



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

Sociedad No Adherida al Régimen Estatutario Optativo de Ofertas Públicas de Adquisición Obligatoria.

MEMORIA

Señores Accionistas de Distribuidora de Gas Cuyana S.A.:

De acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y sus modificatorias, y cumpliendo con lo previsto en el Estatuto, el Directorio de Distribuidora de Gas Cuyana S.A. se complace en someter a vuestra consideración la Memoria, Inventario, Balance General, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos, Reseña Informativa y la información requerida por el Artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, correspondientes al décimo tercer ejercicio económico, comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2004.

La presente Memoria ha sido preparada de acuerdo a los lineamientos del Decreto N° 677/2001, que aprobó el Régimen de Transparencia en el ámbito de la Oferta Pública de la Comisión Nacional de Valores.

I. Consideraciones Generales

El marco

Durante el 2004 la economía argentina consolidó la tendencia de crecimiento que se inició a finales de 2002. El PIB¹ del país experimentó el año pasado una suba de 8,8% con respecto al 2003 que había crecido el 8,4%, de acuerdo con los datos publicados por el INDEC².

El incremento marcado en 2004 obedeció, fundamentalmente, al crecimiento de la actividad industrial, con crecientes exportaciones y un incremento del consumo interno, motivados por la estabilidad y el nivel del tipo de cambio, que se ubicó en el orden de los \$2,9 por cada US\$, y una inflación minorista que totalizó 6,1% para todo el año, según registros del INDEC.

La producción manufacturera creció un 10,7%. En comparación con 2003, los mayores crecimientos correspondieron a la industria automotriz (53,3%), otros materiales de la construcción (23,4%), carnes blancas (22,1%) y lácteos (21,1%). A diciembre, la utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en el 68,8% y un promedio anual de 69,7%; superior a la media de 2003, que fue del 64,9%.

El repunte industrial provocó una suba de la demanda energética en todo el país, lo que exigió la producción y transporte de energía eléctrica y gas natural, actividades signadas por la falta de inversión en los últimos años, particularmente a partir del cambio de la ecuación económica de las empresas del sector energético tras la devaluación de 6 de enero de 2002. Esto obligó a una racionalización del consumo y un cambio de las reglas de juego en el mercado del gas natural. Adicionalmente, se importaron de Bolivia cuatro millones de metros cúbicos por día para cubrir la demanda local, se importó combustible líquido de Venezuela y se limitó la exportación de gas a Chile.

La Asociación de Fabricantes de Automóviles (“Adefa”) informó que la venta anual de unidades a concesionarios fue de 311.961, el 100,4% más que en 2003. Asimismo, se patentaron 288.527 vehículos, 101,4% de incremento anual; según la Asociación de Concesionarias de Automotores de la República Argentina (“Acara”).

La producción agrícola, mientras tanto, no tuvo el mismo viento a favor que en la cosecha anterior. Se cosecharon 68,6 millones de toneladas en la campaña 2003/2004, lo que representó un retroceso de 3,6% debido a la sequía que azotó la Pampa Húmeda. La baja en los precios internacionales de los commodities agrícolas, provocó una desaceleración en el campo, sector que había protagonizado el crecimiento del país en los últimos dos años.

¹ Producto Interno Bruto.

² Instituto Nacional de Estadística y Censos.



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

La construcción creció un 20,1% en 2004 en comparación con el año anterior, en tanto que la venta de supermercados se incrementó en diciembre 9,7% a precios constantes (unidades físicas), de acuerdo al INDEC. Los argentinos consumieron un 3% más de productos masivos de primera necesidad, según un estudio de Latin Panel³. Para el BCRA, el consumo total mostró un repunte anual de 7,4%, los préstamos del sistema financiero crecieron 25,2% y los depósitos de sector privado totalizaron \$79.100 millones, 8,1% más que en 2003.

Como consecuencia del repunte productivo, las inversiones privadas mostraron una variación positiva, que la autoridad monetaria ponderó en 33%. Según el IERAL⁴, la tasa de inversión fue de 17,1% del PIB en los primeros nueve meses de 2004, mientras que, para el CEB⁵, las inversiones privadas anunciadas en los primeros diez meses totalizaron U\$S13.586 millones, lo que representó un crecimiento de 71,5% contra el mismo período del año anterior. El sector servicios participó con 35,63%, la industria con 30,6%, y en tercer lugar el sector primario con 27% del total. Mientras tanto, la Inversión Bruta Interna Fija ("IBIF") arrojó, en el segundo trimestre de 2004, un crecimiento de 38,3% con respecto a igual período del año pasado⁶.

Los niveles salariales también mostraron un repunte el pasado año. El sector privado incorporó, por disposición del Gobierno Nacional, \$228 remunerativos y \$50 no remunerativos. Complementariamente, el Salario Mínimo Vital y Móvil subió de \$350 a \$450, en tanto que los empleados del sector público y los jubilados nacionales recibieron en los últimos meses del año una mejora de 10% en sus haberes. En total, el BCRA estima que la variación anual de los salarios se ubicó en 9,8% para toda la economía.

A partir de enero de 2005, se dispuso un nuevo incremento no remunerativo de \$100 para los empleados privados. Pese a estos incrementos, para la consultora Equis, sólo los empleados del sector privado tienen un salario real igual a diciembre de 2001; los informales ganan 23% menos y los empleados públicos están por debajo en un 18%.

La suba en los salarios se complementó con un incremento de los puestos de trabajo, debido a la mayor actividad industrial y comercial. Para el INDEC, durante el tercer trimestre de 2004 la desocupación registró 13,2%, frente a los 14,3 puntos que se registraron en el mismo período de 2003, creándose 885 mil nuevos puestos de empleo (98 mil por planes sociales). Hay que remarcar que, sin contabilizar los beneficiarios del Plan Jefas y Jefes de Hogar, la desocupación sería de 17%, según la última Encuesta Permanentes de Hogares ("EPH") que elabora el INDEC. En el total urbano del país, la cantidad de pobres se redujo entre el primer semestre de 2004 y de 2003 en 3 millones de personas.

Las exportaciones mostraron un ritmo ascendente en sus saldos. De acuerdo a los datos provisorios del INDEC, en 2004 totalizaron U\$S34.453 millones, 16,5% más que la medición definitiva del año anterior. Esta suba apuntaló el resultado fiscal de 2004, ya que las retenciones por colocaciones (fundamentalmente de productos primarios) aportaron \$10.272 millones a las arcas nacionales; 10,4% del total recaudado. Las importaciones, en tanto, sumaron U\$S22.320 millones, lo que implica una suba interanual de 61,6%. De este modo, el saldo comercial acumulado fue de U\$S12.133 millones, 22,9% menos que el mismo saldo final de 2003.

Esto se acompañó con disciplina fiscal, y un aumento en la recaudación de 36% en todo el año, con ingresos totales por \$98.249 millones, según el MECON, y un superávit primario total de \$18.622 millones (4,4% del PIB), 114,2% más que en 2003, mientras que el compromiso con el Fondo Monetario Internacional (FMI) había sido de 2,4% del PIB. Al aporte de las retenciones a las exportaciones se sumó el incremento de un 48% en lo recaudado por el IVA y de un 51% del impuesto a las ganancias. El gasto primario se ubicó en \$86.509 millones, 26,3% por encima de 2003.

El repunte nacional estuvo en sintonía con la evolución de la economía mundial que, para el Banco Mundial, creció 4% en 2004. Al mismo tiempo, según la CEPAL⁷, la economía de América Latina y el Caribe creció 5,5%. La economía de Estados Unidos de Norteamérica subió 4,3% y la Eurozona se expandió 1,8%.

³ Consultora internacional.

⁴ Instituto de Estudios de la Realidad de América Latina de la Fundación Mediterránea.

⁵ Centro de Estudios Bonaerenses.

⁶ Fuente: Ministerio de Economía de la Nación Argentina ("MECON").

⁷ Comisión Económica para América Latina y el Caribe.



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

En la región del Mercosur, Brasil mostró un crecimiento en el PIB de 3,5%⁸, mientras que Chile lo hizo en 5,2%; lo que contribuyó al crecimiento del aparato productivo argentino.

Principales variables macroeconómicas	Fuente	2004	2003
PIB Mundial - Variación anual %	CEPAL/FMI	4,0	3,2
PIB de Brasil - Variación anual %	BCB/CEPAL	3,5	0,1
Datos de la economía Argentina			
PIB - Variación anual %	INDEC/MECON	8,8	8,4
PIB en miles de millones de pesos a precios constantes de 1993	IERAL/MECON	277,0	254,9
Consumo privado - Variación anual %	IERAL	9,4	7,1
Saldo balanza comercial/PIB - %	IERAL/MECON	8,6	11,9
Stock de deuda (sin merma por canje)/Exportaciones - Ratio	IERAL/MECON	5,3	6,3
Precios mayoristas (Dic./Dic.) - %	BCRA/INDEC	7,9	2,0
Tipo de cambio (cierre diciembre) \$/US\$	BCRA/BNA ⁹	2,98	2,93
Tasa de desocupación - EPH medición puntual III Trimestre - %	INDEC	13,2	14,3
Salario privado registrado - IV Trimestre 2001 = 100	IERAL/INDEC	147,0	133,7
Salario sector público - IV Trimestre 2001 = 100	MECON/INDEC	108,9	106,2
Reservas del BCRA en miles de millones de dólares	BCRA	20,0	14,1

Las Proyecciones

Para el año 2005, el MECON prevé un crecimiento moderado del PIB de 4%, aunque las consultoras privadas como el IERAL calculan que la expansión rondará el 5,4%. La misma proyección realizó el BCRA en diciembre de 2004. Asimismo, la inflación pronosticada es del 7,8% en todo el año y el tipo de cambio rondaría los \$3,06 por dólar, en tanto que el consumo se incrementaría en 5,4%. Las exportaciones, según el IERAL, crecerían un 3,4% por encima del récord histórico de 2004.

El frente fiscal también se mantendrá en expansión, apuntalado por una esperada mejora de la actividad, el consumo interno y las exportaciones. La Ley de Presupuesto prevé una recaudación tributaria de \$106.906 millones, aunque las estimaciones privadas la ubican en \$108.781 millones (10,7% de incremento sobre 2004), por un aumento de 15,2% en los ingresos por el IVA, 12% en el caso de las retenciones, y 9% para la recaudación del impuesto a las ganancias.

Sin embargo, el canje de la deuda de bonos en default resulta la principal prueba para el Gobierno Nacional. A fin de 2004, el stock de deuda argentina sumaba aproximadamente U\$S182.500 millones, de los cuales cerca de U\$S102.500 millones se encuentran en cesación de pagos. Frente a ello, el 12 de enero de 2005 el MECON lanzó el canje de los títulos públicos en default por otros instrumentos, con un monto de emisión máximo de U\$S41.800 millones, si la aceptación de los acreedores superaba el 70%.

Para este canje, se ofrecen tres instrumentos: el Bono Par, en dólares, sin descuentos y con intereses crecientes y vencimiento al año 2038. La amortización semestral comenzará en 2029. El Bono Descuento, también en dólares, implica una quita de 66,3%, un interés anual de 8,28%, con vencimiento en 2033 y pago de amortización semestral a partir de 2024. Finalmente, el Bono Cuasi Par, en pesos, implica un descuento de la deuda de 30,1%, con intereses de 3,31%, vencimiento en 2045 y amortizaciones desde 2036. Este bono ofrece la capitalización de intereses durante los primeros 10 años, con pagos de amortización semestrales y un ajuste del capital según el CER¹⁰.

⁸ Fuente: Banco Central de Brasil (BCB).

⁹ Banco de la Nación Argentina.

¹⁰ Coeficiente de Estabilización de Referencia: índice de actualización basado en la variación de precios al consumidor, aplicable a las obligaciones de las deudas pesificadas a partir del 04/02/2002.



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

Adicionalmente, los tenedores de bonos recibirán una Unidad Ligada al Crecimiento del PIB, equivalente al capital efectivamente canjeado. Es en pesos, con vencimiento a 30 años, a pagarse el 15 de diciembre de cada año, a partir de 2006. El monto de pago es el 5% del excedente del PIB en el año de referencia, es decir, el año anterior a la fecha de cálculo, prevista a partir del 1° de noviembre de cada año, desde 2006. De este modo, el primer año de referencia será 2005, tomando el 31 de diciembre próximo. Para el pago de este certificado, se considera la diferencia entre el PIB real y el Caso Base del PIB, expresada en pesos corrientes, tomando en cuenta un sendero de crecimiento proyectado establecido por el Gobierno Nacional.

El éxito del canje es vital para descomprimir las cuentas públicas y encaminar el saneamiento de las arcas nacionales. El MECON tiene previsto un vencimiento total de capital e intereses para 2005 por U\$S27.332 millones, de los cuales U\$S13.827 millones corresponden a títulos públicos, en su mayoría en default. En el término de la oferta, la adhesión global al finalizar el mes de febrero último habría alcanzado aproximadamente el 76%.

Más allá de los resultados de la reestructuración de la deuda pública en cesación de pagos, las perspectivas para 2005 son alentadoras. El IERAL estima una tasa de desempleo de 11,7% (1,5 puntos menos que la última medición) y un crecimiento de la actividad industrial de 5,5%.

La venta en supermercados mostraría subas similares a las del consumo estimado para el año 2005. La próxima campaña agrícola superaría en 10% a la anterior, aunque la baja rentabilidad del campo, motivada por el descenso de los precios internacionales y el mantenimiento de 20% como retenciones a las exportaciones de productos primarios, al igual que de 6% para los industrializados, implicaría un repliegue de la demanda derivada de estos sectores. Adefa estima que la venta de unidades cero kilómetro crecerá 10% en relación con el año pasado, al tiempo que 2005 se materializarán nuevas inversiones en este sector industrial.

Complementariamente, la CEPAL prevé un escenario internacional positivo, con un crecimiento del PIB en torno al 3%. Sin embargo, la probable desaceleración de la economía estadounidense y los efectos recesivos e inflacionarios del alto precio del petróleo serán determinantes este año. También se prevé un ligero enfriamiento de las economías de China y la Zona del Euro.

En la región del Mercosur, la economía brasileña prevé un crecimiento de 3,6% en 2005, mientras que el Banco Central de Chile estima un crecimiento de 4,8% en el PIB para el país trasandino. Con este repunte, sumado a los avances en los acuerdos bilaterales con México, la economía argentina se ubicará en 2005, en pesos corrientes de 1993, muy cerca de los niveles de 2000.

Principales variables macroeconómicas	Fuente	2005	2004
PIB Mundial - Variación anual %	FMI/CEPAL	3,0	4,0
PIB de Brasil - Variación anual %	BCB	3,6	3,5
Datos de la economía Argentina			
PIB - Variación anual %	IERAL	5,4	8,8
PIB en miles de millones de pesos a precios constantes de 1993	IERAL	295	277
Consumo privado - Variación anual %	IERAL	7,0	9,4
Saldo balanza comercial/PIB - %	IERAL	7,0	8,6
Stock de deuda/Exportaciones - Ratio	IERAL	4,1 ¹¹	5,3
Precios mayoristas (Dic./Dic.) - %	IERAL/BCRA	7,0	7,9
Tipo de cambio (cierre diciembre) \$/U\$S	BCRA	3,06	2,98
Tasa de desocupación - EPH medición puntual III Trimestre - %	IERAL/INDEC	11,7	13,2
Salario privado registrado - IV Trimestre 2001 = 100	IERAL	163,6	147,0
Salario sector público - IV Trimestre 2001 = 100	MECON	117,2	108,9
Reservas del BCRA en miles de millones de dólares	BCRA	22,0	20,0

¹¹ Supone la aceptación del 70% del canje, con lo cual el stock de deuda sería de U\$S134.800 millones.



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

La Región Cuyana

Las provincias donde opera la Sociedad, mantuvieron el mismo perfil expansivo que la economía nacional. Mendoza, San Juan y San Luis mostraron una recuperación de sus aparatos productivos y una reducción del desempleo. En el caso de Mendoza, las exportaciones, el comercio y el turismo tuvieron un rol protagónico en los resultados económicos de 2004.

Según la estimación provisoria del PBG¹² de 2004 que realiza la Dirección de Estadística e Investigaciones Económicas (DEIE) del Gobierno de Mendoza, el Valor Agregado Bruto (“VAB”) llegó a la suma de \$9.698 millones (constantes a 1993), lo que implica una suba de 10,7% en relación con el año anterior.

Esta suba se explica fundamentalmente por un crecimiento de 24,7% del rubro Comercio, Restaurantes y Hoteles, Industria Manufacturera y Servicios, cuyo VAB cerró en \$2.044 millones y representa aproximadamente el 21% del total. El VAB de la producción manufacturera fue de \$1.629 millones (6,5% de crecimiento anual). Este sector aporta el 16,8% de la economía provincial. Los servicios aportaron en 2004 el 14,1% del VAB; totalizando \$1.370 millones, con un crecimiento de 4,4% respecto de 2003.

Según datos de la Fundación Pro Mendoza, el sector exportador de la provincia realizó en 2004 operaciones que rondaron los U\$S910 millones, lo que representa una baja de U\$S165 millones respecto de 2003. La fundación remarca el cambio cualitativo de las colocaciones mendocinas, donde se ve una disminución del rubro “Combustibles y Energía” y un aumento del resto de los productos.

En el frente fiscal, y de acuerdo con los datos del MECON, esta provincia tenía a setiembre de 2004 un stock de deuda de \$3.098 millones. En setiembre último concluyó la primera etapa de reestructuración del Bono Aconcagua emitido por U\$S100 millones, con un 64% de aceptación. En cuanto a los ingresos de la provincia, los mismos se ubicaron en \$2.300 millones, mientras que los gastos estuvieron en el orden de los \$2.100 millones, lo que arrojó un superávit de \$200 millones. Para 2005, se prevén ingresos cercanos a los \$2.480 millones y gastos por un monto similar al 2004. En este nuevo año la Provincia deberá destinar su ahorro a afrontar una amortización parcial de sus deudas, que implicará egresos por \$225 millones. De ese total, el 70% corresponde a compromisos con el Gobierno Nacional y Organismos Internacionales.

En el plano privado, la economía seguirá en expansión impulsada en gran medida por los sectores transables y las actividades relacionadas con el turismo. Para 2005 se espera un crecimiento real de la economía provincial entre el 6,5% y el 7,5% anual, según el IERAL.

Para la región de Cuyo la tasa de desocupación fue de 10% en el tercer trimestre de 2004, contra los 11,2 puntos que midió en los últimos tres meses de 2003, de acuerdo al INDEC. Tomando sólo los registros de Gran Mendoza, al tercer trimestre del año pasado la falta de empleo alcanzó a 10,8% de la PEA¹³. El último trimestre de 2003 ese registro había llegado a 12,4%.

En cuanto a San Luis y San Juan, en 2004 se observó una baja en los niveles de desocupación producto de la generación de nuevos empleos, tanto en el sector público como privado. Al tercer trimestre de 2004 -último dato oficial disponible- la tasa de desocupación para los aglomerados con menos de 500 mil habitantes, cerró en 10,7%, es decir; 1,3 puntos por debajo de la medición del cuarto trimestre de 2003.

En cuanto al endeudamiento, San Luis muestra el stock de pasivos más bajo de todas las provincias, ya que se ubica en aproximadamente \$148 millones. No ocurre lo mismo en San Juan, que acumula una deuda por \$1.848 millones, sin considerar las obligaciones flotantes. De acuerdo a los diferentes análisis, en 2005 estas provincias tendrían una tasa de crecimiento similar al de la nación, ubicándose en torno al 5,5%.

II. La actividad en 2004

¹² Producto Bruto Geográfico.

¹³ Población Económicamente Activa.



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

Cuadro de situación

En el siguiente cuadro se presenta a los señores accionistas los principales indicadores de la actividad de la Sociedad durante el décimo tercer ejercicio, comparados con los correspondientes al periodo inmediato anterior:

Principales indicadores – Datos al 31 de diciembre de cada año	2004	2003
Clientes	386.445.-	370.922.-
Incremento acumulado desde 1993	153.865.-	138.342.-
Participación en la venta de gas en la Argentina (%) (1)	7,3	7,1
Capacidad de transporte reservada (millones de m3 día)	4,45	4,55
Volumen anual de gas entregado en millones de m3	2.047,6	1.799,9
Venta bruta anual de gas en M\$ (2)	185,6	164,5
Utilidad neta después de Impuesto a las Ganancias en M\$ (2)	15,5	16,5
Utilidad neta después de Impuesto a las Ganancias en M\$ históricos	27,2	27,9
Activo fijo total en millones de \$ (2)	539,8	547,9
Monto global de inversiones anuales en millones de \$ (2)	14,8	9,6
Inversiones en millones de dólares estadounidenses de cada año (3)	5,1	3,2
Inversiones en millones de dólares estadounidenses desde 1992 (3)	129,7	124,6
Sistema de distribución en kilómetros (kms.)	9.460.-	9.189.-
Incremento del sistema de distribución en kms. respecto del año anterior	271.-	298.-
Incremento del sistema de distribución en kms. desde 1992	3.636.-	3.365.-
Cantidad de empleados	293.-	286.-
Cantidad de clientes por empleado	1.319.-	1.297.-

(1) Datos estimados según información publicada por el ENARGAS (Ente Nacional Regulador del Gas) a diciembre de 2004 y 2003.

(2) Cifras ajustadas por inflación al 28 de febrero de 2003, en millones de pesos.

(3) Dólar comprador BNA al cierre de cada mes de alta.

La estrategia

Cada ejercicio representa un fuerte desafío para la Sociedad. La misma filosofía que se gestó en sus comienzos no sólo se mantiene vigente, sino que se ha expresado en el esfuerzo por mantener los niveles de calidad y seguridad, con una correcta y austera administración de los recursos, pese a los difíciles escenarios por los que atravesó la industria, con cambios sustanciales en las condiciones económico financieras, con tarifas congeladas y la generación de una inseguridad jurídica que afectó y afecta más allá de las propias consecuencias derivadas de una emergencia, con una dilatada espera en la resolución del proceso de renegociación de contratos de concesión unilateralmente dispuesto por el Gobierno, y con una crisis del sistema energético argentino que aún no cuenta con una solución sustentable implementada, que se base en la existencia de condiciones que aseguren inversiones y rentabilidad razonable sobre ellas.

La Ley N° 25.972 promulgada el 15 de diciembre de 2004, prorrogó hasta el 31 de diciembre de 2005 el plazo de la emergencia pública en materia social, económica, administrativa, financiera y cambiaria, establecida por la Ley N° 25.561 del 6 de enero de 2002, prorrogando también las disposiciones de la Ley N° 25.790 y normas complementarias, que a su vez, ya habían prorrogado el estado de emergencia hasta el final del año 2004.

La Sociedad ha debido solicitar reiteradamente la continuidad del proceso de renegociación promovido por el propio Gobierno Nacional, que en marzo de 2002, en alusión a la concertación de reuniones que era menester realizar, definió como su propósito el de “preservar la vida del contrato y las condiciones originariamente pactadas con miras a su restablecimiento futuro”.



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

A pesar de las dilaciones innecesarias en la resolución de esta problemática, y la generación de incertidumbres en aspectos que debieran ser preclaros y en definiciones que requieren ser perdurables en esta actividad -más allá de los riesgos propios que alberga su propia naturaleza-, la Sociedad ha sabido responder con principios sólidos a las contingencias derivadas de la situación planteada.

Es en el valor dado al esfuerzo de la gente que la forma, en su capacitación y satisfacción laboral, donde la Sociedad ha cimentado su estrategia de satisfacer las necesidades y exigencias de sus clientes y materializar las expectativas de sus accionistas, superando dificultades y manteniendo un servicio acorde a estándares superiores de calidad y seguridad.

El servicio

El 2004 ha tenido, en materia de tarifas de gas, el inicio de un reacomodamiento con la fijación por parte de la SE de un sendero de precios que contempla aumentos del gas natural para los clientes industriales, que viene a compensar parte de las diferencias que los productores tienen con los valores internacionales del fluido. El transporte y la distribución aún no reciben compensación alguna de los mayores costos en su margen de servicios, a pesar de mantenerse congeladas esas tarifas desde 1999.

En definitiva, persiste una notable distorsión de la matriz de demanda energética del país que se manifiesta en la falta de transporte suficiente y en la amenaza cierta de no contar con el gas necesario para atender las necesidades crecientes del país, en su ya marcado crecimiento de la actividad general. La falta de cobertura de costos y la importante caída del margen, han mellado las posibilidades de invertir convenientemente y en forma oportuna por parte de los agentes económicos del sector, para eliminar o al menos, atemperar sustancialmente, la amenaza de una crisis, que ya tuvo como escenario al invierno 2004, y aún se mantiene en el futuro cercano de 2005. Asimismo, la baja operada en las reservas de gas en el país alerta sobre la necesidad de disponer medidas adecuadas que despejen las posibilidades de una crisis de mayor envergadura a mediano y largo plazo.

En ese contexto, la Sociedad ha mantenido su política financiera de manejo equilibrado de los flujos de fondos. Asimismo, mantuvo entre sus factores claves, la realización de las inversiones necesarias para mantener la calidad y seguridad del servicio y ejecutó el presupuesto de gastos con la mayor austeridad posible, a pesar de los importantes aumentos de precios en los insumos, bienes y servicios que requiere para funcionar. Como valoración del aspecto más esencial, el humano, no fueron menores los esfuerzos en capacitación y organización, como camino crítico indispensable para estar en condiciones de enfrentar los cambios y desafíos que la realidad dispone.

En el presente capítulo se expone la información más sobresaliente de las actividades desarrolladas por la Sociedad durante el año 2004.

El sistema de distribución se incrementó en 271.546 metros de cañería de redes y gasoductos y en aproximadamente 13.131 nuevos servicios. Comparativamente con el año 2003, la expansión de las redes tuvo un incremento de aproximadamente 8,9%, y los nuevos servicios representaron aproximadamente el 6,3% del total verificado en aquel ejercicio. Al finalizar el 2004 la extensión total del sistema alcanza los 9.460 kms., con un incremento por encima de 2,9% en relación con 2003. El crecimiento acumulado desde diciembre de 1992 es de 62,4% sobre las redes y gasoductos recibidos.

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; renovación y potenciamiento de redes; interconexiones de cañerías de media y baja presión; ampliación y construcción de cámaras de regulación; obras que completaron el ramal paralelo de 305 mm. para sustentar el aumento del caudal previsto en el ramal VI-Km. 8; construcción y finalización de un tramo loop en el gasoducto ramal Pantanillo-Mosconi y del Tramo III del gasoducto paralelo La Dormida-Las Margaritas, en la provincia de Mendoza; ampliaciones y mejoras en los sistemas de protección catódica; instalación de nuevos medidores industriales; renovación parcial del parque automotor; 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



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

planteada por la Ley de Emergencia. Las inversiones realizadas durante el ejercicio representaron aproximadamente \$14,8 millones, un 54,2% más que las de 2003.

Entre las actividades de operación se destaca la ejecución del programa de búsqueda y reparación de fugas para el año 2004, por el cual se relevaron aproximadamente 1.263 kms. de redes en zonas de alta densidad habitacional y 1.529 kms. en zonas de baja densidad habitacional; los recorridos anuales referidos al control programado de las estaciones de GNC sujetas a verificación, con la concreción de 423 inspecciones; las correspondientes al mantenimiento previsto de redes, gasoductos y cámaras, como así también a la supervisión técnica de las instalaciones y actividades de los Subdistribuidores.

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.

Respecto de la capacidad de transporte se mantuvo la contratada para el período, y se renovaron los acuerdos de asistencia y complementación con Distribuidora de Gas del Centro S.A., a los efectos de optimizar el uso de la capacidad disponible y atender los picos de demanda estadísticamente esperables. Adicionalmente, y sólo por un año, se obtuvo de Transportadora de Gas del Norte S.A. una capacidad de 100.000 m³/día. Se continuaron recibiendo solicitudes de ampliación de capacidad firme de parte de clientes industriales, que en principio no pudieron ser atendidas, hecho que se informó al ENARGAS.

En conjunto con Distribuidora de Gas del Centro S.A. y las principales industrias de ambas sociedades, se impulsó la iniciativa para la creación de un Fondo Fiduciario que permitiera financiar la expansión del sistema de transporte para cubrir la demanda incremental de la zona. A pesar de lo avanzado del proyecto que contó con el respaldo de la Secretaría de Energía ("SE"), no se logró que Transportadora de Gas del Norte S.A. ("TGN") entregara el proyecto y su costo estimado a fin de avanzar en el financiamiento, por lo que se canceló la iniciativa.

Posteriormente, el Gobierno Nacional impulsó otras alternativas y anunció que bajo el Programa de Fideicomisos de Gas creado por la Resolución N° 185/2004 del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios ("MPFIPyS"), se financiarían obras de expansión en los sistemas de Transportadora de Gas del Sur S.A. ("TGS") y de TGN, que deberían estar disponibles en el invierno de 2005 por un total de 5,7 MMm³/día¹⁴. En el caso de la zona Cuyana la expansión anunciada por TGN alcanzaría 600.000 m³/día.

Debido a lo costoso de la expansión en relación con ampliaciones anteriores, el ENARGAS determinó que el Cargo por Fideicomiso fuera prorrateado a todos los cargadores firmes de TGN y TGS, con lo cual todo el sistema contribuirá al repago del incremento de capacidad.

Se recibieron solicitudes de Grandes Usuarios por más de 1,0 MMm³/día que, sumadas a las peticiones de GNC, SGG, SGP, las factibilidades postergadas y la estimación de la demanda residencial, determinaron que se formulara una Oferta Irrevocable de Transporte Firme por 2,4 MMm³/día. Con fecha 19/07/04 TGN comunicó a la Sociedad el resultado del Concurso Abierto N° 01/2004 para la ampliación de capacidad de transporte firme sobre el Gasoducto Centro-Oeste, por el cual se le adjudica a la Distribuidora la disponibilidad de 531.497 m³/día hasta la finalización de la licencia de TGN hacia el final de 2027, capacidad que debería estar disponible en alguna fecha entre el 01/06/05 y el 31/12/05. La Sociedad formuló una oferta irrevocable por tal disponibilidad asignada y debió prorrogarla en cuatro oportunidades a solicitud de TGN y por instrucciones de la SE, para mantenerla vigente en tanto no se definiera el origen de los fondos que se destinarán al financiamiento de la inversión del Fideicomiso.

El esquema de financiamiento original previsto incluía un crédito puente a ser facilitado por bancos públicos. En lugar de ello 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,

¹⁴ Millones de metros cúbicos por día.



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

y posteriormente, le fue solicitado a la Sociedad que requiriera financiamiento para asignarlo al fideicomiso, por lo cual se hizo llegar perentoriamente 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. En los últimos días de febrero de 2005 la Sociedad recibió la Nota N° 1220 del ENARGAS, que conjuntamente con la Resolución N° 3140/2004 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” (categorías SGP3, SGG, GNC y Grandes usuarios que encuadren en aspectos definidos por la norma) 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, con lo que no resulta posible para la Sociedad asegurar que contará con la titularidad de la capacidad de transporte asignada.

Respecto de la ampliación de la capacidad del Gasoducto Centro-Oeste, se mantienen bajas las expectativas de su concreción, con lo que se agregaría más incertidumbre sobre la disponibilidad de un cupo de capacidad para el invierno 2005.

Respecto a las compras de gas, 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 la SE para que arbitren las medidas pertinentes para asegurar el suministro. Se debieron disponer restricciones a los servicios interrumpibles –y en algunas oportunidades, a servicios semifirmes– por resultar insuficiente la provisión de gas. 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, se informó a los clientes de la categoría SGG la no renovación automática de los contratos al operar sus vencimientos el 30/04/05. Idéntico tratamiento se dio a los Grandes Usuarios cuyos contratos firmes vencen también el 30/04/05.

Frente a las dificultades para acceder a mayor capacidad de transporte y provisión de gas, y en virtud del incremento de demanda, se continuó con la postergación temporaria del otorgamiento de factibilidades para clientes SGP con consumos superiores a 100 m³/hora (1000 m³/día), barrios de más de 400 clientes, 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. A partir de mayo de 2004 el umbral para los consumos industriales y comerciales se bajó a 30 m³/hora. Posteriormente, de acuerdo a una intimación del ENARGAS, se procedió a levantar las restricciones para servicios R y SGP (del 1° y 2° escalón de consumos). En los casos de clientes con contratos firmes cuyos vencimientos operaron a partir del 30/04/04 y antes del invierno, se propuso anticipadamente la alternativa de contratos semifirmes por igual capacidad reservada o interrumpibles, con la condición de que dichos clientes asegurasen contar con equipos duales u otra fuente alternativa de abastecimiento que les permitan ceder su capacidad cuando ello les sea requerido. Esta situación ha sido informada al ENARGAS.

Se tomó conocimiento de un “Acuerdo para el abastecimiento temporario de gas” suscrito entre el Gobierno Nacional, las provincias de Mendoza y San Juan, y Centrales Térmicas Mendoza S.A. (“CTM”), por el cual se estableció que CTM ponía a disposición de estas provincias, y por el término de 120 días a partir del 29/04/04, una cantidad de 250.000 m³/día de gas natural para que dichas provincias dispusieran la asignación y uso de este fluido conforme a las necesidades energéticas regionales del universo de empresas existentes en estas provincias. Este gas natural le sería sustituido a CTM por gas-oil a proveer por YPF S.A.

Con relación a la subzona Malargüe, se continuó operando con normalidad la planta de inyección de propano indiluido para la sustitución de volúmenes de gas natural, como solución al problema de la creciente declinación de los pozos productores de gas que abastecen a la localidad. Asimismo, mediante la Resolución de la SE N° 419/2003 se renovó el acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes de distribución de gas propano indiluido, ratificado por el Decreto N° 934/2003 de fecha 22/04/03, por un periodo de un año, a un precio de salida de planta acordado en 300 \$/TM, debiendo la Sociedad complementar los volúmenes de gas requeridos con otro proveedor al



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

ser insuficiente el cupo asignado al proveedor original. Mediante el Decreto 1801/2004 del 10/12/04, dicho acuerdo de abastecimiento se prorrogó con retroactividad al 01/05/04 y también por el plazo de un año. Desde octubre de 2003 la Sociedad comenzó a percibir el subsidio establecido por el Art. 75 de la Ley N° 25.565.

La Sociedad solicitó al ENARGAS, al 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 II¹⁵, sino que además desde 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.

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, y definió además del mecanismo de aprobación de los acuerdos con intervención del Congreso de la Nación, ciertos arbitrios respecto de las potestades del PEN, o de los entes reguladores, en el proceso de renegociación. 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, 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 extiende 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.

El ENARGAS, con fecha 06/01/04, solicitó la actualización por los años 2001, 2002 y 2003 de la información oportunamente presentada por el año 2000, en el suspendido proceso de la RQT II con el objeto de utilizarlo en la Renegociación de los Contratos de los Servicios Públicos que conduce la UNIREN. La Sociedad preparó y presentó oportunamente la información requerida tanto por el ENARGAS como por la UNIREN. 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 de 2005 la UNIREN remitió una propuesta de una Carta de Entendimiento sobre la renegociación del Contrato, que no fue el resultado de una negociación entre partes, y que la Sociedad luego de su análisis, no aceptó, manifestando además, su voluntad de cumplir con el proceso que le fuera impuesto e instando a la realización de efectivas negociaciones.

Ante la certeza de restricciones en la provisión de gas, se observaron reacciones disímiles por parte de los Grandes Usuarios Firmes con contratos celebrados por venta de gas y transporte con vencimientos a operar antes de la temporada invernal de 2004, y que en octubre de 2003 fueran notificados respecto de que tales contratos no serían renovados a sus respectivas fechas de vencimiento. Mientras algunos clientes procedieron a concertar acuerdos con productores para proveerse su propio gas y se unieron a una convocatoria amplia para integrar el fondo fiduciario comentado, otros continuaron reclamando que las soluciones fuesen generadas por esta Licenciataria.

Luego de extensas negociaciones estos clientes optaron por contratos de Venta/Transporte Distribución Firme (“FD”) e Interrumpible (“ID”) por un año (sin renovación automática), con períodos de cesión de capacidad parciales por 120 días y totales por 90 días, en aquellos días del invierno 2004 en que deben tener prioridad los servicios ininterrumpibles. Los Grandes Usuarios Interrumpibles en general procedieron a concertar acuerdos con productores para proveerse de gas. Se mantuvieron reuniones con los clientes industriales para evaluar propuestas alternativas conjuntas a fin de morigerar los efectos del escenario de escasez para el invierno 2004 y posteriormente para el invierno 2005.

¹⁵ Segunda Revisión Quinquenal de Tarifas.



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

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 por las categorías Venta Firme GNC y Venta Interrumpible GNC (lo que provocó que la gran mayoría de las estaciones de carga de GNC en las provincias de San Luis y Mendoza presentaran acciones judiciales que fueron admitidas por los Juzgados Federarles intervinientes); 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 y general “P”, con vistas a una segmentación de precios –en principio sólo del gas– a fin de atenuar los ajustes en los usuarios de menores consumos.

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 sendero de cuatro 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.

Asimismo, se dispone que para el 31/07/05 no debieran quedar clientes industriales con “servicio completo” –que incluya gas– provisto por las distribuidoras. La normalización general prevista alcanzará también a los segmentos Residencial y SGP 1 y 2, aspecto respecto del cual, si bien no se especifica el procedimiento y el cronograma, se establece que tendría lugar antes del 31/12/06. Para esta fecha los usuarios R y SGP 1 y 2 pagarían un costo de gas PIST de aproximadamente U\$S1 el MMBTU y desde esa misma fecha en adelante lo harán a precio libre, mientras que el resto de las categorías comprarán a precio libre desde el 31/07/05.

En contraprestación, los productores se comprometen a entregar ciertos volúmenes de gas a las distribuidoras que, no obstante, no alcanzan para completar la capacidad de transporte firme existente, situación por la cual la Sociedad no puede asegurar que dispondrá del gas suficiente para atender toda su demanda.

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.

Las distribuidoras debieran adecuar a estas nuevas condiciones sus acuerdos con los productores en un plazo de 45 días corridos a partir de la entrada en vigencia de la resolución. La Sociedad logró reestructurar acuerdos con tres productores de gas bajo dos 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 readecó ni aceptó ofertas por gas de la cuenca Neuquina. No obstante, continuó con provisión suficiente, aún al operar el vencimiento del Contrato por la dicha cuenca el 30/04/04, en atención a que desde mediados de junio el ENARGAS procede a asignar volúmenes conforme la demanda de cada distribuidora, respetando, en primer término, los contratos ya registrados en dicha sede



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

y completando las cantidades a expensas de los Productores que no registraron contratos por el volumen comprometido en la Resolución N° 208/2004.

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 resolver esta situación se deberá acudir a 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 fuera aplicada durante el año 2004.

El ENARGAS convocó a Audiencia Pública para el 06/05/04 para el tratamiento del Acuerdo de Normalización. La misma fue suspendida por disturbios en el Salón de Audiencias y fue finalizada según el procedimiento previsto en el reglamento, por lo cual igualmente se resolvieron los ajustes para todas las categorías excepto los Residenciales y los primeros dos segmentos de los SGP, los cuales se hicieron operativos a partir del 11/05/04.

Hacia fines de marzo de 2004, la SE emitió la Resolución N° 265/2004 y la Disposición N° 27/2004 de la Subsecretaría de Combustibles (“SSC”) que reglamentan restricciones a la exportación de gas y mecanismos para priorizar el mercado interno. De estas disposiciones se derivaron adquisiciones de gas a precios superiores al sendero de precios vigente establecido en el Acuerdo. A la fecha 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.

El ENARGAS convocó a Audiencia Pública para el 06/05/04 para el tratamiento del Acuerdo de Normalización. La misma fue suspendida por disturbios en el Salón de Audiencias y fue finalizada según el procedimiento previsto en el reglamento, por lo cual igualmente se resolvieron los ajustes para todas las categorías excepto los Residenciales y los primeros dos segmentos de los SGP, los cuales se hicieron operativos a partir del 11/05/04.

El 18/06/04 se publicó la Resolución N° 659/2004 de la SE por la cual se aprueba el Programa Complementario de Abastecimiento al Mercado Interno de Gas Natural (el “Programa”), que sustituye 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 06/01/05 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.

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 esa Secretaría emitió con fecha 03/05/04 la Nota N° 385/2004, mediante la cual habilitó a las distribuidoras a restringir los servicios interrumpibles de aquellos clientes que comprasen su propio gas, con el objeto de asegurar el suministro a los servicios ininterrumpibles y a los firmes que al 30/04/04 estuvieran abastecidos por las distribuidoras. Adicionalmente, advirtió que solamente se podrá recurrir a los mecanismos establecidos en la Disposición N° 27/2004 de la SSC luego de haber demostrado que se realizaron las mencionadas restricciones.

El 26/05/04 se publicó la Resolución 503/2004 de la SE que aprueba: (i) el “Mecanismo de Uso Prioritario del Transporte para el Abastecimiento de la Demanda No Interrumpible”, que permaneció en vigencia hasta el 31/08/04 (con revisión de la propia SE en función de la evolución del sistema y de las conclusiones que se vayan recogiendo de la aplicación del mismo), y por el cual se reemplaza lo dispuesto por la Nota N° 385/2004 de la SE; y (ii) el “Procedimiento de Implementación Operativa de la Disposición de la Subsecretaría de Combustibles de la Secretaría de Energía 27”, que estará vigente mientras se nomine gas a centrales térmicas y a distribuidoras en el marco de la citada disposición y en las condiciones establecidas en ese instrumento. Asimismo, se instruye al ENARGAS a validar las transacciones económicas de las prestatarias de los servicios de distribución de gas natural por redes involucradas en la operatoria, siguiendo lo establecido tanto en (i) como en (ii).



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

El 29/04/04 entró en vigencia la Resolución N° 415/2004 de la SE por la cual aprueba el Programa de Uso Racional de la Energía ("PURE"), 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 tiene una vigencia de un año y será prorrogable a criterio de la SE. 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 los ubique en la primera o segunda escala de consumo de esa categoría, conforme lo dispuesto por el Decreto N° 181/2004.

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 consumidores cuyos registros de consumo no permitan realizar la comparación de volúmenes prevista, respecto a igual periodo de medición del año anterior.

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 definió como los usuarios firmes e interrumpibles de las distribuidoras. La SE excluyó como sujetos pasivos del PURE a las estaciones de expendio de GNC y todos los usuarios que no utilizan gas natural con fines industriales.

Finalmente, mediante la Resolución N° 942/2004 publicada el 15/09/04, la SE estableció que entre el 15/09/04 y el 30/04/05 el PURE no será de aplicación.

El 08/06/04 se publicó la Resolución N° 606/2004 de la SE por la cual se establece 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, podrán 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 entre en funcionamiento.

En el plano administrativo, la Sociedad llevó a cabo un permanente 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 comienzos de febrero de 2004 se renovó el convenio colectivo de trabajo con vigencia desde el 01/03/04 hasta el 31/12/04, por el que se dispusieron incrementos del orden del 30% en los salarios básicos del convenio anterior, absorbiendo los incrementos ya otorgados hasta diciembre de 2003 en función de las disposiciones del Gobierno. Posteriormente, a los valores pactados se les adicionó el aumento decidido también por el Gobierno a partir de enero de 2004. A fin de año se acordó una extensión de dicho convenio 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.

En lo que respecta a la estructura remunerativa gerencial se mantiene la política de retribuciones fijas acordes al mercado, complementada con una bonificación anual sujeta al cumplimiento de objetivos gerenciales, quedando a cargo de la Sociedad la movilidad personal de esta categoría. La retribución del Directorio es fijada por la Asamblea de Accionistas, conforme lo establecen el Estatuto de la Sociedad y la Ley de Sociedades N° 19.550.

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.

Se continuó con los programas de adecuación de procedimientos y mejora continua de procesos y eficientización de los sistemas informáticos, con particular adaptación a las nuevas operatorias y necesidades que se crearon a partir de los cambios en las reglas económicas y contractuales dentro de la crisis que vive el país y las consecuencias que se derivan de ella. Hasta el cierre del ejercicio se completaron las fases 1 sobre diagnóstico y evaluación, y 2 sobre implementación de mejoras de corto plazo, previstas en el proyecto de seguridad tecnológica. Asimismo, se continuó



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

con el desarrollo de los módulos previstos en esta etapa para el nuevo sistema de administración de recursos humanos.

Se llevó a cabo el 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 el transcurso del año 2004 se insumieron 14.755 horas/hombre de capacitación. Asimismo, en el aspecto institucional se desarrolló una intensa campaña de concientización sobre la temática de la contaminación con monóxido de carbono, y de los ahorros de energía, a través de distintos medios de comunicación masiva, escritos y radiales.

Los clientes

La evolución del ejercicio muestra un crecimiento neto de 15.523 clientes, lo que significa un total acumulado al cierre del mismo de 386.445, un incremento aproximado de 4,2% respecto de 2003, y un crecimiento acumulado de aproximadamente 66,2% desde el inicio de la Licencia. En particular, se destaca el crecimiento operado en los últimos tres años en el número de estaciones de GNC conectadas al sistema, que al cierre de 2004 totalizan 120, en contraste con las 86 que existían al 31/12/01. Como ya se apuntara, el crecimiento del número de clientes estuvo motivado fundamentalmente por los altos precios de los combustibles alternativos y sustitutos, y el congelamiento de las tarifas del gas natural.

Las cifras relativas a los volúmenes de gas entregado discriminados en los principales segmentos de mercado, comparados con los correspondientes al ejercicio anterior, se exponen en el siguiente cuadro:

Volúmenes de gas entregado por principales segmentos	Millones de m ³ de gas		Variación en	
	31/12/04	31/12/03	Mm3 (*)	%
Residenciales	407,7	352,1	55,6	15,8
Grandes clientes	1.103,4	981,8	121,6	12,4
GNC	298,6	256,4	42,2	16,5
Otros (pequeñas y medianas industrias, comercios y subdistribuidores)	237,9	209,6	28,3	13,5
Total del volumen de gas entregado	2.047,6	1.799,9	247,7	13,8

(*) Millones de metros cúbicos de gas.

El volumen total de gas entregado ha sido aproximadamente un 13,8% mayor que el correspondiente al año 2003. El crecimiento de la demanda obedece principalmente a las diferencias de precio apuntadas respecto de los otros combustibles, la mejoría manifestada en la economía, y al incremento del total de clientes servidos. El clima presentó un invierno con un registro de temperaturas bajas de una permanencia más acentuada respecto del ejercicio 2003, lo que coadyuvó, dentro de las restricciones comentadas oportunamente, a este incremento del volumen.

Tanto las cifras históricas, distribuidas entre los principales segmentos de mercado como los efectos de la inflación reflejados al 28/02/03 se exponen en el siguiente cuadro:

Ventas brutas de gas por principales segmentos	Millones de pesos (M\$)		Variación en	
	31/12/04	31/12/03	M\$	%
Residenciales	84,9	76,8	8,1	10,5
Grandes clientes	32,0	33,4	(1,4)	(4,2)
GNC	35,1	25,7	9,4	36,6
Otros (pequeñas y medianas industrias, comercios y subdistribuidores)	33,6	28,5	5,1	17,9
Subtotal de ventas de gas en cifras históricas	185,6	164,4	21,2	12,9
Efecto del ajuste por reexpresión al 28/02/03	0,00	0,1	(0,1)	-
Total de ventas de gas en cifras reexpresadas al 28/02/03	185,6	164,5	21,1	12,9

En 2004 las ventas brutas en pesos estuvieron afectadas por la pesificación y el congelamiento de tarifas producido en 2002 y que permaneció durante todo el 2003, excepto por los incrementos dispuestos en el sendero de precios



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

establecido en la Resolución N° 208/2004, haciendo de ésta la principal causa de incremento de las ventas, junto con la variación positiva del volumen de gas de los distintos segmentos.

III. Los resultados

Situación económico financiera

Situación patrimonial comparativa (cifras en miles de pesos, reexpresadas al 28/02/03)

Rubros	31/12/04	31/12/03	Variaciones
Activo Corriente	62.716	75.955	(13.239)
Activo No Corriente	542.483	551.045	(8.562)
Total Activo	605.199	627.000	(21.801)
Pasivo Corriente	41.220	43.542	(2.322)
Pasivo No Corriente	690	694	(4)
Total Pasivo	41.910	44.236	(2.326)
Patrimonio Neto	563.289	582.764	(19.475)
Total Pasivo más Patrimonio Neto	605.199	627.000	(21.801)

La baja del Activo Corriente entre ambos cierres obedece principalmente a la disminución del total disponible en Caja y Bancos e Inversiones por \$17,4 millones, al aumento de \$2,5 millones en Créditos por Ventas, la disminución de Otros Créditos por \$0,9 millones, y el incremento de Otros Activos por \$2,4.

La disminución del Activo No Corriente por \$8,6 millones tiene su origen fundamentalmente, en una reducción de Créditos por Ventas a largo plazo por \$0,3 millones, y en que el total de las altas de bienes de uso en 2004 (\$14,8 millones), no pudo compensar al total de amortizaciones anuales (\$21,7 millones) y el valor residual de las bajas de \$1,1 millones.

La disminución de Pasivos Corrientes por \$2,3 millones se debe principalmente a un aumento de las Cuentas a Pagar de \$4,1 millones, a una reducción de las Cargas Fiscales de \$7,5 millones, a un aumento de Otros Pasivos por \$1,3 millones, y a una disminución de Provisiones por \$0,3 millones. El Pasivo No Corriente se mantuvo prácticamente estable.

Estructura de resultados comparativa (cifras en miles de pesos, reexpresadas al 28/02/03)

Rubros	31/12/04	31/12/03	Variaciones
Ventas netas	188.496	167.307	21.189
Costos operativos (sin amortizaciones y depreciaciones)	(138.811)	(120.995)	(17.816)
EBITDA (*)	49.685	46.312	3.373
Amortizaciones y depreciaciones del activo fijo	(21.650)	(20.988)	(662)
Resultado operativo ordinario - Ganancia	28.035	25.324	2.711
Resultados financieros y por tenencia	1.621	7.138	(5.517)
Otros ingresos (egresos) netos	710	(615)	1.325
Utilidad ordinaria antes del impuesto a las ganancias	30.366	31.847	(1.481)
Impuesto a las ganancias (Nota 5.h) a los estados contables)	(14.841)	(15.340)	499
Utilidad neta	15.525	16.507	(982)
Utilidad neta por acción (Nota 4.g) a los estados contables)	0,077	0,082	(0,005)

(*) EBITDA: Resultado operativo ordinario más amortizaciones y depreciaciones.



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

El resultado neto del ejercicio al 31/12/04 es una ganancia de \$15,5 millones, que disminuyó en \$1,0 millones con respecto a la ganancia registrada en el ejercicio anterior, que ascendió a \$16,5 millones. Las principales causas de ese resultado están dadas por un efecto entre: (i) la significativa disminución de la ganancia neta de los resultados financieros como derivación del dispar proceso de revalorización del peso argentino frente al dólar estadounidense entre épocas (con una paridad al 31/12/04 de 2,98 por U\$S, frente a \$2,93 que cotizaba al 31/12/03, y un valor de \$3,37 al 31/12/02), y (ii) la mayor ganancia operativa ordinaria como consecuencia de dos factores principales: a) el aumento de 12,7% de las ventas en pesos con respecto al 31/12/03 (originado conjuntamente por en el mayor precio del gas en la tarifa de venta industrial, en un incremento del volumen de gas operado de 13,8% al 31/12/04 respecto del ejercicio anterior, y en la diferente distribución por segmentos de clientes de ese volumen); y b) el incremento neto del costo de ventas y los gastos de administración y comercialización de un 13,0% al 31/12/04 respecto del 31/12/03. El EBITDA acusa un aumento de 7,3% con respecto a 2003, pero lo más relevante ha sido su caída de 49,6% comparado con 2001, año anterior a la pesificación de las tarifas, la devaluación y el proceso inflacionario derivado.

Posición financiera (cifras en miles de pesos, reexpresadas al 28/02/03)

Rubros	31/12/04	31/12/03	Variaciones
Activo Corriente Financiero	30.157	47.535	(17.378)
Activo No Corriente Financiero	-	-	-
Total Activo Financiero	30.157	47.535	(17.378)
Total Pasivo Financiero	-	-	-
Posición Financiera Neta	30.157	47.535	(17.378)

La Posición Financiera Neta muestra una variación negativa de \$17,4 millones que disminuye el saldo positivo arrastrado del cierre del ejercicio 2003.

Indices

Tipo de índice	31/12/04	31/12/03	Variaciones
Liquidez	1,52	1,74	(0,22)
Solvencia	13,44	13,17	0,27
Endeudamiento	0,07	0,08	(0,01)
Inmovilización del capital	0,90	0,88	0,02
Rentabilidad	0,03	0,03	0,00

Política de dividendos

Conforme a los resultados del balance de la Sociedad y a otros factores considerados relevantes, como política el Directorio, en cuanto fuera posible, ha recomendado el pago de dividendos anticipados en el transcurso del cuarto trimestre de cada año, y en oportunidad de la Asamblea Ordinaria, los dividendos definitivos.

Propuesta de asignación de resultados

El resultado final del ejercicio 2004 fue una utilidad neta de Impuesto a las Ganancias de \$15.525.400.-, con una rentabilidad de \$0,077 por acción. Adicionalmente a lo que se expone en los respectivos Estados Contables y lo descrito en la presente Memoria, tal resultado es consecuencia, fundamentalmente, de los efectos de la pesificación y congelamiento de las tarifas, y la devaluación y subsecuente inflación -principalmente de 2002- que incrementaron y luego mantuvieron altos los costos operativos en 2004, no compensados debidamente en las tarifas por imperio de la Ley de Emergencia y la indefinición que aún subsiste respecto del Contrato de Concesión.



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

Por razones legales y estatutarias, corresponde aplicar no menos de 5% de la utilidad del ejercicio al incremento de la Reserva Legal.

Por aplicación de la Ley de Sociedades N° 19.550, otras normas específicas y el Estatuto Social, el Directorio somete a consideración de la Asamblea de Accionistas la siguiente propuesta de distribución de los resultados no asignados al cierre del ejercicio 2004, debiendo considerar que las cifras expuestas provenientes de ejercicios anteriores están expresadas en moneda constante al 28/02/03, conforme se indica en Nota 4 a los Estados Contables del 31/12/04:

Resultados No Asignados provenientes de ejercicios anteriores - Ganancia	\$ 32.011.938.-
Resultado del ejercicio – Ganancia (1)	\$ 15.525.400.-
Total de Resultados No Asignados al cierre del ejercicio - Ganancia	\$ 47.537.338.-
a Reserva Legal	\$ 776.270.-
a Honorarios de Directores	\$ 120.000.-
a Honorarios de Comisión Fiscalizadora	\$ 72.000.-
a Bonos de Participación al Personal	\$ 78.017.-
a Dividendos en efectivo (Total a pagar en cuotas periódicas)	\$ 31.200.000.-
a Resultados no asignados	\$ 15.561.068.-

(1) Este importe incluye en concepto de provisión, \$120.000 como Honorarios de Directores, \$72.000 como Honorarios de Comisión Fiscalizadora y \$78.017 como Bonos de Participación al Personal.

IV. Perspectivas para el próximo ejercicio

Del contexto

La continuidad de la expansión económica en 2005 dependerá de dos factores clave. El más relevante es la culminación exitosa de la reestructuración de títulos de deuda argentina en default próxima a conocerse en detalle, ya que de ella depende la reinserción del país en el mercado financiero mundial, y el avance de las negociaciones con el FMI. Dentro de ese contexto, es también prioritaria una fuerte reforma fiscal que elimine los impuestos distorsivos para la actividad económica. En particular, y como remembranza de lo deseado para el ejercicio 2004, también es absolutamente necesario que el Gobierno facilite el cierre de las negociaciones con las prestatarias de servicios públicos, dentro de un marco jurídico que asegure previsibilidad y continuidad a lo pactado, y el reacomodamiento necesario de las tarifas, que hagan posibles las inversiones que den satisfacción a la demanda creciente de energía que la actividad económica está experimentando.

Los guarismos previstos para las principales variables macroeconómicas permiten augurar un crecimiento económico, pero por cierto, no exento de riesgos y compromisos a cumplir para sostener esta auspiciosa tendencia positiva.

Demás no está decir, como se ha mencionado en otras oportunidades, que las provincias que integran la región servida por la Sociedad, son dependientes de la política nacional y por tanto de los resultados económicos que desde allí se alcancen, pero no debe soslayarse que en gran medida se depende también, del manejo responsable de sus administraciones para disponer de las bases estables que requiere todo desarrollo económico sustentable.



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

Principales actividades previstas para el 2005

En el contexto de las limitaciones impuestas por la particular situación en la que se desenvuelve la actividad de la Sociedad, se prevé:

Continuar el programa de inversiones necesarias con el objetivo de sostener el normal y seguro abastecimiento de gas en las condiciones pautadas en la Licencia. Entre otras inversiones, se continuará con el desarrollo de las obras de interconexión de cañerías de media y baja presión; la renovación de redes y servicios; la ampliación y construcción de plantas reguladoras de presión; la conexión de una derivación del gasoducto La Mora – San Rafael; y la instalación de un sistema de limitación de presión en el gasoducto de abastecimiento.

Desarrollar los programas técnicos y comerciales en los centros operativos, sucursales y agencias, priorizando el resguardo de la calidad y los niveles de seguridad en la prestación del servicio.

Mantener las gestiones ante las autoridades competentes para obtener las cantidades de gas necesarias para abastecer la demanda ininterrumpible de la zona, como así también, evaluar soluciones de mediano y largo plazo para lograr abastecer la demanda total en el área de la Sociedad. 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.

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. Se continuará con el cumplimiento de lo que se requiera en el marco del resultado del Concurso Abierto N° 01/2004 de TGN en cuanto a cantidades adicionales para los meses de junio 2005 y siguientes.

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 capítulo de El Servicio, 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. Se ofrecerán contratos semifirmes a las industrias como continuación de los contratos que vencen en 2005, y se continuará promoviendo la regularización de las condiciones contractuales de las estaciones de GNC.

Analizar las factibilidades técnicas y económicas en respuesta a las solicitudes de clientes, definiéndose su aprobación en función de las disponibilidades de gas y transporte, 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.

Financieramente, se continuará con la política de análisis de 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.



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

V. Consideraciones finales

Se cierra un ejercicio en el que las acciones tomadas por la Sociedad han permitido proyectar resultados concretos dentro del mismo 2005. En particular y con alta significación, se puede decir que se encuentra prácticamente cancelado a la fecha de la presente Memoria, el préstamo financiero que la Sociedad tenía como origen de la transferencia de deuda que el Tesoro Nacional le realizara en oportunidad de la privatización de Gas del Estado S.E.

Igualmente, y considerando que aún persisten los efectos de la crisis que se desató desde diciembre de 2001, en cuanto a las dificultades que debe superar el sector energético, es posible también concluir que la gestión llevada a cabo en este año ha sido satisfactoria. En este punto, al igual que en 2003, cabe la reflexión sobre la necesidad de la advertencia y la preocupación que es necesario mantener en busca de las soluciones a las cuestiones de fondo que todavía persisten sin resolverse, y que no dependen de la voluntad exclusiva de la Sociedad.

Es de esperar que la razón y la equidad sean protagonistas en el cierre del proceso de renegociación de los contratos de servicios de gas natural y se reconozcan los derechos de la Sociedad, restableciendo la ecuación económica de la Licencia alterada por la Ley de Emergencia y normas posteriores.

Es sobre la resolución de esta cuestión fundamental que se pueden realizar proyecciones ciertas y prever las dificultades con mayor acierto. La Sociedad tiene de su lado la cultura del esfuerzo y la capacidad de las personas que la integran.

Finalmente resta expresar nuestro reconocimiento a todos aquellos que con su participación y esfuerzo posibilitaron que la Sociedad hiciera frente con determinación y esperanza las difíciles circunstancias que se presentaron en este ejercicio cerrado. Agradecemos muy especialmente a nuestros clientes y empleados, a nuestros accionistas Inversora de Gas Cuyana S.A, Italgas-Società Italiana per il Gas p.A., LG&E Power Argentina III LLC, y al Programa de Propiedad Participada. Asimismo, hacemos extensivo nuestro agradecimiento a los gobiernos provinciales y municipales; al ENARGAS; a los entes provinciales, a los proveedores y contratistas, a las instituciones financieras; y a todas las empresas distribuidoras, transportistas y productoras de gas, con quienes hemos cultivado los sanos vínculos de cooperación y trabajo de siempre.

Buenos Aires, 7 de marzo de 2005.

EL DIRECTORIO.



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

Suipacha 1067, 5° piso frente - Buenos Aires

EJERCICIOS ECONOMICOS N° 13 Y 12
INICIADOS EL 1° DE ENERO DE 2004 Y 2003

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003.

Actividad principal de la Sociedad: **Prestación del servicio público de distribución de gas natural por cuenta propia, o de terceros o asociados 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: **11.669 del Libro 112 Tomo "A" de Sociedades Anónimas.**

Fecha de finalización del Contrato Social: **30 de noviembre de 2001.**

Modificación del Estatuto (última): **23 de abril de 2004; inscrita en la Inspección General de Justicia el 20 de julio de 2004.**

Sociedad No Adherida al Régimen Estatutario Optativo de Ofertas Públicas de Adquisición Obligatoria.

Información sobre la Sociedad Controlante en Nota 10.

COMPOSICION DEL CAPITAL al 31 de diciembre de 2004 (expresado en pesos)

Clases de Acciones	Suscripto, integrado e inscripto (Nota 11)
Acciones ordinarias y escriturales de valor Nominal \$ 1 y con derecho a un voto por acción:	
Clase A	103.199.157
Clase B	78.917.002
Clase C	20.235.129
TOTAL	202.351.288

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

1 de 2

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 6.a)	11.554	22.793
Inversiones (Anexos C y D)	18.603	24.742
Créditos por ventas (Nota 6.b)	27.392	24.889
Otros créditos (Nota 6.c)	1.189	2.122
Bienes de cambio	566	445
Otros activos (Nota 6.d)	3.412	964
Total del activo corriente	<u>62.716</u>	<u>75.955</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Créditos por ventas (Nota 6.e)	290	623
Otros créditos (Nota 6.f)	2.351	2.532
Bienes de uso (Anexo A)	539.828	547.838
Activos intangibles (Anexo B)	14	52
Total del activo no corriente	<u>542.483</u>	<u>551.045</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>605.199</u>	<u>627.000</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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17
Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003.

2 de 2

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas a pagar (Nota 6.g)	20.800	16.682
Cargas fiscales (Nota 5.g)	7.697	15.191
Remuneraciones y cargas sociales	1.432	1.342
Otros pasivos (Nota 6.h)	4.366	3.042
Previsiones (Anexo E)	6.925	7.285
Total del pasivo corriente	<u>41.220</u>	<u>43.542</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Otros pasivos (Nota 6.i)	690	694
Total del pasivo no corriente	<u>690</u>	<u>694</u>
TOTAL DEL PASIVO	41.910	44.236
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	<u>563.289</u>	<u>582.764</u>
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO	<u>605.199</u>	<u>627.000</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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17
Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003.

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas (Nota 6.j)	188.496	167.307
Costo de ventas (Anexo F)	(131.549)	(113.669)
Utilidad bruta	56.947	53.638
Gastos de administración (Anexo H)	(12.617)	(13.388)
Gastos de comercialización (Anexo H)	(16.295)	(14.926)
Utilidad operativa	28.035	25.324
Resultados financieros y por tenencia generados por activos		
Intereses	2.103	5.297
Diferencias de cotización	482	(2.123)
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	-	(485)
Otros resultados por tenencia	(501)	378
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos (Anexo H):		
Intereses	(231)	(1.510)
Diferencias de cotización	(232)	5.143
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	-	438
Resultados financieros y por tenencia	<u>1.621</u>	<u>7.138</u>
Otros ingresos (egresos) netos	710	(615)
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	30.366	31.847
Impuesto a las ganancias (Nota 5.g)	(14.841)	(15.340)
Utilidad neta del ejercicio	15.525	16.507
Utilidad neta por acción (Nota 4.g)	0,077	0,082

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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003.

(expresados en miles de pesos - Nota 4 -)

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL			RESULTADOS ACUMULADOS			TOTAL DEL PATRIMONIO NETO AL	
	VALOR NOMINAL	AJUSTE DEL CAPITAL	TOTAL	RESERVA LEGAL	RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTAL	31/12/04	31/12/03
Saldos al inicio del ejercicio	202.351	290.480	492.831	22.050	67.883	89.933	582.764	565.352
Modificación del saldo (Nota 5.1)	-	-	-	-	-	-	-	905
Saldos al inicio del ejercicio modificados	202.351	290.480	492.831	22.050	67.883	89.933	582.764	566.257
Disposición de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 23/04/2004:								
- Reserva Legal	-	-	-	871	(871)			
- Distribución de dividendos en efectivo (0,173 por acción)					(35.000)	(35.000)	(35.000)	
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	15.525	15.525	15.525	16.507
Saldos al cierre del ejercicio	202.351	290.480	492.831	22.921	47.537	70.458	563.289	582.764

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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17
Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003.
 (expresados en miles de pesos - Nota 4 -)

VARIACIONES DEL EFECTIVO	2004	2003
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	47.249	33.864
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (Nota 4.d)	29.806	47.249
(Disminución) Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(17.443)	13.385
 CAUSAS DE LAS VARIACIONES DE EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Utilidad neta del ejercicio	15.525	16.507
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	14.841	15.340
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Depreciación de bienes de uso	21.644	20.981
Amortización de activos intangibles	6	7
Bajas netas de bienes de uso	1.148	800
Constitución de la provisión para desvalorización de títulos públicos	549	-
Aumento de la provisión para deudores de cobro dudoso	25	1.225
Aumento de la provisión para juicios y contingencias	693	3.739
Diferencias de cambio, intereses, actualizaciones y otros resultados financieros generados por pasivos (por activos)	463	(3.889)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución de inversiones	(614)	885
(Aumento) de créditos por ventas	(2.235)	(770)
Disminución de otros créditos	1.190	159
(Aumento) disminución de bienes de cambio	(121)	353
(Aumento) disminución de otros activos	(2.448)	7
Aumento de cuentas por pagar	4.313	777
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	90	250
Aumento de cargas fiscales	282	1.089
Aumento de otros pasivos	1.553	143
Disminución de provisión para juicios	(1.021)	(19)
Impuesto a las ganancias pagado	(22.692)	(10.399)
Pago de juicios	(32)	(79)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	33.159	47.106
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de bienes de uso	(15.396)	(7.531)
Adquisición de activos intangibles	(14)	-
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	(15.410)	(7.531)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Toma de préstamos	7.400	-
Pago de capital de préstamos	(7.400)	(24.364)
Pago de intereses de préstamos	(192)	(1.807)
Pago de gastos de préstamos	-	(19)
Pago de dividendos	(35.000)	-
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(35.192)	(26.190)
FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) GENERADO POR LAS ACTIVIDADES	(17.443)	13.385
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(17.443)	13.385

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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

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.	14
4	Bases de presentación de los Estados Contables.	22
5	Criterios de valuación.	24
6	Detalle de los principales rubros de los Estados Contables.	30
7	Apertura por plazos de colocaciones de fondos, créditos y pasivos.	32
8	Estructura de financiamiento.	33
9	Concentración de operaciones.	33
10	Sociedad Controlante. Saldos y operaciones con Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y Partes Relacionadas.	34
11	Capital Social.	35
12	Contratos y obligaciones asumidos por la Sociedad.	37
13	Medio ambiente.	40
14	Restricciones a la distribución de los resultados no asignados.	40
15	Contingencias.	41

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17
Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto las cifras de utilidad neta por acción o donde se indique en forma expresa - Nota 4 -)

NOTA 1 - CONSTITUCION E INICIO DE OPERACIONES

Distribuidora de Gas Cuyana 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° 2.453 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 Mendoza, San Juan y San Luis ("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 10 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 60% del capital social de la Sociedad, celebrado entre el Estado Nacional, Gas del Estado S.E., la Provincia de Mendoza e Inversora de Gas Cuyana 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 2.453/92.

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 (Nota 3). Las mismas fueron establecidas en la

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

privatización y están sujetas a las siguientes clases de ajustes de tarifas según lo dispuesto por el Decreto N° 2.453/92, 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;
- 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° 1.469 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 P.P.I. desde el 1° de julio de 2000 hasta el 30 de setiembre de 2002 (variación al 30 de setiembre de 2002: 1,40%), 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 determinar 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 del Gas, 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 del PEN 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

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

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.

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° 463, 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 4,8% 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 2,6% del margen de distribución aplicable a las categorías residencial y general “P”, en compensación de inversiones en el sistema que efectuará la Sociedad de acuerdo a la Resolución del ENARGAS N° 463 del 30 de junio de 1997. En este marco, por la Resolución N° 2.061 del 3 de enero de 2001, el ENARGAS aprobó el factor de inversión que se aplica a partir del primer semestre de 2001, el cual significa un incremento acumulado de aproximadamente el 1,82 % sobre el margen de distribución.

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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

- 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.
- 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 Cuyana S.A. ni otorgar garantías reales o de otro tipo a favor de acreedores de Inversora de Gas Cuyana S.A. por ninguna causa a que se debieran tales deudas o acreencias; así como tampoco otorgar créditos a Inversora de Gas Cuyana 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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

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° 2.453/1992. 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 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, ascendieron a un monto total de aproximadamente U\$S 11,6 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, subarrendarlos 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;

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

- (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;
- (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 Contrato de Asistencia Técnica con el operador técnico Societá Italiana per il Gas per Azioni ("ITALGAS").

El 18 de enero de 2001 se firmó una addenda a dicho CAT entre ITALGAS y la Sociedad, según la cual se mantuvo vigente el contrato original en lo referente a los servicios a prestar por el operador técnico y se fijó en U\$S 2,5 millones la compensación anual por los servicios prestados, pagaderos en doce cuotas mensuales y consecutivas. Este contrato tuvo una vigencia de dos años contados a partir del 28 de diciembre de 2000 y, vencido dicho plazo, el mismo fue renovado por igual periodo en forma automática y sucesiva, salvo que cualquiera de las partes comunique a la otra su voluntad de rescisión. En función de la grave crisis económica y financiera que afectó a la República Argentina a partir de diciembre de 2001, ITALGAS procedió a efectuar una quita de U\$S 1,5 millones en el importe arriba mencionado. Dicha quita tuvo el carácter de excepcional y sólo fue válida para los honorarios que por este concepto correspondieron al año 2001.

El 8 de agosto de 2002 la Sociedad elevó a ITALGAS una propuesta de reconsideración de la contraprestación fijada para los años 2002 y 2003 y la forma de pago del monto adeudado correspondiente al año 2001, basada en la vigencia y agravamiento de la crisis que afecta a la Sociedad como consecuencia de los cambios operados en el país, cuyas principales causas y consecuencias se exponen en Nota 3. Con fecha 6 de setiembre de 2002, ITALGAS notificó a la Sociedad la aceptación de la propuesta, y quedaron establecidas las siguientes condiciones: (i) la reducción de la contraprestación de los años 2002 y 2003 (esta última a condición de que se mantenga vigente la crisis económica que vive el país) a la suma de 500 anuales cancelables en dos cuotas en los meses de julio y diciembre de cada año, ajustables mediante la utilización del índice que resulte de aplicación a las tarifas de la Sociedad en el marco del proceso de renegociación contractual con el gobierno nacional. En cuanto al año 2004, las partes acordarían los términos y condiciones para el suministro de la asistencia técnica en el momento en que el CAT fuese renovado, (ii) la cancelación del monto correspondiente al año 2001 sin intereses cuando la Sociedad generase u obtuviese suficientes fondos para pagar sin comprometer su equilibrio financiero, y (iii) la adecuación de los requerimientos que la Sociedad le realizare al operador técnico al cumplimiento de las necesidades elementales que permitiesen la continuidad de las operaciones de la misma.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

El 25 de octubre de 2002 el Directorio de la Sociedad decidió renovar el CAT bajo las siguientes condiciones: para el año 2003 en las condiciones ofertadas por ITALGAS para dicho año, y para el año 2004, sujeto a la condición de que antes del 28 de diciembre de 2003 la Sociedad y el operador técnico llegasen a un acuerdo sobre los términos y condiciones económicas y de suministro de la asistencia técnica correspondientes al año 2004. Tras recibir la disposición de ITALGAS para la renovación del CAT, la Sociedad solicitó prorrogar dicho contrato hasta el 31 de enero de 2004, posteriormente hasta el 30 de abril de 2004, y por último, hasta el 30 de setiembre de 2004, en las mismas condiciones pactadas para el año 2003. Tales pedidos, basados en la necesidad de permitir concluir con los análisis relativos a la posibilidad de perfeccionar el contrato vigente, fueron respondidos favorablemente por ITALGAS. Finalmente, los honorarios correspondientes al año 2001 fueron cancelados a fines de junio de 2004.

Con fecha 9 de marzo de 2004, el Directorio de la Sociedad resolvió solicitar al ENARGAS su autorización con la finalidad de que esa Autoridad Regulatoria aceptase la idoneidad de la Sociedad para operar su propio sistema sin operador técnico externo, en los términos del Art. N° 3.1.2 del pliego de licitación y sus normativas concordantes. La Sociedad efectuó todas las presentaciones pertinentes ante el ENARGAS para obtener dicha autorización.

Con fecha 23 de julio de 2004 el ENARGAS, considerando los antecedentes disponibles, la normativa vigente y la idoneidad de esta Sociedad Licenciataria, informó a la misma que no tenía observaciones que realizar a la pretensión de Distribuidora de Gas Cuyana S.A. 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.

Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad ha devengado los honorarios proporcionales hasta el 31 de julio de 2004, correspondientes al CAT por el año 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

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

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 Ministerio de Economía 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 Ministerio de Economía 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 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.

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. 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 extendió 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

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

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 de 2005 la UNIREN remitió una propuesta de una Carta de Entendimiento sobre la renegociación del Contrato, que no fue el resultado de una negociación entre partes, y que la Sociedad, luego de su 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 otra parte, con fecha 30 de enero de 2003, por el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 146/2003 fueron establecidos incrementos en las tarifas finales de gas natural para esta Sociedad del 7,1% para Residenciales al 9,3% para la categoría SGG. Quedaron excluidos del aumento aproximadamente 80.000 usuarios Residenciales -por aplicación de una Tarifa Social a los bajos consumos, que comprende a los usuarios cuyos consumos acumulados en los últimos seis bimestres no excedan los 600 m³- y el sector generación de energía eléctrica. Los representantes de asociaciones de usuarios recurrieron a la Justicia, quien se expidió el 25 de febrero de 2003 con una medida cautelar que impide la aplicación de los incrementos dispuestos, indicando que los mismos sólo pueden darse dentro del proceso de renegociación de los contratos de las empresas privatizadas.

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. A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables la Sociedad debió disponer restricciones a los servicios interrumpibles -y en algunas oportunidades, de servicios semifirmes y firmes- 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 con la postergación temporaria del otorgamiento de factibilidades para nuevos consumos industriales y estaciones de carga de GNC. En los casos de los clientes con contratos firmes cuyo vencimiento operaba a partir del 30 de abril de 2004 y antes del invierno, se propuso la alternativa de contratos semifirmes por igual capacidad reservada, o interrumpibles, con la condición de que dichos clientes aseguren contar con equipos duales u otra fuente alternativa de abastecimiento que les permitan ceder su capacidad cuando ello les sea requerido. Algunos clientes industriales y estaciones de carga de GNC, en el marco de acciones de amparo y declarativas obtuvieron medidas cautelares que ordenan a la Sociedad la continuidad del suministro.

Se tomó conocimiento de un "Acuerdo para el abastecimiento temporario de gas" suscripto entre el Gobierno Nacional, las provincias de Mendoza y San Juan, y Centrales Térmica Mendoza S.A. ("CTM"), por el cual se establece que CTM ponga a disposición de estas provincias, y por el término de 120 días a partir del 29 de abril de 2004, una cantidad de 250.000 m³/día de gas natural para que dichas provincias dispongan la asignación y uso de este fluido conforme a las necesidades energéticas regionales del universo de empresas existentes en estas provincias. Este gas natural le será sustituido a CTM por gas-oil a proveer por YPF S.A. El acuerdo mencionado fue reglamentado mediante la Resolución N° 715/2004 de la SE, publicada el 14 de julio de 2004.

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, se encuentran 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

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

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, la gran mayoría de las estaciones de carga de GNC que operan en las provincias de Mendoza y San Luis 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 intervinientes 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.

Mediante la Resolución N° 208/2004 del MPF,IPyS (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); (ii) nuevos consumidores industriales que adquieran gas natural en forma directa a los productores; y (iii) las usinas termoeléctricas que generan para el mercado interno.

Asimismo, se dispone que para el 31 de julio de 2005 no deberían quedar clientes industriales con “servicio completo” –que incluya gas– provisto por las distribuidoras. La normalización general prevista alcanzará también a los segmentos R y SGP 1 y 2, tema respecto del cual, si bien no se especifica el procedimiento y el cronograma, se establece que tendría lugar antes del 31 de diciembre de 2006. Para esta fecha los usuarios R y SGP 1 y 2 pagarían un costo de gas PIST de aproximadamente U\$S 1 el MMBTU y desde esa misma fecha en adelante lo harán a precio libre, mientras que el resto de las categorías comprarán a precio libre desde el 31 de julio de 2004.

En contraprestación, los productores se comprometen a entregar ciertos volúmenes de gas a las distribuidoras que, no obstante, no alcanzan para completar la capacidad de transporte firme existente, situación por la cual la Sociedad no puede asegurar que dispondrá del gas suficiente para atender toda su demanda.

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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

Las distribuidoras dispusieron de un plazo de 45 días corridos a partir de la entrada en vigencia de la resolución para adecuar sus acuerdos con los productores a estas nuevas condiciones.

En el mes de marzo de 2004, el Gobierno Nacional, a través de la SE, emitió la Resolución N° 265/2004 y la Disposición N° 27/2004 de la Subsecretaría de Combustibles (“SSC”) -publicadas con fechas 26 de marzo de 2004 y 31 de marzo de 2004, respectivamente- que adicionan a las prioridades de abastecimiento establecidas en el Decreto N° 180/2004 al tercer escalón de los SGP y a los Grandes Usuarios Firmes por hasta la capacidad de transporte contratada en el invierno de 2002 y reglamentan restricciones a la exportación de gas y mecanismos para priorizar el mercado interno. De estas disposiciones se derivaron adquisiciones de gas a precios superiores al sendero de precios vigente establecido en el Acuerdo. A la fecha 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.

El ENARGAS convocó a Audiencia Pública para el 6 de mayo de 2004 a efectos de que la SE y los productores informasen sobre el Acuerdo de Normalización. Mediante Resolución N° 3013/2004 del 11 de mayo de 2004 el ENARGAS puso en vigencia los nuevos cuadros tarifarios que contemplan el ajuste en el precio de gas en boca de pozo derivado del Acuerdo.

La SE, mediante la Resolución N° 657/2004, publicada el 15 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 06/01/05 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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA 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 interrumpibles de aquellos clientes que compran 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 luego de haber demostrado que se realizaron las mencionadas restricciones.

Con fecha 29 de abril de 2004 se publicó y entró en vigencia la Resolución N° 415/2004 de la SE por la cual aprueba el Programa de Uso Racional de la Energía (“PURE”), 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. Establece que, dependiendo de la categoría de usuarios (R1, R2, R3 y Servicio General P) y en base al nivel de consumo de estos usuarios, se reconocerán bonificaciones (por ahorro) o cargos adicionales (por consumos en exceso) en la facturación de los mismos. Los importes correspondientes a los cargos adicionales integrarán un Fondo Fiduciario determinado por el ENARGAS y el costo de los incentivos por los volúmenes de gas natural que se liberen como consecuencia de la aplicación del presente programa, será abonado por los sujetos pasivos del mismo, que la resolución define como los usuarios industriales firmes e interrumpibles de las distribuidoras. En la parte pertinente, la resolución concluye que el ENARGAS deberá adoptar todos los recaudos reglamentarios necesarios para asegurar la implementación del PURE 2004, lo que fue efectivizado con posterioridad por la Autoridad Regulatoria mediante distintas notas y resoluciones. Finalmente, con la Resolución N° 942/2004 publicada el 15/09/04, la SE estableció que entre el 15 de setiembre de 2004 y el 30 de abril de 2005 el PURE no será de aplicación.

El 26 de mayo de 2004 se publicó la Resolución N° 503/2004 de la SE que aprueba: (i) el “Mecanismo de Uso Prioritario del Transporte para el Abastecimiento de la Demanda No Interrumpible”, que permanecerá en vigencia hasta el 31 de agosto de 2004 (con revisión de la propia SE en función de la evolución del sistema y de las conclusiones que se vayan recogiendo de la aplicación del mismo), y por el cual se reemplaza lo dispuesto por la Nota N° 385/2004 de la SE; y (ii) el “Procedimiento de Implementación Operativa de la Disposición de la Subsecretaría de Combustibles de la Secretaría de Energía 27”, que estará vigente mientras se nomine gas a centrales térmicas y a distribuidoras en el marco de la citada disposición y en las condiciones establecidas en ese instrumento. Asimismo, se instruye al ENARGAS a validar las transacciones económicas de las prestatarias de los servicios de distribución de gas natural por redes involucradas en la operatoria, siguiendo lo establecido tanto en (i) como en (ii), que integran la propia resolución como Anexos I y II, respectivamente.

El 8 de junio de 2004 se publicó la Resolución N° 606/2004 de la SE por la cual se establece 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, podrán 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 entre en funcionamiento. La reventa de los servicios podrá 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 deberán brindar un servicio de distribución interrumpible, en las condiciones habilitadas en la reglamentación. Podrán 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

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

podrán 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. Las distribuidoras no deberán incluir en sus requerimientos o nominaciones realizados por la Disposición N° 27/2004 o por el mecanismo de transporte de la Resolución N° 503/2004, los volúmenes de gas que sus clientes oferten para intercambiar, revender o ceder mediante el procedimiento de esta resolución o lo dispuesto por el ENARGAS en su Resolución N° 419/1997 del 9 de enero de 1997.

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 dólar estadounidense 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 7,14 millones y a U\$S 2,94 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, los precios que debe abonar la Sociedad por este concepto han 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) viene cancelando 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 reciben 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

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

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 = U\$S 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;

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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

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 31 de diciembre de 2004 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 de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), y las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 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 ("R.T.") 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 (R.T. N° 16 a 19), a partir del 1° de enero de 2003 (R.T. N° 20), y a partir del 1° de abril de 2003 (R.T. N° 21). La CNV adoptó, con ciertas excepciones, las R.T. N° 16 a 20 con vigencia obligatoria para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2003, y la R.T. N° 21 con vigencia obligatoria para los ejercicios iniciados a partir el 1° de abril de 2004. La Sociedad optó por la aplicación anticipada en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004.

Las principales modificaciones incorporadas por las nuevas normas requieren utilizar valores descontados para la medición de créditos y pasivos entre partes independientes originados en transacciones sin interés, se establecen prohibiciones expresas de activación de ciertos cargos diferidos, se establecen condiciones para registrar pasivos por reestructuración, se requiere la aplicación obligatoria del método de impuesto diferido, la medición de los saldos de activos y pasivos diferidos sobre bases descontadas, se modifica la metodología para determinar el valor recuperable de activos no monetarios, y se incorporan nuevos requisitos de exposición, como el cambio en la información comparativa con ejercicios o periodos anteriores y en la presentación del Estado de Flujo de Efectivo.

Según lo requerido por las nuevas normas contables, algunos de los efectos de los cambios en dichas normas al comienzo de su primer ejercicio de aplicación fueron registrados en forma retroactiva, afectando los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2002 (Nota 5.1).

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

a) Reexpresión en moneda constante

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 N° 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y la Resolución General N° 441 de la CNV, 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 31 de diciembre de 2004 y 2003 habría disminuido en aproximadamente 11.376 y 11.829 respectivamente.

b) Información comparativa

Los Estados Contables comparativos, fueron confeccionados dando efecto a la aplicación del nuevo marco normativo mencionado en la presente nota, e incluyen los efectos de los ajustes mencionados en Nota 5.1).

- El Estado de Situación Patrimonial y su información complementaria ha sido presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003, reexpresado en moneda homogénea según lo mencionado en el ítem a) de la presente nota.

- Los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo han sido presentados en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003, los que han sido reexpresados en moneda homogénea según lo mencionado en el ítem a) de la presente nota.

c) 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.

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).

d) 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 ejercicio:

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja y bancos	11.554	22.793
Inversiones	18.603	24.742
Inversiones no consideradas fondos	(351)	(286)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	<u>29.806</u>	<u>47.249</u>

e) Criterio de reconocimiento de ingresos

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

f) Criterios del ente regulador

Con fecha 24 de abril y 19 de setiembre de 2000, el ENARGAS emitió las Resoluciones N° 1.660 y 1.903, 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 ejercicio.

La Sociedad ha recurrido ante el ENARGAS ciertos criterios de valuación y exposición establecidos en las referidas resoluciones.

g) 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 ejercicio (202.351.288 acciones ordinarias de valor nominal \$1 y con derecho a un voto por acción). La utilidad neta por acción “básica” se calculó considerando los resultados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, los que fueron ganancia neta de 15.525 y de 16.507 respectivamente, sobre la base de la cantidad de acciones ordinarias indicadas mas arriba. La utilidad por acción “diluida” es coincidente al cierre de cada ejercicio 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 ejercicio según las cláusulas específicas de cada operación.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

- (ii) **En moneda extranjera:** se convirtieron a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio 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 ejercicio. 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 ejercicio 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 N° CD 87/03 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 ejercicio. El detalle respectivo se expone en el Anexo G. Respecto de los créditos y deudas por impuesto diferido, los mismos se exponen a su valor nominal de acuerdo a lo establecido por la Resolución N° 434/03 de la C.N.V., no siendo significativo el impacto en resultados en virtud del descuento que le corresponde a dichos créditos y deudas.

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 ejercicio.

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

c) Inversiones

- (i) **Certificados de depósito a plazo fijo en moneda nacional:** al valor descontado de los flujos de fondos que originarán los mismos utilizando 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) **Fondos comunes de inversión:** a su valor neto de realización, incluidos los intereses al cierre de cada ejercicio. El detalle respectivo se expone en el Anexo D.

(iii) Títulos Públicos:

- Bono Patriótico 2004 serie 74: a su valor neto de realización, el que incluye los intereses devengados al cierre del ejercicio. 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. El detalle respectivo se expone en el Anexo C.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

d) Bienes de cambio

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

e) 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 122.000.000) por el paquete mayoritario licitado (60% del capital social). Este precio también sirvió de base para determinar el valor del 40% restante del capital accionario. Al total del capital así calculado (U\$S 203.333.000), se le aplicó el tipo de cambio vigente a la fecha de la firma del CT para expresarlo en moneda local de curso legal (pesos), y así determinar el valor de los bienes de uso, dado que Gas del Estado S.E. no suministró a la Sociedad el costo histórico ajustado de dichos bienes. 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 ejercicio 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.

Al 31 de diciembre de 2004 no se ha concluido con la registración 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 adquisición reexpresado conforme a los criterios indicados en Nota 4.a), menos las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas por el método de la línea recta en función de la vida útil estimada para cada grupo homogéneo de bienes.

El valor de incorporación al patrimonio de los sistemas de distribución (ramales de aproximación, estaciones de regulación y medición, redes de distribución, etc.), que fueron construidos y transferidos por terceros a la Sociedad, con el objeto de obtener la conexión al sistema, cuya operación y mantenimiento está a cargo de la Sociedad, surge de la evaluación económica de la explotación de los mismos. Dicha valuación también sirve de base para determinar la contraprestación a pagar a los usuarios, la cual se expresa en metros cúbicos de gas a bonificar a los clientes susceptibles de incorporarse a las redes transferidas en el plazo fijado para hacerlo, contabilizándose como una provisión (Bonificaciones a otorgar a clientes). Este criterio contempla lo requerido por la C.N.V. con fecha 4 de agosto de 1995.

En relación con el criterio expuesto en el párrafo precedente, el ENARGAS, en el marco de sus Resoluciones N° 10/1993 y 44/1994, se ha expedido oportunamente en sucesivas resoluciones determinando, entre otros aspectos, el total de metros cúbicos de gas a bonificar para los años 1993, 1994 y 1995 a aquellos clientes que habiendo transferido a la Sociedad redes solventadas totalmente por ellos, no hubieran recibido contraprestación alguna. También estableció los metros cúbicos de gas a bonificar en promedio para los años 1996 a 2002 incluyendo el equivalente de otras contraprestaciones que pudieran haberse efectuado o se determinaran realizar. Dado que los cálculos efectuados por el ENARGAS arrojan valores similares al promedio calculado por la Sociedad, los efectos económicos derivados de la aplicación de estas disposiciones no resultaron significativos.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

El valor de las altas de los sistemas de distribución incorporadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, en las condiciones anteriormente descriptas, asciende a 1.149 y 2.200, respectivamente.

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

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

f) Activos intangibles

- Gastos de organización y otros: a su costo de adquisición reexpresado conforme a los criterios indicados en Nota 4.a) menos las correspondientes amortizaciones acumuladas, calculadas por el método de la línea recta considerando una vida útil no mayor de cinco años.

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

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

g) Cargas fiscales

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 ejercicio, considerando el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo, y su posterior imputación a los resultados de los ejercicios en los cuales se produce la reversión de las mismas, considerando asimismo la posibilidad de aprovechamiento de los quebrantos impositivos en el futuro. Dicha determinación no difiere significativamente de su medición contable obtenida mediante el cálculo del valor descontado de los mismos, utilizando las tasas que correspondan según lo indicado por la Resolución N° CD 87/2003 del C.P.C.E.C.A.B.A. En los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 el crédito resultante del impuesto diferido ascendió a 2.329 y 2.491 respectivamente, y su composición fue la siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Créditos por ventas	927	1.211
Diferencias de cambio no computables impositivamente	261	392
Amortizaciones de bienes de uso y activos intangibles	(1.432)	(1.796)
Previsiones	149	2.550
Otros pasivos	2.424	134

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

Total 2.329 2.491

El efecto del impuesto diferido imputado a los resultados de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 asciende a 162 y 1.586 de ganancia respectivamente.

En los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, los importes determinados en concepto de impuesto a las ganancias fueron superiores al impuesto a la ganancia mínima presunta y se imputaron a los resultados de cada ejercicio en el rubro "Impuesto a las ganancias".

El saldo del impuesto a las ganancias a pagar, conforme normas impositivas, neto de anticipos pagados y retenciones practicadas por clientes, ascendió a 3.583 y 11.612 al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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:

	2004	2003
Impuesto a las ganancias calculado a la tasa legal (35%) sobre el resultado antes de impuestos	10.628	11.146
Diferencias permanente:		
Reexpresión a moneda constante	4.161	4.119
Otros	52	75
Cargo a resultados por impuesto a las ganancias	<u>14.841</u>	<u>15.340</u>

- (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 31 de diciembre de 2004 y 2003.
- (iii) **Impuesto al valor agregado:** las posiciones netas a pagar ascienden a 1.410 y 1.670 al 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente.
- (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 2,72% y el 2,71% de las mismas en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente.

h) 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 ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

- 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.

i) 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).

j) 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 -.

k) Cuentas del estado de resultados

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

- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias ocurridas a lo largo de cada ejercicio, 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 ejercicio. Bajo la denominación “Resultado por exposición al cambio del poder adquisitivo de la moneda” se expone el efecto de la inflación general sobre los activos y pasivos monetarios conforme a los criterios indicados en Nota 4.a).

l) Ajuste de ejercicios anteriores

A partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003 la Sociedad utiliza el método del impuesto diferido para la determinación del impuesto a las ganancias, según se describe en Nota 5.g). Los efectos del mencionado cambio de criterio en los estados contables comparativos, se registraron según lo indicado en Nota 4. El aumento del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2002, reexpresado en moneda homogénea según lo mencionado en Nota 4.a), fue de 905.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

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

A continuación se indica la composición de los principales rubros de los Estados Contables a las fechas de cierre indicadas:

Estados de Situación Patrimonial		
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activo corriente		
a) Caja y Bancos		
Caja y Bancos en Moneda Nacional	2.781	2.060
Caja y Bancos en Moneda Extranjera (Anexo G)	8.773	20.733
	<u>11.554</u>	<u>22.793</u>
b) Créditos por ventas		
Deudores comunes (Nota 9.a)	33.341	30.786
Fondo subsidio Malargüe	725	587
Convenios a recuperar (Nota 5.b)	567	732
Previsión para deudores de cobro dudoso (Anexo E)	(7.241)	(7.216)
	<u>27.392</u>	<u>24.889</u>
c) Otros créditos		
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 10)	73	21
Partes relacionadas (Nota 10)	759	1.121
Gastos pagados por adelantado	281	302
Créditos con el personal	236	231
Créditos Impositivos	-	231
Diversos	-	376
Previsión para otros créditos de cobro dudoso (Anexo E)	(160)	(160)
	<u>1.189</u>	<u>2.122</u>
d) Otros activos:		
Depósito judicial (Nota 15.c y d)	2.992	544
Caja de ahorros de disponibilidad restringida	420	420
	<u>3.412</u>	<u>964</u>
Activo no corriente		
e) Créditos por ventas		
Convenios a recuperar (Nota 5.b)	290	623
	<u>290</u>	<u>623</u>
f) Otros créditos		
Gastos pagados por adelantado	-	7
Créditos con el personal	22	34
Créditos impositivos (Nota 5.g)	2.329	2.491
	<u>2.351</u>	<u>2.532</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pasivo corriente		
g) Cuentas a pagar		
Por suministro y transporte de gas (Nota 9.b y Anexo G)	14.610	7.495
Otros proveedores de bienes y servicios	3.966	3.006
Sociedades Art.33 Ley N° 19.550 (Nota 10)	197	4.192
Partes relacionadas (Nota 10)	1.893	1.969
Diversas	134	20
	<u>20.800</u>	<u>16.682</u>
h) Otros pasivos		
Bonificaciones a otorgar a clientes (Nota 5.e)	2.389	2.621
Bonificaciones a otorgar a clientes a pagar por la Provincia de Mendoza (1)	419	419
Diversos	1.558	2
	<u>4.366</u>	<u>3.042</u>

(1) Estas bonificaciones van a ser pagadas a los clientes con los depósitos efectuados por la Provincia de Mendoza en una caja de ahorros a nombre de la Sociedad destinada exclusivamente a dicho fin. El saldo de dicha caja de ahorros, se expone en el rubro "Otros activos" del activo corriente.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pasivo no corriente		
i) Otros pasivos		
Bonificaciones a otorgar a clientes (Nota 5.e)	224	224
Deudas por redes cedidas por municipios	466	470
	<u>690</u>	<u>694</u>
Estados de resultados		
j) Ventas netas		
Ventas de gas (Nota 9.a)	185.622	164.524
Otras ventas	2.874	2.783
	<u>188.496</u>	<u>167.307</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17
Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2004 la apertura por plazos de vencimiento de colocaciones de fondos, créditos y pasivos es la siguiente:

	Colocaciones de fondos	Créditos (1)	Otros pasivos (2)
SIN PLAZO	-	55	-
DE PLAZO VENCIDO			
Anteriores a 1996	-	827	-
Entre enero y diciembre de 1996	-	383	-
Entre enero y diciembre de 1997	-	510	-
Entre enero y diciembre de 1998	-	386	-
Entre enero y diciembre de 1999	-	592	-
Entre enero y diciembre de 2000	-	904	-
Entre enero y diciembre de 2001	11	1.508	162
Entre enero y marzo de 2002	10	319	-
Entre abril y junio de 2002	3	158	-
Entre julio y setiembre de 2002	3	207	1
Entre octubre y diciembre de 2002	3	149	21
Entre enero y marzo de 2003	3	65	7
Entre abril y junio de 2003	3	119	42
Entre julio y setiembre de 2003	3	119	156
Entre octubre y diciembre de 2003	17	165	57
Entre enero y marzo de 2004	1	56	34
Entre abril y junio de 2004	-	313	127
Entre julio y setiembre de 2004	198	1.123	4.081
Entre octubre y diciembre de 2004	112	1.599	2.082
Total de plazo vencido	367	9.502	6.770
DE PLAZO A VENCER			
Entre enero y marzo de 2005	18.236	25.867	25.161
Entre abril y junio de 2005	-	237	1.178
Entre julio y setiembre de 2005	-	166	593
Entre octubre y diciembre de 2005	-	155	593
Entre enero y diciembre de 2006	-	26	496
Entre enero y diciembre de 2007	-	10	194
Entre enero y diciembre de 2008	-	9	-
Entre enero y diciembre de 2009	-	2.596	-
Total de plazo a vencer	18.236	29.066	28.215
TOTAL	(a) 18.603	(b) 38.623	(c) 34.985

(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.

(b) Aproximadamente un 60% es susceptible de devengar intereses de acuerdo con las regulaciones descriptas en Nota 2. El resto no devenga intereses.

(c) Aproximadamente un 44% es susceptible de devengar intereses. El resto no devenga intereses.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

NOTA 8 - ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

El 9 de junio de 2004 se obtuvo un préstamo del Banco Río de la Plata S.A. por 7,4 millones, a una tasa de interés nominal anual del 7,9%, con vencimiento a 120 días tanto para el capital como para los intereses. El 7 de octubre de 2004 se canceló en forma total y definitiva el capital más los intereses adeudados a dicha fecha.

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 46% y el 47% de las ventas brutas de la Sociedad, en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente.

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 brutas de la Sociedad en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003.

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 31 de diciembre 2004 y 2003 son los siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
YPF S.A.	4.736	3.470
T.G.N. S.A.	1.419	1.437
Total	6.155	4.907
% que representa sobre el total de cuentas a pagar	30%	29%

En el transcurso de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad ha realizado con ambos proveedores las siguientes operaciones:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compra de gas a YPF S.A.	54.800	46.483
Transporte realizado por T.G.N. S.A.	17.544	17.587
Total	72.344	64.070
% que representa sobre el total de compras y gastos	41%	42%

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

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

Inversora de Gas Cuyana 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 Cuyana S.A. es la participación en el capital social de la Sociedad, y su domicilio es Av. Corrientes 545, 8° piso frente, Buenos Aires.

Al 31 de diciembre de 2004 los accionistas de la Sociedad Controlante, Inversora de Gas Cuyana S.A., son ITALGAS (76%) y LG&E Power Argentina III LLC (“LG&E”) (24%) (Nota 11.a y c).

Los saldos de créditos y deudas con sociedades comprendidas en el Art. 33 de la Ley N° 19.550 y Partes Relacionadas al 31 de diciembre de 2004 y 2003 son los siguientes:

DENOMINACION	OTROS CREDITOS		CUENTAS A PAGAR	
	2004	2003	2004	2003
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550:				
ITALGAS	72	20	197	4.192
Inversora de Gas Cuyana S.A.	1	1	-	-
Total Sociedades Art. 33	73	21	197	4.192
Partes relacionadas:				
Enidata S.p.A (Anexo G)	-	-	-	5
Serleasing S.p.A. (Anexo G)	-	-	338	215
LG&E Capital Corp.	46	124	-	-
Distribuidora de Gas del Centro S.A.	698	972	1.555	1.749
Directores y Personal Gerencial	15	25	-	-
Total Partes relacionadas	759	1.121	1.893	1.969
Total	832	1.142	2.090	6.161

En el transcurso de los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad ha realizado las siguientes operaciones con sociedades comprendidas en el Art. 33 de la Ley N° 19.550 y partes relacionadas [ingresos (egresos)]:

OPERACIONES	VINCULO	POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL	
		2004	2003
Contrato de asistencia técnica (Nota 2.f)			
ITALGAS	Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	(292)	(500)
Total		(292)	(500)
Prestación de servicios			
Distribuidora de Gas del Centro S.A.	Relacionada	(1.659)	(1.518)
ITALGAS	Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	(310)	(308)
Total		(1.969)	(1.826)
Remuneraciones			
Directores y Personal Gerencial	Relacionada	(1.509)	(1.246)
Total		(1.509)	(1.246)
		POR LOS EJERCICIOS	

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

OPERACIONES	VINCULO	FINALIZADOS EL	
		2004	2003
Gastos operativos			
Enidata S.p.A	Relacionada	(10)	(5)
Serleasing S.p.A.	Relacionada	(93)	(84)
Distribuidora de Gas del Centro S.A.	Relacionada	(412)	(381)
Total		(515)	(470)
Recupero de costos y otros			
ITALGAS	Soc. Art.33 Ley N° 19.550	-	18
Inversora de Gas Cuyana S.A.	Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	-	1
Distribuidora de Gas del Centro S.A.	Relacionada	93	215
Total		93	234
Resultados Financieros			
ITALGAS	Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	(49)	496
Serleasing S.p.A.	Relacionada	30	(27)
Total		(19)	469
Total		(2.702)	(2.093)

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 201.503 y decidió la capitalización parcial de dicho aporte por un valor nominal de 161.203. Dicho aumento de capital fue inscripto en la Inspección General de Justicia.

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 41.136, manteniéndose las proporciones entre las distintas clases de acciones.

Como consecuencia de esta capitalización, el valor nominal del capital emitido asciende a 202.351 equivalente a 202.351.288 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 25 de abril de 1995.

La composición accionaria de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	<u>Cantidad de Acciones</u>	<u>Clase</u>	<u>Porcentaje</u>
Inversora de Gas Cuyana S.A.	103.199.157	A	51,00
LG&E	4.370.788	B	2,16
ITALGAS	13.840.828	B	6,84
Programa de Propiedad Participada	20.235.129	C	10,00
Otros (1)	60.705.386	B	30,00
Total	202.351.288		100,00

(1) Corresponde a los tenedores de las acciones ofrecidas a la venta mediante oferta pública.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

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.

Con fecha 3 de diciembre de 2004 la Sociedad informó a la C.N.V. sobre el proceso de escisión-fusión parcial de ITALGAS a favor de ENI S.p.A. ("ENI"), sociedad ésta controlante de ITALGAS al 100%, en virtud de la cual se transfiere al ENI la totalidad de las participaciones de ITALGAS en Inversora de Gas Cuyana S.A. y Distribuidora de Gas Cuyana S.A. Al día de la fecha el ENARGAS no se ha expedido sobre la solicitud de autorización del cambio de titularidad de las acciones, prevista por el Marco Regulatorio vigente.

b) Oferta pública de acciones

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 16 de setiembre de 1999 ratificó la decisión aprobada en similar asamblea del 29 de agosto de 1994, respecto del ingreso de la Sociedad al régimen de oferta pública de acciones y la cotización de sus acciones representativas del capital social en la C.N.V. y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. El 26 de agosto de 1999 la C.N.V., mediante Resolución N° 12.963, autorizó el ingreso de la Sociedad al régimen de oferta pública de la totalidad de las acciones que componen su capital social.

La Sociedad está obligada a mantener en vigencia la autorización de oferta pública del capital social y su autorización para cotizar en mercados de valores autorizados en la República Argentina, como mínimo, durante el término de quince años contados a partir de los respectivos otorgamientos.

De acuerdo con lo previsto en el Contrato de Transferencia, en agosto de 1999 el Gobierno de la Provincia de Mendoza ofreció a la venta, mediante oferta pública y cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, su 30% de participación en el capital social de la Sociedad, representado por 60.705.386 acciones Clase "B", pasando las mismas a manos de inversores privados.

c) 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 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;
- por un plazo no menor a ocho años contado desde la fecha de toma de posesión, el operador técnico existente, o un nuevo operador técnico aprobado por el ENARGAS, mantenga el porcentaje mínimo exigible del 15% de las acciones de la nueva sociedad inversora y se conserve en vigor un contrato de asistencia técnica.

d) Programa de Propiedad Participada

El 10% del capital social, representado por las acciones de Clase "C" se encuentra en poder del Programa de Propiedad Participada ("PPP"). Dicho programa beneficia 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 \$1,25 por acción, las mismas podrán

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

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 ejercicio.

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 principales 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 CT:

De los contratos operativos cedidos a favor de la Sociedad mediante el Anexo XV del CT, sólo 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 la cuenca 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 trimestrales 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 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 podría 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, para los casos en que los precios no estuviesen fijados en los

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

acuerdos, su determinación se acordó a través de fórmulas preestablecidas. Se previó que si los precios fijados difiriesen significativamente de los precios del 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 181/04” (“el Acuerdo”), homologado por la Resolución del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios (“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 Secretaría de Energía en función del Acuerdo, el 11 de mayo de 2004 la Sociedad ha celebrado acuerdos de suministro de gas con Wintershall Energía S.A.; y Total Austral S.A. y Pan American Energy LLC, por la 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. Venta Firme GNC y SGP 3.

Estos acuerdos vencen el 31 de diciembre de 2006 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 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 la cuenca Neuquina. No obstante, continuó con provisión suficiente, aún al operar el vencimiento del Contrato por la cuenca Neuquina el 30 de abril de 2004, en atención a que desde mediados de junio de 2004 el ENARGAS procede a asignar volúmenes conforme la demanda de cada distribuidora, respetando, en primer término, los contratos ya registrados en dicha sede y completando las cantidades a expensas de los Productores que no registraron contratos por el volumen comprometido en la Resolución N° 208/2004. 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 resolver esta situación se deberá acudir a 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 fuera aplicada durante el año 2004.

En función de las cantidades programadas en los acuerdos, los compromisos mínimos ascienden a aproximadamente 593,0 millones de metro cúbicos por el periodo comprendido entre el 1° de enero de 2005 y el 30 de abril de 2007.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

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 ejercicios futuros en los términos de cada uno de los acuerdos.

(ii) Acuerdos de transporte de gas

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 capacidad firme sobre el gasoducto Centro-Oeste, cubriendo las necesidades de demanda en forma escalonada.

En diciembre de 1998 se celebró un nuevo acuerdo con T.G.N. S.A. por el cual se amplió en forma escalonada la capacidad de transporte, cuyo vencimiento operará el 30 de abril de 2014. En octubre de 1999, se amplía nuevamente esta capacidad de transporte con compromisos asumidos hasta el 31 de mayo de 2015. A partir del mes de mayo de 2003, se incrementó por el término de doce meses la capacidad contratada firme de transporte en 100.000 m³/día adicionales.

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 N° 23.298 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 US\$ 1,86 millones y US\$ 0,76 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 150,12 millones entre el 1° de enero de 2005 y el 31 de mayo de 2015 (Nota 3), distribuidos en distintos periodos medidos en años de la siguiente manera:

2005 a 2012	2013	2014	2015	Total Del Periodo
(EN MILLONES DE US\$ -Nota 3-)				
131,22	16,18	2,03	0,69	150,12

Bajo ciertas circunstancias establecidas en los acuerdos y en el reglamento de servicio de T.G.N. S.A., la Sociedad puede reducir su compromiso mínimo asumido.

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 Sistema de Gasoducto Norte, impulsado por la SE bajo el Programa de Fideicomisos de Gas creado por la Resolución N° 185/2004 del MPF,IPyS, por el cual se le adjudica a la Sociedad la disponibilidad de 531.497 m³/día hasta la finalización de la licencia de T.G.N. S.A. hacia el final de 2027, mediante oferta irrevocable que estará disponible entre el 1° de junio de 2005 y el 31 de diciembre de 2005. La Sociedad formuló una oferta irrevocable por tal disponibilidad asignada y debió prorrogarla en cuatro oportunidades a

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

solicitud de TGN para mantenerla vigente en tanto aún no se ha definido el origen de los fondos que se destinarán al financiamiento de la inversión del Fideicomiso.

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

(iii) Acuerdos de distribución y asistencia en picos con CTM

En el mes de octubre de 1996, la Sociedad celebró un acuerdo con CTM por un plazo de 20 años, por el cual se compromete a transportar gas a las instalaciones de la misma. El compromiso mínimo de CTM asciende a aproximadamente U\$S 42,19 millones entre el 1º de enero de 2005 y el 9 de abril de 2018 (Nota 3).

A los efectos de asegurarse el cumplimiento de las principales obligaciones emergentes del acuerdo, la Sociedad requirió a CTM la constitución de garantías suficientes renovables por periodos consecutivos de un año, que sujetos al cumplimiento de determinados hitos, se extenderán durante los primeros años del plazo total del acuerdo.

Asimismo, se celebró un acuerdo de asistencia en picos mediante el cual CTM. se compromete a dejar de consumir gas durante los días de demanda pico de invierno en que la Sociedad lo solicite, poniendo esas cantidades de gas no consumidas a su disposición a cambio de una compensación económica. El plazo de este contrato es de 20 años a partir del 10 de abril de 1998 y el compromiso mínimo desde el 1º de enero de 2005 asciende aproximadamente a U\$S 28,70 millones (Nota 3).

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.

NOTA 14 - RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCION DE LOS RESULTADOS NO ASIGNADOS

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.d), de acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550 y normas emitidas por la C.N.V., 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 reexpresado en moneda constante conforme lo indicado en la Nota 4.a) (capital social, aportes irrevocables y sus correspondientes cuentas de ajuste integral).

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 23 de abril de 2004 aprobó el pago de la distribución de dividendos en efectivo por 35.000, como distribución parcial de los resultados no asignados luego de la constitución de la respectiva reserva legal.

Con fechas 17 y 19 de mayo de 2004 se efectivizó el pago de los dividendos aprobados en dicha asamblea.

NOTA 15 - CONTINGENCIAS

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – Tº I Fº 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

- a) El 18 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 setiembre 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 Gas del Estado S.E. 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 2.810 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 Ministerio de Economía 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 la Sociedad.

Con fecha 28 de marzo de 2001 la DPR Neuquén, mediante la Resolución N° 095/DPR/2001, dispuso reliquidar las deudas reclamadas, incorporando multas e intereses al 28 de febrero de 2001, por un monto de 15.734. El 19 de abril de 2001 la Sociedad interpuso un nuevo recurso de reconsideración y apelación en subsidio contra dicha resolución.

El 23 de octubre de 2001 la Sociedad fue notificada de la Resolución N° 553 de la DPR Neuquén, donde se resuelve rechazar en todas sus partes el recurso de reconsideración interpuesto por la Sociedad. A pesar de que dicho recurso llevaba apelación en subsidio, la citada resolución resolvió no dar curso a este último, por lo que se presentó un escrito de recurso de apelación ante el Poder Ejecutivo. Mediante el Decreto N° 1318/04 de la Provincia del Neuquén del 2 de julio de 2004 se revocó la Resolución N° 095/DPR/2001 y demás actos administrativos dictados en su consecuencia, haciendo lugar al recurso interpuesto por la Sociedad.

Asimismo, como consecuencia de las actuaciones que para la determinación de impuesto de sellos la DPR Neuquén le iniciara a T.G.N. S.A. sobre las ampliaciones del contrato de transporte celebradas entre ésta y la Sociedad a partir de la fecha de toma de posesión, T.G.N. S.A. 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 al fisco.

El 16 de marzo de 2001, la DPR Neuquén notificó a la Sociedad la determinación de la deuda tributaria de T.G.N. S.A., por lo que la Sociedad interpuso recurso administrativo por considerar 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.

Finalmente, el 1° de noviembre de 2001 la DPR Neuquén modificó parcialmente la determinación inicial, y corrió vista a la Sociedad de una liquidación calculada por dicho organismo por 2.498, en contra de la cual se presentó el recurso correspondiente con fecha 15 de noviembre de 2001.

Al igual que otras Licenciatarias, T.G.N. S.A. inició una acción declarativa ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación (“CSJN”) y solicitó una medida cautelar a efectos de que se impida a la Provincia

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

avanzar con la totalidad de los reclamos iniciados por impuesto de sellos hasta tanto exista sentencia firme sobre el particular. La CSJN hizo lugar a la medida cautelar solicitada por T.G.N. S.A.

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.

- b) Con fecha 24 de marzo de 2003, la Sociedad fue notificada que el 18 de marzo de 2003, la DPR Neuquén dictó la Resolución N° 141/03 mediante la cual se confiere vista de la liquidación de impuesto de sellos por contratos de compra-venta de gas natural celebrados por Distribuidora de Gas Cuyana S.A. y Distribuidora de Gas del Centro S.A. con diversos productores. El 13 de agosto de 2003 la DPR Neuquén emitió la Resolución N° 516/03, mediante la cual no hizo lugar a las defensas interpuestas por la Distribuidora de Gas Cuyana S.A. en contra de la pretensión fiscal, y determinó de oficio una deuda total de 17.773 de los cuales 13.492 corresponden a la Sociedad. Con fecha 1° de setiembre de 2003, la Sociedad interpuso recurso de reconsideración ante la Autoridad Fiscal impugnando la resolución mencionada en último término, tachándola de nulidad absoluta por carecer de causa y vulnerar la ley aplicable, sosteniendo asimismo la inexistencia del hecho imponible, 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 del Centro S.A. con el objeto de que 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 del Centro 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, Ministerio de Economía y Producción como tercero de intervención obligada por resultarle la controversia común con el demandado.

La CSJN requirió a las Distribuidoras una liquidación a los efectos de la determinación de la tasa de justicia. El 30 de abril de 2004 se presentó, de manera subsidiaria y sin que ello implique reconocimiento alguno, una liquidación con los importes reclamados por el fisco neuquino, en base a la Resolución N° 516/2003 de la DPR Neuquén, destacándose que el monto actualizado del tributo resulta distinto si al mismo se le aplica la tasa utilizada por la Justicia, o el procedimiento que ilegítimamente exige la Provincia de Neuquén. El 10 de setiembre de 2004 se pagaron 442 en concepto de tasa de justicia.

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) Mediante acta del 18 de marzo de 2003 la Dirección General de Rentas de la provincia de Mendoza (“DGR Mendoza”) procedió a notificar a la Sociedad los Decretos N° 2113/02 y N° 267/03 mediante los cuales: **i)** reglamenta el cobro del impuesto de sellos en el caso de los contratos entre ausentes; **ii)** permite a la DGR Mendoza, a pedido del interesado, dividir la deuda por entre los co-contratantes bajo ciertas condiciones, y **iii)** aprueba el convenio suscripto entre YPF S.A. y la Provincia de Mendoza, en el marco del Decreto N° 2113/02, mediante el cual la petrolera presentó a la DGR Mendoza un grupo de contratos celebrados con distintas empresas y con efectos en la Provincia para beneficiarse en cada caso con el pago del 50% del impuesto, y con ciertas facilidades de pago. Asimismo, la DGR Mendoza requirió e intimó a la Sociedad para que ingrese el total adeudado en las mismas condiciones a las concedidas a la empresa YPF S.A., ascendiendo el importe reclamado a 872. Dicho requerimiento fue formalmente rechazado por la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

En el mes de febrero de 2004, la Sociedad tomó conocimiento de que el Segundo Tribunal Tributario de la Ciudad de Mendoza, le ordenó a YPF S.A. trabar embargo preventivo sobre las sumas que por cualquier concepto tenga a percibir la Sociedad de esa empresa, y hasta cubrir la suma de 2.448, monto que incluye el impuesto de sellos con más los intereses y costas correspondientes, y bajo la responsabilidad de la parte actora. La disposición fue ordenada por el mencionado tribunal como medida precautoria solicitada por la DGR Mendoza, y originada en las facultades que el Código Fiscal de Mendoza establece en favor del fisco. La Sociedad solicitó la sustitución del embargo por una póliza de caución lo que fue rechazado por el Tribunal.

Asimismo, se presentó un recurso de apelación por ante el Tribunal Administrativo Fiscal en contra de la Resolución N° 55/2004 de la DGR Mendoza del 7 de abril de 2004, confirmatoria del requerimiento de pago formulado a la Sociedad mediante acta del 18 de marzo de 2.003. Posteriormente se presentó acción declarativa de certeza en contra de la Provincia de Mendoza por ante la CSJN.

En opinión de los asesores legales de la Sociedad, la probabilidad de un resultado desfavorable es incierta. A la fecha de los presentes estados contables el monto reclamado por la DGR Mendoza se encuentra provisionado.

- d) A partir del año 1984, Gas del Estado S.E. celebró convenios con el Gobierno de la provincia de Mendoza para la construcción de redes de distribución de gas, mediante el aporte de ambas partes. Luego, dichas inversiones serían recuperadas de los usuarios de dichas redes. En 1992, con motivo de la privatización de Gas del Estado S.E., el Gobierno de Mendoza celebró un convenio con el Estado Nacional, mediante el cual hizo valer su participación en la construcción de instalaciones de distribución de gas en la provincia, recibiendo en contraprestación el 30% de las acciones de la Sociedad, además de una parte del precio en efectivo pagado por la licencia privatizada.

El 13 de noviembre de 1998 la Sociedad fue notificada de la demanda por monto indeterminado interpuesta por Energía Mendoza Sociedad del Estado (E.M.S.E.), mediante la cual reclama incumplimiento del Contrato de Transferencia de Acciones por parte de la Sociedad. Dicho instrumento contiene la obligación de efectuar recuperos de obra de los clientes y rendir dicha cobranza a terceros (provincias, municipios, cooperativas, etc.). La Sociedad contestó la demanda, depositando en virtud del embargo ordenado 544 correspondiente a los recuperos de obra pendientes de rendición, con más sus intereses.

En octubre de 2002 la Fiscalía de Estado de la Provincia de Mendoza denunció la extinción de E.M.S.E. y la continuación de la misma por parte de la Provincia por ser su única accionista, siendo admitida como parte en juicio.

De acuerdo con la opinión de los asesores legales de la Sociedad, se considera en estricto derecho que la probabilidad de un resultado desfavorable para la misma es remota, debido a que falta legitimación de E.M.S.E. y tales créditos de la Provincia de Mendoza se extinguieron con el reconocimiento efectuado por el Estado Nacional a esta última mediante las acciones de la Sociedad y parte del producido de la privatización.

- e) La DGR Mendoza determinó una deuda por Impuesto de Sellos correspondiente al Contrato Social y al CAT por 2.186, en contra de la cual se interpuso recurso administrativo.

En caso de hacerse efectivo el pago del impuesto procede la repetición de lo pagado en contra de Gas del Estado S.E. y/o el Estado Nacional en virtud de la garantía asumida expresamente en el Contrato de Transferencia de Acciones de Distribuidora de Gas Cuyana S.A.

El 28 de agosto de 2000 la Sociedad fue notificada mediante la Resolución TAF N° 526/2000 y ratificada con el Decreto del Poder Ejecutivo de la Provincia de Mendoza N° 1.498/2000, que admitió parcialmente

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

el recurso interpuesto, desestimó el planteo de nulidad esgrimido por el Estado Nacional, y admitió la existencia de error excusable liberando de sanciones a la Sociedad.

Con fecha 26 de setiembre de 2000 la Sociedad presentó ante la Suprema Corte de Justicia de Mendoza, una demanda en contra de la Provincia de Mendoza promoviendo Acción Procesal Administrativa con la finalidad de obtener la anulación de la Resolución TAF N° 526/2000 y el Decreto 1.498/2000. En dicho proceso solicitó la citación del Estado Nacional en calidad de tercero.

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

- f) Mediante Nota ENRG N° 1.659 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 en condiciones standard.

Al mismo tiempo, se intima a la Sociedad a corregir, a partir del próximo turno de facturación 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.

Asimismo, para que la Sociedad pueda modificar su facturación el ENARGAS deberá determinar los criterios de cálculo que según esa Autoridad debieran aplicarse al procedimiento de conversión de los volúmenes a facturar, cuestión que aún no ha definido.

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.

La Sociedad ha podido tomar vista del Expediente Administrativo correspondiente y del análisis de la documentación allí obrante, como así también 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 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.

- g) Con fechas 5 de agosto, 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 4 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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

ANEXO A
1 de 2

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003.

EVOLUCION DE LOS BIENES DE USO

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003.

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

CUENTA PRINCIPAL	VALORES DE ORIGEN				
	AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	TRANS-FERENCIAS	BAJAS	AL CIERRE DEL EJERCICIO
Terrenos	343	8	-	-	351
Edificios y construcciones civiles	1.143	6	-	-	1.149
Instalaciones de edificios	5.858	65	-	-	5.923
Gasoductos	173.271	6.690	511	-	180.472
Ramales de alta presión	115.363	-	-	-	115.363
Conductos y redes de media y baja presión	303.891	2.554	55	(2)	306.498
Estación de regulación y medición de presión	29.640	1.014	(506)	-	30.148
Plantas compresoras	3.459	-	-	-	3.459
Instalaciones de medición de consumo	54.150	41	2.002	(494)	55.699
Otras instalaciones técnicas	15.949	821	-	-	16.770
Maquinarias, equipos y herramientas	3.719	187	-	-	3.906
Sistemas informáticos y de telecomunicación	29.507	(1) 779	36	(3)	30.319
Vehículos	5.032	43	-	(1.138)	3.937
Muebles y útiles	4.129	25	-	-	4.154
Materiales	1.325	2.549	(2.062)	(389)	1.423
Line pack	171	-	-	-	171
Obras en curso	36	-	(36)	-	-
Anticipos a proveedores de bienes de uso	144	-	-	(141)	3
TOTAL AL 31/12/04	747.130	14.782	-	(2.167)	759.745
TOTAL AL 31/12/03	738.441	9.632	-	(943)	747.130

(1) Se compone de 733 de altas del ejercicio y 46 de transferencias desde Activos Intangibles (Anexo B).

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

ANEXO A
2 de 2

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003.

EVOLUCION DE LOS BIENES DE USO

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003.

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

CUENTA PRINCIPAL	DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE
	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS	DEL EJERCICIO		ACUMULADAS AL FINAL DEL EJERCICIO	
			ALICUOTA %	MONTO		
Terrenos	-	-	-	-	-	351
Edificios y construcciones civiles	228	-	2	23	251	898
Instalaciones de edificios	1.010	-	2 a 20	138	1.148	4.775
Gasoductos	36.802	-	2 a 100	3.956	40.758	139.714
Ramales de alta presión	31.544	-	2 a 100	2.940	34.484	80.879
Conductos y redes de media y baja presión	70.222	(2)	2 a 100	7.037	77.257	229.241
Estación de regulación y medición de presión	9.092	-	33 a 100	1.176	10.268	19.880
Plantas compresoras	707	-	33 a 100	115	822	2.637
Instalaciones de medición de consumo	16.525	(271)	33 a 100	2.376	18.630	37.069
Otras instalaciones técnicas	6.190	-	2 a 100	816	7.006	9.764
Maquinarias, equipos y herramientas	1.915	-	10	199	2.114	1.792
Sistemas informáticos y de telecomunicación	18.500	(3)	10 a 33	2.321	20.818	9.501
Vehículos	2.962	(743)	20 a 100	388	2.607	1.330
Muebles y útiles	3.595	-	5 a 100	159	3.754	400
Materiales	-	-	-	-	-	1.423
Line pack	-	-	-	-	-	171
Obras en curso	-	-	-	-	-	-
Anticipos a proveedores de bienes de uso	-	-	-	-	-	3
TOTAL AL 31/12/04	199.292	(1.019)	-	21.644	219.917	539.828
TOTAL AL 31/12/03	178.454	(143)	-	20.981	199.292	547.838

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

ANEXO B

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003.

EVOLUCION DE LOS ACTIVOS INTANGIBLES

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003.

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

CUENTA PRINCIPAL	VALOR DE ORIGEN			AMORTIZACIONES			NETO RESULTANTE	
	AL INICIO DEL EJERCICIO	DISMINUCIONES	AL FINAL DEL EJERCICIO	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	DEL EJERCICIO			ACUMULADAS AL FINAL DEL EJERCICIO
					ALICUOTA %	MONTO		
Gastos de organización y otros	8.889	(1) (32)	8.857	8.837	20	6	8.843	14
TOTAL AL 31/12/04	8.889	(32)	8.857	8.837	-	6	8.843	14
TOTAL AL 31/12/03	8.889	-	8.889	8.830	-	7	8.837	52

(2) Se compone de 14 de altas del ejercicio y (46) de transferencias al rubro Sistemas Informáticos y de Telecomunicaciones del Anexo A de Bienes de Uso.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17
Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

ANEXO C

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003.

**INVERSIONES EN ACCIONES, TITULOS EMITIDOS EN SERIE Y PARTICIPACION
EN OTRAS SOCIEDADES**

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

CUENTA PRINCIPAL	VALOR REGISTRADO	
	31/12/04	31/12/03
INVERSIONES CORRIENTES		
Títulos Públicos - Bono Patriótico 2004	900	854
Previsión Desvalorización Títulos Públicos	(549)	-
TOTAL CORRIENTES	351	854
TOTAL	351	854

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17
Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

ANEXO D

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

OTRAS INVERSIONES

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

CUENTA PRINCIPAL	VALOR NOMINAL	VALOR REGISTRADO	
	31/12/04	31/12/04	31/12/03
INVERSIONES CORRIENTES			
Depósitos a plazo fijo	18.237	18.237	23.873
Fondos comunes de inversión	15	15	15
TOTAL CORRIENTES	18.252	18.252	23.888
TOTAL	18.252	18.252	23.888

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17
Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

ANEXO E

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003.

EVOLUCION DE LAS PREVISIONES

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003.

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

CUENTA PRINCIPAL	SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDOS AL FINAL DEL EJERCICIO
DEDUCIDAS DEL ACTIVO CORRIENTE				
- Para deudores de cobro dudoso	7.216	25	-	7.241
- Para otros créditos de cobro dudoso	160	-	-	160
- Para desvalorización de Títulos Públicos	-	549	-	549
TOTAL AL 31/12/04	7.376	⁽¹⁾ 574	-	7.950
TOTAL AL 31/12/03	6.198	1.225	(47)	7.376
INCLUIDAS EN EL PASIVO CORRIENTE				
- Para juicios y contingencias	7.285	693	(1.053)	6.925
TOTAL AL 31/12/04	7.285	⁽²⁾ 693	⁽³⁾ (1.053)	6.925
TOTAL AL 31/12/03	3.644	3.739	(98)	7.285

(1) Imputados a Deudores incobrables del Anexo H, excepto la desvalorización de Títulos públicos constituida en el año 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. Ver Anexo H.

(3) Incluye reclasificaciones a Otros ingresos netos por \$ 1.021 y pagos por \$ 32.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17
Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

ANEXO F

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

COSTO DE VENTAS

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003.

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Existencia de gas al inicio del ejercicio	24	-
Existencia de materiales al inicio del ejercicio	421	798
Compras de gas	80.365	65.575
Compras de materiales	498	1
Transporte de gas	20.070	19.264
Gastos de distribución (Anexo H)	30.737	28.476
Menos: Existencia de gas al cierre del ejercicio	-	(24)
Menos: Existencia de materiales al cierre del ejercicio	(566)	(421)
Costo de ventas	<u><u>131.549</u></u>	<u><u>113.669</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17
Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

ANEXO G

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA.

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

CUENTA PRINCIPAL	2004			2003
	CLASE Y MONTO DE MONEDA EXTRANJERA (cifras expresadas en miles)	CAMBIO VIGENTE EN PESOS	VALOR DE LIBROS	VALOR DE LIBROS
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y Bancos				
Caja	US\$ -	-	-	2.925
Depósitos en cuenta corriente	US\$ 2.985	2,939	8.773	17.808
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	-	-	8.773	20.733
TOTAL DEL ACTIVO	-	-	8.773	20.733
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas a pagar				
Por suministro de gas (Nota 3)	US\$ 14.245	1,000	14.245	5.646
Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	US\$ -	-	-	2.930
Partes relacionadas	US\$ -	-	-	681
Partes relacionadas	EURO 84	4,038	338	-
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	-	-	14.583	9.257
TOTAL DEL PASIVO	-	-	14.583	9.257
POSICION NETA – ACTIVO (PASIVO)	-	-	(5.810)	11.476

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

ANEXO H

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003.

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

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003.

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

CUENTAS PRINCIPALES	GASTOS DE DISTRIBUCION	GASTOS DE ADMINISTRACION	GASTOS DE COMERCIALIZACION	GASTOS DE FINANCIACION	COSTOS BIENES DE USO	TOTAL 31/12/04	TOTAL 31/12/03
Remuneraciones y cargas sociales	3.709	4.370	4.532		375	12.986	11.427
Honorarios directores y síndicos	-	192	-			192	54
Honorarios por servicios profesionales	66	669	150			885	715
Honorarios por asesoramiento del operador técnico	292	-	-			292	500
Juicios y contingencias	-	668	25			693	3.739
Gastos de facturación y cobranzas	58	3	2.868			2.929	2.563
Alquileres varios	24	41	270			335	288
Primas de seguros	40	580	29			649	613
Viajes y estadías	153	222	85			460	396
Gastos de correos y telecomunicaciones	51	226	169			446	429
Depreciación de bienes de uso	21.359	68	217			21.644	20.981
Amortización de bienes intangibles	2	1	3			6	7
Mantenimiento y reparación de bienes de uso	3.342	351	404			4.097	3.027
Impuestos, tasas y contribuciones	58	4.085	360			4.503	3.419
Impuesto a los Ingresos Brutos	-	-	5.126			5.126	4.541
Tasa ENARGAS	161	156	156			473	370
Deudores incobrables	-	-	25			25	1.225
Publicidad y propaganda	-	216	7			223	237
Limpieza y vigilancia	374	169	444			987	603
Gastos y comisiones bancarias	-	132	-			132	160
Intereses operaciones comerciales	-	-	-	38		38	86
Intereses y otros resultados financieros	-	-	-	193		193	1.424
Diferencia de cotización	-	-	-	232		232	(5.143)
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	-	-	-	-		-	(438)
Servicios y suministros de terceros	234	185	703			1.122	845
Convenios de atención comercial y técnica	17	-	13			30	31
Gastos diversos	797	283	709			1.789	677
TOTAL AL 31/12/04	30.737	12.617	16.295	463	375	60.487	-
TOTAL AL 31/12/03	28.476	13.388	14.926	(4.071)	57	-	52.776

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

Sociedad No Adherida al Régimen Estatutario Optativo de Ofertas Públicas de Adquisición Obligatoria.

RESEÑA INFORMATIVA (*)

Por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004.

1) Comentarios sobre las actividades de la empresa desde el 1º de enero de 2004 hasta el 31 de diciembre de 2004:

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 386.445 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 271.546 metros de cañerías de redes y gasoductos y en aproximadamente 13.131 nuevos servicios, con un crecimiento neto de 15.523 clientes, que representa aproximadamente el 4,2% con respecto al cierre del ejercicio anterior. Comparativamente con el año 2003, la expansión de las redes estuvo en aproximadamente un 8,9% por debajo de la registrada en igual periodo anterior, y los nuevos servicios se incrementaron un 6,3% respecto del total verificado como altas de 2003.
- Se finalizó la ejecución del programa de búsqueda y reparación de fugas para el año 2004, por el cual se relevaron aproximadamente 1.263 kms. de redes en zonas de alta densidad habitacional y 1.529 kms. en zonas de baja densidad habitacional.
- Se completaron los recorridos anuales referidos al control programado de las estaciones de GNC sujetas a verificación, con la concreción de 423 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 ejercicio se cuenta con 120 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; renovación y potenciamiento de redes; interconexiones de cañerías de media y baja presión; ampliación y construcción de cámaras de regulación; obras que completaron el ramal paralelo de 305 mm. para sustentar el aumento del caudal previsto en el ramal V1-Km. 8, construcción y finalización de un tramo loop en el gasoducto ramal Pantanillo-Mosconi y del Tramo III del gasoducto paralelo La Dormida-Las Margaritas, en la provincia de Mendoza; ampliaciones y mejoras en los sistemas de protección catódica; instalación de nuevos medidores industriales; renovación parcial del parque automotor; 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 gran cantidad de usuarios se incorporaran o reincorporaran a las redes de gas natural.

(*) La información contenida en los puntos 2 a 5 de la presente Reseña Informativa por los ejercicios cerrados al 31/12/01 y 31/12/00, no incorpora los cambios mencionados en la Nota 5.1) de los Estados Contables al 31/12/04. Adicionalmente, toda la información comparada no considera los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda originados a partir del 01/03/03.

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – Tº I Fº 17

Dr. Héctor A. López

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

- Se mantuvo la capacidad de transporte contratada para el período, y se renovaron los acuerdos de asistencia y complementación con Distribuidora de Gas del Centro S.A., a los efectos de optimizar el uso de la capacidad de transporte disponible y atender los picos de demanda estadísticamente esperables. Adicionalmente, y sólo por un año, se obtuvo de Transportadora de Gas del Norte S.A. una capacidad de 100.000 m³/día. Se continuaron recibiendo solicitudes de ampliación de capacidad firme de parte de clientes industriales, que en principio no pudieron ser atendidas, hecho que se informó al ENARGAS.
- En conjunto con Distribuidora de Gas del Centro S.A. y las principales industrias de ambas sociedades, se impulsó la iniciativa para la creación de un Fondo Fiduciario que permitiera financiar la expansión del sistema de transporte para cubrir la demanda incremental de la zona. A pesar de lo avanzado del proyecto que contó con el respaldo de la Secretaría de Energía (“SE”), no se logró que Transportadora de Gas del Norte S.A. (“TGN”) entregara el proyecto y su costo estimado a fin de avanzar en el financiamiento, por lo que se canceló la iniciativa.

Posteriormente, el Gobierno Nacional impulsó otras alternativas y anunció que bajo el Programa de Fideicomisos de Gas creado por la Resolución N° 185/2004 del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios (“MPFIPyS”), se financiarían obras de expansión en los sistemas de Transportadora de Gas del Sur S.A. (“TGS”) y de TGN, que deberían estar disponibles en el invierno de 2005 por un total de 5,7 MMm³/día¹⁶. En el caso de la zona Cuyana la expansión anunciada por TGN alcanzaría 600.000 m³/día. Debido a lo costoso de la expansión en relación con ampliaciones anteriores, el ENARGAS determinó que el Cargo por Fideicomiso fuera prorrateado a todos los cargadores firmes de TGN y TGS, con lo cual todo el sistema contribuirá al repago del incremento de capacidad.

Se recibieron solicitudes de Grandes Usuarios por más de 1,0 MMm³/día que, sumadas a las peticiones de GNC, SGG, SGP, las factibilidades postergadas y la estimación de la demanda residencial, determinaron que se formulara una Oferta Irrevocable de Transporte Firme por 2,4 MMm³/día. Con fecha 19/07/04 TGN comunicó a la Sociedad el resultado del Concurso Abierto N° 01/2004 para la ampliación de capacidad de transporte firme sobre el Gasoducto Centro-Oeste, por el cual se le adjudica a la Distribuidora la disponibilidad de 531.497 m³/día hasta la finalización de la licencia de TGN hacia el final de 2027, capacidad que debería estar disponible en alguna fecha entre el 01/06/05 y el 31/12/05. La Sociedad formuló una oferta irrevocable por tal disponibilidad asignada y debió prorrogarla en cuatro oportunidades a solicitud de TGN y por instrucciones de la SE, para mantenerla vigente en tanto no se definiera el origen de los fondos que se destinarán al financiamiento de la inversión del Fideicomiso.

El esquema de financiamiento original previsto incluía un crédito puente a ser facilitado por bancos públicos. En lugar de ello 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, y posteriormente, le fue solicitado a la Sociedad que requiriera financiamiento para asignarlo al fideicomiso, por lo cual se hizo llegar perentoriamente 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.

En los últimos días de febrero de 2005 la Sociedad recibió la Nota N° 1220 del ENARGAS, que conjuntamente con la Resolución N° 3140/2004 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

¹⁶ Millones de metros cúbicos por día.

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

mencionadas sin lograr resultados concretos a la fecha de la presente, con lo que no resulta posible para la Sociedad asegurar que contará con la titularidad de la capacidad de transporte asignada.

Respecto de la ampliación de la capacidad del Gasoducto Centro-Oeste, se mantienen bajas las expectativas de su concreción, con lo que se agregaría más incertidumbre sobre la disponibilidad de un cupo de capacidad para el invierno 2005.

- 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 la SE para que arbitren las medidas pertinentes para asegurar el suministro. Se debieron disponer restricciones a los servicios interrumpibles –y en algunas oportunidades, a servicios semifirmes– por resultar insuficiente la provisión de gas. 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, se informó a los clientes de la categoría SGG la no renovación automática de los contratos al operar sus vencimientos el 30/04/05. Idéntico tratamiento se dio a los Grandes Usuarios cuyos contratos firmes vencen también el 30/04/05.
- 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 con la postergación temporaria del otorgamiento de factibilidades para clientes SGP con consumos superiores a 100 m³/hora (1000 m³/día), barrios de más de 400 clientes, 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. A partir de mayo de 2004 el umbral para los consumos industriales y comerciales se bajó a 30 m³/hora. Posteriormente, de acuerdo a una intimación del ENARGAS, se procedió a levantar las restricciones para servicios R y SGP (del 1° y 2° escalón de consumos). En los casos de clientes con contratos firmes cuyos vencimientos operaron a partir del 30/04/04 y antes del invierno, se propuso anticipadamente la alternativa de contratos semifirmes por igual capacidad reservada o interrumpibles, con la condición de que dichos clientes asegurasen contar con equipos duales u otra fuente alternativa de abastecimiento que les permitan ceder su capacidad cuando ello les sea requerido. Esta situación ha sido informada al ENARGAS.
- Se tomó conocimiento de un “Acuerdo para el abastecimiento temporario de gas” suscrito entre el Gobierno Nacional, las provincias de Mendoza y San Juan, y Centrales Térmicas Mendoza S.A. (“CTM”), por el cual se estableció que CTM ponía a disposición de estas provincias, y por el término de 120 días a partir del 29/04/04, una cantidad de 250.000 m³/día de gas natural para que dichas provincias dispusieran la asignación y uso de este fluido conforme a las necesidades energéticas regionales del universo de empresas existentes en estas provincias. Este gas natural le sería sustituido a CTM por gas-oil a proveer por YPF S.A.
- Con relación a la subzona Malargüe, se continuó operando con normalidad la planta de inyección de propano indiluido para la sustitución de volúmenes de gas natural, como solución al problema de la creciente declinación de los pozos productores de gas que abastecen a la localidad. Asimismo, mediante la Resolución de la SE N° 419/2003 se renovó el acuerdo de abastecimiento de gas propano para redes de distribución de gas propano indiluido, ratificado por el Decreto N° 934/2003 de fecha 22/04/03, por un periodo de un año, a un precio de salida de planta acordado en 300 \$/TM, debiendo la Sociedad complementar los volúmenes de gas requeridos con otro proveedor al ser insuficiente el cupo asignado al proveedor original. Mediante el Decreto 1801/2004 del 10/12/04, se prorrogó con retroactividad al 01/05/04 y también por el plazo de un año dicho acuerdo de abastecimiento. Desde octubre de 2003 la Sociedad comenzó a percibir el subsidio establecido por el Art. 75 de la Ley N° 25.565.
- La Sociedad solicitó al ENARGAS, al Ministerio de Economía de la Nación 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

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

sólo se dejaron de contemplar los debidos ajustes por el PPI y el factor “K”, suspendiéndose el proceso de la RQT II¹⁷, 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.

- 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 contrataciones en particular; 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. 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 extiende 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.
- El ENARGAS, con fecha 06/01/04, solicitó la actualización por los años 2001, 2002 y 2003 de la información oportunamente presentada por el año 2000, en el suspendido proceso de la RQT II con el objeto de utilizarlo en la Renegociación de los Contratos de los Servicios Públicos que conduce la UNIREN. La Sociedad preparó y presentó oportunamente la información requerida tanto por el ENARGAS como por la UNIREN. 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. Desde mediados de 2004 se suspendieron las reuniones de la UNIREN. En enero de 2005 la UNIREN remitió una propuesta de una Carta de Entendimiento sobre la renegociación del Contrato, que no fue el resultado de una negociación entre partes, y que la Sociedad, luego de su análisis no aceptó, manifestando además, su voluntad de cumplir con el proceso que le fuera impuesto e instando a la realización de efectivas negociaciones.
- Ante la certeza de restricciones en la provisión de gas, se observaron reacciones disímiles por parte de los Grandes Usuarios Firmes con contratos celebrados por venta de gas y transporte con vencimientos a operar antes de la temporada invernal de 2004, y que en octubre de 2003 fueron notificados respecto de que tales contratos no serían renovados a sus respectivas fechas de vencimiento. Mientras algunos clientes procedieron a concertar acuerdos con productores para proveerse su propio gas y se unieron a una convocatoria amplia para integrar un fondo fiduciario con miras a incrementar la capacidad de transporte en el sistema troncal, otros continúan reclamando que las soluciones sean generadas por esta Licenciataria.

¹⁷ Segunda Revisión Quinquenal de Tarifas.

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

Luego de extensas negociaciones estos clientes optaron por contratos de Venta/Transporte Distribución Firme (“FD”) e Interrumpible (“ID”) por un año (sin renovación automática), con períodos de cesión de capacidad parciales por 120 días y totales por 90 días, en aquellos días del invierno 2004 en que deben tener prioridad los servicios ininterrumpibles. Los Grandes Usuarios Interrumpibles en general procedieron a concertar acuerdos con productores para proveerse de gas.

Se mantuvieron reuniones con los clientes industriales para evaluar propuestas alternativas conjuntas a fin de morigerar los efectos del escenario de escasez para el invierno 2004 y posteriormente para el invierno 2005.

- 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 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 y general “P”, 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.

- 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. Por instrucción del ENARGAS se procedió a facturar los consumos de la categoría Venta Firme GNC según el nuevo cuadro tarifario incluido en el Decreto N° 180/2004 con aplicación retroactiva al 27/02/04.

Respecto de lo anterior, y dadas las disposiciones del Decreto N° 180/2004 se dispuso que (i) los contratos que vencían el 30/04/04 debían celebrarse en el marco de aquél y (ii) para los acuerdos con fechas posteriores de vencimiento, debían celebrarse las respectivas addendas adecuadas a las nuevas disposiciones. En ambos casos y a esos fines, la Sociedad envió a los Titulares de las Estaciones de GNC las respectivas propuestas de Acuerdo conforme las nuevas pautas. Al mismo tiempo (i) estos modelos fueron presentados ante el ENARGAS, quien posteriormente propuso modelos de Contratos Firmes GNC e Interrumpibles GNC que se sometieron a un análisis pormenorizado, remitiéndose los comentarios pertinentes al ENARGAS y (ii) se solicitó a la Autoridad Regulatoria precisiones respecto de cuestiones no tratadas en el Decreto N° 180/2004.

Mediante la Resolución ENRG 3035/2004, el ENARGAS remitió los Modelos de Contratos Venta Firme GNC y Venta Interrumpible GNC –modelos únicos de aplicación para todo el país– y ordenó el reemplazo de aquellos instrumentos que se hubieran firmado con anterioridad.

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

La gran mayoría de las estaciones de carga de GNC que operan en las provincias de Mendoza y San Luis 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 intervinientes 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.

- 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 N° 181/2004” (el “Acuerdo”), que fuera suscrito el 02/04/04 entre la SE y los principales Productores de gas. El mismo prevé la normalización de precios de gas natural en el punto de ingreso al sistema de transporte 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 las distribuidoras para: (i) 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.

Asimismo, se dispone que para el 31/07/05 no deberían quedar clientes industriales con “servicio completo” –que incluya gas- provisto por las distribuidoras. La normalización general prevista alcanzará también a los segmentos R y SGP 1 y 2, tema respecto del cual, si bien no se especifica el procedimiento y el cronograma, se establece que tendría lugar antes del 31/12/06. Para esta fecha los usuarios R y SGP 1 y 2 pagarían un costo de gas PIST de aproximadamente U\$S1 el MMBTU y desde esa misma fecha en adelante lo harán a precio libre, mientras que el resto de las categorías comprarán a precio libre desde el 31/07/05.

En contraprestación, los productores se comprometen a entregar ciertos volúmenes de gas a las distribuidoras que, no obstante, no alcanzan para completar la capacidad de transporte firme existente, situación por la cual la Sociedad no puede asegurar que dispondrá del gas suficiente para atender toda su demanda.

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.

Las distribuidoras debieran adecuar a estas nuevas condiciones sus acuerdos con los productores en un plazo de 45 días corridos a partir de la entrada en vigencia de la resolución. La Sociedad logró reestructurar acuerdos con tres productores de gas bajo dos 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 la cuenca Neuquina. No obstante, continuó con provisión suficiente, aún al operar el vencimiento del Contrato por dicha cuenca el 30/04/04, en atención a que desde mediados de junio el ENARGAS procede a asignar volúmenes conforme la demanda de cada distribuidora, respetando, en primer término, los contratos ya registrados en dicha sede y completando las cantidades a expensas de los Productores que no registraron contratos por el volumen comprometido en la Resolución N° 208/2004. 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 resolver esta situación se deberá acudir a 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 fuera aplicada durante el año 2004.

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

- Hacia fines de marzo de 2004, la SE emitió la Resolución N° 265/2004 y la Disposición N° 27/2004 de la Subsecretaría de Combustibles (“SSC”) (publicadas el 26 y 31/03/04, respectivamente) que reglamentan restricciones a la exportación de gas y mecanismos para priorizar el mercado interno. De estas disposiciones se derivaron adquisiciones de gas a precios superiores al sendero de precios vigente establecido en el Acuerdo. A la fecha 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.
- El ENARGAS convocó a Audiencia Pública para el 06/05/04 para el tratamiento del Acuerdo de Normalización. La misma fue suspendida por disturbios en el Salón de Audiencias y fue finalizada según el procedimiento previsto en el reglamento, por lo cual igualmente se resolvieron los ajustes para todas las categorías excepto los Residenciales y los primeros dos segmentos de los SGP, los cuales se hicieron operativos a partir del 11/05/04.
- La SE, mediante la Resolución N° 657/2004 publicada el 15/06/04, 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 para los cuales la Sociedad 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.
- El 18/06/04 se publicó la Resolución N° 659/2004 de la SE, con vigencia a partir del 23/06/04, por la cual se aprueba el Programa Complementario de Abastecimiento al Mercado Interno de Gas Natural (el “Programa”), que sustituye 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, del Servicio SGP -1° y 2° escalón de consumo- y Subdistribuidores); con más (ii) los usuarios del Servicio 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 06/01/05 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.
- 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 03/05/04 la Nota N° 385/2004, mediante la cual habilitó a las distribuidoras a restringir los servicios interrumpibles de aquellos clientes que comprasen su propio gas, con el objeto de asegurar el suministro a los servicios ininterrumpibles y a los firmes que al 30/04/04 estuvieran abastecidos por las distribuidoras. Adicionalmente, advirtió que solamente se podrá recurrir a los mecanismos

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

establecidos en la Disposición N° 27/2004 de la SSC luego de haber demostrado que se realizaron las mencionadas restricciones.

El 26/05/04 se publicó la Resolución 503/2004 de la SE que aprueba: (i) el “Mecanismo de Uso Prioritario del Transporte para el Abastecimiento de la Demanda No Interrumpible”, que permaneció en vigencia hasta el 31/08/04 (con revisión de la propia SE en función de la evolución del sistema y de las conclusiones que se vayan recogiendo de la aplicación del mismo), y por el cual se reemplaza lo dispuesto por la Nota N° 385/2004 de la SE; y (ii) el “Procedimiento de Implementación Operativa de la Disposición de la Subsecretaría de Combustibles de la Secretaría de Energía 27”, que estará vigente mientras se nomine gas a centrales térmicas y a distribuidoras en el marco de la citada disposición y en las condiciones establecidas en ese instrumento. Asimismo, se instruye al ENARGAS a validar las transacciones económicas de las prestatarias de los servicios de distribución de gas natural por redes involucradas en la operatoria, siguiendo lo establecido tanto en (i) como en (ii), que integran la propia resolución como Anexos I y II, respectivamente.

- El 29/04/04 se publicó y entró en vigencia la Resolución N° 415/2004 de la SE por la cual aprueba el Programa de Uso Racional de la Energía (“PURE”), 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 tiene una vigencia de un año y será prorrogable a criterio de la SE. 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 los ubique en la primera o segunda escala de consumo de esa categoría, conforme lo dispuesto por el Decreto N° 181/2004.

En particular, a los usuarios del servicio Residencial categorías R1 y R2 se les reconoce una bonificación en su consumo de gas conforme a la tarifa máxima aplicable por la cantidad de metros cúbicos ahorrados comparando su consumo con igual periodo del año anterior, sin cargo adicional alguno por excedentes de consumo. A los usuarios del servicio Residencial R3 y el SGP se les reconoce una bonificación de las mismas características siempre que su ahorro supere el 5% de los consumos del periodo anterior, en caso contrario se les factura un cargo de \$0,11 por cada m³ consumido sobre el 95% del volumen del año anterior para dicho periodo.

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 consumidores cuyos registros de consumo no permitan realizar la comparación de volúmenes prevista, respecto a igual periodo de medición del año anterior.

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 definió como los usuarios firmes e interrumpibles de las distribuidoras. En la parte pertinente, la resolución concluye que el ENARGAS deberá adoptar todos los recaudos reglamentarios necesarios para asegurar la implementación del PURE 2004, lo que fue efectivizado por la Autoridad Regulatoria mediante distintas notas, siendo la última emitida a la fecha la N° 4709/2004. El 13/08/04 se publicó la Resolución N° 831/2004 de la SE, por la cual definió que las estaciones de expendio de GNC y todos los usuarios que no utilizan gas natural con fines industriales no son sujetos pasivos del PURE. Asimismo, el ENARGAS determinó que a partir de la sanción de la Resolución ENRG N° 3048/2004 de fecha 09/09/04, que establece la “Metodología para la instrumentación de los incentivos y cargos adicionales por excedentes de consumo de gas natural”, también corresponde excluir de los sujetos pasivos del PURE a las entidades de bien público y/o sin fines de lucro.

Finalmente, mediante la Resolución N° 942/2004 publicada el 15/09/04, la SE estableció que entre el 15 de setiembre de 2004 y el 30 de abril de 2005 el PURE no será de aplicación.

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

- El 08/06/04 se publicó la Resolución N° 606/2004 de la SE por la cual se establece 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, podrán 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 entre en funcionamiento.

La reventa de los servicios podrá 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 deberán brindar un servicio de distribución interrumpible en las condiciones habilitadas en la reglamentación. Podrán 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 podrán 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. Las distribuidoras no deberán incluir en sus requerimientos o nominaciones realizados por la Disposición N° 27/2004 (sustituida por la Resolución N° 659/2004 de la SE) o por el mecanismo de transporte de la Resolución N° 503/2004, los volúmenes de gas que sus clientes oferten para intercambiar, revender o ceder mediante el procedimiento de esta resolución o lo dispuesto por el ENARGAS en su Resolución N° 419/1997 del 09/01/97.

- Se llevó a cabo un permanente 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. En setiembre de 2003 se renovó el convenio colectivo de trabajo con vigencia hasta el 31/12/04, por el que se dispusieron incrementos del orden del 30% en los salarios básicos del convenio anterior, absorbiendo los incrementos ya otorgados en función de las disposiciones del Gobierno. Posteriormente, a los valores pactados se le adicionó el aumento decidido también por el Gobierno a partir de enero de 2004. A fin de año se acordó una extensión de dicho convenio 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.
- 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.
- Se continuó con los programas de adecuación de procedimientos y mejora continua de procesos y eficientización de los sistemas informáticos, con particular adaptación a las nuevas operatorias y necesidades que se crearon a partir de los cambios en las reglas económicas y contractuales dentro de la crisis que vive el país y las consecuencias que se derivan de ella. Hasta el cierre del ejercicio se completaron las fases 1 sobre diagnóstico y evaluación, y 2 sobre implementación de mejoras de corto plazo, previstas en el proyecto de seguridad tecnológica. Asimismo, se continuó con el desarrollo de los módulos previstos en esta etapa para el nuevo sistema de administración de recursos humanos.
- Se llevó a cabo el 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 el transcurso del año 2004 se insumieron 14.755 horas/hombre de capacitación. Asimismo, en el aspecto institucional se desarrolló una intensa campaña de concientización sobre la temática de la contaminación con monóxido de carbono, y de los ahorros de energía, a través de distintos medios de comunicación masiva, escritos y radiales.

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

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

	31/12/04	31/12/03	31/12/02	31/12/01	31/12/00
Activo corriente	62.716	75.955	64.108	95.761	65.251
Activo no corriente	542.483	551.045	562.209	580.258	592.026
Total	605.199	627.000	626.317	676.019	657.277
Pasivo corriente	41.220	43.542	59.357	118.506	81.931
Pasivo no corriente	690	694	703	1.549	16.915
Subtotal	41.910	44.236	60.060	120.055	98.846
Patrimonio neto	563.289	582.764	566.257	555.964	558.431
Total	605.199	627.000	626.317	676.019	657.277

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

	31/12/04	31/12/03	31/12/02	31/12/01	31/12/00
Resultado operativo ordinario	28.035	25.324	28.569	77.388	82.644
Resultados financieros y por tenencia	1.621	7.138	(13.858)	(1.659)	(5.423)
Otros ingresos (egresos) netos	710	(615)	1.324	(6.387)	(424)
Utilidad ordinaria antes del impuesto a las ganancias	30.366	31.847	16.035	69.342	76.797
Impuesto a las ganancias	(14.841)	(15.340)	(4.233)	(26.459)	(29.061)
Utilidad neta	15.525	16.507	11.802	42.883	47.736

4) Datos estadísticos:

	31/12/04	31/12/03	31/12/02	31/12/01	31/12/00
Ingresos por ventas (miles de pesos)	188.496	167.307	175.415	312.774	306.941
Volúmenes operados (millones de m ³)	2.047,6	1.799,9	1.565,9	1.700,3	1.788,5

5) Índices:

	31/12/04	31/12/03	31/12/02	31/12/01	31/12/00
Liquidez	1,52	1,74	1,08	0,81	0,80
Solvencia	13,44	13,17	9,43	4,63	5,65
Endeudamiento	0,07	0,08	0,11	0,22	0,18
Inmovilización del capital	0,90	0,88	0,90	0,86	0,90
Rentabilidad	0,03	0,03	0,02	0,08	0,09

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 31/12/04).

- El resultado neto del periodo de doce meses al 31/12/04 es una ganancia de \$15,5 millones, que representa una disminución de 5,9% con respecto a la registrada en el ejercicio anterior, que ascendió a \$16,5 millones. Las principales causas de ese resultado están dadas por un efecto entre: (i) la significativa disminución de la ganancia neta de los resultados financieros como derivación del dispar proceso de revalorización del peso argentino frente al dólar

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

estadounidense entre épocas (con una paridad al 31/12/04 de 2,98 por U\$, frente a \$2,93 que cotizaba al 31/12/03, y un valor de \$3,37 al 31/12/02), y (ii) la mayor ganancia operativa ordinaria como consecuencia de dos factores principales: a) el aumento de 12,7% de las ventas en pesos con respecto al 31/12/03 (originado conjuntamente por en el mayor precio del gas en la tarifa de venta industrial, en un incremento del volumen de gas operado de 13,8% al 31/12/04 respecto del ejercicio anterior, y en la diferente distribución por segmentos de clientes de ese volumen); y b) el incremento neto del costo de ventas y los gastos de administración y comercialización de un 13,0% al 31/12/04 respecto del 31/12/03. La utilidad operativa acusa un incremento de 10,7% con respecto al 2003, pero lo más relevante ha sido su caída –a consecuencia del congelamiento de tarifas desde 1999- de 63,8% con relación al ejercicio 2001, año anterior a la pesificación de las tarifas, la devaluación y el proceso inflacionario derivado.

6) Perspectivas:

• Para el primer trimestre del año 2005 se prevé:

- Iniciar 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.
- Comenzar las tareas programadas para el año 2005 respecto del mantenimiento de redes, gasoductos y cámaras, como así también 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.
- 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 las obras de interconexión de cañerías de media y baja presión; la renovación de redes y servicios; la ampliación y construcción de plantas reguladoras de presión; la conexión de una derivación del gasoducto La Mora – San Rafael; y la instalación de un sistema de limitación de presión en el gasoducto de abastecimiento.
- 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.
- Evaluar soluciones de mediano y largo plazo para lograr abastecer la demanda total en el área de la Sociedad.
- 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. Se continuará con el cumplimiento de lo que se requiera en el marco del resultado del Concurso Abierto N° 01/2004 de TGN en cuanto a cantidades adicionales para los meses de junio 2005 y siguientes, siguiendo los procedimientos indicados por las Autoridades.
- 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 ejercicio 2004, 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. Se ofrecerán contratos semifirmes a las industrias como continuación de los contratos que vencen en 2005, y se continuará promoviendo la regularización de las condiciones contractuales de las estaciones

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

GNC, cuyos contratos deben ser readecuados al nuevo modelo propuesto por el ENARGAS, y la firma de los modelos Venta Interrumpible GNC para las cantidades adicionales.

- Analizar las factibilidades técnicas y económicas en respuesta a las solicitudes de clientes, definiéndose su aprobación en función de las disponibilidades de gas y transporte, 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.
 - Realizar las presentaciones al ENARGAS que fueran menester respecto del reconocimiento en las tarifas de nuevas variaciones en los impuestos nacionales, provinciales y municipales.
 - Comenzar el desarrollo de la fase 3 del proyecto de seguridad tecnológica y continuar 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.
 - Iniciar el desarrollo 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 las obras de renovación de redes y servicios en distintas localidades de las provincias servidas; la construcción y potenciamiento de cámaras reguladoras de presión; la interconexión de cañerías de media y baja presión; el reemplazo de válvulas de bloqueo; la instalación y renovación de sistemas de protección catódica; la adquisición de medidores y unidades correctoras; y la renovación parcial del parque automotor.
 - 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 TGN de expandir el sistema con sus propios recursos o mediante fideicomisos a ser repagados por los usuarios.

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

- 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.
- 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.

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17

Dr. Héctor A. López

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA

Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO

Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

Sociedad No Adherida al Régimen Estatutario Optativo de Ofertas Públicas de Adquisición Obligatoria.

INFORMACION REQUERIDA POR EL ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

Sobre los Estados Contables por el ejercicio iniciado el 1° de enero de 2004 y finalizado el 31 de diciembre de 2004.

(cifras expresadas en miles de pesos - Nota 4 a los Estados Contables)

Cuestiones generales sobre la actividad de la Sociedad:

1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

Ver Nota 3 a los Estados Contables.

2. Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados contables que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en períodos futuros.

Ver Notas a los Estados Contables y puntos 1) y 6) de la Reseña Informativa.

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas:

Ver Nota 7 a los Estados Contables.

4. Clasificación de los créditos y deudas de manera que permitan conocer los efectos financieros que produce su mantenimiento:

- 4.a. Cuentas en moneda nacional, en moneda extranjera y en especie.

Los créditos y deudas en moneda extranjera se exponen en el Anexo G de los Estados Contables. No existen créditos ni deudas en especie significativos.

- 4.b. Saldos sujetos a cláusulas de ajuste y los que no lo están.

No existen saldos con cláusulas de ajustes. Ver créditos y deudas expuestos en las Notas 6.b, 6.c, 6.d, 6.e, 6.f, 6.g, 6.h y 6.i de los Estados Contables.

- 4.c. Saldos que devengan intereses y los que no lo hacen.

Ver Nota 7 a los Estados Contables.

5. La Sociedad no participa en Sociedades del Art. 33 de la Ley N° 19.550.

6. No hubo durante el ejercicio, ni existen al cierre del mismo, créditos por ventas significativos o préstamos contra directores, síndicos o sus parientes hasta el segundo grado inclusive.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I F° 17
Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI - Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

Inventario físico de los bienes de cambio:

7. Dada la naturaleza de la actividad, la Sociedad efectúa mediciones físicas de la mayor parte de sus bienes de cambio durante cada mes. Asimismo, no existen bienes de cambio de inmovilización significativa en el tiempo.

Valores corrientes:

8.a. Bienes de cambio:

Para valorar los bienes de cambio a su costo de reposición se consideraron los costos de compra y transporte de gas propios del mes de cierre, según la facturación de los proveedores habituales.

8.b. Bienes de uso y otros activos:

Los criterios de valuación surgen de la Nota 5 a los Estados Contables.

Bienes de uso:

9. No existen bienes de uso revaluados técnicamente. Ver Nota 5.e a los Estados Contables.
10. No existen bienes de uso sin usar por encontrarse obsoletos que tengan un valor significativo.

Participación en otras sociedades:

11. No existen participaciones en otras sociedades.

Valores recuperables:

12. Los valores recuperables significativos de bienes de cambio y de bienes de uso considerados en su conjunto, utilizados como límite para sus respectivas valuaciones contables, se determinaron en función a su valor neto de realización y al valor de utilización económica, respectivamente.

Seguros:

13. A continuación se exponen los seguros que cubren los bienes tangibles:

Bienes Cubiertos	Riesgo Cubierto	Suma Asegurada Miles de US\$	Límite de Indemnización Miles de US\$	Valor Residual Contable
Rodados	Responsabilidad civil vehículos Responsabilidad civil camiones Destrucción total por accidente, destrucción total por incendio, robo y hurto	701	(1) 1.021 (2) 3.403	1.330
Edificios, instalaciones y demás activos fijos en general, utilizados en actividades de distribución, administración y comercialización	Todo riesgo operativo y pérdida de beneficio Responsabilidad civil Total	132.916 <u>10.000</u> 142.916	9.500 <u>10.000</u> 19.500	308.686
Contratistas y subcontratistas	Responsabilidad civil	-	34	-
Valores en tránsito y en caja	Robo	500	500	105

(1) Cobertura por cada potencial siniestro más el valor de los rodados en caso de automóviles y utilitarios.

(2) Cobertura por cada potencial siniestro más el valor de los rodados en caso de camiones.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17
Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

La Dirección de la Sociedad, habida cuenta de que las pólizas contratadas responden a las necesidades de la Sociedad, considera que los riesgos corrientes se encuentran suficientemente cubiertos.

Contingencias positivas y negativas:

14. En Nota **5.h** a los Estados Contables se exponen los elementos considerados para calcular las provisiones cuyos saldos considerados en conjunto, superan el 2% del patrimonio.
15. No existen situaciones contingentes significativas de ocurrencia no remota que no hayan sido incluidas en los Estados Contables.

Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:

16. No existen adelantos irrevocables.
17. No existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.
18. En Nota **14** a los Estados Contables se exponen las condiciones, circunstancias y plazos para las restricciones a la distribución de los resultados no asignados.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 17
Dr. Héctor A. López
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

Dr. ADOLFO LAZARA
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO
Presidente

INFORME DE LOS AUDITORES

A los señores accionistas, Presidente y señores Directores de Distribuidora de Gas Cuyana S.A.

1. Hemos efectuado un examen de auditoría del balance general de Distribuidora de Gas Cuyana S.A. al 31 de diciembre de 2004, de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha y de las notas 1 a 15 y anexos A, B, C, D, E, F, G y H que los complementan. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables, en base a la auditoría que efectuamos.
2. Nuestro exámen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados contables estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados contables. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados contables. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables. Consideramos que la auditoría efectuada constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Los saldos al 31 de diciembre de 2003 fueron auditados por otro profesional, quien emitió su informe de auditoría con fecha 21 de abril de 2004, conteniendo el mismo una salvedad indeterminada relacionada con la imputación efectuada a la Sociedad por parte del Ente Nacional Regulador del Gas mencionada en el punto 5., y adicionalmente, respecto de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, una salvedad determinada relacionada con el efecto de la falta de reconocimiento de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda entre el 1° de marzo y 30 de septiembre de 2003 tal como se menciona en el punto 4. La información comparativa incluida en los estados contables adjuntos, se deriva de los mencionados estados contables.
4. La Sociedad ha confeccionado los estados contables aplicando los criterios de valuación y exposición establecidos por la Comisión Nacional de Valores los que, según se explica en Nota 4, difieren en lo relacionado con el reconocimiento de la inflación al 30 de septiembre de 2003 de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
5. Tal como se menciona en Nota 15 f), con fecha 31 de marzo de 2004, la Sociedad ha sido notificada de una imputación efectuada por el Ente Nacional Regulador del Gas, en relación con la facturación, no siendo posible estimar la resolución de la situación descripta.

6. En nuestra opinión, excepto por el desvío a normas contables profesionales indicado en el punto 4. y sujeto al efecto que sobre los estados contables podrían tener los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de la situación descripta en el punto 5., los estados contables de Distribuidora de Gas Cuyana S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio terminado en dicha fecha de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
7. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
- a) los estados contables de Distribuidora de Gas Cuyana S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
 - b) los estados contables de Distribuidora de Gas Cuyana S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
 - c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos otras observaciones que formular que las mencionadas en los puntos 4. y 5. y que la información de la reseña informativa al 31 de diciembre de 2001 y 2000, no ha sido adecuada a efectos de incluir los ajustes retroactivos de ejercicios anteriores de acuerdo con los lineamientos de las Resoluciones Técnicas N° 16, 17, 18 y 19;
 - d) al 31 de diciembre de 2004 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones que surge de los registros contables ascendía a \$ 278.767 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2005.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Héctor A. López
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI – Folio 99

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Directores y Accionistas
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo 294 inciso 5° de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos examinado el estado de situación patrimonial de Distribuidora de Gas Cuyana S.A. al 31 de diciembre de 2004 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, notas, anexos, reseña informativa e información requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires por el período de doce meses finalizado en esa fecha. Dichos estados contables, así como también la reseña informativa y la información requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo 1. hemos revisado la auditoría efectuada por la firma Price Waterhouse & Co. quien emitió su informe con fecha 7 de Marzo de 2005 de acuerdo con Normas de Auditoría vigentes en la República Argentina. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la existencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye, además, examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Dirección de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en conjunto.

Nuestra tarea incluyó la verificación de la congruencia de los documentos revisados 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. Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Se deja expresa constancia que se ha dado cumplimiento a las disposiciones del art. 294 de la Ley de Sociedades Comerciales efectuando los procedimientos que se consideraron necesarios de acuerdo con las circunstancias, a fin de verificar el grado de cumplimiento por parte de los órganos sociales de la Ley N° 19.550, Estatuto y resoluciones asamblearias, no surgiendo observaciones que formular.

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 el 1° de marzo 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 31 de Diciembre de 2004 hubiera disminuido en aproximadamente miles \$ 11.376.-

De acuerdo a lo informado en la nota 15.f) 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 en los términos del Capítulo X de las Reglas Básicas de la Licencia. En dicha imputación se cuestiona a la Sociedad los factores utilizados en la facturación a clientes para calcular la conversión de los volúmenes que surgen de la lectura de los medidores a condiciones standard. Asimismo, se intimó a la Sociedad a corregir a partir de la próxima facturación dicho procedimiento de conversión, sin perjuicio de los

resarcimientos y sanciones que pudieran corresponder. La Dirección de la Sociedad considera que si bien podrían inferirse impactos negativos para la Sociedad, cuenta con sólidos argumentos en defensa de su proceder habiendo presentado ante el ENARGAS el correspondiente descargo. A la fecha de este informe no es posible estimar la resolución de la situación descripta.

Basados en nuestra revisión, informamos que:

1. Sujeto a los efectos de los ajustes que podrían haberse requerido de conocerse la resolución de la situación descripta en el párrafo 6 anterior, los Estados Contables mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Distribuidora de Gas Cuyana S.A. al 31 de Diciembre de 2004, y el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con la Ley de Sociedades Comerciales y las Normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores y, excepto por la falta de reconocimiento de los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda mencionada en el párrafo 5., con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina .
2. La información contenida en los puntos 2, 3 y 5 de la Reseña informativa por los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre 2004 y 2003 y en los puntos 1 a 18 de la “Información requerida por el artículo N° 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires”, presentada por la Sociedad para cumplimentar las normas de la Comisión Nacional de Valores y de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, surge de los estados contables al 31 de Diciembre de 2004 y 2003 adjuntos y al 31 de Diciembre de 2002, 2001 y 2000 (luego de su reexpresión en moneda homogénea según lo mencionado en la nota 4.a.), que no se incluyen en el documento adjunto. Sobre dichos estados contables la firma Price Waterhouse & Co. emitió informe de fecha 7 de marzo de 2005 para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre 2004 y la firma Pistrelli, Henry Martín y Asociados S.R.L. emitió informes de fechas 21 de Abril de 2004 , 6 de Marzo de 2003, 7 de Marzo de 2002 y 30 de Enero de 2001 para los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2003, 2002, 2001 y 2000 respectivamente, a los cuales nos remitimos y que deben ser leídos con este informe conjuntamente. Dicha información por los períodos finalizados el 31 de Diciembre de 2001 y 2000, no fue modificada por la Dirección de la Sociedad para incorporar los cambios mencionados en la nota 5.m. a los estados contables adjuntos y, adicionalmente, no considera los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda originados a partir del 1° de marzo de 2003.
3. En relación con la Memoria del Directorio, no tenemos observaciones que formular, en lo que es materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.

En cumplimiento de lo dispuesto por la Resolución N°: 368 de la Comisión Nacional de Valores , informamos que :

- a) El Contador dictaminante que emitió su informe de auditoría sobre los Estados Contables mencionados en el primer párrafo manifiesta haber aplicado las normas de auditoría vigentes que comprenden los requisitos de independencia.
- b) Dicho profesional no ha emitido salvedades con relación a la aplicación de las normas contables profesionales que contemplan la evaluación de las políticas contables de Distribuidora de Gas Cuyana S.A.

Adicionalmente, informamos que los estados contables adjuntos surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y que los referidos estados contables, la reseña informativa y la información requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires mencionados en el primer párrafo se encuentran transcritos en el Libro Inventario y Balances.

Buenos Aires, 7 de Marzo de 2005.

Por Comisión Fiscalizadora.

Dr. Adolfo Lázara.
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° LXIX F° 174