación a la categoría de clientes hacia la cual está destinada la provisión en función a lo previsto en el Acuerdo, habiéndose establecido hasta el momento incrementos de precios escalonados en función de un sendero de cuatro ajustes sucesivos para los consumos de Grandes Usuarios, SGG, GNC Venta Firme, y SGP 3.

Estos acuerdos vencen el 31 de diciembre de 2006 a excepción del Contrato celebrado con Wintershall Energía S.A que vence el 30 de abril de 2007 y prevén las reducciones de las cantidades comprometidas en la medida en que se implemente lo dispuesto en el Decreto N° 181/2004 (Art. 4) y que las distintas categorías de usuarios deban comprar el gas en forma directa.

A pesar de las estrictas instrucciones impartidas por las autoridades en el marco de este Acuerdo y de los ingentes esfuerzos realizados por la Sociedad, el principal proveedor de gas natural, YPF S.A., no readecuó ni aceptó ofertas por gas de las cuencas Norte y Neuquina. No obstante, continuó con provisión suficiente, a requisitoria diaria de la Sociedad vía el mecanismo de redireccionamiento establecido por el ENARGAS. A comienzos de febrero de 2005 se recibieron de YPF S.A. sendas ofertas irrevocables tanto para la provisión de la cuenca Neuquina como de la cuenca Norte, que no satisfacen las necesidades de la Sociedad, por tal motivo se realizó una contrapropuesta. La Sociedad no puede asegurar el resultado de la negociación. En el caso de no resolverse esta situación se deberá continuar acudiendo a los mecanismos instrumentados por la SE y al ENARGAS a los efectos de que se efectúe la correspondiente provisión en los términos de la normativa vigente y que particularmente fueron aplicados durante el año 2004.

En función de las cantidades programadas en los acuerdos, los compromisos mínimos ascienden a aproximadamente 530,1 millones de metros cúbicos entre el 1° de julio de 2005 y el 30 de abril de 2007.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables la Sociedad no ha debido pagar por gas no recibido. Adicionalmente, en circunstancias en que la Sociedad deba pagar por gas no recibido, esos volúmenes podrán ser compensados en periodos futuros en los términos de cada uno de los acuerdos.

(ii) Acuerdos de transporte de gas

En 1994 la Sociedad acordó la ampliación de su capacidad de transporte con T.G.N. S.A. originalmente pactada por diez años cuyo vencimiento ha sido prorrogado y operará el 30 de abril de 2008. En octubre de

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

1996 se celebraron nuevos acuerdos con T.G.N. S.A. mediante los cuales se amplió su capacidad reservada en firme sobre el gasoducto Centro-Oeste por veinte años y se tomó un servicio de desplazamiento firme entre los gasoductos Centro-Oeste y Norte hasta el año 2010. El 30 de octubre de 1997 el contrato transferido originalmente por el CT se prorrogó hasta el año 2013 y se repactaron las opciones para reducir la capacidad contratada. Simultáneamente, la Sociedad acordó adicionalmente capacidad firme sobre el gasoducto Centro-Oeste con desplazamiento hacia el gasoducto Norte, cubriendo las necesidades de demanda en forma escalonada.

Excepto por ciertas circunstancias, T.G.N. S.A. no puede disminuir o interrumpir el servicio de transporte. Los precios del servicio de transporte han sido fijados en dólares estadounidenses, que se convierten en pesos conforme a la Ley de Convertibilidad en el momento de la facturación, y se ajustan semestralmente por la variación del P.P.I. Asimismo, se encuentran sujetos a los ajustes resultantes de las revisiones tarifarias quinquenales. Cualquier cambio en la tarifa de transporte podrá trasladarse a la tarifa de venta de la Sociedad, previa autorización del ENARGAS (Nota 3).

Al 31 de diciembre de 2001, como consecuencia de lo mencionado en la Nota 3, la Sociedad ha anulado la registración del devengamiento correspondiente al ajuste por P.P.I. del transporte de gas de los años 2001 y 2000, de U\$S 3,50 millones y U\$S 1,48 millones respectivamente, no autorizados a trasladar a la tarifa de venta.

El compromiso mínimo acordado por la Sociedad asciende, en base a las tarifas vigentes, a aproximadamente 249,61 millones entre el 1° de julio de 2005 y el 30 de abril de 2017 (Nota 3), distribuidos en distintos periodos medidos en años de la siguiente manera:

2005 a 2007	2008	2009 a 2010	2011 a 2012	2013	2014	2015	2016	2017	Total del periodo
(EN MILLONES DE \$ -Nota3-)									
78,92	29,70	57,52	55,24	25,21	1,78	0,78	0,37	0,09	249,61

Bajo ciertas circunstancias establecidas en los acuerdos y en el reglamento de servicio de T.G.N. S.A., la Sociedad puede reducir sus compromisos mínimos asumidos.

Con fecha 19 de julio de 2004 T.G.N. S.A. comunicó a la Sociedad el resultado del Concurso Abierto N° 01/2004 para la ampliación de capacidad de transporte firme del Gasoducto Norte, impulsado por la SE bajo el Programa de Fideicomisos de Gas creado por la Resolución N° 185/2004 del MPFIPyS, por el cual se le adjudica a la Sociedad la disponibilidad de 720.468 m³/día hasta la finalización de la licencia de T.G.N. S.A. hacia el final de 2028, sobre un total de 3,9 MM³ día que la Sociedad requiriera oportunamente mediante Oferta Irrevocable de Transporte Firme. La Sociedad formuló una oferta irrevocable por tal disponibilidad asignada y debió prorrogarla en cuatro oportunidades a solicitud de TGN para mantenerla vigente hasta tanto fuese definido el origen de los fondos que se destinarán al financiamiento de la inversión del Fideicomiso.

Dado que el Gobierno no implementó el financiamiento original previsto, la SE se abocó a obtener dicho financiamiento principalmente a través de productores de gas natural e instituciones financieras, informando luego que no había logrado el financiamiento total de las obras. En ese sentido, luego le fue solicitado a la Sociedad que requiriera financiamiento para asignarlo al fideicomiso, por lo cual se hizo llegar a las instituciones financieras de su conocimiento, las solicitudes y la información necesaria para obtener el financiamiento que, en todos los casos, tendrá como destinatario y garante de dichos fondos al Fideicomiso organizado por la SE a través de Nación Fideicomisos S.A.

Debido a lo costoso de la expansión en relación con ampliaciones anteriores, el ENARGAS determinó que el Cargo por Fideicomiso fuera prorrateado entre todos los cargadores firmes de T.G.N. S.A. y T.G.S. S.A.,

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

excluidos los clientes de las distribuidoras y subdistribuidoras pertenecientes a las categorías Residencial y Generales "P" escalones 1 y 2. Por lo tanto, los sistemas de transporte y distribución contribuirán al repago del incremento de capacidad, actuando la Sociedad, en lo concerniente a distribución, sólo como agente de percepción por cuenta del Fideicomiso.

En principio la disponibilidad de la capacidad asignada fue estimada para alguna fecha entre el 1° de junio de 2005 y el 31 de diciembre de 2005, pero una actual estimación la ubica entre el 1° de setiembre de 2005 y el 31 de diciembre de 2005.

En los últimos días de febrero de 2005 la Sociedad recibió la Nota N° 1220 del ENARGAS, que conjuntamente con la Resolución N° 3140/2005 del mismo ente, establecen una nueva instancia en relación a la capacidad asignada, confirmando la titularidad por parte de la Sociedad, indicando el modo de prorrateo a los usuarios "validados" y estableciendo ciertos mecanismos mediante los cuales debe llegarse a acuerdos para ceder dicha capacidad al Productor que la financia (en este caso YPF S.A.) o procurar financiamiento alternativo. En caso de no lograr resultados en alguna de estas variantes en un plazo perentorio, la Licenciataria debe ceder paso a los usuarios validados para que éstos directamente lleguen a acuerdos con el Productor o financien su parte. La Sociedad solicitó una extensión razonable de los plazos y encaró nuevas negociaciones con YPF S.A. e interesó nuevamente a las instituciones financieras mencionadas sin lograr resultados concretos a la fecha de los presentes Estados Contables. YPF S.A. formuló ofertas para contratos de gas asociados a la capacidad otorgada a la Sociedad en condiciones que resultaron no aceptables para la misma. Vencidos los plazos a mediados de abril de 2005 sin que se hubiese llegado a un acuerdo, se ha habilitado a los Grandes Usuarios a celebrar contratos de gas y transporte en firme con YPF S.A. La cantidad asignada por el ENARGAS para este segmento de clientes –correspondiente a la Tercera Prioridad del Concurso Abierto TGN 01/2004– fue de 381.027 m³/día. Aún queda pendiente de resolver la asignación de los 339.441 m³/día que completan la asignación total inicial a la Sociedad ya citada de 720.468 m³/día, ello en tanto no ha habido acuerdo entre YPF S.A. y la Sociedad sobre la formulación de pautas que mantengan los resguardos tarifarios y sean compatibles con las exigencias de la normativa vigente.

Aún cuando los clientes de la Distribuidora no se benefician con ninguna expansión en el sistema de transporte, desde el 15 de junio de 2005 se encuentra vigente el cobro de los cargos Fideicomiso Gas destinados al repago de las inversiones en la expansión del sistema de transporte de T.G.N. S.A. organizado por la SE, y que alcanza a aproximadamente el 70% del valor incluido en las tarifas como costo de transporte, estando excluidos los usuarios residenciales, las categorías SGP1 y SGP2 y los Subdistribuidores. La Sociedad actúa como agente de percepción de este cargo, por cuenta y orden de Nación Fideicomiso S.A.

La Dirección de la Sociedad estima que no se producirán pérdidas derivadas del cumplimiento de estos acuerdos.

NOTA 13 - MEDIO AMBIENTE

La Dirección estima que las operaciones de la Sociedad se ajustan en forma sustancial a las leyes y regulaciones relativas a la protección del medio ambiente actualmente vigentes en la República Argentina, tal como estas leyes han sido históricamente interpretadas y aplicadas. Sin embargo, las autoridades locales, provinciales y nacionales están tendiendo a incrementar las exigencias previstas en las leyes aplicables y a la implementación de pautas ambientales en muchos sentidos comparables con aquellas actualmente vigentes en los Estados Unidos de Norteamérica y en países de la Unión Europea.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

NOTA 14 - RESTRICCIONES A LOS RESULTADOS A DISTRIBUIR

Adicionalmente a la restricción del 0,5% de la utilidad neta del ejercicio, para el Bono de Participación del Personal mencionado en la Nota 11.c, de acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550, deberá destinarse a constituir la Reserva Legal un monto no inferior al 5% de la utilidad del ejercicio hasta alcanzar el 20% del capital social.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 22 de abril de 2005, que pasara a cuarto intermedio para el día 29 de abril de 2005, aprobó la distribución de dividendos en efectivo por 20.700 (los dividendos por acción son de 0,129), como distribución de los resultados no asignados luego del cómputo de los bonos de participación del personal, la reserva legal, los honorarios a Directores y miembros de la Comisión Fiscalizadora. Asimismo, dispuso que la distribución se efectuara en 3 cuotas iguales de 6.900 cada una en los meses de mayo, agosto y octubre de 2005, devengando las últimas dos cuotas un interés del 6% anual desde el 22 de mayo de 2005 hasta el día anterior del momento de efectivización del pago.

Finalmente el remanente de resultados no asignados por 45.581 fue destinado a la constitución de una Reserva facultativa para futuras distribuciones de dividendos - Res. I.G.J. N° 25/2004.

Con fechas 5, 6 y 10 de mayo de 2005 se efectivizó el pago de la primera cuota de la distribución de dividendos aprobada en dicha asamblea.

NOTA 15 - CONTINGENCIAS

- a) Con fecha 12 de octubre de 1994, Gas del Estado S.E. ("GdE") formalizó un reclamo de 3.575, vinculado con la titularidad de créditos transferidos a la fecha de toma de posesión. El reclamo en cuestión, que oportunamente fue rechazado por la Sociedad, se relaciona con facturas que se encuentran emitidas durante el mes de diciembre de 1992 y que, según surge de la documentación que fuera entregada a la Sociedad por GdE al momento de la transferencia y de acuerdo con lo expresamente establecido en el CT, están incluidas en los créditos cedidos por GdE a la Sociedad.

Posteriormente, y relacionado con el reclamo indicado en el párrafo anterior, el 7 de mayo de 1996 la Sociedad fue notificada de la demanda judicial que GdE inició en su contra por cumplimiento del CT, reclamando un monto de 8.842. La Sociedad contestó la demanda el 28 de mayo de 1996, rechazando la misma en todas sus partes. Debe considerarse, que del monto total demandado, solo 3.669 corresponden a los conceptos reclamados por GdE en base a su interpretación de la titularidad de los créditos en función de su fecha de emisión. El saldo de 5.173 corresponde a créditos cuya gestión de cobro no fue encomendada a la Sociedad o que habiéndolo sido, no fueron cobrados por la misma, lo que implica que la Sociedad no tiene responsabilidad de acuerdo con los términos del CT. En tal sentido, el 12 de agosto de 1997 la Sociedad fue notificada del desistimiento por parte de GdE del reclamo incluido en la demanda original por el importe de 2.271 correspondiente al crédito de PALMAR S.A., verificado por el propio GdE en el concurso preventivo de dicho cliente. Cabe aclarar, que el saldo de los créditos cuya gestión de cobranza se encomendó a la Sociedad son inexistentes o tienen una remota probabilidad de cobro.

Por otra parte, estos créditos nunca fueron reflejados en los resultados de los Estados Contables de la Sociedad. Con fecha 6 de diciembre de 1999 la Sociedad fue notificada de la sentencia de primera instancia, que acogió la demanda de GdE por un monto de 4.617, con distribución de costas entre las partes. Este importe mantiene aún en su composición 1.102 de créditos que, como se expuso anteriormente, corresponden a acreencias cuya gestión de cobro no fue encomendada a la Sociedad y por las que ésta no percibió importe alguno. Con fecha 23 de octubre de 2000, la Cámara Nacional de Apelaciones en la que se dedujo el recurso, dictó sentencia a favor de la Sociedad, revocando la de primera instancia y desestimando la demanda. Esta sentencia fue apelada por GdE.

Con fecha 11 de febrero de 2003 la Corte Suprema de Justicia de la Nación, sin hacer lugar a los argumentos de la Cámara ni los expuestos por la Sociedad, resolvió admitir parcialmente la demanda de GdE por un monto

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

de capital de 3.508, importe por el cual se efectuó el pago respectivo con fecha 27 de mayo de 2003. En el mes de noviembre de 2003, la Sociedad recibió notificación del Juzgado Nacional de Primera Instancia N° 8 con la actualización de la liquidación de deuda al 10 de setiembre de 2003 por un total de 28.600 incluido el capital. Con fecha 14 de junio de 2004 la Sociedad fue notificada de la Resolución de fecha 27 de mayo de 2004 del Juzgado Nacional precedentemente citado, mediante la cual se dispuso que procedía la aplicación de intereses sobre el monto de la sentencia de la CSJN, calculados desde el 19 de abril de 1994 y hasta el 20 de junio de 2003, mediante la Tasa Pasiva Promedio del Banco Central de la República Argentina. Por lo tanto el monto a abonar se reduciría a 5.543. La Sociedad ha apelado la resolución señalada ante la Cámara de Apelaciones. Basada en la opinión de sus asesores legales, la Sociedad considera que los cargos registrados al 30 de junio de 2005 derivados de esta sentencia resultan suficientes.

- b) El 19 de mayo de 1998 la Dirección Provincial de Rentas de la Provincia del Neuquén (“DPR Neuquén”) corrió vista a la Sociedad de una liquidación provisoria de deuda en concepto de impuesto de sellos, correspondiente a los contratos de transporte de gas en firme celebrados con T.G.N. S.A. el 21 de diciembre de 1992, y que fueran cedidos por el Estado Nacional como anexo del CT.

La Sociedad, con fecha 18 de junio de 1998, realizó su correspondiente descargo y la presentación de las pruebas documentales pertinentes, dejándose establecido que por el CT, todos los impuestos argentinos de sellos nacionales y provinciales que recaigan sobre los contratos cedidos, deben ser soportados por GdE y/o el Estado Nacional, quienes, por otra parte, resultan sujetos exentos del pago del impuesto.

La DPR Neuquén, mediante resolución del 6 de diciembre de 1999, rechazó los planteos contenidos en el descargo presentado por la Sociedad, determinando de oficio que el monto de la deuda asciende a 854 más los intereses y accesorios que correspondan, como total asignable a ambas partes contratantes. La Sociedad impugnó dicha resolución a través de un recurso administrativo de reconsideración y apelación en subsidio. Adicionalmente, la Sociedad formuló ante el MECON la reserva de reclamar al Estado Nacional los daños y perjuicios que pudieran resultar de una eventual ejecución fiscal, u otra medida judicial que la Provincia del Neuquén pudiese entablar en contra de esta Distribuidora.

Con fecha 28 de marzo de 2001 la DPR Neuquén dispuso reliquidar las supuestas deudas reclamadas incorporando multas e intereses al 28 de febrero de 2001, por un monto de 4.783. El 20 de abril de 2001 la Sociedad interpuso un nuevo recurso de reconsideración y apelación en subsidio contra dicha resolución.

Asimismo como consecuencia de la determinación de oficio sobre impuesto de sellos que le practicara la DPR Neuquén a TGN respecto de las ofertas de transporte de gas ofertadas por ésta última con distintos terceros con posterioridad a la fecha de toma de posesión, TGN mediante nota fechada el 24 de noviembre de 2001, invocando solidaridad fiscal, expresó a la Sociedad su voluntad de repetir contra ésta el cincuenta por ciento de los importes que eventualmente debiera abonar respecto de dichas ofertas con Distribuidora de Gas del Centro S.A.

Además, al igual que otras Licenciatarias, TGN inició una acción declarativa ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación y solicitó una medida cautelar a efectos de que la provincia se abstenga de reclamar este concepto hasta tanto exista sentencia firme sobre el particular. Asimismo, la Corte Suprema de Justicia de la Nación hizo lugar a la medida cautelar solicitada por TGN.

Por otra parte, el 23 de marzo de 2001, la DPR Neuquén notificó a la Sociedad la determinación de la deuda tributaria de TGN en virtud de las ofertas ya mencionadas, por lo que la Sociedad interpuso formal Recurso de Reconsideración ante el citado organismo provincial con fecha 17 de abril de 2001, dado que la Sociedad considera que las ofertas de transporte de gas no se encuentran alcanzadas por el gravamen en cuestión. Asimismo el ENARGAS ha manifestado que los reclamos provenientes por estos gravámenes carecen de fundamento jurídico.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Finalmente, el 1º de noviembre de 2001 la DPR Neuquén corrió vista a la Sociedad de la liquidación calculada por dicho organismo por 770, por la que se efectuó el traslado correspondiente con fecha 15 de noviembre de 2001. En función de los hechos y antecedentes, y en opinión de los asesores legales de la Sociedad, se considera en estricto derecho que la probabilidad de un resultado desfavorable es remota.

- c) Con fecha 24 de marzo de 2003, la Sociedad fue notificada que con fecha 18 de marzo de 2003, la DPR Neuquén dictó la Resolución N° 139/03 mediante la cual se confiere vista de la liquidación de impuesto de sellos por acuerdos de compra-venta de gas natural efectuados por Distribuidora de Gas Cuyana S.A. y Distribuidora de Gas del Centro S.A. con diversos productores. El importe reclamado a ambas distribuidoras en conjunto asciende a 8.358, de los cuales 2.025 corresponden a la Sociedad. Con fecha 8 de abril de 2003 la Sociedad interpuso una presentación ante la Autoridad Fiscal impugnando la mencionada Resolución, tachándola de nulidad absoluta por carecer de causa y vulnerar la ley aplicable - dado que la modalidad de celebración de tales acuerdos no perfecciona el hecho imponible del tributo -, la afectación del orden federal de gobierno y la prescripción de la acción fiscal. Con fecha 17 de diciembre de 2003, se interpuso ante la CSJN una acción declarativa de certeza conjuntamente con Distribuidora de Gas Cuyana S.A. con el objeto de que el dicho Tribunal decrete la nulidad e inconstitucionalidad de la Resolución DPR Neuquén N° 516/2003, como así también todo acto que la confirme. Asimismo, se solicitó a la CSJN: (i) la medida cautelar de no innovar, ordenándole a la DPR Neuquén se abstenga de iniciar o continuar contra Distribuidora de Gas Cuyana S.A. o la Sociedad cualquier acción administrativa y/o judicial para intentar el cobro forzoso de cualquier suma determinada en concepto de impuesto de sellos, accesorios y multas en el marco de los expedientes en cuestión, y (ii) se requirió la citación del Estado Nacional, a través del MECON como tercero de intervención obligada por resultarle la controversia común con el demandado.

En función de los hechos y antecedentes, y en opinión de los asesores legales de la Sociedad, se considera en estricto derecho que la probabilidad de un resultado desfavorable es remota.

- d) La Sociedad es parte actora en una causa en la cual le reclama a la Municipalidad de Córdoba el pago de ciertos créditos cedidos en su oportunidad por GdE. Con fecha 20 de setiembre de 2001, la Cámara Contencioso Administrativa de Primera Nominación, hizo lugar parcialmente a la demanda presentada por la Sociedad, declarando que la misma tiene el derecho a ser indemnizada y difiriendo para la etapa de ejecución de la sentencia la definitiva determinación del monto. Con fecha 19 de diciembre de 2003, el Tribunal Superior de Justicia de la provincia de Córdoba a través de la Cámara Contencioso Administrativa de Primera Nominación hizo lugar al recurso de casación interpuesto por la Municipalidad de Córdoba, y en consecuencia rechazó la demanda presentada por la Sociedad. Con fecha 3 de febrero de 2004, la Sociedad presentó un Recurso Extraordinario ante el mencionado Tribunal en contra de dicha sentencia. Con fecha 30 de junio de 2004 el Tribunal Superior de Justicia resolvió no conceder el recurso extraordinario para ante la CSJN con costas a cargo de la actora. La Sociedad considera que los cargos registrados al 30 de Junio de 2005 derivados de este fallo resultan suficientes.
- e) Mediante Nota ENRG N° 1658 con fecha 31 de marzo de 2004 la Sociedad ha sido notificada de una imputación en los términos del Capítulo X de las Reglas Básicas de la Licencia por haber utilizado en la facturación a sus clientes factores incorrectamente calculados para la conversión de los volúmenes leídos a condiciones standard.

Al mismo tiempo, se intima a la Sociedad a corregir, a partir del primer turno de facturación posterior a esta notificación, el procedimiento de conversión de los volúmenes a facturar, sin perjuicio de los resarcimientos y sanciones que pudieren corresponder según el proceso de investigación iniciado.

Cabe indicar que es responsabilidad exclusiva del ENARGAS dictar reglamentos y normas de medición y facturación de consumos que sean de aplicación para toda la industria del gas (Art. 52 Ley N° 24.076), por lo que en estricto derecho, es competencia del ENARGAS emitir tales reglamentaciones. En consecuencia, para que la Sociedad pueda modificar su facturación, el ENARGAS deberá determinar dichos criterios de cálculo,

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

que según esa Autoridad debieran aplicarse al procedimiento de conversión de los volúmenes a facturar, cuestión que aún el ENARGAS no ha definido.

La Sociedad ha podido tomar vista del Expediente Administrativo correspondiente y del análisis de la documentación allí obrante, como así también de su interpretación de la normativa vigente aplicable y de otros antecedentes similares, la Sociedad considera que ha facturado a sus clientes conforme a dicha normativa. Por ello, la Sociedad acudirá, en defensa de su proceder, a las instancias disponibles administrativas y/o judiciales previstas en la normativa vigente. En tal sentido, con fecha 28 de abril de 2004 presentó ante el ENARGAS el correspondiente descargo de la imputación realizada por esa Autoridad.

La Sociedad estima que, si bien podrían eventualmente inferirse impactos negativos para la misma dado el contexto actual, teniendo en cuenta el estado preliminar del trámite iniciado considera incierto el resultado final del proceso referido.

- f) Con fechas 3 y 20 de setiembre, y 18 de octubre de 2004, T.G.N. S.A. emitió sendas notas a la Sociedad, al igual que lo hizo con las otras distribuidoras, reclamando por desbalances operativos en los meses del invierno 2004 que supuestamente serían pasibles de multas por valor de 5,5 millones. Se estima que estas multas, que no fueron facturadas a la fecha de los presentes Estados Contables, presentan bases inciertas de determinación y su aplicación no sería justificada a partir de las circunstancias y hechos relacionados con la crisis de abastecimiento de gas descripta en la Nota 3. A pesar de la complejidad de la operación durante el invierno 2004, la Sociedad cumplió las instrucciones recibidas de las autoridades haciendo uso de los cupos asignados, sin que esto, según la información disponible en la Sociedad, afectara las operaciones de T.G.N. S.A. La Sociedad ha realizado oportunamente los correspondientes descargos a T.G.N. S.A. y los ha dado a conocer al ENARGAS.

En función de los hechos y antecedentes, y en opinión de los asesores legales de la Sociedad, se considera que la probabilidad de un resultado desfavorable es remota.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

ANEXO A
1 de 2

ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2005

EVOLUCION DE BIENES DE USO AL 30 DE JUNIO DE 2005,
31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 30 DE JUNIO DE 2004.

(expresados en miles de pesos - Nota 4 -)

CUENTA PRINCIPAL	VALORES DE ORIGEN				
	AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	BAJAS	TRANS-FERENCIAS	AL FINAL DEL PERIODO / EJERCICIO
Terrenos	2.867	6	-	-	2.873
Edificios y construcciones civiles	9.070	72	-	-	9.142
Instalaciones de edificios	5.044	22	-	-	5.066
Gasoductos	152.238	8	-	-	152.246
Ramales de alta presión	57.306	-	-	-	57.306
Conductos y redes de media y baja presión	329.958	605	-	8	330.571
Estación de regulación y medición	25.785	293	-	57	26.135
Instalaciones de medición de consumo	55.423	9	(80)	1.418	56.770
Otras instalaciones técnicas	5.730	133	-	4	5.867
Maquinarias, equipos y herramientas	2.398	77	-	(56)	2.419
Sistemas informáticos y de telecomunicación	22.327	296	-	-	22.623
Vehículos	3.575	-	-	-	3.575
Muebles y útiles	1.513	15	-	-	1.528
Materiales	1.749	1.442	(232)	(1.431)	1.528
Line pack	237	53	-	-	290
Obras en curso	2.813	2.228	-	-	5.041
Anticipos a proveedores de bienes de uso	387	-	-	-	387
TOTAL AL 30/06/05	678.420	5.259	(312)	-	683.367
TOTAL AL 31/12/04	672.269	8.555	(2.404)	-	678.420
TOTAL AL 30/06/04	672.269	3.222	(219)	-	675.272

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

ANEXO A
2 de 2

ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2005

EVOLUCION DE BIENES DE USO AL 30 DE JUNIO DE 2005,
31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 30 DE JUNIO DE 2004.

(expresados en miles de pesos - Nota 4 -)

CUENTA PRINCIPAL	DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE		
	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS	DEL PERIODO / EJERCICIO		ACUMULADA AL FINAL DEL PERIODO / EJERCICIO	30 de junio de 2005	31 de diciembre de 2004	30 de junio de 2004
			ALICUOTA %	MONTO				
Terrenos	-	-	-	-	-	2.873	2.867	2.852
Edificios y construcciones civiles	1.917	-	2 a 7	105	2.022	7.120	7.153	7.248
Instalaciones de edificios	3.301	-	2 a 33	127	3.428	1.638	1.743	1.617
Gasoductos	31.145	-	2 a 5	1.740	32.885	119.361	121.093	122.636
Ramales de alta presión	16.013	-	2 a 33	711	16.724	40.582	41.293	42.221
Conductos y redes de media y baja presión	85.100	-	3 a 33	3.708	88.808	241.763	244.858	248.104
Estación de regulación y medición	10.826	-	3 a 33	487	11.313	14.822	14.959	15.085
Instalaciones de medición de consumo	21.594	(80)	3 a 33	1.137	22.651	34.119	33.829	33.351
Otras instalaciones técnicas	1.246	-	2 a 33	123	1.369	4.498	4.484	4.081
Maquinarias, equipos y herramientas	1.914	-	3 a 33	84	1.998	421	484	588
Sistemas informáticos y de telecomunicación	18.487	-	10 a 33	878	19.365	3.258	3.840	4.303
Vehículos	2.514	-	7 a 33	132	2.646	929	1.061	1.239
Muebles y útiles	1.200	-	3 a 33	42	1.242	286	313	357
Materiales	-	-	-	-	-	1.528	1.749	1.270
Line pack	-	-	-	-	-	290	237	237
Obras en curso	-	-	-	-	-	5.041	2.813	2.255
Anticipos a proveedores de bienes de uso	-	-	-	-	-	387	387	387
TOTAL AL 30/06/05	195.257	(80)	-	9.274	204.451	478.916	-	-
TOTAL AL 31/12/04	178.012	(1.625)	-	18.870	195.257	-	483.163	-
TOTAL AL 30/06/04	178.012	(18)	-	9.447	187.441	-	-	487.831

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

ANEXO B

ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2005

**EVOLUCION DE ACTIVOS INTANGIBLES AL 30 DE JUNIO DE 2005,
31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 30 DE JUNIO DE 2004.**

(expresados en miles de pesos - Nota 4 -)

CUENTA PRINCIPAL	VALOR DE ORIGEN			AMORTIZACIONES				NETO RESULTANTE		
	AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	AL FINAL DEL PERIODO / EJERCICIO	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	DEL PERIODO / EJERCICIO		ACUMULADAS AL FINAL DEL PERIODO / EJERCICIO	30 de junio de 2005	31 de diciembre de 2004	30 de junio de 2004
					ALICUOTA %	MONTO				
Gastos de organización y otros	6.108	-	6.108	6.093	20	2	6.095	13	15	17
Concesiones de redes	1.646	6	1.652	993	7	56	1.049	603	653	703
TOTAL AL 30/06/05	7.754	6	7.760	7.086	-	58	7.144	616	-	-
TOTAL AL 31/12/04	7.733	21	7.754	6.970	-	116	7.086	-	668	-
TOTAL AL 30/06/04	7.733	16	7.749	6.970	-	59	7.029	-	-	720

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

ANEXO C

ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2005

**INVERSIONES EN ACCIONES, TITULOS EMITIDOS EN SERIE Y PARTICIPACION
EN OTRAS SOCIEDADES AL 30 DE JUNIO DE 2005,
31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 30 DE JUNIO DE 2004.**

(expresados en miles de pesos - Nota 4 -)

CUENTA PRINCIPAL	VALOR REGISTRADO		
	30 de junio de 2005	31 de diciembre de 2004	30 de junio de 2004
INVERSIONES CORRIENTES			
Títulos Privados – Obligaciones Negociables	-	20	20
Títulos Públicos	-	875	854
Títulos Públicos – Bono Par	374	-	-
Títulos Públicos – Bono Descuento	68	-	-
Títulos Públicos – BODEN 2013	26	-	-
Previsión Desvalorización Títulos Públicos (Anexo E)	(7)	(534)	(521)
TOTAL CORRIENTES	461	361	353
INVERSIONES NO CORRIENTES			
Títulos Públicos – BODEN 2013	-	17	16
TOTAL NO CORRIENTES	-	17	16
TOTAL	461	378	369

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

ANEXO D

ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2005

**OTRAS INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2005,
31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 30 DE JUNIO DE 2004.**

(expresados en miles de pesos - Nota 4 -)

DENOMINACION	VALOR NOMINAL	VALOR REGISTRADO		
	30/06/2005	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2004
INVERSIONES CORRIENTES				
En moneda nacional				
Certificados de depósitos a plazo fijo	4.512	4.512	12.373	42.014
TOTAL CORRIENTE	4.512	4.512	12.373	42.014

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

ANEXO E

ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2005

EVOLUCION DE PREVISIONES AL 30 DE JUNIO DE 2005,
31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 30 DE JUNIO DE 2004.

(expresados en miles de pesos - Nota 4 -)

RUBRO	SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS NETOS	DISMINUCIONES	SALDOS AL FINAL DEL PERIODO / EJERCICIO
DEDUCIDAS DEL ACTIVO CORRIENTE				
- Para deudores de cobro dudoso	6.964	1.079	-	8.043
- Para otros créditos de cobro dudoso	872	-	-	872
- Para desvalorización de Títulos Públicos	534	3	(530)	7
DEDUCIDAS DEL ACTIVO NO CORRIENTE				
- Para deudores de cobro dudoso	212	-	-	212
TOTAL AL 30/06/05	8.582	⁽¹⁾ 1.082	(530)	9.134
TOTAL AL 31/12/04	7.317	1.767	(502)	8.582
TOTAL AL 30/06/04	7.317	⁽¹⁾ 1.137	-	8.454
INCLUIDAS EN EL PASIVO CORRIENTE				
- Para juicios y contingencias	13.216	286	(143)	13.359
TOTAL AL 30/06/05	13.216	⁽²⁾ 286	(143)	13.359
TOTAL AL 31/12/04	15.163	338	(2.285)	13.216
TOTAL AL 30/06/04	15.163	⁽²⁾ 588	(102)	15.649

(1) Imputados a Deudores de cobro dudoso del Anexo H, excepto la desvalorización de Títulos públicos constituida en el 2004, que fue imputada a Otros resultados por tenencia del rubro Resultados financieros y por tenencia generados por activos.

(2) Imputados a Juicios y contingencias del Anexo H.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

ANEXO F

ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2005.

COSTO DE VENTAS

Por los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2005 y 2004.

(expresados en miles de pesos - Nota 4 -)

	<u>30/06/2005</u>	<u>30/06/2004</u>
Existencia de gas al inicio del ejercicio	135	193
Existencia de materiales al inicio del ejercicio	375	443
Compra de gas (Nota 3)	48.421	31.879
Compra de materiales	227	101
Transporte de gas	16.768	16.604
Gastos de distribución (Anexo H)	13.389	13.155
Existencia de gas al cierre del ejercicio	(236)	(179)
Existencia de materiales al cierre del ejercicio	(381)	(299)
Costo de ventas	<u>78.698</u>	<u>61.897</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

ANEXO G

ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2005

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 30 DE JUNIO DE 2005,
31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 30 DE JUNIO DE 2004.

(expresados en miles de pesos - Nota 4 -)

CUENTA PRINCIPAL	Al 30 de junio de 2005			Al 31 de diciembre de 2004		Al 30 de junio de 2004	
	CLASE Y MONTO DE MONEDA EXTRANJERA (cifras expresadas en miles)	CAMBIO VIGENTE EN PESOS	VALOR DE LIBROS	CLASE Y MONTO DE MONEDA EXTRANJERA (cifras expresadas en miles)	VALOR DE LIBROS	CLASE Y MONTO DE MONEDA EXTRANJERA (cifras expresadas en miles)	VALOR DE LIBROS
ACTIVO							
ACTIVO CORRIENTE							
CAJA Y BANCOS							
Caja	US\$ 57	2.847	162	US\$ 57	168	US\$ 57	166
Bancos – Cuentas corrientes	US\$ 7.211	2.847	20.530	US\$ 7.152	21.019	US\$ 18.130	52.904
INVERSIONES							
BODEN 2013	US\$ 9	2.847	26	-	-	-	-
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	7.277	-	20.718	7.209	21.187	18.187	53.070
ACTIVO NO CORRIENTE							
INVERSIONES							
BODEN 2013	-	-	-	US\$ 6	17	US\$ 5	16
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	-	6	17	5	16
TOTAL DE ACTIVO	7.277	-	20.718	7.215	21.204	18.192	53.086
PASIVO							
PASIVO CORRIENTE							
CUENTAS A PAGAR							
Por suministro de gas (Nota 3)	-	-	-	-	-	US\$ 16.061	16.061
PRESTAMOS							
Banco Sanpaolo IMI S.p.A.– Capital	-	-	-	US\$ 5.000	14.895	US\$ 35.000	103.530
Banco Sanpaolo IMI S.p.A.– intereses	-	-	-	US\$ 1.172	3.492	US\$ 801	2.369
Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	-	-	-	US\$ 576	1.716	US\$ 390	1.155
Partes relacionadas	-	-	-	US\$ 1.243	3.702	US\$ 842	2.492
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	-	-	-	7.991	23.805	53.094	125.607
TOTAL DEL PASIVO	-	-	-	7.991	23.805	53.094	125.607
POSICION NETA - ACTIVO (PASIVO)	7.277	-	20.718	(776)	(2.601)	(34.902)	(72.521)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

ANEXO H

ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2005

INFORMACION REQUERIDA POR EL ARTICULO 64 APARTADO I INCISO b) DE LA LEY N° 19.550

Por los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio 2005 y 2004.

(expresados en miles de pesos - Nota 4 -)

CUENTAS PRINCIPALES	GASTOS DE DISTRIBUCION	GASTOS DE ADMINISTRACION	GASTOS DE COMERCIALIZACION	GASTOS DE FINANCIACION	ACTIVACION DE GASTOS	TOTAL 30/06/05	TOTAL 30/06/04
Remuneraciones y Cargas sociales	2.050	2.469	2.369	-	50	6.938	5.978
Honorarios Directores y síndicos	-	61	-	-	-	61	60
Honorarios por servicios profesionales	183	865	46	-	-	1.094	587
Honorarios por asesoramiento del operador técnico	-	-	-	-	-	-	250
Juicios y contingencias	100	186	-	-	-	286	620
Gastos de facturación y cobranzas	99	1	1.462	-	-	1.562	1.350
Alquileres varios	32	66	142	-	-	240	260
Primas de seguros	20	308	12	-	-	340	325
Viajes y estadías	84	137	49	-	-	270	250
Gastos de correos y telecomunicaciones	24	243	55	-	-	322	320
Depreciación de bienes de uso	9.029	120	125	-	-	9.274	9.447
Amortización de bienes intangibles	14	24	20	-	-	58	59
Mantenimiento y reparación de bienes de uso	929	247	200	-	-	1.376	1.214
Impuestos, tasa y contribuciones	20	546	-	-	-	566	813
Impuesto a los Ingresos Brutos	-	-	2.108	-	-	2.108	2.421
Tasa ente nacional regulador del gas	87	84	84	-	-	255	204
Deudores de cobro dudoso	-	-	1.079	-	-	1.079	616
Publicidad y propaganda	-	112	-	-	-	112	56
Limpieza y vigilancia	136	187	136	-	-	459	399
Gastos y comisiones bancarias	-	91	-	-	-	91	75
Intereses	-	-	-	349	-	349	2.991
Otros gastos financieros	-	-	-	(120)	-	(120)	-
Diferencia de cotización	-	-	-	(501)	-	(501)	918
Servicios y suministros de terceros	311	205	468	-	-	984	834
Convenios de atención comercial y técnica	18	-	193	-	-	211	180
Gastos diversos	253	55	61	-	-	369	169
TOTAL AL 30/06/05	13.389	6.007	8.609	(272)	50	27.783	-
TOTAL AL 30/06/04	13.155	5.349	7.955	3.909	28	-	30.396

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/08/2005
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233
y por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11671

RESEÑA INFORMATIVA (*)

Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2005.

1) Comentarios sobre las actividades de la empresa desde el 1º de enero de 2005 hasta el 30 de junio de 2005:

Durante el transcurso del ejercicio se han realizado inversiones y administrado los recursos con el objeto de prestar eficientemente un servicio público a la comunidad y atender los requerimientos de 476.853 clientes.

Con miras a la satisfacción de tales objetivos se llevaron a cabo, entre otras, las acciones que a continuación se detallan junto a aspectos relevantes relacionados con la actividad de la Sociedad:

- Se incrementó el sistema de distribución en 140.193 metros de cañería de redes y gasoductos y en 3.640 nuevos servicios, con un crecimiento neto de 10.348 clientes, que representa aproximadamente el 2,2% con respecto al cierre del ejercicio anterior. Comparativamente, la expansión del sistema en los seis primeros meses de 2005 estuvo aproximadamente un 39% por debajo de la registrada en igual periodo de 2004.
- Se inició la ejecución del programa de búsqueda y reparación de fugas para el año 2005, por el cual se relevaron aproximadamente 2.254 kms. de redes en zonas de alta densidad habitacional y 1.237 kms. en zonas de baja densidad habitacional.
- Se comenzaron los recorridos anuales referidos al control programado de las estaciones de GNC sujetas a verificación, con la concreción de 351 inspecciones, y los correspondientes al mantenimiento previsto de redes, gasoductos y cámaras, como así también a la supervisión técnica de las instalaciones y actividades de los Subdistribuidores. Al cierre del periodo se cuenta con 179 estaciones de GNC conectadas al sistema de distribución.
- Con el objetivo de asegurar el normal abastecimiento de gas en las condiciones pautadas en la Licencia, se llevaron a cabo las siguientes actividades previstas en el programa anual: recambio de servicios; refuerzo del sistema de distribución en la ciudad de Río Cuarto; potenciamiento de gasoductos; renovación de plantas reguladoras de presión y válvulas; ampliación de los sistemas de protección catódica y de odorización; refuncionalización de sucursales y agencias; y otras inversiones menores, todas ellas sujetas a un estricto cumplimiento de pautas preestablecidas de austeridad en la aplicación de recursos, privilegiando la seguridad y control del sistema de distribución atento a la coyuntura planteada por la Ley de Emergencia.
- Tanto la incertidumbre contractual como las restricciones respecto de la disponibilidad de transporte y de gas en boca de pozo, modificaron las perspectivas de los planes de saturación de redes. No obstante, aún sin financiamiento, el estímulo de la marcada diferencia de precios entre el gas natural y los combustibles sustitutos, hizo que una cantidad importante de usuarios se incorporaran o reincorporaran a las redes de gas natural. Esta misma coyuntura, por cuestiones económico-financieras, provocó la demora de gran parte de las obras de extensión y expansión de redes eclipsando el aprovechamiento de grandes obras ya realizadas de extensión de gasoductos propios, instalación de nuevas cámaras y potenciación de otras, junto con redes que ampliaron la capacidad disponible. En ese sentido, se procura junto con gobiernos provinciales y municipales avanzar en los proyectos, convenios y trámites administrativos que demandan las reactivaciones de obras ya contempladas y otras nuevas que motoricen la expansión de redes que se requieran.

(*) Información no cubierta por el Informe del Auditor. La información contenida en los puntos 2 a 5 de la presente Reseña Informativa por el ejercicio cerrado al 31/12/01, no incorpora retroactivamente los cambios surgidos a partir de la vigencia de las nuevas normas contables conforme lo expuesto en la Nota 4 a los Estados Contables al 30/06/05. Adicionalmente, toda la información comparada no considera los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda originados entre el 01/03/03 y el 30/09/03.



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11671

- Se continúa con el cumplimiento de las funciones de operador interino de las redes de distribución e instalaciones complementarias de las localidades de Chepes, Aimogasta y Villa Unión, provincia de La Rioja, en los términos del artículo 10.7.4 de las Reglas Básicas de la Licencia de Distribución aprobada por el Decreto N° 2255/1992, conforme lo indicado en la Resolución ENARGAS N° 2845/2003 del 25/07/03. Se aguarda que el ENARGAS designe al prestador definitivo según lo indica la Licencia.
- La imprevista sanción por parte del PEN de los Decretos N° 180/2004 y N° 181/2004, de fecha 13/02/04, introduce cambios en la actividad de la Sociedad cuyos efectos, de difícil cuantificación, permanecen en etapa de determinación, al haberse comenzado una secuencia de sucesivas aclaraciones por parte de las autoridades pertinentes a través de una reglamentación que aún mantiene aspectos pendientes respecto de las modificaciones realizadas al negocio. Entre las cuestiones más relevantes del Decreto N° 180/2004 se encuentran: (i) la creación de un régimen de inversiones en infraestructura de transporte y distribución de gas a través de fondos fiduciarios; (ii) la creación del Mercado Electrónico del Gas (“MEG”), que incluye mecanismos de reventa de capacidad de transporte en firme e interrumpible y de compra-venta de gas; (iii) el reemplazo de la categoría Venta GNC; y (iv) la introducción de cambios en las condiciones especiales de ciertos grandes usuarios interrumpibles.

En tanto, el Decreto N° 181/2004, atañe a la relación entre la SE y los productores de gas y los habilita a firmar acuerdos que establezcan ajustes del precio del gas en el punto de ingreso al sistema de transporte para abastecer la demanda a cargo de las distribuidoras, además de la implementación de mecanismos de protección en beneficio de usuarios que inicien la adquisición directa de gas natural a los productores signatarios de esos acuerdos. Adicionalmente se crean subcategorías de usuarios en los servicios Residencial (R1, R2 y R3) y General “P” (SGP1, SGP2 y SGP3) en función del consumo, con vistas a establecer una segmentación de precios –en principio sólo del gas– a fin de atenuar los ajustes en los usuarios de menores consumos.

En lo específico, con el Decreto N° 180/2004 se sustituyen las Condiciones Especiales de ciertas Categorías Tarifarias. Entre ellas, la sustitución más significativa fue la de Otros Usuarios Venta GNC por las categorías Otros Usuarios Venta Firme GNC y Otros Usuarios Venta Interrumpible GNC. La categoría Venta Firme GNC prevé la asignación de una capacidad firme a cada estación, el pago mensual de un Cargo por Reserva de Capacidad y una reducción en la tarifa por m³ por escisión del componente “transporte”. La Venta Interrumpible GNC no prevé Cargo por Reserva y su tarifa por m³ no contiene componente de transporte, pero admite interrupciones y está supeditada a la colocación de un equipo de telemedición y corte remoto que garantice el acatamiento de las instrucciones impartidas al efecto.

- La Sociedad solicitó oportunamente al ENARGAS, al Ministerio de Economía de la Nación (“MECON”) y a otras áreas de gobierno, urgentes incrementos de tarifas –congeladas desde 1999– tendientes a revertir los impactos negativos de la coyuntura, ya que no sólo se dejaron de contemplar los debidos ajustes por el PPI, el factor “K” y el costo promedio de transporte, suspendiéndose el proceso de RQT II¹, sino que además desde el mes de mayo de 2002 en adelante el ENARGAS sucesivamente aprobó cuadros tarifarios provisorios, suspendiendo también los ajustes estacionales solicitados por variación del precio del gas previstos por la Ley N° 24.076 y sus decretos reglamentarios. Oportunamente se presentaron los recursos correspondientes a cada caso. Los cuadros tarifarios actualizados con vigencia a partir del 01/05/05 fueron posteriormente rectificadas por el ENARGAS para los segmentos R1, R2 y R3, SGP1 y SGP2, retrotrayéndolos a los valores correspondientes a octubre de 2004, con un valor gas incluido en las tarifas inferior al que hubiera correspondido.
- Con fecha 21/10/03 el Poder Ejecutivo Nacional (“PEN”) promulgó la Ley N° 25.790 por la cual se dispuso: extender hasta el 31/12/04 el plazo para la renegociación de los contratos dispuesto por la Ley de Emergencia; que tal renegociación podrá abarcar a determinados sectores de servicios públicos o a determinadas

¹ Segunda Revisión Quinquenal de Tarifas.



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11671

contrataciones en particular; que el PEN pueda tomar decisiones sin los límites que imponen los Marcos Regulatorios respectivos; que las facultades de los Entes Reguladores en materia de revisiones contractuales, ajustes y adecuaciones tarifarias previstas en los Marcos Regulatorios respectivos, puedan ejercerse en tanto resulten compatibles con el proceso de renegociación conforme lo dispuesto por la Ley N° 25.561; que los acuerdos de renegociación puedan abarcar aspectos parciales de los contratos de concesión o licencias, contemplar fórmulas de adecuación contractual o enmiendas transitorias del contrato, incluyendo la posibilidad de revisiones periódicas pautadas y variar los parámetros de calidad del servicio; y que el PEN remita las propuestas de los acuerdos de renegociación al Congreso de la Nación, quien dispondrá de un plazo de 60 días corridos para aprobar o rechazar el acuerdo, estableciéndose que si hubiere rechazo, el PEN reanude el proceso de renegociación del contrato respectivo. Finalmente, la ley establece que las empresas prestadoras de servicios públicos no podrán suspender o alterar el cumplimiento de sus obligaciones en virtud de las disposiciones de esta misma ley. El 15/12/04 el PEN promulgó la Ley N° 25.972 que prorrogó hasta el 31/12/05 el plazo de la emergencia pública en materia social, económica, administrativa, financiera y cambiaria, prorrogando también las disposiciones de la Ley N° 25.790 y normas complementarias.

- El 26/11/03 tuvo lugar la primera reunión conjunta con las distribuidoras de gas convocada por la UNIREN (Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos). En ella se entregaron a las licenciatarias documentos que enuncian los objetivos generales de esta nueva etapa de renegociación de contratos de Licencia y un cronograma que extendía hasta diciembre de 2004 el plazo del proceso integral, sin especificar los alcances de las etapas que prevén. Durante el mes de diciembre de 2003 la UNIREN desarrolló reuniones individuales con las distribuidoras.

Desde mediados de 2004 se suspendieron las reuniones de la UNIREN. La Sociedad dejó constancia de la falta de cumplimiento del cronograma oportunamente informado por la UNIREN y la ausencia de avances concretos en la renegociación. En enero y junio de 2005 la UNIREN remitió sendas propuestas de una Carta de Entendimiento sobre la renegociación del Contrato, que no fueron el resultado de una negociación entre partes, y que la Sociedad luego de sus respectivos análisis no aceptó, manifestando además, su voluntad de cumplir con el proceso que le fuera impuesto e instando a la realización de efectivas negociaciones.

Por Resolución Conjunta N° 388/2005 y N° 790/2005 de fecha 07/07/05, del MECON y del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios ("MPFIPyS"), se habilitó la convocatoria a una futura Audiencia Pública para tratar la Carta de Entendimiento propuesta a la Sociedad. El 26/07/05 la UNIREN, mediante la Disposición N° 21/2005, ha fijado el día 23/08/05 como fecha para el desarrollo de tal Audiencia.

- Se mantuvo la capacidad de transporte contratada para el periodo.

En el 2004 el Gobierno Nacional anunció, bajo el Programa de Fideicomisos de Gas creado por la Resolución N° 185/2004 del MPFIPyS, que se financiarían obras de expansión en los sistemas de Transportadora de Gas del Sur S.A. ("T.G.S. S.A.") y de T.G.N. S.A. Como resultado del Concurso Abierto N° 01/2004 de T.G.N. S.A. para la ampliación de la capacidad de transporte firme del Gasoducto Norte, en julio de 2004 se le adjudicó a esta Sociedad la disponibilidad de 720.468 m³/día hasta abril de 2028, sobre un total de 3,9 MMm³/día que la Sociedad requiriera oportunamente mediante una Oferta Irrevocable de Transporte Firme.

Dado que el Gobierno no implementó el financiamiento original previsto, la SE se abocó a obtener dicho financiamiento principalmente a través de productores de gas natural e instituciones financieras, informando luego que no había logrado el financiamiento total de las obras. En ese sentido, luego le fue solicitado a la Sociedad que requiriera financiamiento para asignarlo al fideicomiso, por lo cual se hizo llegar a las instituciones financieras de su conocimiento, las solicitudes y la información necesaria para obtener el financiamiento que, en todos los casos, tendrá como destinatario y garante de dichos fondos al Fideicomiso organizado por la SE a través de Nación Fideicomisos S.A.

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11671

Debido a lo costoso de la expansión en relación con ampliaciones anteriores, el ENARGAS determinó que el Cargo por Fideicomiso fuera prorrateado entre todos los cargadores firmes de T.G.N. S.A. y T.G.S. S.A., excluidos los clientes de las distribuidoras y subdistribuidoras pertenecientes a las categorías Residencial y Generales “P” escalones 1 y 2. Por lo tanto, los sistemas de transporte y distribución contribuirán al repago del incremento de capacidad, actuando la Sociedad, en lo concerniente a distribución, sólo como agente de percepción por cuenta del Fideicomiso.

En principio, la disponibilidad de la capacidad asignada a la Sociedad fue estimada para alguna fecha entre el 01/06/05 y el 31/12/05, pero una actual estimación la ubica entre el 01/09/05 y el 31/12/05.

En los últimos días de febrero de 2005 la Sociedad recibió la Nota N° 1220/2005 del ENARGAS, que conjuntamente con la Resolución N° 3140/2005 del mismo ente, establecen una nueva instancia en relación a la capacidad asignada, confirmando la titularidad por parte de la Sociedad, indicando el modo de prorrateo a los usuarios “validados” y estableciendo ciertos mecanismos mediante los cuales debe llegarse a acuerdos para ceder dicha capacidad al Productor que la financia (en este caso YPF S.A.) o procurar financiamiento alternativo. En caso de no lograr resultados en alguna de estas variantes en un plazo perentorio, la Licenciataria debe ceder paso a los usuarios validados para que éstos directamente lleguen a acuerdos con el Productor o financien su parte. La Sociedad solicitó una extensión razonable de los plazos y encaró nuevas negociaciones con YPF S.A. e interesó nuevamente a las instituciones financieras mencionadas sin lograr resultados concretos a la fecha de la presente. YPF S.A. formuló ofertas para contratos de gas asociados a la capacidad otorgada a la Sociedad en condiciones que resultaron no aceptables para la misma. Vencidos los plazos a mediados de abril sin que se hubiese llegado a un acuerdo, se ha habilitado a los Grandes Usuarios a celebrar contratos de gas y transporte en firme con YPF S.A. La cantidad asignada por el ENARGAS para este segmento de clientes –correspondiente a la Tercera Prioridad del Concurso Abierto TGN 01/2004– fue de 381.027 m³/día. Aún queda pendiente de resolver la asignación de los 339.441 m³/día que completan la asignación total inicial a la Sociedad ya citada de 720.468 m³/día), ello en tanto no ha habido acuerdo entre YPF S.A. y la Sociedad sobre la formulación de pautas que mantengan los resguardos tarifarios y sean compatibles con las exigencias de la normativa vigente.

- Aún cuando los clientes de la Sociedad no se benefician con ninguna expansión en el sistema de transporte, desde el 15/06/05 se encuentra vigente el cobro de los cargos Fideicomiso Gas destinados al repago de las inversiones en la expansión del sistema de transporte de T.G.N. S.A. organizado por la SE, y que alcanza a aproximadamente el 70% del valor incluido en las tarifas como costo de transporte, estando excluidos los usuarios residenciales, las categorías SGP1 y SGP2 y los Subdistribuidores. La Sociedad actúa como agente de percepción de este cargo, por cuenta y orden de Nación Fideicomiso S.A.
- Mediante la Resolución N° 208/2004 del MPFIPyS -publicada el 22/04/04- se homologa el “Acuerdo para la Implementación del Esquema de Normalización de los Precios del Gas Natural en Punto de Ingreso al Sistema de Transporte, Dispuesto por el Decreto 181/04” (el “Acuerdo”), que fuera suscripto el 02/04/04 entre la SE y los principales productores de gas. El mismo prevé la normalización de precios de gas en el punto de ingreso al sistema de transporte (“PIST”) a la fecha límite que dispone el citado decreto (31/12/06). Para ello establece un procedimiento concreto que contempla un sendero de 4 ajustes progresivos para el gas que compran: (i) las distribuidoras para su segmento “industrial” (excluidos los consumos Residenciales y SGP 1 y 2); (ii) los nuevos consumidores industriales que adquieran gas natural en forma directa a los productores; y (iii) las usinas termoeléctricas que generan para el mercado interno.

Adicionalmente, se suspenden –durante la vigencia del Acuerdo- todos los procesos y reclamos de los productores contra las distribuidoras por la pesificación de los acuerdos de provisión de gas, aunque se requiere un acuerdo previo de suspensión de los plazos para evitar la prescripción, ante la eventualidad de que por incumplimiento del Estado de sus obligaciones asumidas en el Acuerdo, éste pierda vigencia.

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11671

Continúan vigentes los acuerdos que la Sociedad lograra reestructurar durante el 2004 con siete productores de gas bajo cuatro contratos, por un volumen equivalente al 25% de su necesidad anual. A pesar de las estrictas instrucciones impartidas por las autoridades en el marco de estos Acuerdos y de los ingentes esfuerzos realizados por la Sociedad, el principal proveedor de gas natural, YPF S.A., no readecuó ni aceptó ofertas por gas de las cuencas Norte y Neuquina. No obstante, continuó con provisión suficiente, a requisitoria diaria de la Sociedad vía el mecanismo de redireccionamiento establecido por el ENARGAS. A comienzos de febrero de 2005 se recibieron de YPF S.A. sendas ofertas irrevocables tanto para la provisión de la cuenca Neuquina como de la cuenca Norte, que no satisfacían las necesidades de la Sociedad, por tal motivo se realizó una contrapropuesta. La Sociedad no puede asegurar el resultado de la negociación. En el caso de no resolverse esta situación, se deberá continuar acudiendo a los mecanismos instrumentados por la SE y al ENARGAS a los efectos de que se efectúe la correspondiente provisión en los términos de la normativa vigente, que particularmente fueron aplicados durante el año 2004.

Con el objeto de dar cobertura al crecimiento vegetativo de la demanda prioritaria, solamente un productor respondió favorablemente al pedido de cantidades incrementales que la Sociedad efectuó. Bajo la misma premisa y ante la falta de respuesta del resto de los productores, el ENARGAS incrementó -conforme sus evaluaciones y mediante el mecanismo de redireccionamiento- las cantidades asignadas al resto de los productores.

- La SE suministró instrucciones precisas que permiten definir la correspondencia y la cancelación de las diferencias determinadas en ciertas facturas por compra de gas derivado en función de la Disposición 27/2004 de la Subsecretaría de Combustibles ("SSC") (actualmente reemplazada por la Resolución 659/2004 de la SE), que reglamentan restricciones a la exportación de gas y mecanismos para priorizar el mercado interno, por cuanto corresponde a la Autoridad de Aplicación informar con la periodicidad suficiente el detalle de productores que cumplieron con la provisión al mercado interno y aquellos que incumplieron, pues en función de ello se determina el precio que se debe pagar por el gas entregado (paridad exportación o precio de cuenca, respectivamente). En tal sentido y conforme lo avalado por la SE, se han cancelado las facturas correspondientes a los volúmenes inyectados con posterioridad al 11/06/04 y se solicitó el traslado a tarifas de estos montos incrementales. Las inyecciones de gas de exportación que fueran anteriores a esa fecha no han sido aprobadas aún por la SE.
- Continuando con las medidas preventivas con el fin de adecuar los compromisos de venta a la realidad de los escenarios actuales de disponibilidad de gas, para el periodo 01/05/05 al 30/04/06 se renovaron los acuerdos a los clientes que tuviesen como vencimiento el 30/04/05, únicamente en la modalidad sólo transporte, siempre que se tratase de Grandes Usuarios.

Se prorrogaron las ofertas a los clientes de transporte (clientes directos que se compran su propio gas) con vigencia hasta el 30/04/06, conservando los períodos de cesión de capacidad parciales por hasta 120 días y totales por hasta 90 días, en aquellos días del invierno 2005 en que deben tener prioridad los servicios ininterrumpibles, incorporando a la ventana de 90 días las cantidades firmes adicionales solicitadas por el cliente en el marco del Concurso Abierto N° 01/2004 de TGN y previendo la incorporación del firme asignado por el ENARGAS también en el contexto de dicho concurso, a partir de que esté disponible la capacidad prevista.

Se mantuvo la misma capacidad diaria reservada de 2004 para los acuerdos con clientes de la categoría SGG, sin cláusula de renovación automática, con nominación semanal de consumos excedentes para el nuevo periodo, y una duplicación de las penalidades por consumos no autorizados (igualándolas a la penalidad de los Grandes Usuarios), aplicables al periodo invernal.

Respecto de las estaciones de GNC, se procuró acordar un esquema de servicio semifirme sobre la base de actualizar las reservas conforme los últimos picos registrados. Sin embargo, el ENARGAS dictó instrucciones



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11671

de carácter general que limitan la posibilidad de establecer restricciones a la parte firme de la reserva de capacidad, confiriendo a las estaciones un derecho sobre su reserva mínima inicial, en la medida en que la respalden con utilización efectiva. En consecuencia, la Sociedad ofreció y formalizó acuerdos sólo en las modalidades dispuestas por el ENARGAS.

- Como consecuencia de las dificultades para acceder a mayor capacidad de transporte y provisión de gas de los productores y el incremento de la demanda en virtud de la distorsión de precios relativos del gas natural con relación a los combustibles alternativos, se continuó al igual que en 2004 con la postergación temporaria del otorgamiento de factibilidades para clientes SGP (3° escalón) con consumos superiores a 30 m³/hora (720 m³/día), y de ampliaciones de consumo para grandes usuarios industriales, salvo que los mismos aseguren contar con equipos duales u otra fuente alternativa de abastecimiento que les permitan ser interrumpibles. Asimismo, se continuaron recibiendo solicitudes de servicio requiriendo capacidad firme de parte de clientes industriales, las que en principio no pueden ser atendidas. Estas situaciones han sido informadas al ENARGAS.
- Durante el 2004 determinadas estaciones de carga de GNC que operan en la provincia de Córdoba (actualmente el 40% del total) han presentado a través de la cámara empresaria que las agrupa y/o individualmente, acciones judiciales solicitando la declaración de inconstitucionalidad de los Decretos N° 180/2004 y N° 181/2004 por entender que dichos reglamentos vulneran sus derechos al posibilitar en determinadas condiciones la interrupción del suministro de gas a sus establecimientos. En el marco de dichos procesos, los Juzgados Federales de Bell Ville, Córdoba N° 2 y Río Cuarto ordenaron la suspensión de los efectos de los decretos -en tanto y en cuanto su aplicación afecte la continuidad y regularidad del suministro- mediante el dictado de medidas cautelares cuya vigencia se mantiene a la fecha.

En el mes de marzo de 2005 la Sociedad efectuó una presentación ante los juzgados citados para informarles de las condiciones de suministro esperables para el período invernal que se iniciaba el 01/05/05, la necesidad de la Sociedad de garantizar los servicios prioritarios ante posibles escenarios de escasez y un esquema de limitaciones a servicios no prioritarios que minimice el impacto social y otorgue un marco de previsibilidad a los involucrados. Como resultado de ello, el Juzgado Federal N° 2 de Córdoba dispuso con fecha 20/04/05 dejar sin efecto la medida cautelar ordenada oportunamente. En virtud de que tal decisión ha sido apelada por la actora, se encuentra a resolución de la Cámara Federal la confirmación o no de la revocación de la medida.

- Se encuentra activo el MEG instituido por el Decreto N° 180/2004, cuyo operador es la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y que está dirigido a posibilitar transacciones de compraventa de gas natural entre diversos actores de la industria. Momentáneamente, según lo establecido en la Resolución SE N° 739/2005, las actividades se resumen a operaciones relacionadas con la Resolución ENARGAS N° 419/1997 (reventa de capacidad entre cargadores), con la resolución SE N° 606/2004 (reventa de capacidad y gas entre clientes de distribuidoras), y con ofertas irrevocables para compra de gas. Se prevé el comienzo en breve de las operaciones de compraventa de gas spot en el PIST.
- El 08/06/04 se publicó, precisamente, la Resolución N° 606/2004 de la SE por la cual se estableció que los usuarios a que hace referencia el Art. 26 del Decreto N° 180/2004 y que contratan con su distribuidora zonal, por los que se observan cargos por reserva de capacidad, obligaciones de tomar o pagar u otras equivalentes, podrían intercambiar, revender o ceder el servicio brindado por la prestataria de distribución de gas natural por redes, o la combinación de éste con otros productos o servicios brindados por terceros, hasta tanto el MEG entrase en funcionamiento.

La reventa de los servicios puede realizarse en forma total o parcial. Es aplicable tanto a los servicios completos como de sólo transporte y/o distribución. En tanto sea físicamente posible, las distribuidoras deben brindar un servicio de distribución interrumpible en las condiciones habilitadas en la reglamentación. Pueden constituirse en compradoras o receptoras de los productos y/o servicios por exclusiva cuenta y orden de clientes o usuarios del área licenciada, a los cuales pueden trasladar el costo respectivo en su exacta incidencia,

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11671

previo acuerdo explícito de las partes. El traslado de costos opera en la medida en que no se asuman obligaciones de entrega distintas a las expuestas.

- El 23/05/05 se publicó la Resolución SE N° 752/2005 mediante la cual se reglamentan –principalmente– los artículos 4° y 5° del Decreto PEN N° 181/2004. Esta normativa establece la prohibición a las distribuidoras –a partir del 01/08/05– de vender gas a los siguientes segmentos de usuarios: Grandes Usuarios Venta FD e ID, usuarios SGG y SGP -tercer escalón- (consumos superiores a 150.000 m3/mes al momento de la publicación de esta resolución). Tal prohibición se extiende –a partir del 01/01/06– al resto de los usuarios SGP3 y a las estaciones de GNC, que deberán comprar su gas a través del MEG mediante ofertas irrevocables estandarizadas.

Esta misma resolución autoriza a los usuarios a contratar con los productores de gas la cuota parte proporcional del gas contratado por las distribuidoras con dichos productores (ya sea que se cuente con contrato reestructurado en los términos del Acuerdo que deriven de gas redireccionado por el ENARGAS en el mismo marco). El perfil de consumo con el que contratarían los usuarios que califiquen sería el correspondiente al período abril 2003–marzo 2004 (12 meses previos a la firma del Acuerdo). Esta situación podría complicar el abastecimiento al segmento de servicios prioritarios por parte de la Sociedad, ello en virtud de que la cantidad de gas asignada por el Acuerdo, resulta insuficiente para crónicas térmicas más rigurosas que la media probabilística.

Por Resolución SE N° 930/2005 del 26/07/05 el plazo del 01/08/05 se prorrogó hasta el 01/09/05. Esta disposición establece además que si a esta última fecha no se encuentran acordados todos los contratos de suministro entre los consumidores directos enunciados y los productores proveedores de la distribuidora, la SE definirá el mecanismo conforme el cual esos usuarios tendrán derecho a recibir el suministro de gas. También aclara que los usuarios del servicio interrumpible podrán elegir cualquier ruta o combinación de rutas de transporte, respetando la prioridad que sobre ellas tienen los usuarios ininterrumpibles o firmes.

- El 11/04/05 se publicó la Resolución de la SE N° 624/2005 por la cual se restablece la vigencia del Programa de Uso Racional de la Energía (“PURE”), creado por la Resolución N° 415/2004 de la SE, a los fines de mejorar las condiciones de abastecimiento interno de gas natural y de energía eléctrica en todo el territorio nacional. El objetivo del PURE es el de alentar a los usuarios residenciales y comerciales para que reduzcan o no aumenten el consumo de gas natural con relación a sus consumos de iguales periodos del año 2003, con el fin de disponer de mayores excedentes de gas natural para su utilización en actividades de tipo industrial. El PURE se estableció en el 2004 con una vigencia de un año prorrogable a criterio de la SE. Por la Resolución N° 942/2004 publicada el 15/09/04, la SE estableció que el PURE no tendría aplicación entre el 15/09/04 y el 30/04/05. La nueva resolución de abril de 2005 determina que el PURE nuevamente estará vigente desde el 15/04/05 hasta el 30/09/05. Son sujetos activos del mismo los usuarios Residenciales de las categorías R1, R2, R3, y los usuarios del SGP cuyo promedio mensual anual de consumo lo ubique en la primera o segunda escala de consumo de esa categoría, conforme lo dispuesto por el Decreto N° 181/2004.

En particular, para esta nueva aplicación del PURE se establecieron algunas modificaciones entre las que se destaca el diferente criterio a utilizar respecto de la comparación de los periodos de consumo, ya que no se debe realizar como en 2004 sobre una pauta cronológica, sino mediante la comparación de periodos llamados “de referencia” que tengan temperaturas medias equivalentes. Con la Resolución N° 881/2005, publicada el 18/07/05, la SE introdujo nuevas modificaciones a la metodología de cálculo de las variaciones del consumo, estableciendo un mecanismo de ajuste a los consumos observados en el periodo a facturar, cuando la diferencia que surja de compararlo con los consumos del periodo de referencia supere un cierto umbral. Estas modificaciones fueron recogidas por la Resolución N° 3245 del ENARGAS, de fecha 20/07/05, en la que se adapta a estas disposiciones la metodología para la instrumentación del PURE.



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11671

Los importes correspondientes a los cargos adicionales integrarán un Fondo Fiduciario determinado por el ENARGAS. Se excluyen de los alcances del PURE a todos los nuevos consumidores cuyos registros de consumo no permitan realizar la comparación de volúmenes prevista.

El costo de los incentivos por los volúmenes de gas natural que se liberen como consecuencia de la aplicación del PURE, será abonado por los sujetos pasivos del mismo, que la Resolución de la SE N° 415/2004 definió como los usuarios firmes e interrumpibles de las distribuidoras, incluyendo a las estaciones de expendio de GNC, y excluyendo a todos los usuarios que no utilizan gas natural con fines industriales. Asimismo, no son sujetos pasivos del PURE los hospitales, escuelas públicas, y asociaciones civiles o entidades sin fines de lucro que demuestren o acrediten fehacientemente tal condición.

- Se continuó con el análisis de la evolución de los costos de los insumos, bienes y servicios, y de las posibles sustituciones de los mismos, ya que la disminución observada en la cotización del dólar estadounidense no se refleja de manera directa en una baja de precios de los insumos y bienes dependientes del valor de esta moneda. Asimismo, los incrementos salariales dispuestos por el Gobierno para el sector privado de la economía también tienen consecuencias que afectan las actividades propias y tercerizadas, generando un estado de constantes negociaciones con los proveedores.
- A fines de 2004 se acordó una extensión de la vigencia del convenio colectivo hasta el 31/08/05, sin modificaciones al cuerpo original. Producto de esa prórroga se otorgó una gratificación extraordinaria por única vez al personal comprendido en el mismo. Con vigencia desde el 01/07/05 se firmó un acuerdo con el Sindicato que representa al personal dentro de convenio, por el cual se ajustaron las remuneraciones promedio de dicho personal en aproximadamente un 16% para segundo semestre de 2005, con un 4% adicional aplicable al primer cuatrimestre de 2006. El mismo acuerdo traslada al 01/05/06 la fecha en la que deberá renegociarse el convenio colectivo de trabajo.
- Se mantuvo la aplicación de políticas financieras específicas a los efectos de canalizar adecuadamente el flujo de ingresos de la Sociedad a las necesidades ciertas y eventuales de fondos durante el ejercicio. Como complemento de la cancelación efectuada el 23/12/04 de U\$S 30 millones correspondientes a la refinanciación acordada con el Banco Sanpaolo IMI S.p.A. por U\$S 35 millones, se cancelaron dos cuotas iguales y consecutivas con vencimientos el 24/01/05 y el 23/02/05 por U\$S 2 millones cada una en cumplimiento de lo acordado con la entidad financiera. El 23/03/05 se canceló la última cuota de capital por U\$S 1 millón y U\$S 974 mil como pago total y definitivo en concepto de intereses.
- Se inició el programa anual de revisión, adecuación y elaboración de procedimientos y de mejora continua de procesos y eficientización de los sistemas informáticos. En los primeros dos meses del año se desarrollaron y finalizaron tareas complementarias a la fase 2 sobre implementación de mejoras de corto plazo, previstas en el proyecto de seguridad tecnológica, al tiempo que se inició la fase 3 sobre medidas de largo plazo. Asimismo, se continuó con el desarrollo de los módulos previstos en este periodo para el nuevo sistema de administración de recursos humanos.
- Se dio comienzo al programa anual de capacitación en el marco de un plan a largo plazo de desarrollo integral de recursos humanos, abarcando aspectos técnicos específicos, de gestión y administración de negocios, y de entrenamiento y aplicación práctica de conocimientos generales y particulares. En los primeros seis meses del año se insumieron 7.542 horas/hombre de capacitación.
- Institucionalmente, se desarrollaron campañas masivas de concientización sobre los riesgos inherentes al monóxido de carbono, de difusión de medidas preventivas respecto de conexiones irregulares y, en conjunto con ADIGAS (Asociación de Distribuidoras de Gas), de divulgación de las medidas para el uso racional del gas natural a través de publicaciones en oficinas de atención al cliente y escuelas. Asimismo, se desarrollaron jornadas de actualización sobre normas técnicas y de prevención del monóxido de carbono para instaladores de gas matriculados.

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11671

2) Estructura patrimonial comparativa (en miles de pesos):

	30/06/05	30/06/04	30/06/03	30/06/02	30/06/01
Activo corriente	68.973	140.614	101.007	68.626	83.714
Activo no corriente	487.108	500.680	505.461	555.243	545.325
Total	556.081	641.294	606.468	623.869	629.039
Pasivo corriente	81.380	171.587	56.456	218.354	182.917
Pasivo no corriente	1.511	1.580	99.680	1.944	10.776
Subtotal	82.891	173.167	156.136	220.298	193.693
Patrimonio neto	473.190	468.127	450.332	403.571	435.346
Total	556.081	641.294	606.468	623.869	629.039

3) Estructura de resultados comparativa (en miles de pesos):

	30/06/05	30/06/04	30/06/03	30/06/02	30/06/01
Resultado operativo ordinario	24.352	19.527	17.397	18.953	47.584
Resultados financieros y por tenencia	371	(2.337)	18.263	(80.666)	(2.922)
Otros ingresos (egresos) netos	134	21	(1.181)	(533)	(86)
Utilidad/(Pérdida) ordinaria antes del impuesto a las ganancias	24.857	17.211	34.479	(62.246)	44.576
Impuesto a las ganancias	(10.478)	(7.606)	(14.071)	29.725	(17.648)
Utilidad/(Pérdida) neta	14.379	9.605	20.408	(32.521)	26.928

4) Datos estadísticos:

	30/06/05	30/06/04	30/06/03	30/06/02	30/06/01
Ingresos por ventas (miles de pesos)	117.666	96.928	88.221	104.524	188.073
Volúmenes operados (millones de m ³)	1.044,8	962,6	951,1	726,3	813,2

5) Índices:

	30/06/05	30/06/04	30/06/03	30/06/02	30/06/01
Liquidez	0,85	0,82	1,79	0,31	0,46
Solvencia	5,71	2,70	2,88	1,83	2,25
Endeudamiento	0,18	0,37	0,35	0,55	0,44
Inmovilización del capital	0,88	0,78	0,83	0,89	0,87

Las cifras expuestas en pesos reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28/02/03, siguiendo el método de reexpresión establecido por la RT N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas ("F.A.C.P.C.E."). (Ver Nota 4 a) correspondiente a los Estados Contables de la Sociedad al 30/06/05).

- El resultado neto del periodo al 30 de junio de 2005 es una ganancia de \$14,4 millones, que representa un aumento de 49,7% con respecto a la registrada para igual periodo del ejercicio anterior, que ascendió a \$9,6 millones. El mayor impacto entre ambas está dado por un efecto neto entre: (i) la ganancia neta de los resultados financieros netos obtenidos al 30/06/05 respecto de la pérdida obtenida al 30/06/04, como consecuencia de la cancelación de pasivos financieros en dólares estadounidenses y el del dispar proceso de revalorización del peso argentino frente al dólar estadounidense entre épocas (con una paridad al 30/06/05 de \$2,89 por U\$, frente a \$2,98 que cotizaba al 31/12/04, y un valor al 30/06/04 de \$2,96 por U\$ versus \$2,93 al 31/12/03); y (ii) la mayor ganancia operativa ordinaria como consecuencia de dos factores principales: a) el aumento de 21,4% de las ventas en pesos con respecto al 30/06/04 (originado conjuntamente en el mayor



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11671

precio de gas en la tarifa de venta industrial, en la diferente distribución de la venta por segmentos de clientes, y en el incremento del 8,5% en el volumen operado en el primer semestre de 2005 respecto de igual periodo de 2004); y b) el incremento neto del costo de ventas y los gastos de comercialización y administración, que en conjunto aumentaron un 24,1% al 30/06/05 respecto de igual periodo del ejercicio anterior. La utilidad operativa acusa un incremento de 24,7% al 30/06/05 con respecto al 30/06/04, pero lo más relevante ha sido su caída –a consecuencia del congelamiento de tarifas desde 1999- de 48,8% (\$23,2 millones) con relación al ejercicio 2001, año anterior a la pesificación de las tarifas, la devaluación y el proceso inflacionario derivado.

6) Perspectivas:

• Para el tercer trimestre del año 2005 se prevé:

- Sostener el desarrollo de los planes técnicos y comerciales en los centros operativos, sucursales y agencias, con acento en el resguardo de la calidad y los niveles de seguridad en la prestación del servicio.
- Continuar las tareas programadas para el año 2005 respecto del mantenimiento de redes, gasoductos y cámaras, como así también los relativos a la búsqueda y reparación de fugas, de control y verificación de estaciones de GNC, y de supervisión técnica de las instalaciones y actividades de los Subdistribuidores.
- Continuar, en el contexto de las limitaciones impuestas por la emergencia económica, el programa de inversiones necesarias con el objetivo de sostener el normal y seguro abastecimiento de gas en las condiciones pautadas en la Licencia, sujetas a un estricto cumplimiento de pautas preestablecidas de austeridad en la aplicación de recursos y de preferencia por la seguridad y control del sistema de distribución. Entre otras inversiones, se continuará con el desarrollo de los proyectos de provisión de gas natural en distintas localidades; el refuerzo de gasoductos y anillos de alimentación y la renovación de estaciones y de válvulas reguladoras de presión; la adecuación de sistemas de odorización; la instalación de sistemas de protección catódica; el reemplazo y la instalación de nuevos medidores industriales; señalización de ramales y gasoductos; y la renovación de redes y servicios en distintas zonas del área licenciada.
- Mantener las gestiones ante las autoridades competentes para obtener las cantidades de gas necesarias para abastecer la demanda ininterrumpible de la zona. Continuar gestionando ante YPF S.A. y productores que no son actuales proveedores de la Sociedad para conocer las posibilidades y condiciones para el suministro de corto, mediano o largo plazo, o –de corresponder- en la modalidad de Asistencia en Picos, en el marco del nuevo contexto de la Resolución SE N° 752/2005.
- Evaluar soluciones de mediano y largo plazo para lograr abastecer la demanda en el área de la Sociedad para los clientes a los que se les debe seguir prestando el servicio completo.
- Sostener la capacidad de transporte comprometida por acuerdos y la asignación de la capacidad de transporte disponible en función a las prioridades que fija el Marco Regulatorio, el Decreto N° 180/2004 y las posteriores disposiciones que pudiere emitir la SE.
- Continuar el estudio de las posibilidades de satisfacer los pedidos de nuevos suministros y/o ampliaciones de capacidad firme sin comprometer el sistema ni la demanda ininterrumpible, postergando el otorgamiento de nuevos proyectos y factibilidades técnicas de aquellos futuros clientes que se encuadren en las definiciones ya expuestas sobre el particular en el apartado sobre las actividades desarrolladas en el primer semestre de 2005, en la medida que no se resuelva el faltante de capacidad de transporte ni se asegure la disponibilidad de gas, conforme las disposiciones del Decreto N° 181/2004 y complementarias.
- Continuar la búsqueda de una concreta definición de la situación legal de la Licencia y la readecuación tarifaria, dentro del proceso de renegociación impuesto, con vistas a restablecer el equilibrio económico y financiero del negocio y el reconocimiento de los perjuicios derivados de las acciones dispuestas por el Gobierno durante la emergencia, a través de una real y efectiva negociación con la UNIREN.

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11671

- Realizar las presentaciones al ENARGAS que fueran menester respecto del reconocimiento en las tarifas de nuevas variaciones en los impuestos nacionales, provinciales y municipales.
- Continuar el desarrollo de la fase 3 del proyecto de seguridad tecnológica y con las etapas previstas para el desarrollo del nuevo sistema de administración de recursos humanos.
- Analizar las diferentes alternativas que ofrecen los mercados financieros internos e internacionales, procurando dar el mejor tratamiento en términos de disponibilidad y riesgo, a los fondos que la gestión pudiera requerir.
- Ejecutar las etapas previstas del programa anual de capacitación del personal y el ciclo de programas institucionales de difusión previstos para el ejercicio.

• **Para el resto del año 2005 se prevé:**

- Continuar con el desarrollo de los planes técnicos y comerciales en los centros operativos, sucursales y agencias, privilegiando la seguridad y la calidad en la prestación del servicio.
- Finalizar las tareas programadas para el año 2005 respecto del mantenimiento de redes, gasoductos y cámaras, como así también completar los programas de búsqueda y reparación de fugas, de control y verificación de estaciones de GNC, y de supervisión técnica de las instalaciones y actividades de los Subdistribuidores.
- Completar el programa de inversiones operativas y otras menores, destinadas a sostener el normal y seguro abastecimiento de gas en las condiciones pautadas en la Licencia, sujetas a un estricto cumplimiento de pautas preestablecidas de austeridad en la aplicación de recursos y de preferencia por la seguridad y control del sistema de distribución. Entre otras inversiones, se continuará con el desarrollo de los proyectos de provisión de gas natural en distintas localidades de la provincia de Córdoba y en las ciudades de Catamarca y La Rioja; el desarrollo de ramales de alimentación; el potenciamiento de cámaras reguladoras de presión; la instalación o renovación de sistemas de protección catódica; el reemplazo y la instalación de nuevos medidores industriales; y la renovación de cámaras, tramos de redes y gasoductos, y servicios en distintas zonas del área licenciada.
- Continuar con las acciones tendientes a asegurar el abastecimiento de gas y con el seguimiento de las posibilidades de toma de gas spot.
- Seguir analizando el comportamiento de la demanda durante el periodo invernal/estival y las solicitudes de los clientes, y plantear las alternativas para ajustar la capacidad de transporte, con sujeción a las posibilidades de T.G.N. S.A. de expandir el sistema con sus propios recursos o mediante fideicomisos a ser repagados por los usuarios.
- Continuar analizando las factibilidades técnicas y económicas en respuesta a solicitudes de clientes, definiéndose su aprobación en función de las disponibilidades de gas y transporte.
- Cumplir con el proceso de renegociación impuesto por el Estado Nacional para definir la situación legal de la Licencia y la readecuación tarifaria con vistas a restablecer el equilibrio económico y financiero del negocio y el reconocimiento de los perjuicios derivados de las acciones dispuestas por el Gobierno durante la emergencia.
- Finalizar las etapas previstas para el desarrollo del nuevo sistema de administración de recursos humanos y la fase 3 del proyecto de seguridad tecnológica, relativa a la implementación de medidas de largo plazo.
- Estudiar permanentemente la evolución de los mercados financieros internos e internacionales con el objeto de obtener las fuentes de financiamiento que la gestión pueda demandar.
- Concluir el desarrollo del programa anual de capacitación del personal y cerrar el ciclo de programas institucionales de difusión previstos para el año 2005.

EDUARDO A. HURTADO
Presidente

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS CONTABLES DE PERIODOS INTERMEDIOS

A los Señores Directores de
DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.:

1. Hemos efectuado una revisión limitada del balance general adjunto de DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A. al 30 de junio de 2005 y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha. Dichos estados contables son responsabilidad de la Dirección de la Sociedad.
2. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas aplicables a la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios. De acuerdo con dichas normas, una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de una revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.
3. Tal como indica la Nota 4 a) a los estados contables adjuntos, y de acuerdo con las normas del organismo de control societario, la Sociedad no ha reconocido contablemente los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda originados entre 1° de marzo de 2003 y el 30 de septiembre de 2003, lo que es requerido por las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina. De haberse reconocido los efectos de dichas variaciones, el patrimonio neto de la Sociedad al 30 de junio de 2005 por el período de seis meses finalizado en esa fecha hubiera disminuido en aproximadamente \$10.095.000.
4. Según lo mencionado en la Nota 15 e) a los estados contables adjuntos, con fecha 31 de marzo de 2004, la Sociedad ha sido notificada de una imputación efectuada por el Ente Nacional Regulador del Gas (ENARGAS), susceptible de generar resarcimientos y sanciones, donde se cuestiona a la Sociedad haber utilizado en la facturación a sus clientes factores incorrectos para calcular la conversión de los volúmenes que surgen de la lectura de los medidores a condiciones standard. A la vez se intima a la Sociedad a corregir, a partir del primer turno de facturación posterior a esta notificación, el procedimiento de conversión de los volúmenes a facturar. Según se indica en dicha nota, el ENARGAS debe determinar dicho procedimiento de corrección sobre las mediciones de los consumos de clientes para que la Sociedad pueda modificar su facturación. La Dirección de la Sociedad considera que ha facturado a sus clientes conforme a la normativa vigente aplicable, sin embargo no puede estimar a la fecha de este informe la resolución final de la situación descripta. Los estados contables adjuntos no incluyen ningún ajuste, si lo hubiere, que pueda derivarse de la resolución final de esta incertidumbre.

5. Basados en nuestra revisión, excepto por la falta de reconocimiento de los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda entre el 1° de marzo de 2003 y el 30 de septiembre de 2003, descripta en el párrafo 3, no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación significativa que deba efectuarse a los estados contables mencionados en el párrafo 1. para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina. Esta manifestación debe ser leída considerando la incertidumbre descripta previamente en el párrafo 4., cuya resolución no puede determinarse a la fecha de este informe.
6. En relación al balance general de DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A. al 31 de diciembre de 2004, presentado con propósitos comparativos, informamos que hemos emitido con fecha 7 de marzo de 2005 un informe de auditoría de los estados contables de DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A. al 31 de diciembre de 2004, con excepciones relativas a las cuestiones mencionadas en los párrafos 3. y 4. No hemos auditado ningún estado contable a ninguna fecha y por ningún período posterior al 31 de diciembre de 2004.
7. En relación al balance general de DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A. al 30 de junio de 2004 y a los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el periodo de seis meses finalizado en esa fecha, presentados con propósitos comparativos, informamos que hemos emitido con fecha 9 de agosto de 2004 un informe de revisión limitada de los estados contables de DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A. al 30 de junio de 2004, con observaciones relativas a las cuestiones mencionadas en los párrafos 3. y 4.
8. En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:
 - a. Los estados contables de DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
 - b. Al 30 de junio de 2005, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$217.197, no siendo exigible a esa fecha.

Buenos Aires,
10 de agosto de 2005

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A.. T° 1 - F° 13

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de
DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

De nuestra consideración:

1. Hemos efectuado una revisión limitada del balance general adjunto de DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A. al 30 de junio de 2005 y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha. Los documentos citados son responsabilidad de la Dirección de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas.
2. Nuestro trabajo se basó en la revisión limitada de los documentos arriba indicados efectuada por la firma Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. de acuerdo con las normas de la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas aplicables a la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios, y se circunscribió a la información significativa de los documentos revisados, su congruencia con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación, comercialización y operación, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad.
3. Tal como indica la Nota 4 a) a los estados contables adjuntos, y de acuerdo con las normas del organismo de control societario, la Sociedad no ha reconocido contablemente los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda originados entre 1° de marzo de 2003 y el 30 de septiembre de 2003, lo que es requerido por las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina. De haberse reconocido los efectos de dichas variaciones, el patrimonio neto de la Sociedad al 30 de junio de 2005 por el período de seis meses finalizado en esa fecha hubiera disminuido en aproximadamente \$10.095.000.
4. Según lo mencionado en la Nota 15 e) a los estados contables adjuntos, con fecha 31 de marzo de 2004, la Sociedad ha sido notificada de una imputación efectuada por el Ente Nacional Regulador del Gas (ENARGAS), susceptible de generar resarcimientos y sanciones, donde se cuestiona a la Sociedad haber utilizado en la facturación a sus clientes factores incorrectos para calcular la conversión de los volúmenes que surgen de la lectura de los medidores a condiciones standard. A la vez se intima a la Sociedad a corregir, a partir del primer turno de facturación posterior a esta notificación, el procedimiento de conversión de los volúmenes a facturar. Según se indica en dicha nota, el ENARGAS debe determinar dicho procedimiento de corrección sobre las mediciones de los consumos de clientes para que la Sociedad pueda modificar su facturación. La Dirección de la Sociedad considera que ha facturado a sus clientes conforme a la normativa vigente aplicable, sin embargo no puede estimar a la fecha de este informe la resolución final de la situación descripta. Los estados contables adjuntos no incluyen ningún ajuste, si lo hubiere, que pueda derivarse de la resolución final de esta incertidumbre.

5. Basados en nuestra revisión y en el informe de fecha 10 de agosto de 2005 del contador Ezequiel A. Calciati (socio de la firma Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. y miembro de esta Comisión Fiscalizadora), excepto por la falta de reconocimiento de los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda entre el 1° de marzo de 2003 y 30 de septiembre de 2003 descripta en el párrafo 3. no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación significativa que deba efectuarse a los estados contables mencionados en el párrafo 1. para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina. Esta manifestación debe ser leída considerando la incertidumbre descripta previamente en el párrafo 4., cuya resolución no puede determinarse a la fecha de este informe.

Buenos Aires,
10 de agosto de 2005

Por COMISION FISCALIZADORA

EZEQUIEL A. CALCIATI
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233