



DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

Suipacha 1067, 5° piso frente - Buenos Aires

**EJERCICIO ECONOMICO N° 13
INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2004**

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2004

Comparativo con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003 y con el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 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 2091.**

Modificación del Estatuto (última): **23 de abril de 2004; pendiente de inscripción en el Registro Público de Comercio.**

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 marzo 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 mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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 MARZO DE 2004,
31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 31 DE MARZO DE 2003.

1 de 2

(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31 de marzo de 2004</u>	<u>31 de diciembre de 2003</u>	<u>31 de marzo de 2003</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos (Nota 6.a)	29.675	22.793	18.343
Inversiones (Anexos C y D)	20.985	24.742	24.506
Créditos por ventas (Nota 6.b)	24.973	24.889	23.967
Otros créditos (Nota 6.c)	2.525	2.122	2.270
Bienes de cambio	431	445	846
Otros activos (Nota 6.d)	1.797	964	964
Total del activo corriente	<u>80.386</u>	<u>75.955</u>	<u>70.896</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones (Anexo C)	-	-	141
Créditos por ventas (Nota 6.e)	510	623	680
Otros créditos (Nota 6.f)	2.390	2.532	1.044
Bienes de uso (Anexo A)	544.304	547.838	555.424
Activos intangibles (Anexo B)	64	52	57
Total del activo no corriente	<u>547.268</u>	<u>551.045</u>	<u>557.346</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>627.654</u>	<u>627.000</u>	<u>628.242</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 mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.
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 MARZO DE 2004, 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 31 DE MARZO DE 2003.

2 de 2

(cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31 de marzo de 2004</u>	<u>31 de diciembre de 2003</u>	<u>31 de marzo de 2003</u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas a pagar (Nota 6.g)	15.642	16.682	16.045
Préstamos (Nota 6.h)	-	-	25.884
Cargas fiscales (Nota 5.h)	16.282	15.191	10.442
Remuneraciones y cargas sociales	907	1.342	606
Otros pasivos (Nota 6.i)	2.935	3.042	1.223
Previsiones (Anexo E)	7.467	7.285	4.299
Total del pasivo corriente	<u>43.233</u>	<u>43.542</u>	<u>58.499</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Cargas fiscales (Nota 5.h)	-	-	40
Otros pasivos (Nota 6.j)	690	694	694
Total del pasivo no corriente	<u>690</u>	<u>694</u>	<u>734</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u>43.923</u>	<u>44.236</u>	<u>59.233</u>
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	<u>583.731</u>	<u>582.764</u>	<u>569.009</u>
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO	<u><u>627.654</u></u>	<u><u>627.000</u></u>	<u><u>628.242</u></u>

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 1 R.A.P.U.
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 periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2004 y 2003.

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

	31 de marzo de 2004	31 de marzo de 2003
Ventas netas (Nota 6.k)	35.342	31.955
Costo de ventas (Anexo F)	(26.356)	(24.637)
Utilidad bruta	8.986	7.318
Gastos de administración (Anexo H)	(2.425)	(2.559)
Gastos de comercialización (Anexo H)	(3.338)	(2.148)
Utilidad operativa	3.223	2.611
Otros egresos netos	(81)	(42)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:		
Intereses	554	1.886
Diferencias de cotización	(655)	(1.974)
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	-	(478)
Otros resultados por tenencia	(15)	424
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos:		
Intereses	(13)	(764)
Diferencias de cotización	72	3.604
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	-	438
Resultados financieros y por tenencia	(57)	3.136
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	3.085	5.705
Impuesto a las ganancias (Nota 5.h)	(2.118)	(2.953)
Utilidad neta del periodo	967	2.752
Utilidad neta por acción (Nota 4.g)	0,005	0,014

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 mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.
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 periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2004 y 2003.

(expresados en miles de pesos)

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL			RESULTADOS ACUMULADOS			TOTAL DEL PATRIMONIO NETO AL	
	VALOR NOMINAL	AJUSTE DEL CAPITAL	TOTAL	RESERVA LEGAL	RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTAL	31/03/04	31/03/03
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.m)	-	-	-	-	-	-	-	905
Saldos al inicio del ejercicio modificados	202.351	290.480	492.831	22.050	67.883	89.933	582.764	566.257
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	967	967	967	2.752
Saldos al cierre del periodo	202.351	290.480	492.831	22.050	68.850	90.900	583.731	569.009

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 mayo de 2004
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 1 R.A.P.U.
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 periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2004 y 2003.

(expresados en miles de pesos)

VARIACIONES DEL EFECTIVO	31/03/2004	31/03/2003
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	47.249	33.864
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del periodo (Nota 4d)	50.516	42.159
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	3.267	8.295
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DE EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Utilidad neta del periodo	967	2.752
Impuesto a las ganancias devengado en el periodo	2.118	2.953
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Depreciación de bienes de uso	5.254	5.225
Amortización de activos intangibles	2	2
Aumento de la provisión para deudores de cobro dudoso	11	250
Aumento de la provisión para juicios y contingencias	187	677
Diferencias de cambio, intereses, actualizaciones y otros resultados financieros generados por pasivos	(59)	(3.317)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución de inversiones	142	340
Disminución de créditos por ventas	5	1.055
(Aumento)/disminución de otros créditos	(388)	55
(Aumento)/disminución de bienes de cambio	14	(48)
(Aumento)/disminución de otros activos	(833)	7
Aumento/(disminución) de cuentas por pagar	(858)	682
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(435)	(486)
Aumento de cargas fiscales	846	570
Disminución de otros pasivos	(4)	(19)
Disminución de provisión para juicios	-	(19)
Impuesto a las Ganancias pagado	(1.746)	(610)
Pago de juicios	(5)	(3)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	5.218	10.066
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de bienes de uso	(2.113)	(791)
Bajas de bienes de uso	176	49
Adquisición de activos intangibles	(14)	-
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	(1.951)	(742)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Pago de capital de préstamos	-	(360)
Pago de intereses de préstamos	-	(650)
Pago de gastos de préstamos	-	(19)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	-	(1.029)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES	3.267	8.295
AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	3.267	8.295

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 mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 1 R.A.P.U.

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

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.	21
5	Criterios de valuación.	23
6	Detalle de los principales rubros de los Estados Contables.	28
7	Apertura por plazos de colocaciones de fondos, créditos y pasivos.	31
8	Estructura de financiamiento.	32
9	Concentración de operaciones.	32
10	Sociedad Controlante. Saldos y operaciones con Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y Partes Relacionadas.	33
11	Capital Social.	35
12	Contratos y obligaciones asumidos por la Sociedad.	37
13	Medio ambiente.	39
14	Restricciones a la distribución de los resultados no asignados.	39
15	Contingencias.	40

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 1 R.A.P.U.

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 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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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) 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 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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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.

adquisición del gas serán trasladadas a la tarifa final al usuario de tal manera que no produzcan beneficios ni pérdidas a las distribuidoras bajo el mecanismo, en los plazos y con la periodicidad que se determine en la correspondiente habilitación.

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

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

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.

a) 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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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

- Incumplimiento grave y reincidente de obligaciones a cargo de la Sociedad.
- La comisión de una infracción grave, luego de que el valor acumulado de las multas aplicadas a la Sociedad en los últimos cinco años haya superado el 5% de su facturación del último año, neta de impuestos y tasas.
- La interrupción total del servicio, por causales imputables a la Sociedad, que ocurra por más de 15 días consecutivos, o por más de 30 días no consecutivos dentro del mismo año calendario.
- La interrupción parcial de la prestación del servicio, por causas imputables a la Sociedad, que afecte la capacidad total del servicio de distribución en más de un 10% durante 30 días consecutivos o durante 60 días no consecutivos en un mismo año calendario.
- 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 Dto. N° 2.128/91, 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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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.

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 prevé, además, que la Sociedad no podrá dejar de recuperar todos los costos operativos razonables aplicables al servicio, impuestos y amortizaciones.

a) 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. 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, ascienden a un monto total de aproximadamente U\$S 11,6 millones.

a) 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.

a) 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 asesora 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;

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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.

- (i) análisis de operaciones, de presupuestos operativos y de construcción, asesoramiento referente a controles presupuestarios;
- (i) seguridad, confiabilidad y eficiencia de las operaciones y del servicio;
- (i) asesoramiento en lo concerniente al cumplimiento de las leyes y reglamentaciones relativas a salud, seguridad, higiene industrial, contaminación y medio ambiente;
- (i) mantenimiento de rutina y preventivo;
- (i) entrenamiento del personal;
- (i) confección y aplicación de los procedimientos necesarios para implementar los puntos anteriores;
- (i) asistencia y transferencia relativas a investigación y desarrollo de usos no convencionales del gas natural;
- (i) información y asistencia vinculadas con tareas de investigación y desarrollo de tareas propias;
- (i) 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;
- (i) 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;
- (i) asesoramiento y/o análisis relativo a los aspectos de ingeniería financiera;
- (i) 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 Società Italiana per il Gas per Azioni ("ITALGAS"). Hasta el 28 de diciembre de 2000, Sideco Americana S.A. colaboró con ITALGAS en la prestación del asesoramiento indicado precedentemente.

El 18 de enero de 2001 se firmó una addenda a dicho CAT entre ITALGAS y la Sociedad, según la cual se mantiene vigente el contrato original en lo referente a los servicios a prestar por el operador técnico y se fija en U\$S 2,5 millones la compensación anual por los servicios prestados, pagaderos en doce cuotas mensuales y consecutivas. Este contrato tiene una vigencia de dos años contados a partir del 28 de diciembre de 2000 y, vencido dicho plazo, el mismo será 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 tiene el carácter de excepcional y sólo es válida para los honorarios que por este concepto corresponden al año 2001. En base a los elementos de juicio con los que cuenta la Sociedad, se han registrado las obligaciones impagas al 31 de diciembre de 2002 emergentes de dicha addenda considerando que no se encuentran alcanzadas por el régimen de pesificación según la normativa de emergencia descrita en la Nota 3.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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 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, quedando 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 acordarán los términos y condiciones para el suministro de la asistencia técnica en el momento en que el CAT sea renovado, (ii) la cancelación del monto correspondiente al año 2001 sin intereses cuando la Sociedad genere u obtenga suficientes fondos para generar el pago sin comprometer su equilibrio financiero, y (iii) la adecuación de los requerimientos que la Sociedad le realice al operador técnico al cumplimiento de las necesidades elementales que permitan continuar con las operaciones de la misma. Consecuentemente, la Sociedad al 31 de marzo de 2004 ha devengado los honorarios proporcionales correspondientes al CAT por el año 2004 considerando la reducción antes mencionada.

El 25 de octubre de 2002 la Dirección 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 lleguen 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 y posteriormente hasta el 30 de abril 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.

Con fecha 9 de marzo de 2004, el Directorio de la Sociedad resolvió solicitar al ENARGAS su autorización con el fin de que acepte 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 ha efectuado todas las presentaciones pertinentes ante el ENARGAS para obtener dicha autorización. Con fecha 30 de abril de 2004, teniendo en cuenta que no se había obtenido aún respuesta a la solicitud arriba mencionada, la Sociedad solicitó a ITALGAS una nueva prórroga del CAT hasta el 30 de junio de 2004, la que fue aceptada por ITALGAS.

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 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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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.

plazo. También contiene disposiciones referidas a los contratos regidos por normas de derecho público. En tal sentido, dejó sin efecto las cláusulas de ajuste en dólares estadounidenses de las tarifas y las cláusulas indexatorias basadas en índices de precios de otros países contenidas en los contratos de concesión.

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

Mediante Decreto PEN N° 293/02 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° 370/02 se estableció que la Comisión de Renegociación fuera presidida por el Ministro de Economía y se designó el 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 poder ejecutivo nacional las propuestas de renegociación de los referidos contratos. Por Decreto N° 1.839 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° 311/03, se creó la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (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 que se llevara a cabo en el ámbito de la Comisión de Renegociación de Contratos de Obras y Servicios Públicos, dejando sin efecto los Decretos 293/02 y 370/02 anteriormente mencionados. A su vez el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley N° 25.790 por la cual se dispone extender hasta el 31 de diciembre de 2004 el plazo para la renegociación de los contratos dispuesta 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 Reguladores en materia de revisiones contractuales, ajustes y adecuaciones tarifarias previstas en los Marcos Regulatorios respectivos, puedan ejercerse en tanto resulten compatibles con el proceso de renegociación conforme lo dispuesto por la Ley N° 25.561; que los acuerdos de renegociación puedan abarcar aspectos parciales de los contratos de concesión o licencias, contemplar fórmulas de adecuación contractual o enmiendas transitorias del contrato, incluyendo la posibilidad de revisiones periódicas pautadas y variar los parámetros de calidad del servicio; y que el PEN remita las propuestas de los acuerdos de renegociación al Congreso de la Nación, quien dispondrá de un plazo de 60 días corridos para aprobar o rechazar el acuerdo, estableciéndose que si hubiere rechazo el PEN reanude el proceso de renegociación del contrato respectivo. Finalmente, la ley establece que las empresas prestadoras de servicios públicos no podrán suspender o alterar el cumplimiento de sus obligaciones en virtud de las disposiciones de esta misma ley. En este marco, las distribuidoras de gas fueron convocadas por la mencionada Unidad renegociadora, 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 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 se desarrollaron reuniones individuales con las distribuidoras, y se inició con 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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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.

establecer los mecanismos de reestablecimiento de las condiciones originales y la consideración de las afectaciones derivadas de la emergencia.

Por otra parte, con fecha 30 de enero de 2003, por el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 146/03 fueron establecidos incrementos en las tarifas finales de gas natural para esta Sociedad del 7,1 % para Residenciales al 9,3 % para la Categoría G. Quedaron excluidos del aumento 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 negociación 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 la Secretaria de Energía 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. En los casos de los clientes con contratos firmes cuyo vencimiento opera 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.

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 Central 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 29/04/04, 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 se encuentra en etapa de instrumentación y reglamentación

Con fecha 13 de febrero de 2004, el PEN sancionó los Decretos N° 180/04 y N° 181/04, 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 que incluye mecanismos de reventa de capacidad de transporte en firme e interrumpible y de compra-venta de gas; (iii) la definición de una nueva modalidad de contratación del servicio GNC; y (iv) la introducción de cambios en las condiciones especiales de ciertos grandes usuarios interrumpibles. En tanto, el Decreto 181/04, atañe a la relación entre la Secretaría de Energía 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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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 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 el mes de marzo de 2004, el Gobierno Nacional, a través de la Secretaría de Energía, emitió la Resolución N° 265/2004 y la Disposición N° 27/2004 de la Subsecretaría de Combustibles (publicadas con fechas 26 de marzo de 2004 y 31 de marzo de 2004, respectivamente) que reglamentan restricciones a la exportación de gas y mecanismos para priorizar el mercado interno. De estas disposiciones se podrían derivar situaciones contingentes para la Sociedad respecto del precio del gas que deberá abonar a los productores por el gas que estos dejen de exportar y que debería en principio abonarse en dólares estadounidenses conforme el precio de exportación. 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).

En línea con las disposiciones emitidas por la Secretaría de Energía en virtud de la situación energética imperante y haciendo uso de lo establecido en el artículo 31° del Decreto 180/04 –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°385/04 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 27/04 de la Subsecretaría de Combustibles luego de haber demostrado que se realizaron las mencionadas restricciones. Esta situación importaría en una pérdida de margen para la Sociedad derivadas de tales restricciones, ello en virtud que las mismas no son realizadas por falta de capacidad de transporte sino por la indisponibilidad de gas.

Con fecha 29 de abril de 2004 se publicó y entró en vigencia la Resolución N° 415/04 de la Secretaría de Energía por la cual aprueba el Programa de Uso Racional de la Energía, a los fines de mejorar las condiciones de abastecimiento interno de gas natural y de energía eléctrica en todo el territorio nacional. El objetivo de este programa 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 períodos del año 2003, con el fin de disponer de mayores excedentes de gas natural para su utilización en actividades de tipo industrial. Dicho programa 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 o cargos adicionales 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, serán abonados por los sujetos pasivos del programa que la Resolución define como los usuarios firmes e interrumpibles de las distribuidoras, bajo la metodología que el ENARGAS determine. El programa tendrá una vigencia de un año, y será prorrogable a criterio de la Secretaría de Energía. La Resolución concluye que el ENARGAS deberá adoptar todos los recaudos reglamentarios necesarios para asegurar la implementación del Programa de Ahorro Energético 2004.

Mediante la Resolución N° 208/04 del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios (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” y suscripto el 2 de abril de 2004 entre la Secretaría de Energía y los principales productores de gas. El mismo prevé la normalización de precios de gas en el punto de ingreso al sistema de transporte a la fecha límite que dispone el citado decreto (31 de

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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.

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 Servicios Generales “P” bimestrales); (ii) para nuevos consumidores industriales que adquieran gas natural en forma directa a los productores; y (iii) para 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 Residencial y SGP bimestral, aspecto 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.

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 deberán 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. El ENARGAS convocó a Audiencia Pública para el 6 de mayo de 2004 a efectos de que la Secretaría de Energía y los productores informasen sobre el Acuerdo de Normalización.

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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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.

• **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. 9º 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° 214/02 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 (ii) viene cancelando las facturas por consumos de gas abonando los importes respectivos en pesos a la paridad dispuesta en el Decreto N° 214/02 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 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 debe 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° 214/02 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 a la fecha de aprobación de estos Estados Contables, se resumen a continuación:

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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 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.

a) 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° 214/02, 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;

a) 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;

a) 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 30 de junio de 2004 inclusive. Por Decreto N° 2.639 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;

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

a) el BCRA fijó las normas sobre las transferencias de divisas al exterior.

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

Según lo establece la Ley de Emergencia, la pérdida resultante de la aplicación del nuevo tipo de cambio sobre la posición neta de activos y pasivos en moneda extranjera al 6 de enero de 2002, será 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 marzo de 2004 generados por la Ley de Emergencia, decretos y reglamentaciones complementarios, entre ellos, el Decreto N° 214/02, 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 las tarifas.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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 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 el 1° de enero de 2004. La Sociedad optó por su no aplicación anticipada en el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo 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 (ver Nota 5.m), provocando una ganancia de 905 en el ejercicio finalizado en dicha fecha.

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 marzo de 2004 habría disminuido en aproximadamente 11.716 y los rubros presentados al 31 de diciembre de 2003 con fines comparativos se habrían reexpresado para reconocer dichos efectos.

a) 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 m).

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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 Estado de Situación Patrimonial y su información complementaria han sido presentados en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003, y con el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2003, ambos reexpresados 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 mismo período del ejercicio anterior, finalizado el 31 de marzo de 2003, los que han sido reexpresados en moneda homogénea según lo mencionado en el ítem a) de la presente nota.

a) 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) 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 periodo. Además emplea el método indirecto para conciliar el resultado del periodo con los fondos generados por/aplicados a las operaciones, segregando las actividades en operativas, de inversión y de financiación. A continuación se detalla la composición de los fondos al cierre de cada periodo:

	<u>Al 31 de marzo de 2004</u>	<u>Al 31 de marzo de 2003</u>
Caja y bancos	29.675	18.343
Inversiones	20.985	24.506
Inversiones no consideradas fondos	(144)	(690)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del periodo	<u>50.516</u>	<u>42.159</u>

a) 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 periodo.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.
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) 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 periodo.

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

a) Utilidad neta y dividendos por acción

La Sociedad calcula la utilidad neta y los dividendos por acción sobre la base de las acciones en circulación al cierre de cada periodo (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 periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2004 y 2003, los que fueron ganancia neta de 967 y de 2.752 respectivamente, sobre la base de la cantidad de acciones ordinarias indicadas mas arriba. La utilidad por acción “diluida” fue coincidente al cierre de cada periodo con la utilidad por acción “básica”.

NOTA 5 - CRITERIOS DE VALUACION

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

a) Caja y bancos

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

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

Estos créditos y deudas están valuados a su valor nominal, incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados a la fecha de cierre de cada periodo según las cláusulas específicas de cada operación, lo que no difiere significativamente de su medición contable obtenida mediante el cálculo del valor descontado de los flujos de fondos que originarán los mismos utilizando las tasas

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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.

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 periodo para la liquidación de las operaciones incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados a la fecha de cierre de los mismos según las cláusulas específicas de cada operación. Las diferencias de cambio resultantes fueron imputadas a los resultados de cada periodo. El detalle respectivo se expone en el Anexo G. Respecto de los créditos y deudas por impuesto diferido, se exponen a su valor nominal de acuerdo a lo establecido por la Resolución N° 434/03 de la C.N.V.

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.

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

a) Préstamos

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

a) Inversiones

- (i) **Certificados de depósito a plazo fijo:** 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.
- (i) **Fondos comunes de inversión:** a su valor neto de realización, incluidos los intereses al cierre de cada periodo. El detalle respectivo se expone en el Anexo D.
- (i) **Títulos Públicos:** Bono Patriótico 2004 serie 74: a su valor neto de realización, el que incluye los intereses devengados al cierre del periodo. Este título fue emitido por el Estado Nacional el 11 de mayo de 2001, tiene tres años de plazo y amortización en cinco cuotas trimestrales a partir del último día del segundo año de vigencia. El detalle respectivo se expone en el Anexo C.

a) Bienes de cambio

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

a) Bienes de uso

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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.

- (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 millones) 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 periodo considerado fueron calculadas por el método de la línea recta, en función a la vida útil estimada en dicha valuación técnica para cada grupo homogéneo de bienes.

Al 31 de marzo 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.

- (i) **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° 10/93 y 44/94, 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 determinarían 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.

El valor de las altas de los sistemas de distribución incorporadas durante los periodos finalizados el 31 de marzo de 2004, 31 de diciembre de 2003 y 31 de marzo de 2003, en las condiciones anteriormente descriptas, asciende a 172, 2.200 y 22, respectivamente.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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

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

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

a) 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° CD87/03 del C.P.C.E.C.A.B.A.. En los periodos finalizados el 31 de marzo de 2004, 31 de diciembre de 2003 y 31 de marzo de 2003 el crédito resultante del impuesto diferido ascendió a 2.363, 2.491 y 931 respectivamente, y su composición fue la siguiente:

	<u>Al 31 de Marzo de 2004</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2003</u>	<u>Al 31 de marzo de 2003</u>
Créditos por ventas	1.175	1.211	788
Otros créditos	-	-	56
Diferencias de cambio no computables impositivamente	261	392	392
Amortizaciones de bienes de uso y activos intangibles	(1.798)	(1.796)	(1.906)
Previsiones	2.613	2.550	1.506
Otros pasivos	112	134	95
Total	<u>2.363</u>	<u>2.491</u>	<u>931</u>

El efecto del impuesto diferido imputado a los resultados de los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2004 y 2003 asciende a 128 de pérdida y 26 de ganancia respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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 los periodos finalizados el 31 de marzo 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 periodo 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 11.854, 11.612 y 7.094 al 31 de marzo de 2004, 31 de diciembre de 2003 y 31 de marzo de 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:

	31 de marzo de	
	2004	2003
Impuesto a las ganancias calculado a la tasa legal (35%) sobre el resultado antes de impuestos	(1.080)	(1.997)
Diferencias permanentes		
Reexpresión a moneda constante	(989)	(929)
Otros	(49)	(27)
Cargo a resultados por impuesto a las ganancias	(2.118)	(2.953)

- (i) **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 marzo de 2004, 31 de diciembre de 2003 y 31 de marzo de 2003.
- (i) **Impuesto al valor agregado:** las posiciones netas a pagar ascienden a 1.380 y 1.597 al 31 de marzo de 2004 y 2003, respectivamente y 1.670 al 31 de diciembre de 2003.
- (i) **Impuesto a los ingresos brutos:** las ventas de la Sociedad están alcanzadas por el impuesto a los ingresos brutos, el cual promedió aproximadamente el 2,73% y el 2,83% de las mismas en los periodos finalizados el 31 de marzo de 2004 y 2003, respectivamente.

a) Previsiones

- (i) **Deducidas del activo:** se han constituido para reducir la valuación de los créditos por ventas y otros créditos en base al análisis de los créditos de cobro dudoso al cierre de cada periodo.
- (i) **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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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 valoraron a la mejor estimación posible de las sumas a pagar descontadas, utilizando las tasas que correspondan según lo indicado por la Resolución CD 87/03 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.

a) 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).

a) 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 -.

a) Cuentas del estado de resultados

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

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

a) 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 h). 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.

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:

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.
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 Situación Patrimonial

	31 de marzo de 2004	31 de diciembre de 2003	31 de marzo de 2003
Activo corriente			
a) Caja y Bancos			
Caja y Bancos en Moneda Nacional	915	2.060	2.980
Caja y Bancos en Moneda Extranjera (Anexo G)	28.760	20.733	15.085
Letras de cancelación de obligaciones provinciales	-	-	278
	29.675	22.793	18.343
b) Créditos por ventas			
Deudores comunes (Nota 9.a)	31.061	30.786	29.679
Fondo subsidio Malargüe	490	587	-
Convenios a recuperar (Nota 5.b)	649	732	529
Previsión para deudores de cobro dudoso (Anexo E)	(7.227)	(7.216)	(6.241)
	24.973	24.889	23.967
c) Otros créditos			
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 10)	21	21	4
Partes relacionadas (Nota 10)	1.166	1.096	960
Gastos pagados por adelantado	253	302	586
Créditos con el personal	516	256	240
Créditos Impositivos	-	231	160
Diversos	729	376	481
Previsión para otros créditos de cobro dudoso (Anexo E)	(160)	(160)	(161)
	2.525	2.122	2.270
d) Otros activos:			
Depósito judicial (Nota 15.d)	1.377	544	544
Caja de ahorros de disponibilidad restringida	420	420	420
	1.797	964	964
Activo no corriente			
e) Créditos por ventas			
Convenios a recuperar (Nota 5.b)	510	623	680
	510	623	680
f) Otros créditos			
Gastos pagados por adelantado	-	7	33
Créditos con el personal	27	34	40
Créditos impositivos (Nota 5.h)	2.363	2.491	971
	2.390	2.532	1.044

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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.

Pasivo corriente	31 de marzo de 2004	31 de diciembre de 2003	31 de marzo de 2003
g) Cuentas a pagar			
Por suministro y transporte de gas (Nota 9.b)	7.265	7.495	8.089
Otros proveedores de bienes y servicios	3.056	3.006	2.256
Sociedades Art.33 Ley N° 19.550 (Nota 10)	3.258	4.192	4.196
Partes relacionadas (Nota 10)	2.019	1.969	1.456
Diversas	44	20	48
	15.642	16.682	16.045
h) Préstamos (Nota 8)			
BankBoston – Capital	-	-	25.330
BankBoston – Intereses	-	-	554
	-	-	25.884
i) Otros pasivos			
Bonificaciones a otorgar a clientes (Nota 5.f)	2.514	2.621	802
Bonificaciones a otorgar a clientes a pagar por la Provincia de Mendoza (1)	420	420	420
Diversos	1	1	1
	2.935	3.042	1.223

(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.

Pasivo no corriente	31 de marzo de 2004	31 de diciembre de 2003	31 de marzo de 2003
j) Otros pasivos			
Bonificaciones a otorgar a clientes (Nota 5.f)	224	224	224
Deudas por redes cedidas por municipios	466	470	470
	690	694	694

Estados de resultados	31/03/04	31/03/03
k) Ventas netas		
Ventas de gas (Nota 9.a)	34.732	31.326
Otras ventas	610	629
	35.342	31.955

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.
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 marzo de 2004 la apertura por plazos de vencimiento de colocaciones de fondos, créditos y pasivos es la siguiente:

	<u>Colocaciones de Fondos</u>	<u>Créditos (1)</u>	<u>Otros pasivos (2)</u>
SIN PLAZO	-	55	-
DE PLAZO VENCIDO			
Vencido con anterioridad a 1996	-	857	-
Entre enero y diciembre de 1996	-	392	-
Entre enero y diciembre de 1997	-	523	-
Entre enero y diciembre de 1998	-	400	-
Entre enero y diciembre de 1999	-	621	16
Entre enero y diciembre de 2000	-	948	1
Entre enero y diciembre de 2001	11	1.591	3.035
Entre enero y marzo de 2002	10	334	2
Entre abril y junio de 2002	3	174	-
Entre julio y septiembre de 2002	3	259	1
Entre octubre y diciembre de 2002	3	178	21
Entre enero y marzo de 2003	3	87	28
Entre abril y junio de 2003	3	229	98
Entre julio y setiembre de 2003	3	213	172
Entre octubre y diciembre de 2003	17	275	112
Entre enero y marzo de 2004	676	3.143	1.945
Total de plazo vencido	732	10.224	5.431
	<u>Colocaciones de Fondos</u>	<u>Créditos (1)</u>	<u>Otros pasivos (2)</u>
Entre abril y junio de 2004	20.253	23.978	27.774
Entre julio y septiembre de 2004	-	242	733
Entre octubre y diciembre de 2004	-	215	906
Entre enero y marzo de 2005	-	171	922
Entre abril y junio de 2005	-	10	10
Entre julio y septiembre de 2005	-	10	10
Entre octubre y diciembre de 2005	-	8	16
Entre enero y diciembre de 2006	-	18	654
Entre enero y diciembre de 2007	-	20	-
A vencer con posterioridad al 2007	-	2.834	-
Total de plazo a vencer	20.253	27.506	31.025
Total	(a) 20.985	(b) 37.785	(c) 36.456

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

(2) Comprende el pasivo total excluidas las provisiones.

Tasas de interés:

(a) El 100% devenga intereses.

(a) Aproximadamente un 61% es susceptible de devengar intereses de acuerdo con las regulaciones descriptas en Nota 2. El resto no devenga intereses.

(b) Aproximadamente un 62% es susceptible de devengar intereses. El resto no devenga intereses.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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

Con fecha 20 de diciembre de 2001 se renovó un préstamo contraído con el BankBoston NA por U\$S 11,5 millones cuyo vencimiento operó el 19 de febrero de 2002. La tasa de interés fijada fue del 11,18% nominal anual. Adicionalmente se pactaron honorarios por un total de U\$S 87 mil. A su término, el mismo se renovó a una tasa del 12,25% nominal anual hasta el 5 de abril de 2002. Al vencimiento, fue renovado por 90 días a la tasa del 10,25% nominal anual, mas U\$S 38 mil en concepto de honorarios. El 5 de julio de 2002 se renovó por 363 días previa cancelación de U\$S 3 millones de capital más los intereses correspondientes. Este préstamo constituido por U\$S 8,5 millones, se pactó a la tasa LIBOR para tres meses más un margen aplicable del 6,40% pagadero trimestralmente, y los honorarios ascendieron a la suma de U\$S 155 mil. Con fecha 13 de diciembre de 2002 se cancelaron los intereses devengados hasta el 3 de octubre de 2002, con fecha 16 de enero de 2003 los correspondientes al trimestre finalizado el 2 de enero de 2003, y el 1º de abril de 2003 los devengados hasta esa fecha. El 3 de julio de 2003 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 32% y el 34% de las ventas brutas de la Sociedad, en los periodos finalizados el 31 de marzo 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 periodos finalizados el 31 de marzo de 2004 y 2003.

a) 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). Estos costos han sido fijados en dólares estadounidenses y son facturados en dólares estadounidenses para la compra de gas y en pesos para los costos de transporte (ver Nota 3).

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

Los saldos a favor de estos proveedores al 31 de marzo 2004, 31 de diciembre de 2003 y 31 de marzo de 2003 son los siguientes:

	<u>31 de marzo de 2004</u>	<u>31 de diciembre de 2003</u>	<u>31 de marzo de 2003</u>
YPF S.A.	3.625	3.470	4.580
T.G.N. S.A.	1.439	1.437	1.333
Total	5.064	4.907	5.913
% que representa sobre el total de cuentas a pagar	32%	29%	37%

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – Tº I Fº I R.A.P.U.

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

	<u>31 de marzo de 2004</u>	<u>31 de marzo de 2003</u>
Compra de gas a YPF S.A.	9.787	8.237
Transporte realizado por T.G.N. S.A.	4.373	4.315
Total	<u>14.160</u>	<u>12.552</u>
% que representa sobre el total de compras y gastos	<u>42%</u>	<u>42%</u>

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 marzo 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%) (ver 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 marzo de 2004, 31 de diciembre de 2003 y 31 de marzo de 2003 son los siguientes:

DENOMINACION	OTROS CREDITOS		
	31 de marzo de 2004	31 de diciembre de 2003	31 de marzo de 2003
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550:			
ITALGAS	20	20	3
Inversora de Gas Cuyana S.A.	1	1	1
Total Sociedades Art. 33	21	21	4
Partes relacionadas:			
LG&E Capital Corp.	187	124	-
Distribuidora de Gas del Centro S.A.	979	972	960
Total Partes relacionadas	1.166	1.096	960
Total	1.187	1.117	964

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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.

DENOMINACION	CUENTAS A PAGAR		
	31 de marzo de 2004	31 de diciembre de 2003	31 de marzo de 2003
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550:			
ITALGAS	3.258	4.192	4.196
Total Sociedades Art. 33	3.258	4.192	4.196
Partes relacionadas:			
Enidata S.p.A	5	5	-
Serleasing S.p.A.	227	215	-
Distribuidora de Gas del Centro S.A.	1.787	1.749	1.456
Total Partes relacionadas	2.019	1.969	1.456
Total	5.277	6.161	5.652

En el transcurso de los periodos económicos finalizados el 31 de marzo 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 PERIODOS FINALIZADOS EL	
		31 de marzo de 2004	31 de marzo de 2003
Contrato de asistencia técnica (Nota 2.f):			
ITALGAS	Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	(125)	(125)
Total		(125)	(125)
Prestación de personal calificado:			
Distribuidora de Gas del Centro S.A.	Relacionada	(404)	(392)
ITALGAS	Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	(78)	(85)
Distribuidora de Gas del Centro S.A.	Relacionada	93	74
Total		(389)	(403)
Gastos operativos:			
Serleasing S.p.A.	Relacionada	(23)	-
Distribuidora de Gas del Centro S.A.	Relacionada	(106)	(58)
Total		(129)	(58)
Recupero de costos y otros:			
Inversora de Gas Cuyana S.A.	Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	-	1
Distribuidora de Gas del Centro S.A.	Relacionada	19	84
Total		19	85
Resultados Financieros:			
ITALGAS	Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	54	430
Total		54	430
Total		(570)	(71)

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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 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 marzo 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.

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.

a) 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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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 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.

a) 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.

a) 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 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 periodo, la que se encuentra provisionada en "remuneraciones y cargas sociales" al cierre de cada periodo.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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 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.

a) 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 ha celebrado acuerdos de suministro de gas con YPF S.A. y otros productores de la Cuenca Neuquina. Por estos acuerdos, la Sociedad tiene el compromiso de adquirir ciertos volúmenes de gas calculados en función de la demanda estimada de gas ("las cantidades programadas"). Los mismos incluyen 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 prevén ciertas circunstancias, como por ejemplo: "by-pass" por parte de clientes, ventas directas o indirectas por parte de esos mismos productores, cese eventual del consumo de algún cliente, etc., por las que la Sociedad puede reducir las cantidades programadas acordadas.

Los precios del gas han sido fijados en dólares estadounidenses por millón de British Thermal Units (BTU's) (ver Nota 3). Estos precios, según los términos de los acuerdos, varían según la época en la que el gas es comprado y para los casos en que los precios no estén fijados en los acuerdos, se determinarán a través de fórmulas preestablecidas. La Sociedad puede renegociar la estructura de precios de los acuerdos si los precios fijados difieren significativamente de los precios del mercado.

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

En función de las cantidades programadas en los acuerdos y los precios pactados y conocidos hasta la fecha de emisión de los presentes Estados Contables, los compromisos mínimos de pago ascienden a aproximadamente U\$S 29,59 millones por el periodo comprendido entre el 1º de abril de 2004 y el 30 de abril de 2006, distribuidos en distintos periodos medidos en años de la siguiente manera:

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – Tº I Fº I R.A.P.U.

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.

2004	2005	2006	Total del periodo
(EN MILLONES DE U\$S - ver Nota 3 -)			
12,27	13,26	4,06	29,59

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 N° 208/04, publicada en el B.O. del 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).

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.

(i) 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 (ver Nota 3).

Al 31 de diciembre de 2001, como consecuencia de lo mencionado en la Nota 3., la Sociedad ha anulado la registración del devengamiento correspondiente al ajuste por P.P.I. del transporte de gas de los años 2001 y 2000, de U\$S 1,86 millones y U\$S 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 U\$S 162,45 millones entre el 1° de abril de 2004 y el 31 de mayo de 2015, distribuidos en distintos ejercicios medidos en años de la siguiente manera:

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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.

2004 a 2012	2013	2014	2015	Total del periodo
(EN MILLONES DE U\$S - ver Nota 3 -)				
143,55	16,18	2,03	0,69	162,45

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.

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

(i) 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 40,02 millones entre el 1º de abril de 2004 y el 9 de abril de 2018 (ver 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 abril de 2004 asciende aproximadamente a U\$S 27,46 millones (ver 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.

En esta materia, la Sociedad cuenta con el asesoramiento del operador técnico tal como se indica en la Nota 2.f.

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

Adicionalmente a la restricción del 0,5% de la utilidad neta del periodo, 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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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.

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).

NOTA 15 - CONTINGENCIAS

- 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 dispuso re-liquidar 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 17 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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.

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 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.

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. En el mes de febrero de 2004, la Sociedad tomó conocimiento de que el Segundo Tribunal Tributario de la Ciudad de Mendoza, le

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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.

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 medida 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. Al cierre de los presentes Estados Contables, la Sociedad se encuentra a la espera de la respuesta del Tribunal a la solicitud de sustitución del embargo por una póliza de caución. En opinión de los asesores legales de la Sociedad, la probabilidad de un resultado desfavorable es incierta. Al 31 de diciembre de 2003 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.

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.

- a) 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 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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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.

- 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.

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 a facturado a sus clientes conforme a dicha normativa. Por ello la Sociedad acudira, en defensa de su proceder, a las instancias administrativas y/o judiciales previstas en la normativa vigente.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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 MARZO DE 2004

EVOLUCION DE LOS BIENES DE USO AL 31 DE MARZO DE 2004, 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 31 DE MARZO DE 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 PERIODO
Terrenos	343	12	-	-	355
Edificios y construcciones civiles	1.143	2	-	-	1.145
Instalaciones de edificios	5.858	46	-	-	5.904
Gasoductos	173.271	106	2	-	173.379
Ramales de alta presión	115.363	-	-	-	115.363
Conductos y redes de media y baja presión	303.891	591	35	-	304.517
Estación de regulación y medición de presión	29.640	113	-	-	29.753
Plantas compresoras	3.459	-	-	-	3.459
Instalaciones de medición de consumo	54.150	-	377	(199)	54.328
Otras instalaciones técnicas	15.949	459	-	-	16.408
Maquinarias, equipos y herramientas	3.719	50	-	-	3.769
Sistemas informáticos y de telecomunicación	29.507	79	36	-	29.622
Vehículos	5.032	27	-	-	5.059
Muebles y útiles	4.129	2	-	-	4.131
Materiales	1.325	409	(414)	(64)	1.256
Line pack	171	-	-	-	171
Obras en curso	36	-	(36)	-	-
Anticipos a proveedores de bienes de uso	144	-	-	-	144
TOTAL AL 31/03/04	747.130	1.896	-	(263)	748.763
TOTAL AL 31/12/03	738.441	9.632	-	(943)	747.130
TOTAL AL 31/03/03	738.441	711	-	(114)	739.038

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I F° I R.A.P.U.

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 MARZO DE 2004

EVOLUCION DE LOS BIENES DE USO AL 31 DE MARZO DE 2004, 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 31 DE MARZO DE 2003.

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

CUENTA PRINCIPAL	DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE
	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS	DEL PERIODO		ACUMULADAS AL FINAL DEL PERIODO	
			ALICUOTA %	MONTO		
Terrenos	-	-	-	-	-	355
Edificios y construcciones civiles	228	-	2	6	234	911
Instalaciones de edificios	1.010	-	2 a 20	34	1.044	4.860
Gasoductos	36.802	-	2 a 100	966	37.768	135.611
Ramales de alta presión	31.544	-	2 a 100	738	32.282	83.081
Conductos y redes de media y baja presión	70.222	-	2 a 100	1.716	71.938	232.579
Estación de regulación y medición de presión	9.092	-	33 a 100	301	9.393	20.360
Plantas compresoras	707	-	33 a 100	29	736	2.723
Instalaciones de medición de consumo	16.525	(87)	33 a 100	506	16.944	37.384
Otras instalaciones técnicas	6.190	-	2 a 100	198	6.388	10.020
Maquinarias, equipos y herramientas	1.915	-	10	53	1.968	1.801
Sistemas informáticos y de telecomunicación	18.500	-	10 a 33	580	19.080	10.542
Vehículos	2.962	-	20 a 100	80	3.042	2.017
Muebles y útiles	3.595	-	5 a 100	47	3.642	489
Materiales	-	-	-	-	-	1.256
Line pack	-	-	-	-	-	171
Obras en curso	-	-	-	-	-	-
Anticipos a proveedores de bienes de uso	-	-	-	-	-	144
TOTAL AL 31/03/04	199.292	(87)	-	5.254	204.459	544.304
TOTAL AL 31/12/03	178.454	(143)	-	20.981	199.292	547.838
TOTAL AL 31/03/03	178.454	(65)	-	5.225	183.614	555.424

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I F° I R.A.P.U.

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 MARZO DE 2004

EVOLUCION DE LOS ACTIVOS INTANGIBLES AL 31 DE MARZO DE 2004,
31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 31 DE MARZO DE 2003.

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

CUENTA PRINCIPAL	VALOR DE ORIGEN			AMORTIZACIONES				NETO RESULTANTE
	AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS Y DISMINUCIONES	AL FINAL DEL PERIODO	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	DEL PERIODO		ACUMULADAS AL FINAL DEL PERIODO	
					ALICUOTA %	MONTO		
Gastos de organización y otros	8.889	14	8.903	8.837	-	2	8.839	64
TOTAL AL 31/03/04	8.889	14	8.903	8.837	-	2	8.839	64
TOTAL AL 31/12/03	8.889	-	8.889	8.830	-	7	8.837	52
TOTAL AL 31/03/03	8.889	-	8.889	8.830	-	2	8.832	57

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 1 R.A.P.U.
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 MARZO DE 2004

INVERSIONES EN ACCIONES, TITULOS EMITIDOS EN SERIE Y PARTICIPACION
EN OTRAS SOCIEDADES AL 31 DE MARZO DE 2004, 31 DE DICIEMBRE
DE 2003 Y 31 DE MARZO DE 2003

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

CUENTA PRINCIPAL	VALOR REGISTRADO		
	31/03/04	31/12/03	31/03/03
INVERSIONES CORRIENTES			
Títulos Públicos – Bono Patriótico 2004	144	286	563
Intereses Títulos Públicos - Bono Patriótico 2004	-	-	35
Títulos Públicos – Certificados de crédito fiscal	717	568	-
TOTAL CORRIENTES	861	854	598
INVERSIONES NO CORRIENTES			
Títulos Públicos – Bono Patriótico 2004	-	-	141
TOTAL NO CORRIENTES	-	-	141
TOTAL	861	854	739

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 1 R.A.P.U.
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 MARZO DE 2004

OTRAS INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2004, 31 DE DICIEMBRE
DE 2003 Y 31 DE MARZO 2003

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

CUENTA PRINCIPAL	VALOR REGISTRADO		
	31/03/04	31/12/003	31/03/03
INVERSIONES CORRIENTES			
Depósitos a plazo fijo	20.109	23.873	23.375
Fondos comunes de inversión	15	15	533
TOTAL CORRIENTES	20.124	23.888	23.908
TOTAL	20.124	23.888	23.908

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 1 R.A.P.U.
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 MARZO DE 2004

EVOLUCION DE LAS PREVISIONES AL 31 DE MARZO DE 2004, 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 31 DE MARZO 2003

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

CUENTA PRINCIPAL	SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDOS AL FINAL DEL PERIODO
DEDUCIDAS DEL ACTIVO CORRIENTE				
- Para deudores de cobro dudoso	7.216	11	-	7.227
- Para otros créditos de cobro dudoso	160	-	-	160
TOTAL AL 31/03/04	7.376	(1) 11	-	7.387
TOTAL AL 31/12/03	6.198	(1) 1.225	(47)	7.376
TOTAL AL 31/03/03	6.198	(1) 250	(46)	6.402
INCLUIDAS EN EL PASIVO CORRIENTE				
- Para juicios y contingencias	7.285	187	(5)	7.467
TOTAL AL 31/03/04	7.285	(2) 187	(5)	7.467
TOTAL AL 31/12/03	3.644	(2) 3.739	(98)	7.285
TOTAL AL 31/03/03	3.644	(2) 677	(22)	4.299

(1) Imputados a Deudores incobrables del Anexo H.

(1) Imputados a juicios y contingencias del Anexo H.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 1 R.A.P.U.

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 MARZO DE 2004

COSTO DE VENTAS

Por los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2004 y 2003.

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

	<u>31/03/04</u>	<u>31/03/03</u>
Existencia de gas al inicio del ejercicio	24	-
Existencia de materiales al inicio del ejercicio	421	798
Compras de gas	14.405	12.327
Compras de materiales	70	125
Transporte de gas	4.860	4.536
Gastos de distribución (Anexo H)	7.007	7.697
Menos: Existencia de gas al cierre del periodo	(12)	(846)
Menos: Existencia de materiales al cierre del periodo	(419)	-
Costo de ventas	<u>26.356</u>	<u>24.637</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 1 R.A.P.U.

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 MARZO DE 2004

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 31 DE MARZO DE 2004, 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 31 DE MARZO DE 2003.

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

CUENTA PRINCIPAL	31 DEMARZO DE 2004			31 DE DICIEMBRE DE 2003	31 DE MARZO DE 2003
	CLASE Y MONTO DE MONEDA EXTRANJERA (cifras expresadas en miles)	CAMBIO VIGENTE EN PESOS	VALOR DE LIBROS	VALOR DE LIBROS	VALOR DE LIBROS
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y Bancos					
Caja	US\$ 1.015	2,82	2.863	2.925	6.812
Depósitos en cuenta corriente	US\$ 9.183	2,82	25.897	17.808	8.273
Total del activo corriente	-	-	28.760	20.733	15.085
TOTAL DEL ACTIVO	-	-	28.760	20.733	15.085
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas a pagar					
Por suministro de gas (1)	US\$ 5.429	1,00	5.429	5.646	6.658
Soc. Art. 33 Ley Nº 19.550	US\$ 1.000	2,86	2.860	2.930	3.281
Partes relacionadas	US\$ -	-	-	681	-
Partes relacionadas	EURO 66	3,52	232	-	-
Préstamos					
Préstamos	US\$ -	-	-	-	25.884
Total del pasivo corriente	-	-	8.521	9.257	35.823
TOTAL DEL PASIVO	-	-	8.521	9.257	35.823
POSICION NETA – ACTIVO (PASIVO)	-	-	20.239	11.476	(20.738)

(1) Ver Nota 3.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 1 R.A.P.U.
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 MARZO DE 2004

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

Por los periodos finalizados el 31 de marzo 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 31/03/04	TOTAL 31/03/03
Remuneraciones y cargas sociales	739	809	922	-	55	2.525	2.207
Honorarios directores y síndicos	-	30	-	-	-	30	14
Honorarios por servicios profesionales	29	154	4	-	-	187	94
Honorarios por asesoramiento del operador técnico	125	-	-	-	-	125	125
Juicios y contingencias	4	158	25	-	-	187	677
Gastos de facturación y cobranzas	10	-	655	-	-	665	585
Alquileres varios	4	7	65	-	-	76	66
Primas de seguros	10	134	8	-	-	152	157
Viajes y estadías	23	47	10	-	-	80	72
Gastos de correos y telecomunicaciones	12	38	27	-	-	77	111
Depreciación de bienes de uso	5.178	23	53	-	-	5.254	5.225
Amortización de bienes intangibles	1	-	1	-	-	2	2
Mantenimiento y reparación de bienes de uso	626	48	151	-	-	825	639
Impuestos, tasas y contribuciones	16	719	87	-	-	822	611
Impuesto a los Ingresos Brutos	-	-	965	-	-	965	904
Tasa ENARGAS	34	33	33	-	-	100	116
Deudores incobrables	-	-	11	-	-	11	250
Publicidad y propaganda	-	8	1	-	-	9	18
Limpieza y vigilancia	110	58	133	-	-	301	142
Gastos y comisiones bancarias	-	35	-	-	-	35	38
Intereses operaciones comerciales	-	-	-	13	-	13	8
Intereses y otros resultados financieros	-	-	-	-	-	-	756
Diferencia de cotización	-	-	-	(72)	-	(72)	(438)
Actualizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	-	-	-	-	-	-	(3.604)
Servicios y suministros de terceros	53	52	101	-	-	206	164
Convenios de atención comercial y técnica	4	-	4	-	-	8	8
Gastos diversos	29	72	82	-	-	183	186
TOTAL AL 31/03/04	7.007	2.425	3.338	(59)	55	12.766	-
TOTAL AL 31/03/03	7.697	2.559	2.148	(3.278)	7	-	9.133

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I F° 1 R.A.P.U.

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 periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2004.

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

Durante el transcurso del periodo 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 373.756 clientes.

En miras a la satisfacción de dichos 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 51.394 metros de cañerías de redes y gasoductos y en aproximadamente 1.363 nuevos servicios, con un crecimiento neto de 2.834 nuevos clientes, que representa aproximadamente el 0,8% con respecto al cierre del ejercicio anterior. Comparativamente con el año 2003, la expansión del sistema estuvo en aproximadamente un 42% por encima de la registrada en ese año, y los nuevos servicios disminuyeron un 32,5% respecto del total verificado como altas de 2003.
- Se inició la ejecución del programa de búsqueda y reparación de fugas para el año 2004, por el cual se relevaron aproximadamente 221 kms. de redes en zonas de alta densidad habitacional y 710 kms. de redes en zonas de baja densidad habitacional.
- Se comenzaron los recorridos anuales referidos al control programado de las estaciones de GNC sujetas a verificación, con la concreción de 109 inspecciones, y los correspondientes al mantenimiento previsto de redes, gasoductos y cámaras, como así también con la supervisión técnica de las instalaciones y actividades de los Subdistribuidores. Al cierre del periodo se cuenta con 113 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 actividades del programa anual de: recambio de servicios; renovación y potenciamiento de redes; finalización de la construcción de un tramo loop en el gasoducto ramal Pantanillo-Mosconi; inicio de la construcción del Tramo III del gasoducto paralelo La Dormida-Las Margaritas, en la provincia de Mendoza; ampliaciones en los sistemas de protección catódica; 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 económica como las restricciones respecto de la disponibilidad de transporte y de gas en boca de pozo, modificaron sustancialmente las perspectivas de los planes de saturación de redes, dificultando la continuidad del plan Tenga Gas, el cual contemplaba la financiación para obras de gas con recupero por factura.
- Se mantuvo la capacidad de transporte contratada para el periodo, 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 contratada y atender los picos de demanda estadísticamente esperables. 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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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 información contenida en los puntos 2 a 5 de la presente Reseña Informativa por los periodos cerrados al 31 de marzo 2001 y 2000, no incorpora los cambios mencionados en la Nota 5.m) de los Estados Contables al 31 de marzo de 2004. Adicionalmente, toda la información comparada no considera los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda originados a partir del 1° de marzo de 2003.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 1 R.A.P.U.

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.

- 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 Secretaría de Energía a los efectos de que arbitren las medidas pertinentes para asegurar el suministro. A la fecha la Sociedad debió disponer restricciones a los servicios interrumpibles – y en algunas oportunidades, de servicios semifirmes – por resultar insuficiente la provisión de gas.
- Como consecuencia de las dificultades para acceder a mayor capacidad de transporte y provisión de gas de los productores, y el incremento de la demanda en virtud de la distorsión de precios relativos del gas natural con relación a los combustibles alternativos, se continuó con la postergación temporaria del otorgamiento de factibilidades. En los casos de los clientes con contratos firmes cuyo vencimiento opera a partir del 30/04/04 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.
- 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 establece que CTM ponga 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 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 se encuentra en etapa de instrumentación y reglamentación
- 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 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 de fecha 22 de abril de 2003, 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. Desde octubre de 2003 la Sociedad comenzó a percibir el subsidio establecido por el Art. 75 de la Ley N° 25.565.
- La imprevista sanción por parte del PEN de los Decretos N° 180/2004 y N° 181/2004, de fecha 13 de febrero de 2004, introduce 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 que incluye mecanismos de reventa de capacidad de transporte en firme e interrumpible y de compra-venta de gas; (iii) la definición de una nueva modalidad de contratación del servicio 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 Secretaría de Energía 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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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 lo específico, con el Decreto N° 180/2004 se sustituyen las Condiciones Especiales de ciertas Categoría 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 de la 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 procederá 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 de 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 que poseen fechas posteriores de vencimiento, debían celebrarse las respectivas addendas adecuadas a las nuevas disposiciones. En ambos casos y a esos fines, la Distribuidora 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 ENARGAS sin que fueran observados a la fecha y (ii) se solicitó a la Autoridad Regulatoria precisiones respecto de cuestiones no tratadas en el Decreto N° 180/2004.

Con el objetivo de perfeccionar los acuerdos, se mantuvieron reuniones con aquellos clientes que se acercaron para interiorizarse sobre los cambios y representantes de organismos que agrupan a los propietarios de estaciones de GNC. Se propusieron modelos de contratos que recogen aquellas sugerencias recibidas de clientes que eran viables de instrumentar. Se encuentran firmados algunos contratos en la nueva modalidad Venta Firme GNC y es importante el número de clientes que manifestaron la intención de firmar en los próximos días.

Posteriormente el ENARGAS propuso un "Modelo de contrato de GNC" para todo el país que se encuentra aún en el trámite formal de aprobación. Se informa que el mismo funcionará como el modelo previsto en la Licencia para esta categoría de usuarios y será supletorio al que de común acuerdo celebren las partes. No obstante, en otras jurisdicciones, la Entidad que agrupa a los propietarios de estaciones de GNC han presentado acciones meramente declarativas contra el Estado Nacional solicitando la inconstitucionalidad de los Decretos N° 180/2004 y 181/2004.

- Hacia fines de marzo de 2004, el Gobierno Nacional a través de la Secretaría de Energía emitió la Resolución N° 265/2004 y la Disposición N° 27/2004 de la Subsecretaría de Combustibles (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 podrían derivar situaciones contingentes para la Sociedad respecto del precio del gas que deberá abonar a los Productores por el gas que estos dejen de exportar y que debería en principio abonarse en dólares estadounidenses conforme el precio de exportación y su posibilidad de pass-through.
- En línea con las disposiciones emitidas por la Secretaría de Energía 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 habilita a las Distribuidoras 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 30/04/04 estuvieran abastecidos por las Distribuidoras. Adicionalmente, advierte que solamente se podrá recurrir a los mecanismos establecidos en la Disposición N° 27/2004 de la Subsecretaría de Combustibles luego de haber demostrado que se realizaron las mencionadas restricciones. Esta situación importaría en una pérdida de margen para la Sociedad derivadas de tales restricciones, ello en virtud de que las mismas no son realizadas por falta de capacidad de transporte sino por la indisponibilidad de gas.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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 29 de abril de 2004 se publicó y entró en vigencia la Resolución N° 415/2004 de la Secretaría de Energía por la cual aprueba el Programa de Uso Racional de la Energía, a los fines de mejorar las condiciones de abastecimiento interno de gas natural y de energía eléctrica en todo el territorio nacional. El objetivo de este programa 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 Programa tendrá una vigencia de un año, y será prorrogable a criterio de la Secretaría de Energía. Serán sujetos activos del programa los usuarios residenciales de las Categorías R1, R2, R3, y los usuarios del Servicio General "P" 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 reconocerá 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 SGP se les reconocerá una bonificación de las mismas características siempre que su ahorro supere el 5% de los consumos del periodo anterior, en caso contrario se le facturará 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 integraran un Fondo Fiduciario determinado por el ENARGAS. Se excluyen de los alcances de este Programa 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 presente programa, serán abonados por los sujetos pasivos del Programa que la Resolución define como los usuarios firmes e interrumpibles de las Distribuidoras, bajo la metodología que el ENARGAS determine. En la parte pertinente, la Resolución concluye que el ENARGAS deberá adoptar todos los recaudos reglamentarios necesarios para asegurar la implementación del Programa de Ahorro Energético 2004.

- Ante la certeza de una crisis energética en ciernes y la incertidumbre que reflejaron los medios periodísticos y declaraciones de funcionarios del Gobierno Nacional, 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 un fondo fiduciario con miras a incrementar en el futuro la capacidad de transporte en el sistema troncal, otros continúan reclamando que las soluciones sean generadas por esta Licenciataria.

Estos clientes recibieron dos propuestas de ofertas de suministro que no incluyen el gas en "boca de pozo", con la definición de un servicio interrumpible y otra con la modalidad semifirme, que prevé la cesión de la capacidad de transporte contratada en los días en que deban tener prioridad los servicios ininterrumpibles. Este último esquema en general es complementado por el cliente con combustibles alternativos o servicios de asistencia brindados por comercializadores (que proveen gas y transporte en los días de restricción). Se encuentran en estado avanzado las negociaciones con algunos clientes en la modalidad semifirme. Se mantienen las reuniones con los clientes a efectos de evaluar propuestas alternativas conjuntas a fin de morigerar los efectos para el invierno 2004.

- Mediante la Resolución N° 208/2004 del Ministro de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios (publicada el 22/04/2004) 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 N° 181/2004" y suscrito el 2 de abril de 2004 entre la Secretaría de Energía y los principales Productores de gas.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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 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 (31/12/2006). 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 Servicios Generales “P” bimestrales); (ii) para nuevos consumidores industriales que adquieran gas natural en forma directa a los productores; y (iii) para 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 Residencial y SGP bimestral, aspecto 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.

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 deberán 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. El ENARGAS convocó a Audiencia Pública para el 6 de mayo de 2004 a efectos de que la Secretaría de Energía y los Productores informasen sobre el Acuerdo de Normalización.

- La Sociedad solicitó al ENARGAS, al Ministerio de Economía de la Nación y a otras áreas de gobierno, urgentes incrementos de tarifas tendientes a revertir los impactos negativos de la coyuntura, ya que no slo se dejaron de contemplar los debidos ajustes por el PPI y el factor “K”, sino que desde el mes de mayo de 2002 en adelante el ENARGAS sucesivamente aprobó cuadros tarifarios provisorios, suspendiendo también los ajustes estacionales por variación del precio del gas previstos por la Ley N° 24.076 y sus decretos reglamentarios. Oportunamente se efectuaron los recursos correspondientes a cada caso.
- Con fecha 21 de octubre de 2003 el PEN promulgó la Ley N° 25.790 por la cual se dispone extender hasta el 31 de diciembre de 2004 el plazo para la renegociación de los contratos dispuesta 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 Reguladores en materia de revisiones contractuales, ajustes y adecuaciones tarifarias previstas en los Marcos Regulatorios respectivos, puedan ejercerse en tanto resulten compatibles con el proceso de renegociación conforme lo dispuesto por la Ley N° 25.561; que los acuerdos de renegociación puedan abarcar aspectos parciales de los contratos de concesión o licencias, contemplar fórmulas de adecuación contractual o enmiendas transitorias del contrato, incluyendo la posibilidad de revisiones periódicas pautadas y variar los parámetros de calidad del servicio; y que el PEN remita las propuestas de los acuerdos de renegociación al Congreso de la Nación, quien dispondrá de un plazo de 60 días corridos para aprobar o rechazar el acuerdo, estableciéndose que si hubiere rechazo el PEN reanude el proceso de renegociación del contrato respectivo. Finalmente, la ley establece que las empresas prestadoras de servicios públicos no podrán suspender o alterar el cumplimiento de sus obligaciones en virtud de las disposiciones de esta misma ley.
- El 26 de noviembre de 2003 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 documentos a las licenciatarias que enuncian los objetivos generales de esta nueva etapa de renegociación de

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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.

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 la UNIREN desarrolló reuniones individuales con las distribuidoras.

- El ENARGAS con fecha 6 de enero de 2004 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 III 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 el mes de marzo de 2004 se suspendieron las reuniones de la UNIREN con la Sociedad ante el estancamiento originado en la ausencia de pautas por parte del Gobierno. La Sociedad dejó constancia de la falta de cumplimiento del cronograma oportunamente informado por la UNIREN y la ausencia de avances concretos en el proceso.
- Se llevó a cabo un permanente análisis de la evolución de los costos de los insumos, bienes y servicios, y de las posibles sustituciones, 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 la continuidad de 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 de diciembre de 2004, por el que se dispusieron incrementos del orden del 30% en los 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.
- 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 periodo.
- Se continuó con los programas de adecuación de procedimientos y mejora continua de procesos y efficientización 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 dentro de la crisis que vive el país y las consecuencias que se derivan de ella.
- Se comenzó 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.

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

	31/03/04	31/03/03	31/03/02	31/03/01	31/03/00
Activo Corriente	80.386	70.896	85.274	66.933	66.715
Activo No Corriente	547.268	557.346	583.450	594.272	592.734
Total	627.654	628.242	668.724	661.205	659.449
Pasivo Corriente	43.233	58.499	118.125	79.529	83.622
Pasivo No Corriente	690	734	2.441	16.087	43.482
Subtotal	43.923	59.233	120.566	95.616	127.104
Patrimonio Neto	583.731	569.009	548.158	565.589	532.345

¹ Segunda Revisión Quinquenal de Tarifas.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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	627.654	628.242	668.724	661.205	659.449
--------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

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

	31/03/04	31/03/03	31/03/02	31/03/01	31/03/00
Resultado operativo ordinario	3.223	2.611	3.668	10.897	11.233
Resultados financieros y por tenencia	(57)	3.136	(17.922)	138	(1.629)
Otros egresos netos	(81)	(42)	(73)	-	(295)
Utilidad/(Pérdida) Ordinaria antes del Impuesto a las ganancias	3.085	5.705	(14.327)	11.035	9.309
Impuesto a las ganancias	(2.118)	(2.953)	8.029	(3.878)	(3.482)
Utilidad/(Pérdida) Neta	967	2.752	(6.298)	7.157	5.827

4) Datos estadísticos:

	31/03/04	31/03/03	31/03/02	31/03/01	31/03/00
Ingresos por ventas (miles de pesos)	35.342	31.955	45.461	58.727	55.003
Volúmenes operados (millones de m3)	469	360	351	368	383

5) Indices:

	31/03/04	31/03/03	31/03/02	31/03/01	31/03/00
Liquidez	1,86	1,21	0,72	0,84	0,80
Solvencia	13,29	9,61	4,55	5,92	4,19
Endeudamiento	0,08	0,10	0,22	0,17	0,24
Inmovilización del capital	0,87	0,89	0,87	0,90	0,90

- El resultado neto del periodo al 31 de marzo de 2004 es una ganancia de \$1 millón, que representa una disminución de 64,9% con respecto a la registrada para igual periodo del ejercicio anterior, que ascendió a \$2,8 millones. El mayor impacto entre ambas está dado por un efecto neto entre: (i) la conversión de ganancia a pérdida neta de los resultados financieros como consecuencia del dispar proceso de revalorización del peso argentino frente al dólar estadounidense entre épocas (con una paridad al 31/03/04 de \$2,86 por U\$\$, frente a \$2,93 que cotizaba al 31/12/03, y un valor al 31/03/03 de \$2,98 por U\$\$ versus \$3,37 al 31/12/02), y (ii) la mayor ganancia por el incremento del volumen de gas vendido, que representó un aumento del 30,3% al 31 de marzo de 2004 respecto de igual periodo del año anterior. La utilidad operativa acusa un incremento de 23,4% con respecto a igual periodo de 2003, pero lo más relevante ha sido su caída de 70,4% con relación al primer trimestre de 2001, año anterior a la pesificación de las tarifas, la devaluación y el proceso inflacionario derivado.

6) Perspectivas:

- **Para el segundo trimestre del año 2004 se prevé:**
 - Continuar los programas anuales respecto del mantenimiento de redes, gasoductos y cámaras, como así también los relativos a la búsqueda y reparación de fugas, de control y verificación de estaciones de GNC, y de supervisión técnica de las instalaciones y actividades de los Subdistribuidores.
 - Desarrollar, 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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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.

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 continuarán las obras de interconexión de cañerías de media y baja presión; la construcción del Tramo III del gasoducto paralelo La Dormida-Las Margaritas; la continuación del ramal paralelo V1-Km 8, en la provincia de Mendoza; la renovación de redes y servicios en las ciudades de San Juan y Mendoza; y la realización de obras de adecuación de cauces aluviales afectados por la erosión.

- Ejecutar 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.
- Mantener las actividades tendientes a asegurar el abastecimiento de gas, de acuerdo con el Decreto N° 181/2004 y las pautas que fije la Secretaría de Energía en consecuencia.
- Se adaptarán los acuerdos vigentes con productores de gas a fin de adecuarlos a lo instruido por el Acuerdo de Normalización y se renovarán bajo las nuevas condiciones los acuerdos cuyos vencimientos operaron el 30/04/04. Se continuará además, con las gestiones ante productores que no son actuales proveedores de la Distribuidora 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.
- Se mantendrá 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 Secretaría de Energía.
- Se continuará promoviendo la formación de un fideicomiso en conjunto con los clientes Grandes Usuarios para viabilizar incrementos de capacidad de transporte en el mediano plazo, bajo el Programa de Fideicomisos habilitado por la Resolución ENARGAS N° 2877/03.
- 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 de 2003, en la medida que no se resuelva el faltante de capacidad de transporte ni se asegure la disponibilidad de gas, conforme las recientes disposiciones del Decreto N° 181/2004.
- Proseguir con las acciones relacionadas con el proceso de Renegociación de Contratos con el Estado Nacional, en el marco de la Ley N° 25.561 y las condiciones establecidas por el nuevo Gobierno mediante la Ley N° 25.790, con vista 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.
- Realizar las presentaciones al ENARGAS que fueran menester respecto del reconocimiento en las tarifas de nuevas variaciones impositivas en los impuestos nacionales, provinciales y municipales. Se continuará con el seguimiento de los trámites ingresados y los reclamos pendientes de resolución, manteniendo las advertencias efectuadas en cuanto a que es de responsabilidad del Estado Nacional y de las autoridades que de él dependen, respecto de la adopción de las medidas conducentes a garantizar la continuidad de la prestación del servicio en condiciones de confiabilidad y seguridad como se ha prestado desde el inicio de la Licencia.
- Continuar con las etapas a completar en el año para el desarrollo de nuevos módulos del sistema de administración de recursos humanos.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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.

- 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 demande.
- **Para el resto del año 2004 se prevé:**
 - Continuar con 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.
 - Finalizar las tareas programadas para el año 2004 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, destinado a sostener el normal y seguro abastecimiento de gas en las condiciones pautadas en la Licencia, que incluirán la renovación de redes y servicios en distintas zonas del área licenciada, interconexiones de cañerías de media y baja presión que alimentan las plantas reguladoras de presión, la finalización de la construcción del ramal paralelo V1-Km 8, en la provincia de Mendoza; el reemplazo de válvulas de bloqueo, la instalación de nuevos equipos de protección catódica, y el reemplazo de medidores industriales.
 - Proseguir con las acciones tendientes a asegurar el abastecimiento de gas, de acuerdo con el Decreto N° 181/2004 y las pautas que fije la Secretaría de Energía en consecuencia.
 - Asignar la capacidad de transporte disponible de acuerdo a las prioridades que fija el Marco Regulatorio, el Decreto N° 180/2004 y las posteriores disposiciones que pudiere emitir la Secretaría de Energía. En función del análisis del comportamiento de la demanda durante el periodo invernal/estival y las solicitudes de los clientes se plantearán las alternativas para ajustar la capacidad de transporte para el año próximo, sujeto a la disponibilidad de la Transportadora para expandir su sistema o mediante Fideicomisos a ser repagados por los usuarios.
 - Continuar analizando 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 recientes disposiciones del Decreto N° 181/2004.
 - Concluir las negociaciones con el Estado Nacional para la definición de 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.
 - 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 2004.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.

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 periodo iniciado el 1° de enero de 2004 y finalizado el 31 de marzo de 2004.

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

Cuestiones generales sobre la actividad de la Sociedad:

1. No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones (ver Nota 3 a los Estados Contables).
1. En opinión de la Dirección y considerando la descripción de las actividades de la Sociedad por el periodo finalizado el 31 de marzo de 2004, mencionada en las Notas a los Estados Contables y en los puntos 1) y 6) de la Reseña Informativa, la comparabilidad con los Estados Contables de ejercicios y/o periodos anteriores o los que se presentaren en próximos periodos y/o ejercicios, no se encuentra afectada significativamente por ningún hecho o circunstancia conocida.
- 3.a. Créditos y deudas de plazo vencido, ver Nota 7 a los Estados Contables:
- 3.b. Créditos y deudas sin plazo establecido a la vista, ver Nota 7 a los Estados Contables.
- 3.c. Créditos y deudas a vencer, ver Nota 7 a los Estados Contables.
1. 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,
 - 4.b. Saldos sujetos a cláusulas de ajuste y los que no lo están.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I F° 1 R.A.P.U.
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 anexo G de los Estados Contables se exponen los créditos y deudas en moneda extranjera. En las Notas **6.b, 6.c, 6.d, 6.e, 6.f, 6.g, 6.h, 6.i y 6.j** de los Estados Contables, en la medida que existan, se exponen respecto a todos los créditos y deudas:

- a) Cuentas en especie.
- b) Saldos sujetos a cláusula de ajuste.

4.c. Saldo que devengan intereses y los que no lo hacen, ver Nota 7 a los Estados Contables.

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

1. 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.

Inventario físico de los bienes de cambio:

1. 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.f 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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° I R.A.P.U.
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.

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 U\$S	Límite de Indemnización Miles de U\$S	Valor Residual Contable
Rodados	Responsabilidad civil Destrucción total por accidente, destrucción total por incendio, robo y hurto	736	(1) 1.029 10.000	2.017
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	142.216 <u>10.000</u> 152.216	10.000 <u>10.000</u> 20.000	309.038
Valores en tránsito y en caja	Robo	500	500	2.966

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

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.i 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 mayo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° I F° 1 R.A.P.U.
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 REVISION LIMITADA

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

1. Hemos efectuado una revisión limitada del balance trimestral de Distribuidora de Gas Cuyana S.A. al 31 de marzo de 2004, de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2004 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.
1. Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados contables y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables y su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial, los resultados de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo de la Sociedad.
1. 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. Asimismo, los estados contables de la Sociedad por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2003 fueron auditados por el mismo profesional, quien emitió sobre los mismos un informe con fecha 8 de mayo de 2003, con similar observación referida a la falta de reconocimiento de los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. La información comparativa incluida en los estados contables adjuntos, se deriva de los mencionados estados contables.

1. La Sociedad ha confeccionado los estados contables aplicando los criterios de valuación, reexpresión y exposición establecidos por la Comisión Nacional de Valores los que, tal como se explica en Nota 4, difieren en ciertos aspectos de las normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, especialmente en lo relacionado con la discontinuación de la aplicación del ajuste por inflación sobre los estados contables a partir del 1° de marzo de 2003 y hasta el 30 de septiembre de 2003, y la exposición de operaciones con partes relacionadas.
1. 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.
1. En base a la labor realizada, informamos que los estados contables de Distribuidora de Gas Cuyana S.A. por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2004, preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación a los mismos no tenemos otras observaciones que formular que las mencionadas en los puntos 4 y 5.
1. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
 - a) los estados de Distribuidora de Gas Cuyana S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
 - a) los estados 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;
 - a) 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 marzo 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;

- a) al 31 de marzo de 2004 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones que surge de los registros contables ascendía a \$ 189.778, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de mayo de 2004.

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.

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.

Hemos examinado el estado de situación patrimonial de Distribuidora de Gas Cuyana S.A. al 31 de marzo 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 tres 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 el trabajo efectuado por la firma Price Waterhouse & Co. quien emitió su informe con fecha 7 de mayo de 2004 de acuerdo con Normas de Auditoría vigentes en la República Argentina para la revisión limitada de Estados Contables correspondientes a períodos intermedios. Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de cuestiones contables y financieras. El alcance de ésta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en su conjunto.

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 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 marzo de 2004 hubiera disminuido en aproximadamente miles \$11.716.

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. A la fecha de este informe no es posible estimar la resolución de la situación descripta.

Basados en nuestra revisión, informamos que:

1. No estamos en conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados contables mencionados en el primer párrafo para que los mismos estén presentados de acuerdo con las normas pertinentes de la Ley de Sociedades Comerciales y 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. Esta manifestación debe ser leída considerando las incertidumbres descriptas previamente en el párrafo 6., cuya resolución no puede determinarse a la fecha de este informe.
1. La información contenida en los puntos 2, 3 y 5 de la Reseña informativa por los períodos intermedios finalizados al 31 de marzo de 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 marzo de 2004 y 2003 adjuntos y al 31 de marzo 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 mayo de 2004 para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2004 y la firma Pistrelli, Henry Martín y Asociados S.R.L. emitió informes de fechas 8 de mayo de 2003, 23 de mayo de 2002, 30 de abril de 2001 y 2 de mayo de 2000 para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 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 marzo 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.

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 mayo de 2004

Por Comisión Fiscalizadora

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