



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.671

### MEMORIA

#### Señores Accionistas de Distribuidora de Gas del Centro S.A.:

De acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y sus modificatorias, y cumpliendo con lo previsto en el Estatuto, el Directorio de Distribuidora de Gas del Centro S.A. se complace en someter a vuestra consideración la Memoria, Inventario, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos y Reseña Informativa, correspondientes al décimo quinto ejercicio económico, comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2006.

#### I. Consideraciones Generales

##### El marco

Por cuarto año consecutivo, en 2006 la economía argentina mantuvo su perfil de crecimiento que se inició en el segundo trimestre de 2002. El MECON<sup>1</sup> estableció pautas de desarrollo conservadoras de 6%, sin embargo, estimaciones del IERAL<sup>2</sup> preveían una expansión de la economía argentina cercana al 8,5%, lo que se confirmó finalmente. El año 2005 había cerrado con un incremento del Producto Interno Bruto ("PIB") de 9,2%.

La tónica de crecimiento que caracterizó a la economía nacional durante 2006 está apoyada en un contexto internacional favorable, con una economía mundial que creció en torno al 3,5%, cuando en 2005 había crecido un 3,3%. Se destaca el progreso de las economías asiáticas. China cerraría 2006 con una suba superior al 9% e India con el 7%, en tanto Japón lo hará con un valor cercano al 3%. La economía estadounidense proyecta una desaceleración cerrando con aproximadamente 3% de expansión. En tanto, América Latina crecerá en 2006 alrededor de 4,6%, similar a 2005 en el que creció un 4,5%. En ese contexto, Brasil cerrará en torno al 3,5% de crecimiento. La zona del Euro se expandirá hasta 1,5%<sup>3</sup>

La suba del petróleo que en julio de 2006 llegó al pico de U\$S77 por barril, condicionó el crecimiento de las principales economías del mundo. Como consecuencia de la recuperación de la oferta y de los anuncios sobre el aumento de las existencias mundiales, en el tercer trimestre del año el crudo ubicó su precio en proximidades de U\$S58 el barril.<sup>4</sup>

La fuerte recuperación que muestra la economía nacional que se fortaleció durante 2006, se relaciona con el positivo comportamiento de todas las variables macroeconómicas, tales como la recaudación tributaria, las reservas del BCRA<sup>5</sup>, el superávit fiscal, el stock de deuda pública y privada, la balanza comercial, el consumo (destacándose el durable), la inversión, la actividad industrial, la demanda de construcción, y también, como correlato, el empleo. Sin embargo, este escenario contrasta con las medidas oficiales de control de los precios al consumidor, las limitaciones de disposición de energía para la industria y el aumento de costos por incrementos salariales.

A partir de noviembre de 2006, son penalizadas económicamente las industrias que registren incrementos de consumo de energía superiores a los del año anterior. No obstante, según el Estimador Mensual Industrial ("EMI")<sup>6</sup>, en el año las fábricas argentinas acumularon una suba de 8,3% en su producción con relación al 2005, destacándose el incremento en los minerales no metálicos y en la producción automotriz, que en 2006 acumuló un aumento interanual de 35,1%, con 432.101 unidades.<sup>7</sup>

<sup>1</sup> Ministerio de Economía de la Nación Argentina.

<sup>2</sup> Instituto de Estudios Económicos sobre la Realidad Argentina y Latinoamericana, de la Fundación Mediterránea.

<sup>3</sup> Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe ("CEPAL").

<sup>4</sup> Fuente: West Texas Intermediate ("WTI").

<sup>5</sup> Banco Central de la República Argentina.

<sup>6</sup> Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos ("INDEC").

<sup>7</sup> Fuente: Asociación de Fabricantes de Automotores ("ADEFSA").



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

La mayor actividad fabril repercutió en un mayor consumo de energía. Según los registros de CAMESA<sup>8</sup> en los primeros 9 meses del año la suba del consumo de energía en la industria fue de 9,8%, respecto del mismo periodo de 2005. Frente a ello, la SE<sup>9</sup> puso en marcha en 2006 el sistema Energía Plus que prevé incrementar la oferta de generación por medio de la incorporación de potencia adicional a cargo de generadores de las propias industrias.

El crecimiento industrial contrasta con la caída de 8,4% que mostró la producción de cereales y oleaginosas en la campaña 2005-2006, que cerró en 76,4 millones de toneladas debido a la fuerte sequía que afectó a la producción nacional.<sup>10</sup> Sobre el final del año, los precios de las commodities se recuperaron mejorando la rentabilidad del sector.

Mientras tanto, el consumo acompañó la tendencia fabril. En 2006 se patentaron 450.040 vehículos en todo el país, lo que implica una suba de 16,6% con relación a 2005<sup>11</sup>. En tanto, entre enero y noviembre de 2006 las ventas en los supermercados subieron 17,1%, y las de los servicios públicos 14,7%, apuntaladas por las ventas de aparatos celulares, que a noviembre rondaban los 30,3 millones de unidades en todo el país<sup>12</sup>.

El índice de precios minorista se ubicó en el 9,8% anual en tanto que la inflación mayorista a diciembre de 2006 anualizada se ubicó en el 7,1%.<sup>6</sup>

En noviembre, el Índice de Salarios para el empleo registrado marcó una suba de 17,8% respecto de diciembre de 2005. Para los empleos no registrados, el aumento fue de 20,4% en el mismo periodo, mientras que la variación para los salarios que paga el sector público fue de 15,4%. En el tercer trimestre del año la desocupación fue de 10,2% y de 11,2% si no se consideran los Planes Jefas y Jefes de Hogar. En el mismo periodo del año anterior, se ubicó en 11,1% y 12,5%, respectivamente.<sup>6</sup>

El consumo de electrodomésticos y de bienes durables subió 56% a setiembre anualizado, impulsado por el congelamiento de precios hasta el 31 de diciembre de 2007 acordado entre las empresas y el Gobierno Nacional ("GN"), y el incremento del financiamiento a esos fines. En los primeros 7 meses de 2006 el stock de préstamos al consumo acumuló \$4.337 millones, el doble que en el mismo periodo de 2005.<sup>2</sup>

Otro de los sectores de mayor dinámica fue el de la construcción, que en los primeros 11 meses de 2006 muestra un aumento de 17,2% en su nivel de actividad respecto a igual acumulado del año anterior<sup>13</sup>. En tanto, en diciembre el costo de la construcción mostró una suba interanual de 17,9%.<sup>6</sup>

En los primeros 9 meses del año las compras de bienes de inversión siguieron mostrando un buen ritmo: las importaciones de bienes de capital (incluidas partes y piezas) crecieron un 22,5% interanual. Las importaciones de bienes intermedios crecieron en el primer semestre sólo un 7,4% interanual, debido a un mayor grado de sustitución de importaciones en este tipo de bienes.<sup>1</sup>

Para el BCRA la Inversión Bruta Interna Fija ("IBIF") culminaría 2006 con un incremento interanual cercano a 17%. Asimismo, la tasa de inversión medida a precios constantes ascendería a 21,5% del PIB, superando así el registro alcanzado en 1998 de 21,1% del PIB.

El comercio exterior también mantuvo niveles de crecimiento importantes. En 2006 se contabilizaron exportaciones por U\$S46.569 millones, un 15% por encima del registro del año 2005. Por su parte, las importaciones totalizaron U\$S34.159 millones, un 19% por encima de 2005. De este modo, la balanza comercial alcanzó un superávit de U\$S12.409 millones, 6,4% más que en el año anterior. Estas cifras se constituyen en récord de la serie histórica.<sup>6</sup>

Todo alienta una baja de la cantidad de personas en situación de pobreza e indigencia, que en el primer semestre de 2006 representaron 31,4% y 11,2% de la población, respectivamente, ubicándose en niveles inferiores a los vigentes en el periodo previo a la crisis.<sup>6</sup>

<sup>8</sup> Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.

<sup>9</sup> Secretaría de Energía de la Nación Argentina.

<sup>10</sup> Fuente: Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación ("SAGPyA").

<sup>11</sup> Fuente: Asociación de Concesionarios del Automotor de la República Argentina ("ACARA").

<sup>12</sup> Fuente: Comisión Nacional de Comunicaciones ("CNC").

<sup>13</sup> Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción ("ISAC") que publica el INDEC.



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

El favorable escenario económico también incidió sobre las cuentas públicas. En 2006 el GN recaudó un total de \$150.008 millones, lo que representa un incremento de 25,8% respecto de 2005<sup>14</sup>. De este modo, el superávit primario para todo el año se ubica en los \$22.990 millones, 16,9% más que en 2005<sup>15</sup>.

Los depósitos del sector privado al 29/12/06 acumulaban \$169.521 millones, un 25,5% más respecto del 30/12/05. En tanto que los préstamos al sector privado no financiero sumaban \$75.292 millones a aquella fecha, lo que implica una suba de 40,4% con relación al último día de 2005.

El stock de deuda neta del sector público nacional al 30 de junio de 2006 alcanzaba los U\$S113 mil millones<sup>1</sup>. En ese primer semestre la política de financiamiento del GN se orientó, por un lado, hacia colocaciones de bonos en el mercado a través de licitaciones periódicas y, por otro, hacia colocaciones directas en el marco de un acuerdo entre las autoridades del país y las de la República Bolivariana de Venezuela, colocándose bonos argentinos por un total de U\$S3.945 millones.

Por otra parte, el BCRA computa U\$S32.037 millones de reservas internacionales al 29/12/06, en tanto que en ese día, el tipo de cambio del peso respecto del dólar estadounidense cerró en \$3,06.

El índice EMBI+ elaborado por la banca de inversión J.P.Morgan al 29/12/06 cerró en 216 puntos básicos, el mínimo histórico. A fines de 2005 el riesgo país se ubicaba en torno a los 500 puntos básicos, tras alcanzar en julio de 2002 su máximo en los 7.174 puntos.

Principales variables macroeconómicas	Fuente	2006	2005
PIB Mundial - Variación anual %	CEPAL/BM <sup>16</sup>	3,5	3,3
PIB de Brasil - Variación anual %	CEPAL/BM	3,5	3,7
<b>Datos de la economía Argentina</b>			
PIB - Variación anual %	BCRA/MECON	8,5	9,2
PIB en miles de millones de pesos a precios constantes de 1993	BCRA	330,3	300,5
Consumo privado (a precios de 1993) - Variación anual %	IERAL	7,8	8,5
Saldo balanza comercial/PIB - %	IERAL	5,9	6,4
Stock de deuda/Exportaciones - %	IERAL	2,4	2,9
Precios mayoristas (Dic./Dic.) - %	INDEC	7,1	10,7
Tipo de cambio (cierre diciembre) \$/U\$S	BCRA	3,06	3,03
Tasa de desocupación - EPH medición puntual III Trimestre - %	BCRA	10,2	11,1
Salario privado registrado - Octubre 2006 - IV Trimestre 2001 = 100	IERAL	221,2	186,3
Salario sector público - Octubre 2006 - IV Trimestre 2001 = 100	IERAL	141,6	125,1
Reservas del BCRA en miles de millones de dólares	BCRA	32,0	28,1

### Las proyecciones

El crecimiento que la economía argentina experimentó en 2006 constituye una plataforma para la consolidación de las principales variables durante 2007, un año que anticipa una expansión en el gasto y en la inversión pública, y continuidad en el control de los precios al consumidor.

La performance nacional seguirá apuntalada por un escenario externo favorable. El PIB mundial se expandirá un 3,2% en 2007. Así, continuaría el ciclo de alto crecimiento global observado desde 2003. América Latina crecerá 3,9%, Brasil en torno al 3,7%, Estados Unidos de Norteamérica 2,6% y Japón 2,1%. La actividad en zona del Euro se incrementará 2%. En tanto, China crecerá en el orden del 10%.<sup>17</sup>

Según el Presupuesto Nacional ("PN") 2007, el PIB se ubicará en \$694.195 millones. El MECON proyectó una expansión de 4% del PIB, con una inflación minorista de 7%, y un tipo de cambio nominal promedio de 3,13 \$/U\$S.

<sup>14</sup> Fuente: Administración Federal de Ingresos Públicos ("AFIP").

<sup>15</sup> Fuente: Grupo de Investigación Económica ("GIE"), del Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires.

<sup>16</sup> Banco Mundial.

<sup>17</sup> Fuente: Fondo Monetario Internacional ("FMI").



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Por su parte, el BCRA proyecta un desarrollo de la economía en torno al 6,5% y un incremento en el consumo de 6%<sup>18</sup> alentado, entre otros factores, por las nuevas rondas de negociaciones salariales, el ajuste de 13% de las jubilaciones y pensiones que comienza a regir a partir de enero y el incremento de las asignaciones familiares dispuestas en diciembre de 2006. El nivel general de salarios se incrementará 14,8%, en tanto que la desocupación, en términos anualizados, se ubicará en 8,5%<sup>18</sup>.

Siguiendo el caso de los automóviles, ACARA y ADEFA estiman que la venta de unidades nuevas alcanzará las 500 mil. Paralelamente, la IBIF crecería por quinto año consecutivo con una tasa de dos dígitos, esperándose un 13,2%, cifra importante aunque por debajo de la alcanzada en 2006<sup>18</sup>.

Para la campaña agrícola 2006/2007 se espera una siembra de 28,3 millones de hectáreas, lo que implica un crecimiento de 4,9%, respecto de la anterior. Se destaca un crecimiento de 4,4% de la superficie de soja, que rondará las 16 millones de hectáreas, un récord histórico.<sup>10</sup>

Las exportaciones seguirán en ascenso estimuladas por un tipo de cambio alto y una suba del consumo internacional. Las colocaciones rondarán los U\$48.800 millones, 9,4% más respecto de 2006. En tanto, las importaciones se ubicarán en torno a los U\$38.900, con una suba anual de 15,3%.<sup>18</sup>

En cuanto a las variables del sistema financiero, solamente el stock de depósitos del sector privado no financiero se ubicará en \$137.740 millones, lo que implicará un crecimiento de 16,2%, respecto del saldo de igual ítem en 2006. Por su parte, los préstamos acumularán un stock de \$88.123 millones, con una suba interanual de 17,3%.<sup>18</sup>

En términos reales, el peso se apreciaría 4,5% con respecto al dólar y las reservas internacionales crecerán a U\$36.907 millones en el año. Se prevé que la tasa de interés nominal anual por plazo fijo a 30 días se ubicará en el 8,2%, mientras que la inflación mayorista se ubicaría en 6,1%.<sup>18</sup>

Para el IERAL, el GN proyecta un crecimiento de los ingresos del orden de 14% y del gasto primario de 15%. Con estos incrementos, el ingreso total alcanzaría los \$177.900 millones y el gasto primario, esto es, el gasto neto del pago de intereses de la deuda, los \$156.100 millones. De este modo, el superávit primario estimado por el gobierno alcanzaría los \$21.800 millones (3,1% del PIB).

En 2006 se prorrogó por ley, hasta fin de 2007, la vigencia del impuesto a los créditos y los débitos bancarios, y se confirmó que se mantendrán los derechos a las exportaciones. Con todo, la presión tributaria, esto es la recaudación como porcentaje del PIB, alcanzaría en el año el 24,3%, el mayor nivel de los últimos 15 años<sup>18</sup>. La recaudación total de impuestos nacionales y de contribuciones de la seguridad social llegaría a los \$169.000 millones<sup>1</sup>. El PN 2007 autoriza al Poder Ejecutivo de la Nación ("PEN") a utilizar recursos del Fondo Anticíclico Fiscal, en caso de necesitar compensar una eventual merma en la recaudación.

El GN deberá afrontar vencimientos de deuda en situación de pago normal por un total de U\$13.566 millones, de los cuales U\$10.043 millones corresponden a amortización de capital. Asimismo, también vencen U\$827 millones correspondientes a la deuda pendiente de reestructuración, siendo el Club de París el principal acreedor.<sup>1</sup>

Paralelamente, el PN 2007 prevé una asistencia a las provincias por \$6.040 millones, que incluye \$1.200 millones como aporte financiero adicional.

El crecimiento económico podría tener alguna limitación debido a las restricciones de la oferta energética. En cuanto al gas natural, continuará la segmentación del mercado, con pocas posibilidades de aumento a los consumidores residenciales, teniendo en cuenta un año electoral y una inflación minorista contenida en principio por acuerdos de precios. Con esto, el IERAL sostiene que los grandes consumidores y las industrias podrían sufrir un encarecimiento de ese insumo.

Como referencia mundial, durante 2007 el precio del barril de crudo podría ubicarse entre los U\$64 y los U\$67, dado que la OPEP<sup>19</sup> anunció una baja en su producción diaria de 26,3 millones de barriles por día a 25,8 millones a partir de febrero.<sup>20</sup>

<sup>18</sup> Relevamiento de Expectativas Macroeconómicas ("REM"), que elabora el BCRA.

<sup>19</sup> Organización de Países Exportadores de Petróleo.



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Principales variables macroeconómicas	Fuente	2007	2006
PIB Mundial - Variación anual %	FMI/CEPAL	3,2	3,5
PIB de Brasil - Variación anual %	FMI/CEPAL	3,7	3,5
<b>Datos de la economía Argentina</b>			
PIB - Variación anual %	BCRA	7,0	8,5
PIB en miles de millones de pesos a precios constantes de 1993	BCRA	353,5	330,3
Consumo privado (a precios de 1993) - Variación anual %	IERAL	6,5	7,8
Saldo balanza comercial/PIB - %	IERAL	4,4	5,9
Stock de deuda/Exportaciones - %	IERAL	2,2	2,4
Precios mayoristas (Dic./Dic.) - %	IERAL./INDEC	7,5	7,1
Tipo de cambio (cierre diciembre) \$/US\$	BCRA	3,19	3,06
Tasa de desocupación - EPH medición puntual III Trimestre - %	BCRA	8,7	10,2
Salario privado registrado – Octubre 2006 – IV Trimestre 2001 = 100	IERAL	239,4	221,2
Salario sector público – Octubre 2006 - IV Trimestre 2001 = 100	IERAL	145,9	141,6
Reservas del BCRA en miles de millones de dólares	BCRA	36,9	32,0

### La región Centro

El contexto favorable que experimentó el país durante 2006, se reflejó en los indicadores más importantes de la región donde desarrolla sus operaciones la Sociedad, conformada por las provincias de Catamarca, Córdoba y La Rioja.

Se espera que al cierre de 2006 Córdoba alcance un 8% de crecimiento respecto de 2005, cuyo PBG cerró en \$23.598 millones a precios de 1993. Esta suba se ubica por encima del promedio de 6% anual de los tres años anteriores, afirmada por las actividades de la construcción, la metalmecánica y la automotriz. En ingresos per cápita se llegaría a los \$12.648 en 2006 (a precios de 2005), un 7,4% por encima de 1998, el año de mayor nivel de ingresos de la década de los '90. Los salarios formales continuaron su recuperación respecto de la inflación al igual que los informales.<sup>2</sup>

Hubo una mejora en la cantidad y la calidad de empleo, se crearon 49.000 nuevos puestos entre el primer semestre de 2005 y el mismo periodo de 2006<sup>2</sup>. Pese a todo, la tasa de desocupación del Gran Córdoba al 30/09/06 fue de 10,4%, dos puntos por encima de los registros del trimestre anterior<sup>6</sup>. Al 30/06/06, el 30,6% de la población estaba por debajo de la línea la pobreza, mientras que el 11,6%, se ubicaba en la franja de indigencia<sup>21</sup>.

En octubre, el costo promedio de la construcción era de \$1.053 por metro cuadrado<sup>21</sup>, un 22% más que para idéntico mes de 2005. En los 8 primeros meses de 2006, la Municipalidad de Córdoba autorizó la construcción de 912.167 m<sup>2</sup> nuevos, 42,8% de incremento respecto de igual periodo de 2005.

El conglomerado industrial siguió con buen ritmo. En Córdoba, las automotrices fabricaron 55.909 unidades en 2006, con un crecimiento interanual de 64%<sup>7</sup>. Asimismo, se patentaron 45.647 unidades, 14,3% más que en 2005<sup>11</sup>.

En la campaña 2005/2006 el área sembrada en la provincia de Córdoba alcanzó las 6,3 millones de hectáreas, 3,1% más respecto de la campaña anterior<sup>22</sup>. A pesar de la mayor área sembrada, la producción fue de 17,2 millones de toneladas, un 22% menos que la precedente. La producción estimada ronda un valor bruto de US\$3.225 millones a precios FOB, 17% menos respecto del ciclo anterior. La actividad ganadera estuvo particularmente afectada por la política del gobierno nacional de control de precios internos, cayendo los ingresos al productor<sup>2</sup>.

<sup>20</sup> Fuente: Departamento de Energía de Estados Unidos.

<sup>21</sup> Fuente: Gerencia de Estadísticas de la Provincia de Córdoba.

<sup>22</sup> Fuente: Secretaría de Agricultura de la Provincia de Córdoba.



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

En cuanto al comportamiento en el mercado externo, las exportaciones cordobesas totalizaron U\$3.648 millones durante los primeros 9 meses de 2006, con una suba de 5,9% para idéntico periodo de 2005<sup>23</sup>.

Respecto de las finanzas públicas, el Gobierno de Córdoba (“GC”) estima que al 31/12/06 los recursos totales llegarían a \$5.584 millones, \$875 millones más que en 2005 (18,6%). Para 2007, el GC prevé que los ingresos crecerán 12,6% (\$6.289 millones) y las erogaciones primarias 13,2% (\$5.862 millones)<sup>24</sup>. De esta forma, el superávit primario sería de \$426 millones<sup>25</sup>. El stock de deuda consolidada al 30/09/06 era de \$7.628 millones, alrededor de \$331 millones más respecto de la estimación de deuda para el 31/12/05.

Para 2007 se prevé un crecimiento de entre 6% y 7%. En un escenario razonable, las ventas de vehículos pueden crecer entre 8% y 9% y, si bien se espera una desaceleración de la construcción, su crecimiento se estima por encima del promedio de la economía.<sup>2</sup>

En Catamarca y La Rioja se observan los efectos de la inercia del crecimiento nacional, sumada a la suba de la coparticipación nacional de impuestos. Si bien no abundan datos estadísticos para estas provincias, el consumo de bienes durables siguió en alza. En 2006 el patentamiento de automóviles nuevos en Catamarca cerró en 2.480 unidades, con un incremento interanual de 58,8%, en tanto que en La Rioja se inscribieron 2.097 lo que representa un incremento en el año de 29,3% respecto de 2005.<sup>11</sup>

En el Gran Catamarca la tasa de desocupación fue de 11,4% al 30/09/06, por encima de la media nacional de 10,2% y del promedio para los aglomerados del interior de 8,9%. En cuanto a La Rioja la tasa de desempleo se ubicó en 9,8%.<sup>6</sup>

En lo referente al endeudamiento, Catamarca acumulaba al 30/06/06 un stock de \$1.332,6 millones (último dato disponible), con una leve baja de 0,6% respecto del 31/12/05. La Rioja contabilizaba a esa fecha un pasivo de \$687,3 millones, disminuyendo su deuda un 19,5% con relación al saldo del último día de 2005<sup>1</sup>.

## II. La estrategia

Resulta sumamente difícil separarse sin repetir, de algunos de los conceptos ya vertidos en estos últimos años sobre aspectos centrales de la actividad y la proyección de la Sociedad. En ellos están involucrados casi con igual peso determinante los que son condicionantes de la gestión y los que han sido para bien, los resolutivos en el devenir cotidiano de esa gestión.

Por un lado, con la nueva prórroga de la Ley de Emergencia hasta el 31/12/07, un año electoral y los esfuerzos por contener la inflación, es de prever que el Gobierno Nacional mantendrá dilatada la renegociación de los contratos de concesión que unilateralmente dispusiera, y sostendrá el congelamiento de las tarifas de distribución como lo viene haciendo desde julio de 1999. La velada crisis energética mantiene aún en vilo al sistema nacional, con picos récord de demanda, sin precios que solventen las inversiones necesarias y fideicomisos que no han podido dar sus frutos en los tiempos que se esperaban.

Por otro, la firme vocación de la Sociedad por llevar a cabo una negociación efectiva dentro de parámetros de equidad económica y seguridad jurídica que determinen un marco previsible, que además permita una más rápida recuperación y normalización del sector. La mejora permanente como objetivo y la dedicación y constancia para superar los problemas derivados de la crisis desatada hace ya seis años, han permitido mantener inalterables los estándares internacionales alcanzados tanto en calidad como en seguridad en el servicio prestado, a pesar de los extraordinarios incrementos de costos no reconocidos en las tarifas.

Basada en la firme determinación, colaboración y comprensión de sus accionistas y colaboradores, puesta de manifiesto en el camino recorrido, la Sociedad cuenta con un invaluable capital para continuar con su trayectoria, bregando por el restablecimiento de las condiciones pactadas en la Licencia y superando, con todo su potencial y desde sus incumbencias, las dificultades particulares que presenta el mercado energético.

<sup>23</sup> Fuente: Agencia ProCórdoba en base al INDEC.

<sup>24</sup> Fuente: Ministerio de Finanzas de la Provincia de Córdoba.

<sup>25</sup> Fuente: IERAL, sobre la base de la Ley de Presupuesto 2007.



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

### III. La actividad en 2006

#### Cuadro de situación

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

Principales indicadores – Datos al 31 de diciembre de cada año	2006	2005
<b>Clientes</b>	<b>508.985.-</b>	<b>487.066.-</b>
Incremento acumulado desde 1993	232.668.-	210.749.-
<b>Participación en el gas entregado en la Argentina (%) (1)</b>	<b>6,7</b>	<b>7,2</b>
<b>Capacidad de transporte reservada (millones de m<sup>3</sup> día)</b>	<b>6,0</b>	<b>5,7</b>
<b>Volumen anual de gas entregado en millones de m<sup>3</sup></b>	<b>2.131,4</b>	<b>2.080,8</b>
<b>Venta bruta anual en M\$ (2)</b>	<b>198,3</b>	<b>237,7</b>
<b>Utilidad neta después de Impuesto a las Ganancias en M\$ (2)</b>	<b>34,2</b>	<b>31,3</b>
Utilidad neta después de Impuesto a las Ganancias en M\$ históricos	43,1	40,9
<b>Activo fijo total en millones de \$ (2)</b>	<b>469,1</b>	<b>476,2</b>
<b>Monto global de inversiones anuales en millones de \$ (2)</b>	<b>12,3</b>	<b>11,9</b>
Inversiones de cada año en millones de dólares estadounidenses (3)	4,0	4,1
Inversiones desde 1992 en millones de dólares estadounidenses (3)	108,9	104,9
<b>Monto total de impuestos pagados en el año en M\$ (4)</b>	<b>133,8</b>	<b>126,4</b>
<b>Sistema de distribución en kilómetros (kms.)</b>	<b>13.637.-</b>	<b>13.219.-</b>
<b>Incremento del sistema de distribución en kms. respecto del año anterior</b>	<b>418.-</b>	<b>259.-</b>
Incremento del sistema de distribución en kms. desde 1992	6.564.-	6.146.-
<b>Cantidad de empleados</b>	<b>382.-</b>	<b>380.-</b>
<b>Cantidad de clientes por empleado</b>	<b>1.332.-</b>	<b>1.282.-</b>

(1) Datos estimados según información publicada por el ENARGAS (Ente Nacional Regulador del Gas) a noviembre/2006 y a diciembre/2005.

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

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

(4) Incluye impuestos, tasas y contribuciones Nacionales, provinciales y municipales.

### La gestión

#### Principales aspectos de la actividad

- La Sociedad continúa realizando los esfuerzos necesarios para satisfacer los requerimientos que la demanda exige al sistema de distribución, en particular para los clientes prioritarios del servicio, no habiéndose registrado en el año 2006 limitaciones al consumo derivado de la capacidad de distribución.
- Se incrementó el sistema de distribución en 418.458 metros de cañerías de redes y gasoductos y en 6.418 nuevos servicios. En comparación con el año 2005, el sistema se expandió en aproximadamente un 3,2%. Al finalizar el año 2006 alcanza una extensión aproximada a los 13.637 kms. de redes y gasoductos. El crecimiento acumulado desde diciembre de 1992 es de 92,8% sobre redes y gasoductos recibidos.
- Aún cuando la actividad de la Sociedad no genera residuos contaminantes, la preservación y protección del medio ambiente es uno de sus objetivos principales. Las operaciones se ajustan en forma sustancial a las normas y procedimientos relativos a esta materia. En el transcurso del año se ejecutó el programa de búsqueda y reparación de fugas, por el cual se relevaron aproximadamente 11.848 kms. de redes en zonas de alta densidad habitacional.
- Se llevaron a cabo los recorridos anuales referidos al control técnico programado de las estaciones de GNC sujetas a verificación -con la concreción de 839 inspecciones- y los correspondientes al mantenimiento previsto de redes, gasoductos y cámaras, como así también a la supervisión técnica de los Subdistribuidores. En el marco de la Resolución ENARGAS N° 3.164/2005, se efectuaron las inspecciones correspondientes a establecimientos educacionales de las provincias del área de servicio.



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

▪ Con el objetivo de asegurar el normal abastecimiento de gas en las condiciones pautadas en la Licencia, se llevaron a cabo las siguientes actividades operativas previstas en el programa anual: recambio de servicios; ampliación de redes; renovación y construcción de nuevas cámaras reguladoras de presión; instalación de nuevas cañerías y válvulas en el sistema de distribución de la ciudad de Río Tercero; ampliación y mejora de los sistemas de odorización y de protección catódica; instalación de nuevos medidores industriales; reemplazo de calentadores instalados en las ciudades de Catamarca, La Rioja y General Deheza; remodelación de las instalaciones del Centro Operativo de la ciudad de Catamarca; renovación parcial del parque automotor, y otras inversiones menores, todas ellas sujetas a un estricto cumplimiento de pautas preestablecidas de austeridad en la aplicación de recursos, privilegiando la seguridad, continuidad y control del sistema de distribución atento a la coyuntura planteada por la Ley de Emergencia.

▪ En el marco del programa de Fideicomisos de Gas constituido por la Resolución del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios ("MPFIPyS") N° 185/2004, conforme las reglamentaciones vigentes en la materia, Ley N° 26.095, Decreto N° 180/2004 y concordantes, la Sociedad inició gestiones ante la Secretaría de Energía ("SE") y el ENARGAS, a los efectos de incluir en dicho programa ciertas obras de infraestructura que la Sociedad propone realizar con el propósito de aumentar la capacidad del sistema para proveer a la satisfacción de la demanda. Estas obras califican en los términos del objeto previsto para las obras de expansión y/o extensión en el marco del Artículo 2° de la Ley N° 24.076. La Sociedad se encuentra gestionando la inclusión de las inversiones necesarias en el sistema de Fondos Fiduciarios.

▪ Los inconvenientes respecto de la disponibilidad de gas en boca de pozo, las restricciones respecto del incremento de la capacidad de transporte y las dificultades económicas generalizadas, provocaron luego de la crisis de 2001/2002 que los planes de expansión y saturación de redes se vieran demorados. Esta misma coyuntura, provocó el retraso de parte de las obras de extensión y expansión de redes en distintos municipios a los que en su momento se los unió al sistema de distribución a través de grandes obras de extensión de gasoductos propios, instalación de nuevas cámaras y potenciación de otras, que ampliaron la capacidad disponible. En estos últimos años los distintos actores debieron sortear las dificultades de la falta de financiamiento, contando solamente con el estímulo de la marcada diferencia de precios entre el gas natural y los combustibles sustitutos. No obstante ello, por el incentivo mencionado, los usuarios comenzaron paulatinamente, pero en cantidades importantes, a reincorporarse al sistema o a ingresar al mismo por primera vez.

En ese sentido, a pesar de las dificultades mencionadas, y de acuerdo con la Nota ENARGAS N° 4.598/2004, se avanzó junto con gobiernos provinciales y municipales en los proyectos, convenios y trámites administrativos que demandan las reactivaciones de obras ya contempladas y otras nuevas que motoricen la expansión de las redes que se requieren en las capitales de Catamarca, Córdoba y La Rioja, como así también en numerosas localidades distribuidas en diferentes regiones de la provincia de Córdoba.

▪ Se aprobaron 571 proyectos constructivos para nuevas redes, que involucran a aproximadamente 60.527 clientes potenciales. En el Centro de Atención Telefónica se recibieron y atendieron más de 135.363 llamadas con aproximadamente un 96,4% de eficiencia de atención dentro de los 40 segundos. También se realizaron más de 8.721 procedimientos de seguridad preventivos para la detección de conexiones irregulares. Asimismo, se desarrollaron con normalidad los procesos de medición de consumos, facturación y cobranza, con la distribución de más de 3.000.000 facturas.

▪ Como ocurre desde el año 2003 la Sociedad continúa cumpliendo las funciones de operador interino de las redes de distribución e instalaciones complementarias de las localidades de Chepes, Aimogasta y Villa Unión, provincia de La Rioja, y se mantiene en la espera de que el ENARGAS designe al prestador definitivo según lo indica la Licencia. La Sociedad ha efectuado el reclamo sobre el particular en virtud de haberse excedido el plazo razonable para designar al sujeto que se hará cargo en forma definitiva de la operación.

▪ Se continuó con el análisis de la evolución de los precios de los insumos, bienes y servicios, y de las posibles sustituciones de los mismos, dado que los efectos de la inflación se han ido reflejando en los costos de la Sociedad pese a la prudencia y austeridad ejercidas, mientras que no ha existido reconocimiento alguno de esos mayores costos en las tarifas. Por otra parte, los incrementos salariales dispuestos en su momento por el propio Gobierno Nacional para el sector privado de la economía y los acordados entre los distintos sectores empresariales y sindicales, también tienen consecuencias que afectan las actividades propias y tercerizadas.





## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

- Con vigencia 01/05/06, se renovaron las escalas salariales del Convenio Colectivo de Trabajo aplicable al personal incluido en el mismo, acordándose ajustes cuatrimestrales de remuneraciones del 6,33%, que se hicieron efectivos en mayo y setiembre 2006 y en enero de 2007.

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

- Se mantuvo la aplicación de políticas financieras específicas a los efectos de atender las necesidades ciertas y eventuales de fondos durante el periodo, mediante el uso adecuado del flujo de ingresos de la Sociedad. De acuerdo a lo resuelto oportunamente por la Asamblea de Accionistas, la Sociedad distribuyó en los meses de abril, julio y setiembre, respectivamente la primera, segunda y tercera cuota de tres iguales, correspondientes a los dividendos aprobados sobre los Estados Contables al 31/12/05.

- Se ejecutaron las adecuaciones necesarias en los procedimientos y controles existentes, la puesta en práctica de nuevas regulaciones sobre los procesos, la actualización de manuales, los cambios de estructura y definiciones de puestos de trabajo que fueron necesarios, y la emisión de informes sobre auditorías específicas realizadas y la proyección de otras, como parte del programa de mejora continua y de los procesos de control interno en vigencia. En lo relativo a los sistemas informáticos, se continuaron desarrollando aplicaciones afines a la gestión, y se efectuaron las adaptaciones necesarias de las aplicaciones de despacho de gas y de comercial para el cumplimiento de nuevas normativas. Asimismo, se desarrollaron y finalizaron tareas complementarias a la fase 3 sobre implementación de medidas de largo plazo, previstas en el proyecto de seguridad tecnológica. También se desarrollaron actividades de mantenimiento y ajuste sobre el nuevo sistema de administración de recursos humanos y se implementó el sistema de gestión de integridad de ductos para las líneas de distribución y transmisión de gas por redes.

- Se llevó a cabo el programa anual de capacitación con desarrollo de aproximadamente 4.600 horas/hombre durante 2006, aplicadas a distintos aspectos técnicos y de gestión. Institucionalmente, se realizó una masiva campaña de concientización para disminuir los riesgos del monóxido de carbono, y se organizó en la ciudad de Villa María, provincia de Córdoba, conjuntamente con el ENARGAS, las Jornadas de Actualización de Normas Técnicas y de Prevención de Monóxido de Carbono para Instaladores y Organismos de Seguridad.

### La emergencia

- Si bien ha sido tratado oportunamente con suficiente detenimiento, resulta necesario recordar como aspectos de fondo, y al menos mientras se mantengan sus efectos sobre el marco jurídico vigente para los contratos de concesión o licencias de las empresas de servicios públicos, que la Ley N° 25.561 de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario publicada el 07/01/02 (“Ley de Emergencia”), en principio con vigencia hasta el 31/12/03, fue prorrogada sucesivamente y por un año en cada oportunidad, por las leyes N° 25.790, publicada el 22/10/03, N° 25.972 publicada el 17/12/04 y N° 26.077, publicada el 10/01/06 (estas dos últimas leyes prorrogaron también las disposiciones de la Ley N° 25.790 y sus normas complementarias). Finalmente, el 20/12/06 se publicó la Ley N° 26.204 que extiende la prórroga hasta el 31/12/07 con iguales efectos.

- A partir de la sanción por parte del PEN de los Decretos N° 180/2004 y N° 181/2004, de fecha 13/02/04, se introdujeron una serie de cambios sustanciales en la actividad de la Sociedad que han provocado efectos de alcances difíciles de ponderar totalmente, al haberse sucedido una secuencia de reglamentaciones, aclaraciones e implementaciones por parte de las autoridades competentes, las cuales a la fecha continúan con aspectos pendientes de resolución.

El Decreto N° 180/2004 establece la creación de un régimen de inversiones en infraestructura de transporte y distribución de gas a través de fondos fiduciarios; el desarrollo del Mercado Electrónico del Gas (“MEG”), que incluye mecanismos de reventa de capacidad de transporte en firme e interrumpible y de compra-venta de gas; el reemplazo de la categoría Venta GNC; y cambios en las condiciones especiales de ciertos grandes usuarios interrumpibles.

A su vez, el Decreto N° 181/2004, atañe a la relación entre la SE y los productores de gas y los habilita a firmar acuerdos que establezcan ajustes del precio del gas en el Punto de Ingreso al Sistema de Transporte (“PIST”) para abastecer la demanda a cargo de las distribuidoras, además de la implementación de mecanismos de protección en



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

beneficio de usuarios que inicien la adquisición directa de gas natural a los productores signatarios de esos acuerdos. Adicionalmente se crean subcategorías de usuarios en los servicios Residencial (R1, R2 y R3) y General “P” (SGP1, SGP2 y SGP3) en función del consumo, con vistas a establecer una segmentación de precios –en principio sólo del gas– a fin de atenuar los ajustes en los usuarios de menores consumos.

A estos decretos le sucedieron una serie de disposiciones que han ido reglamentando los aspectos considerados por ambos decretos y que se trataron en detalle en las Memorias anteriores conforme fueron surgiendo. En la presente se incluyen las normas que por su naturaleza se destacan entre de las emitidas desde fines de 2005 y durante 2006:

- La SE emitió la Resolución N° 2.020/2005 publicada el 23/12/05 por la cual modifica la Resolución SE N° 752/2005 en lo que se refiere a la segunda etapa del proceso de desagregación de los servicios de venta de gas, transporte y distribución (“unbundling”), disponiendo la subdivisión de la categoría SGP3 en tres Grupos, en función del consumo anual de los 12 meses previos a la firma del Acuerdo: Grupo I Usuarios que consumieron más de 365.000 m<sup>3</sup>/año, Grupo II Usuarios que consumieron entre 180.000 y 365.000 m<sup>3</sup>/año, y Grupo III Usuarios que consumieron menos de 180.000 m<sup>3</sup>/año. Para el Grupo I confirma la fecha de unbundling para el 01/01/06, para el Grupo II establece una prórroga hasta el 01/03/06, mientras que la fecha del Grupo III será definida oportunamente por la SE. Establece además una serie de condiciones para el caso de clientes que no hayan suscrito contratos de suministro a la fecha en que les corresponde adquirir el gas en forma directa; y una prórroga para las estaciones de GNC fijando en el 01/03/06 la fecha a partir de la cual estos usuarios debían adquirir el gas en forma directa.

- Accediendo a los requerimientos de las cámaras empresarias que agrupan a las Estaciones de GNC, la SE emitió una nueva medida, la Resolución SE N° 275/2006, donde se determinó una nueva prórroga para las estaciones de GNC fijando en el 01/04/06 la fecha a partir de la cual estos usuarios debían adquirir el gas en forma directa mediante un mecanismo de subastas electrónicas a través de Ofertas Irrevocables (“OI”) presentadas en el MEG. Además definió que en la primer subasta (marzo de 2006) los únicos “representantes” de las estaciones de GNC ante el MEG son las distribuidoras (anteriormente estaban expresamente excluidas) para lo cual los clientes GNC de la Sociedad deben otorgarle un poder de representación indicando la cantidad de módulo de gas natural que requieren para cada estación.

Se impone además a las distribuidoras la obligación de administrar- temporariamente hasta el 30/09/06 y con su continuidad sujeta a evaluación de la SE- los contratos de gas para las GNC sin darles derecho a obtener compensación por este servicio. La Sociedad cuestionó esta Resolución por entender que modifica unilateralmente las Reglas Básicas de la Licencia sin la adecuada compensación. Posteriormente, por Nota SSC N° 1.624 de fecha 29/09/06, la Subsecretaría de Combustibles (“SSC”) comunicó a la Sociedad que hasta tanto las estaciones de GNC no manifiesten su intención de que otro actor del mercado realice las tareas previstas en sustitución de la distribuidora, la Sociedad deberá continuar realizándolas. Asimismo, cualquier otro actor que quiera realizar las tareas en cuestión requiere de la aprobación previa de la SE, tal lo dispuesto en el punto VI del Anexo I de la Resolución SE N° 275/2006. En la subasta correspondiente a setiembre de 2006 la totalidad de las estaciones de GNC del área licenciada se presentaron a través de la Sociedad.

- Mediante Resolución SE N° 1.329/2006 publicada el 22/09/06 se formalizó que los productores deben facturar a las estaciones de GNC el gas realmente consumido, medido por las distribuidoras más la adición del correspondiente gas retenido o gas combustible. De igual forma la SE estableció que las diferencias positivas que ocurrieren para cada periodo de facturación del gas entre los volúmenes realmente inyectados por los productores para las GNC del área de cada distribuidora versus las cantidades efectivamente facturadas por los productores a dichas GNC, podrán ser compensadas operativamente por las distribuidoras a los productores en circunstancias a acordar por las partes, o en su defecto, esas diferencias podrán ser facturadas por los productores a las prestatarias de distribución al mismo precio que esté informado a MEG en el registro del contrato con cada estación de GNC, para las cuales fueron realizadas las solicitudes que originaron esas diferencias.

- Siguiendo con el proceso de Renegociación del Contrato de Licencia dispuesto por el Gobierno Nacional, durante el mes de enero de 2006 se mantuvieron reuniones con los equipos técnicos de la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (“UNIREN”) en las cuales se entregó toda la actualización de información requerida por la UNIREN. También se remitieron oportunamente la Memoria y Estados Contables al 31/12/05. A comienzos del mes de junio de 2006, la UNIREN remitió nuevamente una propuesta de Acta Acuerdo sin cambios significativos con relación a la propuesta que fuera tratada en la Audiencia Pública del 23/08/05. La Sociedad procedió a informar a la UNIREN que esta propuesta continúa siendo unilateral y no el resultado del consenso entre las partes, manifestando la disposición para continuar con el proceso de renegociación.



## **DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.**

Las Actas Acuerdos propuestas por la UNIREN fueron respondidas por la Sociedad indicando los puntos de desacuerdo y sugiriendo, a cambio, nuevas redacciones y conceptos incluidos en aquellas. En particular, la última comunicación en tal sentido cursada por la Sociedad a la UNIREN fue realizada a fines del mes de enero de 2007.

La ya citada Ley N° 26.204 entre otros de sus efectos, también estableció una nueva prórroga hasta el 31/12/07 para la renegociación de los contratos de servicios públicos.

### **Las tarifas**

#### **Tarifas de distribución**

▪ La Sociedad solicitó oportunamente al ENARGAS, al MECON y a otras áreas de gobierno, urgentes incrementos de tarifas de distribución que permanecen congeladas desde julio de 1999, tendientes a revertir los impactos negativos de la coyuntura, ya que se dejaron de contemplar los debidos ajustes por el P.P.I. y el factor “K”, suspendiéndose el proceso de la Revisión Quinquenal de Tarifas II (“RQT II”), sin que hasta la fecha las Autoridades hayan dado respuesta a las solicitudes realizadas por la Sociedad.

#### **Ajustes estacionales por variación del precio de compra del gas**

▪ Ante la injustificada demora en que incurrió el ENARGAS para dar traslado a tarifas del último escalón del sendero de precios que debió estar vigente a partir del 01/07/05, y por la omisión de emitir en el plazo fijado en la normativa los cuadros tarifarios correspondientes al ajuste estacional que debían regir a partir del 01/10/05, la Sociedad debió, en su momento, limitar el reconocimiento del pago de este mayor precio a los productores. Ello motivó que la SE y varios productores procedieran a intimar a la Sociedad instando al pago del precio previsto en el Acuerdo, independientemente de que fuera trasladado a las tarifas finales. La Sociedad rechazó estas intimaciones resguardándose en las cláusulas expresas del Acuerdo que comprometen a la propia SE a asegurar el traslado “efectivo y oportuno” a las tarifas (conforme cláusula 6.2 del Acuerdo). Con la notificación de la Resolución ENRG N° 3.467/2006 el día 23/03/06, el ENARGAS permitió a la Sociedad recuperar de sus clientes este precio del final del sendero, mediante un plan de pagos en 8 cuotas sin recargos ni intereses y con dos meses de gracia a partir del 01/03/06. Ante esta situación, los productores aceptaron –en algunos casos con reservas- condiciones de pago equivalentes por parte de la Sociedad, para cancelar la totalidad de la deuda contraída bajo este concepto. A la fecha de la presente Memoria, han sido cancelados todas las sumas que debían ser compensadas a los Productores sin que surgieran nuevos reclamos por parte de éstos.

Esta última resolución no contempló la debida compensación por las diferencias que se produjeron a partir de la rectificación, por parte del ENARGAS, de los cuadros tarifarios actualizados por variación en el precio del gas con vigencia a partir del 01/05/05, por lo cual retrotrajo a octubre de 2004 las tarifas para los segmentos R1, 2 y 3, SGP1 y 2, con el inconveniente además, de que tal rectificación se hiciera con un valor gas inferior al que hubiera correspondido, e inferior al costo de adquisición. La Sociedad presentó los recursos y reclamos que en cada caso correspondían.

El ENARGAS omitió nuevamente la emisión de los cuadros tarifarios que debían tener vigencia a partir del 01/05/06 y contener las compensaciones adecuadas al costo del gas, de modo de resolver las diferencias acumuladas desde mayo de 2005 en las tarifas residenciales. A pesar de los pertinentes reclamos formulados por la Sociedad, el ENARGAS no brindó ninguna justificación para tal inobservancia de la normativa, incluso reiteró dicha conducta al no emitir los cuadros tarifarios que debían tener vigencia a partir del 01/10/06. Hasta la fecha el ENARGAS tampoco ha emitido ni formulado observaciones o rechazo a la presentación de ajuste hecha oportunamente por la Sociedad. Ante esta situación la Sociedad procedió a requerir judicialmente el 28/11/06 un Amparo por Mora ante la Justicia Federal de Córdoba en relación a los cuadros tarifarios pendientes de emisión, y un Pronto Despacho ante el ENARGAS por los cuadros tarifarios que debían regir a partir del 01/10/06, todo ello conforme la Ley Nacional de Procedimientos Administrativos.



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

### El transporte

▪ La Sociedad mantuvo la capacidad contratada para el periodo. Asimismo, el Gobierno Nacional sostuvo vigente el Acuerdo denominado "Fideicomisos de Gas-Fideicomisos Financieros" para obras de expansión y/o extensión en transporte y distribución de gas en el marco de lo dispuesto en el Artículo 2° de la Ley N° 24.076. Como resultado del Concurso Abierto N° 01/2004 de TGN SA ("CA01"), para la ampliación de la capacidad de transporte firme del Gasoducto Norte, en julio de 2004 se le adjudicó a la Sociedad la disponibilidad de 720.468 m<sup>3</sup>/día hasta abril de 2028, sobre un total de 3,9 MM m<sup>3</sup>/día que la Sociedad requiriera oportunamente mediante una Oferta Irrevocable de Transporte Firme.

No obstante, diferentes definiciones de la SE (Notas N° 1.565/2004, N° 1.521/2005 y N° 1.618/2005) establecieron que a las Estaciones de GNC corresponde asegurarles una reserva de capacidad firme inicial ("RMI") que debe mantenerse en forma prioritaria con relación a la mayor demanda que puedan generar los clientes residenciales y otros ininterrumpibles. Asimismo, en la Resolución N° 752/2005 la SE establece que además de las estaciones de GNC, debe asegurarse el mantenimiento de la condición firme a los servicios SGP3 y SGG. Dado que estas definiciones fueron todas posteriores al CA01, la Sociedad solicitó al ENARGAS que se expidiera respecto a estas definiciones de la SE, ya que modificaban de manera sustancial las Bases del CA01 y, consecuentemente, correspondía revisar íntegramente las asignaciones de capacidad realizadas. Ante la falta de respuesta por parte del ENARGAS se le requirió un "pronto despacho" –no respondido por el ENARGAS- y ante la profundización de las inconsistencias entre las bases del CA01 y las decisiones posteriores de las autoridades en la materia, la Sociedad presentó recursos de reconsideración de las reasignaciones del CA01 efectuadas por las autoridades, reclamando su derecho prioritario para la asignación de capacidad destinada a sus clientes firmes.

A consecuencia del persistente silencio del ENARGAS en responder a los reclamos de la Sociedad a fin de aclarar y resolver la adjudicación de capacidad del CA01, la Sociedad presentó el 24/02/06 ante la Justicia Federal de Córdoba un "Amparo por Mora" contra el ENARGAS a fin de instar a dicha Autoridad a expedirse.

Desde el 04/04/06 TGN SA puso a disposición de los grandes usuarios que finalmente fueron convalidados por el ENARGAS, la capacidad de transporte resultante del CA01 en la Zona Centro. El volumen confirmado por TGN SA asciende a aproximadamente 560.000 m<sup>3</sup>/día. En los casos en que estos clientes contaban con contrato con capacidad firme –con cesión de capacidad en el invierno- con la Sociedad, corresponde deducir esta capacidad de la que contractualmente disponían, pasando a revestir en la categoría "solo distribución".

Con fecha 19/04/06 el ENARGAS emitió la Nota ENRG N° 2.317/2006 adjuntando la Nota de la SE N° 0415/2006 en la cual se resuelve parcialmente el planteo de la Sociedad confirmando la asignación a la misma de la capacidad que originariamente el ENARGAS estimó correspondiente a las estaciones de GNC del área de la distribuidora (339.441 m<sup>3</sup>/día) estableciendo que esta capacidad debía ser cedida a YPF S.A. –en su carácter de sujeto financiador de la expansión- en las ocasiones en que no fuera utilizado por la Sociedad para sus consumos ininterrumpibles.

Ante la inminencia del periodo invernal y la necesidad de disponer de la capacidad firme conforme lo dispuso el ENARGAS en la mencionada Nota ENRG N° 2317/2006, la Sociedad remitió a TGN SA una OI en idénticos términos que la presentada en ocasión del CA01 por los 339.441 m<sup>3</sup>/día. Dicha OI no fue aceptada por TGN SA quien solicitó confirmación del procedimiento al ENARGAS por entender que la solución ad-hoc adoptada por el ENARGAS constituía una excepción a los procedimientos aplicados en el CA01. Posteriormente, en una reunión convocada por las Autoridades en conjunto con YPF y representantes de la Sociedad, se acordó que YPF resignaría sus derechos sobre la capacidad firme en cuestión y la Sociedad renunciaría a las impugnaciones expuestas en el recurso de reconsideración presentado en el ENARGAS. El 28/12/06, se perfeccionaron los instrumentos contractuales por los que la Sociedad dispone de la titularidad de dicha capacidad en condición de servicio de transporte firme a partir del 01/01/07 y hasta el 28/12/27.

Debido a lo costoso de la expansión en relación con ampliaciones anteriores, el ENARGAS determinó que el Cargo por Fideicomiso fuera prorrateado entre todos los cargadores firmes de TGN SA y TGS SA, excluidos los clientes de las distribuidoras y subdistribuidoras pertenecientes a las categorías Residencial, SGP1 y 2. Por lo tanto, los sistemas de transporte y distribución contribuyen al repago del incremento de capacidad, actuando la Sociedad, en lo concerniente a distribución, sólo como agente de percepción por cuenta y orden de Nación Fideicomiso S.A.



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Desde el 15/06/05 se encuentra vigente el cobro de los cargos del Fideicomiso Gas organizado por la SE, con destino al repago de las inversiones necesarias. Dicho cargo es aproximadamente igual al 70% del valor incluido en las tarifas como costo de transporte.

▪ A finales del mes de setiembre de 2005 se publicaron las bases para un nuevo programa para expansión de gasoductos hasta 20 MM m<sup>3</sup>/día, que recién estarían operativos en 2007/8. Dentro de dicho programa a TGN SA le corresponde ampliar en 10 MM m<sup>3</sup>/día (5 MM m<sup>3</sup>/día sobre el Gasoducto Norte y 5 MM m<sup>3</sup>/día sobre el Gasoducto Centro Oeste), por lo que TGN SA hizo el llamado a un nuevo Concurso Abierto de Capacidad de Transporte denominado Concurso Abierto TGN SA 01/2005 (“CA02”), invitando a los interesados en obtener nueva capacidad firme a presentar OI. El Acto de presentación de las OI, tras sucesivas prórrogas, se fijó para el 30 de noviembre de 2005. En dichas bases sólo se asegura a las distribuidoras la prioridad para servicios Residenciales, SGP1 y 2 y todos los demás usuarios debían solicitar su propia capacidad en firme por sí mismas o a través de la distribuidora. Además, se establecieron las siguientes prioridades para la asignación de la nueva capacidad: 1°) consumos ininterrumpibles R, P1 y 2; 2°) requerimientos para generación eléctrica del mercado interno -hasta 6 MM m<sup>3</sup>/día-; 3°) resto de los usuarios del mercado interno; y 4°) resto de los usuarios del mercado externo. También las bases establecen distintas modalidades de financiamiento elegibles por los participantes del concurso, otorgándose la máxima primacía a aquellos que estuvieren dispuestos a prepagar íntegramente el costo de la inversión asociada a su solicitud.

Por indicación del ENARGAS, la Sociedad notificó a todos los clientes (excepto R, SGP1 y 2) de la existencia del concurso y de la posibilidad de solicitar su capacidad de transporte por sí o a través de la distribuidora, no obstante, contrariamente a lo definido en las bases del concurso, la SE aclaró –como se menciona arriba- que las distribuidoras debían asegurar la capacidad ya comprometida a las estaciones de GNC y a los SGP3 y SGG, además de los servicios para Residenciales, SGP1 y SGP2 (proyectados al año 2008). En función de estas definiciones y de la proyección de demanda, el 30 de noviembre de 2005 la Sociedad remitió una OI a TGN SA por 1,8 MM m<sup>3</sup>/día bajo Prioridad 1 por un plazo de 35 años (hasta el año 2041). Adicionalmente, en base a los pedidos realizados por clientes de la Sociedad para solicitar capacidad a través de la distribuidora, la Sociedad remitió otra OI a TGN SA por 0,63 MM m<sup>3</sup>/día bajo Prioridad 3 y por un plazo de 21 años (fin de la Licencia de la Sociedad). El total de ofertas recibidas por TGN SA superó los 31 MM m<sup>3</sup>/día (siendo que la capacidad a ampliar en su sistema era de sólo 10 MM m<sup>3</sup>/día).

El ENARGAS realizó una validación preliminar de las ofertas por un total de más de 25 MM m<sup>3</sup>/día. Con fecha 06/04/06 el ENARGAS publicó la Nota ENRG N° 2.028/2006 con el detalle de las Ofertas adjudicadas con relación al CA02. En dicha nota el ENARGAS asignó a la Sociedad, bajo Prioridad 1 la cantidad de 877.000 m<sup>3</sup>/día a partir del 01/05/06, 259.000 m<sup>3</sup>/día a partir del 01/05/07 y 271.000 m<sup>3</sup>/día a partir del 01/05/08, totalizando 1.407.000 m<sup>3</sup>/día. En todos los casos la asignación corresponde en un 8% sobre el Gasoducto Centro Oeste y 92% sobre el Gasoducto Norte de TGN SA. La Sociedad desconoce aún los motivos por los cuales el ENARGAS no validó el total de 1,8 MM m<sup>3</sup>/día solicitados bajo Prioridad 1. Si bien las fechas a partir de las cuales el ENARGAS asignó la capacidad responden en cierta medida a la fecha de necesidad de la misma, la ejecución de las obras de expansión están supeditadas a los proyectos y contrataciones que efectivamente realice TGN SA y ello, a su vez, depende de la obtención de financiamiento. A la fecha de la presente la Sociedad desconoce el plazo y las modalidades que implementará el PEN para asegurar el financiamiento de estas expansiones destinadas a usuarios ininterrumpibles y firmes.

En relación a la OI realizada por la Sociedad bajo Prioridad 3, destinada a clientes no residenciales que solicitaron capacidad a través de la Sociedad, si bien el ENARGAS validó el total solicitado de 630.000 m<sup>3</sup>/día, este volumen no fue asignado aún por carecer a la fecha del financiamiento necesario.

▪ El 18/05/06 se publicó en el Boletín Oficial la Ley N° 26.095 mediante la cual se dispone la creación de cargos específicos para el desarrollo de obras de infraestructura energética para la expansión del sistema de generación, transporte y/o distribución de los servicios de gas y electricidad. Mediante esta ley, el PEN está facultado para fijar el valor de los cargos específicos y ajustarlos, en la medida que resulte necesario, a fin de atender el repago de las inversiones y cualquier otra erogación que se devengue con motivo de la ejecución de las obras definidas por el PEN y financiadas mediante fideicomisos constituidos o que se constituyan para atender las inversiones relativas a las obras de infraestructura del sector energético. Mediante Decreto PEN N° 1.216/06 publicado el 18/09/06 se reglamentó la Ley N° 26.095. Adicionalmente, en el mismo día se publicó la Resolución del Ministerio de Economía y Producción N° 731/2006 a través de la cual se exceptúan de la constitución del depósito nominativo, no transferible y no remunerado previsto en los incisos c) y d) del artículo 4° del Decreto N° 616/2005, a los ingresos de divisas al mercado



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

local de cambios destinados u originados en la suscripción primaria de certificados de participación, bonos o títulos de deuda emitidos por fideicomisos cuyo objeto sea el desarrollo de obras de infraestructura energética.

El 05/01/07 se publicó la Resolución MPFIPyS N° 2.008/2006 en la cual se establece que a efectos de determinar el valor inicial del cargo específico para repagar las obras de ampliación, quedarán excluidas las categorías Residencial, estaciones de GNC, SGP1 y SGP2. Además estableció que estos nuevos cargos específicos tendrían aplicación a partir del 01/01/07, alcanzando a todos los usuarios no exceptuados. Mediante la Resolución N° 3.689/2007 el ENARGAS determinó por cada transportadora los cargos específicos por metro cúbico/día aplicables. El nuevo cargo específico equivale al 380% del costo de transporte con lo cual su acumulado -tarifa original de TGN con más los 2 cargos específicos creados- resulta equivalente a 5,5 veces la tarifa de transporte vigente a la fecha.

### El gas

- La Resolución N° 208/2004 del MPFIPyS -publicada el 22/04/04- homologa el “Acuerdo para la Implementación del Esquema de Normalización de los Precios del Gas Natural en Punto de Ingreso al Sistema de Transporte, Dispuesto por el Decreto 181/04” (el “Acuerdo”), que fuera suscripto el 02/04/04 entre la SE y los principales productores de gas, previendo la normalización de precios de gas en el PIST a la fecha límite que dispone el citado decreto (31/12/06). Para ello establece un procedimiento concreto que contempla un sendero de 4 ajustes progresivos para el gas que compran: (i) las distribuidoras para su segmento “industrial” (excluidos los consumos Residenciales y SGP 1 y 2); (ii) los nuevos consumidores industriales que adquieran gas natural en forma directa a los productores; y (iii) las usinas termoeléctricas que generan para el mercado interno.

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

- La Resolución SE N° 1.329/2006 actualiza el “Acuerdo” redefiniendo los conceptos que deben ser considerados como volúmenes comprometidos por los productores para el abastecimiento interno: a) cantidades adicionales redireccionadas por la SE y el ENARGAS a las distribuidoras en concepto de DDR para el abastecimiento de servicios prioritarios; b) saldos post unbundling de los volúmenes contratados por las distribuidoras a los productores; c) volúmenes contratados por los nuevos consumidores directos a los productores en virtud de las disposiciones del “Acuerdo”, de la Resolución SE N° 752/2005 y cons.; d) volúmenes a ser suministrados a estaciones de GNC bajo cualquier concepto (incluidas las Inyecciones Adicionales Permanentes -“IAP”- y cantidades spot) por hasta la RMI; y e) volúmenes contratados por generadores con productores o comercializadores, según las definiciones del “Acuerdo” al respecto.

- Durante el ejercicio se mantuvieron los acuerdos que la Sociedad lograra reestructurar durante el 2004 con siete productores de gas bajo cuatro contratos, por un volumen equivalente a aproximadamente el 25% de la necesidad prevista inicialmente para el año 2005. A pesar de las estrictas instrucciones impartidas por las autoridades en el marco de estos Acuerdos y de los ingentes esfuerzos realizados por la Sociedad, el principal proveedor de gas natural, YPF S.A., no readecuó ni aceptó ofertas por gas de las cuencas Norte y Neuquina. No obstante, continuó con provisión suficiente a requisitoria diaria de la Sociedad vía el mecanismo de redireccionamiento establecido por la SE y el ENARGAS. A comienzos de febrero de 2005 se recibieron de YPF S.A. sendas OI tanto para la provisión de la cuenca Neuquina como de la cuenca Norte, que no satisfacían las necesidades de la Sociedad, por lo que se realizaron sendas contrapropuestas. Las negociaciones continuaron durante el año 2005 y, en marzo de 2006, la Sociedad remitió a YPF S.A. los términos bajo los cuales sería posible acordar la reestructuración o renovación de los contratos por el plazo remanente del Acuerdo.

En setiembre la Sociedad manifestó formalmente a YPF S.A. y demás productores con los cuales ha mantenido contratos vigentes hasta el 31/12/06, su voluntad de renovar la relación contractual o fáctica de abastecimiento, contemplando en tal sentido lo estipulado en el Art. 16 de la Resolución SE N° 752/2005, y manteniendo los demás términos y condiciones conforme surja de la eventual prórroga del “Acuerdo”. Solamente un productor respondió, manifestando la imposibilidad de negociar lo requerido dada la incertidumbre existente respecto de la normativa aplicable o que pueda emitir la autoridad regulatoria. No obstante, ante la falta de acuerdo entre la Secretaría de Energía y los Productores para resolver la situación de abastecimiento a las distribuidoras al vencimiento del Acuerdo



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

(a partir del 01/01/07), los Productores con contratos con la Sociedad manifestaron su voluntad de prorrogar estos contratos hasta el 30/04/07. En similar sentido la Sociedad recibió una comunicación de YPF S.A. informando que mantendría sus compromisos de abastecimiento durante los 2 primeros meses de 2007, durante los cuales se previó retomar las negociaciones. La Sociedad manifestó su conformidad con la prórroga y su disposición a lograr formalizar un acuerdo.

La Sociedad no puede asegurar el resultado de las negociaciones y es por ello que hasta tanto se obtengan derechos contractuales sobre el gas necesario para los consumos prioritarios, la Sociedad se ve obligada a requerir los volúmenes faltantes a la SE y el ENARGAS bajo los mecanismos previstos en la normativa vigente de manera similar a lo aplicado durante los años 2004, 2005 y 2006.

▪ Mediante instrucciones precisas, la SE convalidó que se procediera a la cancelación, para el periodo comprendido entre el 11/06/04 y el 20/08/04, de las diferencias determinadas en ciertas facturas por compra de gas derivado en función de la Disposición 27/2004 de la SSC (actualmente reemplazada por la Resolución 659/2004 de la SE), que reglamentan restricciones a la exportación de gas y mecanismos para priorizar el mercado interno, por cuanto corresponde a la Autoridad de Aplicación informar con la periodicidad suficiente el detalle de productores que cumplieron con la provisión al mercado interno y aquellos que incumplieron, pues en función de ello se determina el precio que se debe pagar por el gas entregado (paridad exportación o precio de cuenca, respectivamente). En tal sentido y conforme lo avalado por la SE, se solicitó al ENARGAS el traslado a tarifas de estos montos incrementales. Las inyecciones de gas de exportación efectuadas en los periodos comprendidos entre el 24/04/04 y el 10/06/04 y las derivadas por aplicación de la Resolución SE N° 659/2004 durante el invierno de 2005, continúan con saldos no autorizados pendientes de convalidación por parte de la SE y el ENARGAS.

### Los clientes

▪ La evolución del ejercicio muestra un crecimiento neto de 21.919 clientes, lo que significa un total al cierre del mismo de 508.985, un incremento aproximado de 4,5% respecto de 2005, y un crecimiento acumulado de aproximadamente 84,2% desde el inicio de la Licencia. En particular, se destaca el crecimiento operado en los últimos cinco años en el número de estaciones de GNC conectadas al sistema, que al cierre de 2006 totalizan 210, en contraste con las 120 que existían al 31/12/01. Como ya se apuntara, el crecimiento del número de clientes estuvo motivado fundamentalmente por los altos precios de los combustibles alternativos y sustitutos, y el congelamiento de las tarifas del gas natural.

▪ Se renovaron los contratos con los Grandes Usuarios para el periodo comprendido entre el 01/05/06 y el 30/04/07 adecuando los compromisos a la realidad de los escenarios actuales de disponibilidad de transporte y distribución ya que a partir del 01/09/05 todos los usuarios de esta categoría debieron obligatoriamente asumir la condición de “clientes directos” adquiriendo el gas por su cuenta. En tal sentido, los compromisos asumidos son únicamente en la modalidad “sólo transporte” con periodos de cesión de capacidad por hasta 90 días y en el caso de los Grandes Usuarios que obtuvieron capacidad de transporte firme en el sistema de TGN como resultado del CA01 los contratos celebrados con la Sociedad son bajo la modalidad de “sólo distribución” por hasta la capacidad asignada.

También se renovaron los acuerdos con clientes de la categoría SGG para el periodo comprendido entre el 01/05/06 al 30/04/07, manteniendo en los meses invernales de junio a agosto inclusive la capacidad diaria reservada vigente en 2004, pero permitiendo que el cliente reserve una capacidad mayor para los restantes meses de modo de facilitar una mayor disponibilidad de gas.

▪ El ENARGAS dictó instrucciones de carácter general que limitan la posibilidad de establecer restricciones a la parte firme de la reserva de capacidad inicial de las estaciones de GNC, confiriendo a las estaciones un derecho sobre su RMI, en la medida en que la respalden con utilización efectiva.

▪ Como consecuencia de las dificultades para acceder a mayor capacidad de transporte y provisión de gas de los productores y el incremento de la demanda en virtud de la distorsión de precios relativos del gas natural con relación a los combustibles alternativos, se continuó al igual que en 2004 y 2005 con la postergación temporaria del otorgamiento de factibilidades para clientes SGP (3° escalón) con consumos superiores a 30 m<sup>3</sup>/hora (720 m<sup>3</sup>/día), y de ampliaciones de consumo para grandes usuarios industriales, salvo que los mismos aseguren contar con equipos duales u otra fuente alternativa de abastecimiento que les permitan ser interrumpibles. Asimismo, se continuaron recibiendo solicitudes de



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

servicio requiriendo capacidad firme de parte de clientes industriales, las que en principio no pueden ser atendidas. Estas situaciones han sido informadas al ENARGAS.

- Durante 2004 determinadas estaciones de carga de GNC que operan en la provincia de Córdoba interpusieron acciones judiciales solicitando la declaración de inconstitucionalidad de los Decretos N° 180/2004 y N° 181/2004. En el marco de dichos procesos, los Juzgados Federales de Bell Ville, Córdoba N° 2 y Río Cuarto ordenaron precautoriamente la suspensión de los efectos de los decretos.

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

No obstante, progresivamente numerosas estaciones de GNC fueron desistiendo de manera individual a la medida cautelar. Con motivo en las recientes disposiciones de la SE (Resolución SE N° 275/2006) en relación al abastecimiento de gas a partir del 01/04/06 que exige que las estaciones de GNC debían dar mandato a las distribuidoras para que las representara ante el MEG, la Sociedad informó que mientras subsistiera la medida cautelar estaba inhibida de ejercer tal representación. Ello generó que las 69 estaciones que permanecían bajo dichos amparos realizaran presentaciones individuales ante la Sociedad desistiendo de la medida cautelar.

La Sociedad notificó a todos sus clientes del servicio Firme GNC la nueva reserva de capacidad que les correspondía en base a la actualización de la información sobre sus consumos en los doce meses precedentes. Por otra parte la Sociedad registró en el ENARGAS los nuevos modelos de contratos aplicables a las estaciones de GNC que reflejan la nueva situación de compra directa de gas por parte de éstos a los productores. Estos nuevos modelos fueron ofrecidos a los clientes GNC para el periodo 01/05/06 al 30/04/07. No obstante, con fecha 12/05/06 el ENARGAS dispuso la prórroga de todos los contratos vigentes hasta tanto esa Autoridad no aprobara los modelos definitivos de contratos. Asimismo, el ENARGAS emitió la Resolución N° 3.515/2006 en la que dispuso que las prestadoras del servicio de distribución de gas deben garantizar a las estaciones de GNC que cuenten únicamente con servicios interrumpibles, un abastecimiento mínimo diario de 3.000 m<sup>3</sup>/día a los efectos de asegurar el normal suministro de GNC a los consumidores. La medida, que tendrá vigencia hasta el 30/04/07, fue recurrida por la Sociedad y se aguardan aclaraciones respecto de su instrumentación. Posteriormente, con fecha 15/08/06 y mediante Resolución N° 3.569/2006 el ENARGAS incrementó dicho abastecimiento mínimo diario hasta un total de 5.000 m<sup>3</sup>/día, manteniendo la vigencia hasta el 30/04/07.

- El 03/07/06 se publicó la Resolución ENARGAS N° 3.538/2006 por la cual se modifica el Anexo I de la Resolución ENARGAS N° 3.245/2005 del 20/07/05, con el fin de lograr un mejor cumplimiento del objeto de fomentar un uso racional de los recursos no renovables y habilitar mayores saldos energéticos para uso industrial, modificando la metodología establecida en el mencionado anexo. La primera modificación consiste en la adopción de medidas tendientes a la exposición en la factura de los datos correspondientes al consumo del periodo facturado, la temperatura media del periodo, e iguales datos para el periodo de referencia, cuando en la facturación emitida corresponda la inclusión de incentivos o cargos adicionales por ahorros o excedentes de consumo. La segunda modificación consiste en considerar la situación de aquellos usuarios para quienes se hubiera emitido una factura mínima, a fin de que la comparación de consumos no se efectúe entre periodos disímiles.

Cabe recordar que el Programa de Uso Racional de la Energía ("PURE") fue creado por la Resolución N° 415/2004 de la SE a los fines de mejorar las condiciones de abastecimiento interno de gas natural y de energía eléctrica en todo el territorio nacional, y su vigencia fue establecida como permanente, desde el 15 de abril y hasta el 30 de setiembre de cada año, por la Resolución SE N° 624/2005.

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





## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Volúmenes de gas entregado por principales segmentos	Millones de m <sup>3</sup> de gas		Variación en	
	31/12/06	31/12/05	Mm <sup>3</sup> (*)	%
Residenciales	430,7	435,8	-5,2	-1,2%
Grandes clientes	1.089,7	1.021,3	68,4	6,7%
GNC	363,9	380,2	-16,3	-4,3%
Otros (pequeñas y medianas industrias, comercios y subdistribuidores)	247,2	243,5	3,7	1,5%
<b>Total del volumen de gas entregado</b>	<b>2.131,4</b>	<b>2.080,8</b>	<b>50,6</b>	<b>2,4%</b>

(\*) Millones de metros cúbicos de gas.

El volumen total de gas entregado creció un 2,4% con respecto a 2005. El aumento de la demanda obedece principalmente a las diferencias de precio apuntadas respecto de los otros combustibles, al crecimiento manifestado en la economía y al incremento del total de clientes servidos. El clima presentó un invierno suave en comparación con los años anteriores, inclusive con 2005. Este factor y los incentivos para reducir el consumo residencial operaron a favor de una reducción del volumen de este segmento. La menor diferencia de precios entre el GNC y las naftas y el gasoil, sumada a la incertidumbre respecto del precio del gas para este segmento y de su disponibilidad en el mercado, incidió en el total vendido por las estaciones de GNC.

En el siguiente cuadro se exponen las cifras de venta distribuidas entre los principales segmentos de mercado:

Ventas brutas de gas por principales segmentos	Millones de pesos (M\$)		Variación en	
	31/12/06	31/12/05	M\$	%
Residenciales	87,8	87,4	0,4	0,4%
Grandes clientes	47,3	52,3	-5,0	-9,5%
GNC	29,4	57,3	-28,0	-48,8%
Otros (pequeñas y medianas industrias, comercios y subdistribuidores)	27,9	34,0	-6,1	-17,9%
<b>Total de ventas de gas</b>	<b>192,3</b>	<b>231,0</b>	<b>-38,7</b>	<b>-16,7%</b>

En 2006 las ventas brutas en pesos estuvieron afectadas por la pesificación y el congelamiento de tarifas producido en 2002 que aún subsiste respecto de la distribución y el transporte, excepto por los incrementos en el precio del gas dispuestos en el sendero establecido en la Resolución N° 208/2004 del MPFIPyS y la aplicación de la Resolución ENRG N° 3.467/2006. Los efectos del unbundling se manifiestan en la disminución de la facturación a Grandes y Otros clientes, y en particular en las GNC, que a partir del 01/04/06 comenzaron a comprarse su propio gas.

### IV. Los resultados

#### Situación económica-financiera

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

Rubros	31/12/06	31/12/05	Variaciones
Activo Corriente	69.846	70.377	(531)
Activo No Corriente	478.886	484.450	(5.564)
<b>Total Activo</b>	<b>548.732</b>	<b>554.827</b>	<b>(6.095)</b>
Pasivo Corriente	61.626	63.308	(1.682)
Pasivo No Corriente	1.302	1.423	(121)
<b>Total Pasivo</b>	<b>62.928</b>	<b>64.731</b>	<b>(1.803)</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>485.804</b>	<b>490.096</b>	<b>(4.292)</b>
<b>Total Pasivo más Patrimonio Neto</b>	<b>548.732</b>	<b>554.827</b>	<b>(6.095)</b>



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

La baja del Activo Corriente entre ambos cierres obedece principalmente a un aumento del total disponible en Caja y Bancos e Inversiones por \$6,5 millones, más que compensado por una disminución de \$7,3 millones en Créditos por Ventas. En conjunto, Otros Créditos y Bienes de Cambio aumentaron \$0,3 millones.

La disminución del Activo No Corriente por \$5,6 millones tiene su origen fundamentalmente en la evolución de Bienes de Uso, ya que el total de las altas de bienes de uso en 2006 (\$12,2 millones), menos la suma del total de amortizaciones anuales (\$18,5 millones) y del valor residual de las bajas del ejercicio (\$0,8 millones) determina una disminución de \$7,4 millones. La diferencia se complementa con el aumento de Otros Créditos de \$1,7 millones y las disminuciones de Créditos por Ventas a largo plazo y Activos Intangibles por \$0,1 millones cada uno.

La disminución del Pasivo Corriente por \$1,7 millones se debe principalmente a las disminuciones en los saldos al cierre de Cuentas por pagar de \$5,7 millones y de Cargas Fiscales por \$1,9, que fueron parcialmente compensadas por un aumento en Remuneraciones y cargas sociales de \$0,5 millones, un incremento en Otros pasivos de \$4,7 millones y en Previsiones de \$0,7 millones.

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

Rubros	31/12/06	31/12/05	Variaciones
<b>Ventas netas</b>	<b>198.276</b>	<b>237.656</b>	<b>(39.380)</b>
Costos operativos (sin amortizaciones y depreciaciones)	(125.000)	(171.329)	46.329
<b>EBITDA (*)</b>	<b>73.276</b>	<b>66.327</b>	<b>6.949</b>
Amortizaciones y depreciaciones del activo fijo	(18.604)	(18.649)	45
<b>Resultado operativo ordinario - Ganancia</b>	<b>54.672</b>	<b>47.678</b>	<b>6.994</b>
Resultados financieros y por tenencia – Ganancias (Pérdidas)	2.803	2.519	284
Otros ingresos netos	340	3.322	(2.982)
<b>Utilidad ordinaria antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>57.815</b>	<b>53.519</b>	<b>4.296</b>
Impuesto a las ganancias (Nota 5.h) a los estados contables)	(23.597)	(22.234)	(1.363)
<b>Utilidad neta</b>	<b>34.218</b>	<b>31.285</b>	<b>2.933</b>
<b>Utilidad neta por acción</b> (Nota 4.g) a los estados contables)	<b>0,213</b>	<b>0,195</b>	<b>0,018</b>

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

El resultado neto del ejercicio al 31/12/06 es una ganancia de \$34,2 millones, con un aumento de \$2,9 millones (9,3%) con respecto a la ganancia registrada en el ejercicio anterior, que ascendió a \$31,3 millones.

El EBITDA acusa un incremento aproximado de 10,5% con respecto a 2005, pero lo más relevante ha sido su caída –a consecuencia del congelamiento de tarifas desde 1999- del 29,7% (\$30,9 millones) comparado con 2001 (\$104,2 millones), año anterior a la pesificación de las tarifas, la devaluación y los procesos inflacionarios subsecuentes.

El mayor impacto entre ambas utilidades finales está dado por el efecto neto entre: (i) la disminución de 16,6% de las ventas en pesos con respecto al 31/12/05 (originado conjuntamente y con distintos efectos, en la menor venta de gas por efecto del unbundling, en la diferente distribución de la venta por segmentos de clientes, y en un leve incremento del volumen de gas operado de aproximadamente 2,4%); (ii) la disminución neta entre una baja en el costo de ventas y un aumento de los gastos de comercialización y administración, que en conjunto descendieron un 24,4% al 31/12/06 respecto del 31/12/05. El costo de ventas disminuyó 31,3% fundamentalmente por el efecto de la disminución de las compras de gas provocada por el unbundling, ya que los costos de distribución se incrementaron 3,3%. Los gastos de comercialización y administración se incrementaron en 9,9%; (iii) la mayor ganancia neta de los resultados financieros netos obtenidos al 31/12/06, 11,3% más respecto de los correspondientes al 31/12/05, como consecuencia de una mayor tenencia de fondos en dólares estadounidenses en 2006 y una paridad al 31/12/06 de \$3,022 por US\$ comprador, frente a \$2,992 que cotizaba al 31/12/05; y (iv) la disminución de \$3,0 millones (90,0%) de los Otros ingresos netos respecto del ejercicio anterior, al no operarse recuperos de provisiones y otros como al 31/12/05.

El impuesto a las ganancias aumentó en \$1,4 millones, aunque disminuyó su incidencia efectiva del 41,5% al 40,8% sobre el resultado antes del impuesto.



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

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

Rubros	31/12/06	31/12/05	Variaciones
Activo Corriente Financiero	44.646	38.118	6.528
Activo No Corriente Financiero	-	-	-
<b>Total Activo Financiero</b>	<b>44.646</b>	<b>38.118</b>	<b>6.528</b>
Pasivo Corriente Financiero	-	-	-
<b>Total Pasivo Financiero</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Posición Financiera Neta</b>	<b>44.646</b>	<b>38.118</b>	<b>6.528</b>

La Posición Financiera Neta al cierre de 2006 es positiva en \$44,6 millones, mostrando un incremento del saldo en \$6,5 millones con respecto al que cerró el ejercicio 2005.

### Indices

Tipo de índice	31/12/06	31/12/05	Variaciones
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	1,13	1,11	0,02
Liquidez inmediata ((Caja y bcos. + Inv. y Créd. ctes.) / Pas. cte.)	1,12	1,10	0,02
Solvencia (Patrimonio neto / Pasivo total)	7,72	7,57	0,15
Endeudamiento (Pasivo total / Patrimonio neto)	0,13	0,13	0,00
Razón del Patrimonio neto / Activo total	0,89	0,88	0,01
Inmovilización del capital (Activo no corriente / Activo total)	0,87	0,87	0,00
Rentabilidad ordinaria (Res. Neto Ordinario / Pat. Neto sin RNO)	0,08	0,07	0,01
Leverage financiero ((RNO / PN) / ((RNO + Int. Perd.) / Activo))	1,11	1,11	0,00
Rotación de activos (Ventas / Activo)	0,36	0,43	(0,07)
Rotación de inventarios (Costo / Exist. promedio de Bs. de Cbio.)	1,98	0,93	1,05

### Política de dividendos

Conforme a los resultados del balance de la Sociedad y a otros factores considerados relevantes, como política de distribución, en cuanto fuera posible, el Directorio ha recomendado el pago de dividendos anticipados en el transcurso del cuarto trimestre de cada año, y en oportunidad de la Asamblea Ordinaria, los dividendos definitivos. Debido a las particulares condiciones que afectaron la actividad y adoptando medidas prudentes conforme la realidad de los flujos de fondos, la Sociedad ha distribuido dividendos en los últimos años bajo el régimen de cuotas periódicas sin exceder los seis meses desde la fecha de la Asamblea de Accionistas que los dispuso, con pago de la primer cuota dentro de los 30 días de celebrada la misma.

### Propuesta de asignación de resultados

El resultado final del ejercicio 2006 fue una utilidad neta de Impuesto a las Ganancias de \$34.217.416,99 con una utilidad de \$0,213 por acción, mejorando el rendimiento por acción respecto del año 2005, aunque todavía muy por debajo del promedio alcanzado en los años previos a la crisis de 2001/2002. Diferencia que adicionalmente a lo que se expone en los respectivos Estados Contables y lo descrito en la presente Memoria, es consecuencia, fundamentalmente, de los efectos de la pesificación y congelamiento de las tarifas, y la devaluación y subsecuente inflación -principalmente de 2002- que incrementaron y luego mantuvieron altos los costos operativos en 2006, no compensados debidamente en las tarifas por imperio de la Ley de Emergencia y la indefinición que aún subsiste respecto del Contrato de Concesión.

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

Por aplicación de la Ley de Sociedades N° 19.550, la Resolución N° 25/2004 de la Inspección General de Justicia de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, otras normas específicas y el Estatuto Social, el Directorio somete a consideración



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

de la Asamblea de Accionistas la siguiente propuesta de distribución de los resultados acumulados al cierre del ejercicio 2006, debiendo considerar que las cifras expuestas provenientes de ejercicios anteriores están expresadas en moneda constante al 28/02/03, conforme se indica en Nota 4 a) a los Estados Contables del 31/12/06:

<b>Reserva Facultativa para futuras distribuciones de dividendos – Saldo al cierre</b>	<b>\$ 36.792.112.-</b>
<b>Resultado del ejercicio – Ganancia (1)</b>	<b>\$ 34.217.417.-</b>
<b>Total de Resultados acumulados distribuibles al cierre del ejercicio</b>	<b>\$ 71.009.529.-</b>
a Reserva Legal	\$ 1.710.871.-
a Honorarios de Directores	\$ 60.000.-
a Honorarios de Comisión Fiscalizadora	\$ 72.000.-
a Bonos de Participación al Personal	\$ 171.945.-
a Dividendos en efectivo (total a pagar en cuotas periódicas):	\$ 34.498.296.-
De la Reserva facultativa para futuras distribuciones de dividendos	\$ 34.498.296.-
a Reserva Facultativa para futuras distribuciones de dividendos	\$ 32.506.546.-

(1) Este importe incluye en concepto de provisión, \$60.000.- como Honorarios de Directores, \$72.000.- como Honorarios de Comisión Fiscalizadora y \$171.945.- como Bonos de Participación al Personal.

### V. Perspectivas para el próximo ejercicio

#### Del contexto

Puede decirse que la inercia de la expansión de la economía argentina al cierre de 2006 tendrá un efecto de arrastre para el 2007 mayor al esperado, que con los aumentos en el crédito al sector privado y los incrementos en los salarios y jubilaciones, se potenciará el consumo. La clave estará en que la economía reciba la inyección de inversiones suficientes para hacer que la oferta haga frente, al menos en una parte sustancial, al crecimiento de la demanda de bienes y servicios. De lo contrario, se estarán complicando las condiciones para estabilizar el nivel anual de la inflación en valores que puedan ser absorbidos sin licuar el tipo de cambio, el poder adquisitivo de la población y los propios logros alcanzados en materia de crecimiento económico del país.

Las obligaciones en materia de deuda externa resultan manejables en comparación con los años precedentes y su relación con las principales variables macroeconómicas, las reservas del BCRA continuarán en crecimiento, el superávit fiscal y el saldo de la balanza comercial también, pero el Gobierno Nacional no deberá descuidar el nivel del gasto, particularmente en un año electoral como lo será el 2007.

Los efectos de la política nacional se hacen sentir en las provincias que integran la región servida por la Sociedad, conjugándose los aspectos particulares de cada administración provincial, con las cuestiones no resueltas de distribución de los ingresos nacionales coparticipables. Se estará en instancias en que las provincias podrían caer en déficit fiscal si no contienen sus gastos y sus erogaciones financieras con motivo de deudas que en algunos casos han ido creciendo.

Finalmente, si bien se ha dado paso a acciones que procuran revertir las dificultades del sector energético, las soluciones a los problemas que enfrenta el país en esta materia tienen un tiempo que puede ser diferente al que requiere su desarrollo económico. Como se ha venido expresando en los últimos años, es absolutamente necesario que el Gobierno Nacional posibilite con mayor apertura el cierre de las negociaciones con las prestatarias de servicios públicos, dentro de un marco jurídico que asegure previsibilidad y continuidad a lo pactado, y que genere el necesario reacomodamiento de las tarifas de distribución.

#### Principales actividades previstas para el 2007

- En el contexto de las limitaciones impuestas por la particular situación en la que se desenvuelve la actividad de la Sociedad, se prevé:
  - Desarrollar el programa de inversiones necesarias con el objetivo de sostener el normal y seguro abastecimiento de gas en las condiciones pautadas en la Licencia, habiéndose proyectado invertir durante el año \$20,3 millones. Entre



## **DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.**

otras inversiones, se proseguirá con el desarrollo de las obras de provisión de gas natural en las ciudades de Catamarca y La Rioja, y en distintas localidades de la provincia de Córdoba; el refuerzo de gasoductos y anillos de alimentación; el potenciamiento o la renovación de estaciones y de válvulas reguladoras de presión; la adecuación o renovación de sistemas de odorización; la instalación de sistemas de protección catódica; el reemplazo y la instalación de nuevos medidores industriales y la adquisición de medidores para clientes residenciales; la renovación de redes y servicios en distintas zonas del área licenciada; la adquisición y puesta en servicio de vehículos nuevos; y la remodelación de sucursales y refuncionalización de las instalaciones edilicias de la planta Córdoba.

- Continuar con las gestiones tendientes a obtener las aprobaciones necesarias para la constitución de los fideicomisos que permitan la construcción de las obras propuestas para satisfacer la demanda en el área de distribución de la Sociedad.
- Desarrollar, conforme la política comercial proyectada, los programas técnicos y de atención al cliente en los centros operativos, sucursales y agencias, priorizando el resguardo de la calidad y los niveles de seguridad en la prestación del servicio. A nivel institucional, se llevarán a cabo las habituales campañas de concientización para disminuir los riesgos del monóxido de carbono. Se estima posible que el total de clientes durante el nuevo ejercicio tenga una expansión de aproximadamente el 3,9% con todas las previsiones que en tal sentido deben ser tomadas. Asimismo, se trabajará en el desarrollo y gestión de nuevas fuentes de financiamiento de obras expansión o tendido de nuevos gasoductos y obras conexas en distintos sistemas de aprovisionamiento en el área de distribución de la Sociedad.
- Realizar las presentaciones al ENARGAS que fueran menester respecto del reconocimiento en las tarifas de nuevas variaciones en los impuestos nacionales, provinciales y municipales.
- Sostener la capacidad de transporte comprometida por acuerdos y la asignación de la capacidad de transporte disponible en función a las prioridades que fija el Marco Regulatorio, el Decreto N° 180/2004 y las posteriores disposiciones que pudiere emitir la SE. En cuanto a cantidades adicionales se refiere, se continuará con el cumplimiento de lo que se requiera en el marco del resultado del CA02 de TGN SA, requiriendo su pronta puesta a disposición, ya que está destinada a demanda prioritaria, y que hasta tanto se construyan las ampliaciones a gasoductos, se provean las soluciones coyunturales que sean necesarias para satisfacer esta demanda, entre ellas la prórroga del Decreto N° 1.882/2004 o medidas equivalentes.
- Mantener las gestiones ante las autoridades competentes para obtener las cantidades de gas necesarias para abastecer la demanda ininterrumpible de la zona, como así también, evaluar soluciones de mediano y largo plazo para lograr abastecer la demanda total en el área de la Sociedad, en el marco de las nuevas disposiciones que adopte el PEN en relación al aseguramiento de la disponibilidad de gas natural para los servicios prioritarios (Residencial, SGP 1 y 2 y SDB) que deba abastecer la Sociedad.
- 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 futuros clientes, en la medida que se observen restricciones y no se resuelva el faltante de capacidad de transporte ni se asegure la disponibilidad de gas, conforme las disposiciones del Decreto N° 181/2004 y complementarias.
- Continuar la búsqueda de una concreta definición de la situación legal de la Licencia y la readecuación tarifaria, dentro del proceso de renegociación impuesto, preservando adecuadamente los derechos de la Sociedad a través de una real y efectiva negociación con la UNIREN, teniendo en cuenta que el periodo de emergencia fue extendido hasta el 31/12/07.
- Llevar a cabo las nuevas etapas previstas en los proyectos de lanzamiento de una página web institucional, del nuevo sistema de recursos humanos, y del desarrollo o actualización de aplicaciones al servicio de actividades técnicas, comerciales, administrativas y de gestión de recursos. En cuanto a procedimientos y manuales, se continuará con la revisión y ajuste de los existentes, y la generación de la normativa que se requiera para nuevos procesos, contemplando los cambios de estructura que fueren necesarios. Como parte del proceso de control interno de la Sociedad, se ejecutará un plan de auditorías técnicas, comerciales y administrativas con acento en el control de la aplicación de las medidas preventivas y también correctivas tomadas a resultados de auditoría anteriores. Asimismo, se desarrollará un programa de revisión de control interno por parte de una consultora externa.



## **DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.**

▪ En el transcurso del primer cuatrimestre se establecerán nuevas negociaciones con el Sindicato con vistas a la renovación del actual convenio colectivo, que deberá regir a partir del 01/05/07. Asimismo, se desarrollará durante el año el plan de capacitación interanual previsto, que comprende un estimado de 8.000 horas/hombre.

Financieramente, se continuará con el estudio permanente de la evolución de los mercados financieros internos e internacionales, y de las posibilidades de obtención de fondos que la Sociedad pueda requerir, dentro del marco de una política prudente en la medición del riesgo y en la evaluación de las condiciones exigidas por las entidades financieras.

### **VI. Consideraciones finales**

La Sociedad ha cerrado un ejercicio en el que muestra datos cuantitativos y cualitativos que reflejan una razonable evolución producto de sus políticas de gestión, dentro del contexto de incertidumbre señalado y de las singulares circunstancias en que se han desarrollado sus actividades.

El nuevo ejercicio se inició con renovadas expectativas respecto de la superación de la situación del sector. Aún se transita un tiempo de espera en la concreción de inversiones en distintas áreas del sector energético y todavía no se dispone de los resultados de las que están en curso. Se reitera la necesidad de definir políticas de largo plazo que permitan el natural desarrollo y normalización de todas las actividades relacionadas, en un marco de respeto por los acuerdos y la estabilidad normativa.

Iniciando el sexto año en el que se mantienen vigentes la Ley de Emergencia y normas complementarias, la Sociedad renueva sus votos para que la razón y la equidad sean protagonistas en el proceso de renegociación de los contratos de servicios de gas natural, materializadas en el reconocimiento de sus derechos y en el restablecimiento adecuado de la ecuación económica de la Licencia.

Solo resta expresar nuestro reconocimiento a quienes con su participación y esfuerzo posibilitaron que la Sociedad afrontara las dificultades que las circunstancias impusieron en el ejercicio cerrado. Agradecemos muy especialmente a nuestros clientes y colaboradores, a nuestros accionistas Inversora de Gas del Centro S.A., LG&E International Inc., ENI S.p.A. y al Programa de Propiedad Participada. Asimismo, hacemos extensivo nuestro agradecimiento a los gobiernos provinciales y municipales; al ENARGAS y otros organismos de contralor; a los entes provinciales, a los proveedores y contratistas, a las instituciones financieras; y a todas las empresas distribuidoras, transportistas y productoras de gas, con quienes hemos cultivado sanos vínculos de cooperación y trabajo.

Buenos Aires, 7 de febrero de 2007.

**EL DIRECTORIO.**



**DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.**

**Suipacha 1067, 5° piso, frente - Buenos Aires**

**EJERCICIOS ECONOMICOS N° 15 y 14  
INICIADOS EL 1° DE ENERO DE 2006 Y 2005**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

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

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

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

Clave única de identificación tributaria: **33-65786527-9**

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

Modificación del Estatuto (última): **4 de abril de 2006; inscrita en la Inspección General de Justicia el 14 de junio de 2006.**

Información sobre la Sociedad Controlante en Nota 10.

**COMPOSICION DEL CAPITAL**

**al 31 de diciembre de 2006**

(expresado en pesos)

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



**DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2005**

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

**1 de 2**

	<u>31 de diciembre de 2006</u>	<u>31 de diciembre de 2005</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 6.a)	9.914	6.029
Inversiones (Nota 6.b)	34.732	32.089
Créditos por ventas (Nota 6.c)	21.048	28.359
Otros créditos (Nota 6.d)	3.464	3.389
Bienes de cambio	688	511
<b>Total del activo corriente</b>	<b><u>69.846</u></b>	<b><u>70.377</u></b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Créditos por ventas (Nota 6.e)	947	1.072
Otros créditos (Nota 6.f)	8.842	7.171
Bienes de uso (Anexo A)	468.613	475.646
Activos intangibles (Anexo B)	484	561
<b>Total del activo no corriente</b>	<b><u>478.886</u></b>	<b><u>484.450</u></b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b><u>548.732</u></b>	<b><u>554.827</u></b>

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente





**DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2005**

(expresados en miles de pesos - Nota 4 -)

2 de 2

	<u>31 de diciembre de 2006</u>	<u>31 de diciembre de 2005</u>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas a pagar (Nota 6.g)	15.746	21.500
Dividendos a pagar (Notas 10 y 14)	158	63
Cargas fiscales (Nota 5.g)	17.035	18.955
Remuneraciones y cargas sociales	3.585	3.077
Otros pasivos (Nota 6.h)	10.861	6.143
Previsiones (Anexo E)	14.241	13.570
<b>Total del pasivo corriente</b>	<u><b>61.626</b></u>	<u><b>63.308</b></u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros pasivos (Nota 6.i)	1.302	1.423
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<u><b>1.302</b></u>	<u><b>1.423</b></u>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>62.928</b>	<b>64.731</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (según estado respectivo)	<b>485.804</b>	<b>490.096</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO</b>	<u><b>548.732</b></u>	<u><b>554.827</b></u>

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



**DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS**

**Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.**

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

	<b>31 de diciembre de 2006</b>	<b>31 de diciembre de 2005</b>
Ventas netas (Nota 6.j)	198.276	237.656
Costo de ventas (Anexo F)	(108.504)	(158.040)
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>89.772</b>	<b>79.616</b>
Gastos de administración (Anexo H)	(12.352)	(12.453)
Gastos de comercialización (Anexo H)	(22.748)	(19.485)
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>54.672</b>	<b>47.678</b>
Resultados financieros y por tenencia generados por activos		
Intereses	2.814	1.922
Diferencias de cotización	283	326
Otros	327	378
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos (Anexo H)		
Intereses	(560)	(719)
Diferencias de cotización	(61)	492
Otros	-	120
Resultados financieros y por tenencia	<b>2.803</b>	<b>2.519</b>
Otros ingresos netos (Nota 6.k)	340	3.322
<b>UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>57.815</b>	<b>53.519</b>
Impuesto a las ganancias (Nota 5.g)	(23.597)	(22.234)
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>34.218</b>	<b>31.285</b>
<b>UTILIDAD NETA POR ACCION (Nota 4.f)</b>	<b>0,213</b>	<b>0,195</b>

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



**DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.**

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO**

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.

(expresados en miles de pesos - Nota 4 )

CONCEPTO	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS				TOTAL DEL PATRIMONIO NETO	
	CAPITAL SOCIAL			RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTAL	AL 31/12/06	AL 31/12/05
	VALOR NOMINAL	AJUSTE DEL CAPITAL SOCIAL	TOTAL						
Saldos al inicio del ejercicio	160.457	229.778	390.235	22.995	45.581	31.285	99.861	490.096	479.511
<b>Disposición de la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 04/04/2006 (Nota 14):</b>									
Reserva Legal	-	-	-	1.564	-	(1.564)	-	-	-
Reserva Facultativa para futuras distribuciones	-	-	-	-	29.721	(29.721)	-	-	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(38.510)	-	(38.510)	(38.510)	(1) (20.700)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	34.218	34.218	34.218	31.285
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>160.457</b>	<b>229.778</b>	<b>390.235</b>	<b>24.559</b>	<b>36.792</b>	<b>34.218</b>	<b>95.569</b>	<b>485.804</b>	<b>490.096</b>

(1) Disposición de la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 22/04/2005

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



**DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.**

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**

**Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Nota 4.c).**

(expresados en miles de pesos - Nota 4 -)

	<u>31/12/06</u>	<u>31/12/05</u>
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio	37.482	45.033
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del ejercicio	44.471	37.482
<b>Aumento (Disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b><u>6.989</u></b>	<b><u>(7.551)</u></b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DE EFECTIVO</b>		
Resultado neto del ejercicio	34.218	31.285
Impuesto a las Ganancias devengado en el ejercicio	23.597	22.234
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:</b>		
Depreciación de bienes de uso	18.486	18.533
Amortización de activos intangibles	118	116
Constitución de la provisión para desvalorización de inversiones	-	5
Aumento de la provisión para deudores de cobro dudoso	3.919	2.489
Aumento de la provisión para otros créditos de cobro dudoso	-	49
Aumento de la provisión para juicios y contingencias	1.386	756
Diferencias de cotización generadas por pasivos, intereses, actualizaciones y otros resultados financieros	621	107
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>		
Disminución (Aumento) de inversiones	461	(263)
Disminución (Aumento) de créditos por ventas	3.518	(4.212)
(Aumento) de otros créditos	(125)	(936)
(Aumento) de bienes de cambio	(177)	(1)
Disminución de cuentas por pagar	(6.088)	(2.298)
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	507	710
(Disminución) Aumento de cargas fiscales	(720)	728
Aumento de otros pasivos	4.737	3.230
Impuesto a las ganancias pagado	(26.418)	(23.832)
Pago de juicios	(715)	(402)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO ORIGINADO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	<b><u>57.325</u></b>	<b><u>48.298</u></b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adquisición de bienes de uso	(12.143)	(12.147)
Adquisición de activos intangibles	(41)	(9)
Bajas de bienes de uso	767	928
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b><u>(11.417)</u></b>	<b><u>(11.228)</u></b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Prestamos obtenidos	-	6.000
Pago de dividendos	(38.510)	(20.700)
Pago de capital de préstamos	-	(20.643)
Pago de intereses y gastos de préstamos	-	(9.077)
Pago de intereses de dividendos	(409)	(201)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<b><u>(38.919)</u></b>	<b><u>(44.621)</u></b>
<b>AUMENTO (DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b><u>6.989</u></b>	<b><u>(7.551)</u></b>

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### INDICE

<u>Nota N°</u>	<u>Concepto</u>	<u>Página</u>
1	Constitución e inicio de operaciones.	8
2	Marco regulatorio.	8
3	La normativa de emergencia. Afectaciones.	14
4	Bases de presentación de los Estados Contables.	24
5	Criterios de valuación.	26
6	Detalle de los principales rubros de los Estados Contables.	32
7	Apertura por plazos de colocaciones de fondos, créditos y pasivos.	34
8	Estructura de financiamiento.	35
9	Concentración de operaciones.	36
10	Sociedad Controlante. Saldos y operaciones con sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y partes relacionadas.	37
11	Capital Social.	38
12	Contratos y obligaciones asumidos por la Sociedad.	40
13	Medio Ambiente.	46
14	Restricciones a los resultados a distribuir.	46
15	Contingencias.	47

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

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

#### **NOTA 1 - CONSTITUCION E INICIO DE OPERACIONES**

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

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

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

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

#### **NOTA 2 - MARCO REGULATORIO**

##### **a) Aspectos generales**

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

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

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

##### **b) Tarifas de distribución**

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

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

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

Asimismo, mediante el Decreto N° 669 publicado en el Boletín Oficial el 8 de agosto de 2000, el PEN con acuerdo previo de la Sociedad junto con las otras licenciatarias de transporte y distribución de gas y el ENARGAS, resolvió diferir con carácter excepcional y por única vez, con sus intereses compensatorios: (i) la facturación de los ingresos devengados provenientes del ajuste que correspondía aplicar por el primer semestre del año 2000 (3,78%) en un plazo inferior a un año contado a partir del 1° de julio de 2000, y (ii) la facturación de los ingresos devengados provenientes del ajuste que correspondía aplicar por variaciones en el 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 dictaminar sobre el fondo de la cuestión, la que fue confirmada por la Corte Suprema de Justicia de la Nación ("CSJN").

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.

Con fecha 30 de marzo de 2006 y en relación a la cuestión de fondo, el Juzgado Nacional en lo Contencioso Administrativo Federal N° 8 corrió traslado de la demanda, el que fue evacuado en calidad de terceros por la Sociedad.

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.

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 PEN N° 1.738/92 establece que las variaciones del precio de adquisición del gas serán trasladadas a la tarifa final al usuario de tal manera que no produzcan beneficios ni pérdidas a las distribuidoras bajo el mecanismo, en los plazos y con la periodicidad que se determine en la correspondiente habilitación.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

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° 462, que establece los niveles de disminución y aumento de tarifas por factor "X" y "K", respectivamente, y define las metodologías de aplicación y las categorías tarifarias sobre las cuales se aplican los factores. Esta resolución es aplicable para el quinquenio 1998-2002.

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

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

La Sociedad solicitó oportunamente al ENARGAS, al Ministerio de Economía de la Nación ("MECON") y a otras áreas de gobierno, urgentes incrementos de tarifas –congeladas desde 1999- tendientes a revertir los impactos negativos de la coyuntura, ya que no sólo se dejaron de contemplar los debidos ajustes por el P.P.I., el factor "K" y el costo promedio de transporte, suspendiéndose el proceso de la Revisión Quinquenal de Tarifas II ("RQT II"), sin que hasta la fecha de emisión de los presentes Estados Contables las Autoridades hayan dado respuesta a las solicitudes realizadas por la Sociedad.

Adicionalmente, desde el mes de mayo de 2002 en adelante el ENARGAS sucesivamente aprobó cuadros tarifarios provisorios, suspendiendo también los ajustes estacionales solicitados por variación del precio del gas previstos por la Ley del Gas y sus decretos reglamentarios (Nota 3).

Los cuadros tarifarios actualizados por variación en el precio del gas con vigencia a partir del 1° de mayo de 2005 fueron posteriormente rectificadas por el ENARGAS para los segmentos R1, R2 y R3, SGP1 y SGP2, retrotrayéndolos a los valores correspondientes a octubre de 2004, con un valor gas incluido en las tarifas inferior al que hubiera correspondido. La Sociedad presentó los recursos y reclamos que en cada caso corresponden.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente





## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

El ENARGAS omitió emitir oportunamente los cuadros tarifarios por variación en el precio del gas que debían tener vigencia a partir del 1° de julio de 2005 y que debían reflejar el último incremento en el precio del gas acordado por la Secretaría de Energía (“SE”) con los productores y que fuera homologado por Resolución N° 208/2004 del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios (“MPFIPyS”). Tampoco el ENARGAS emitió en el plazo que fija la normativa, los cuadros tarifarios que debían establecer las tarifas a partir del 1° de octubre de 2005. Ambas situaciones fueron reclamadas por la Sociedad. Recién con fecha 23 de marzo de 2006 el ENARGAS procedió a notificar la Resolución ENRG N° 3.467/2006 con los cuadros tarifarios con vigencia retroactiva al 1° de julio de 2005, disponiendo que el crédito que se generara con cada cliente por la diferencia entre las nuevas tarifas y lo facturado entre el 1° de julio de 2005 y el 28 de febrero de 2006 debía ser facturado a cada cliente en 8 cuotas mensuales con 2 meses de gracia a partir del 1° de marzo de 2006, sin intereses ni recargos de ninguna naturaleza. Esta última resolución no contempló la debida compensación por las diferencias que se produjeron a partir de la rectificación, por parte del ENARGAS, de los cuadros tarifarios actualizados por variación en el precio del gas con vigencia a partir del 1° de julio de 2005, por la cual retrotrajo a octubre de 2004 las tarifas para los segmentos R1, 2 y 3, SGP1 y 2, con el inconveniente además, de que tal rectificación se hiciera con un valor gas inferior al que hubiera correspondido, e inferior al costo de adquisición.

El ENARGAS nuevamente omitió la emisión de los cuadros tarifarios por variación en el precio del gas comprado que debían tener vigencia a partir del 1° de mayo de 2006 y que debían contener las compensaciones adecuadas al costo del gas de modo de resolver las diferencias acumuladas desde mayo de 2005 en las tarifas residenciales. A pesar de los oportunos reclamos formulados por la Sociedad, el ENARGAS no brindó ninguna justificación para tal inobservancia de la normativa, incluso reiteró dicha conducta al no emitir los cuadros tarifarios que debían tener vigencia a partir del 1° de octubre de 2006. A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables el ENARGAS tampoco a emitido ni formulado observaciones o rechazo a la presentación de ajuste hecha oportunamente por la Sociedad. Ante esta situación la Sociedad procedió a requerir judicialmente el 28 de noviembre de 2006 un Amparo por Mora ante la Justicia federal de Córdoba en relación a los cuadros tarifarios pendientes de emisión y un pronto despacho ante el ENARGAS por los cuadros tarifarios que debían regir a partir del 1° de octubre de 2006, todo ello conforme a la Ley Nacional de Procedimientos Administrativos.

### c) Licencia de distribución

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

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

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

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

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

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

### d) Programa de inversiones

#### (i) Obligatorias

Con el objeto de adecuar sustancialmente las operaciones de distribución de gas a los estándares internacionales de seguridad y control, la Sociedad asumió el compromiso de cumplir con un programa de inversiones y relevamientos obligatorios fijado por el Decreto PEN N° 2.454/1992. Dicho programa comprendió inversiones anuales pautadas hasta el año 1997 inclusive y la exigibilidad de su cumplimiento se encuentra regulada en la norma citada, donde se establecen mecanismos compensatorios con otras inversiones o adiciones que cuenten

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

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, implicaron la realización de significativas obras que abarcaron importantes áreas de las tres provincias que integran el territorio licenciado. El monto total de inversiones establecido para el quinquenio fue de aproximadamente U\$S 36,9 millones.

### e) Activos esenciales

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

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

### f) Contrato de Asistencia Técnica

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

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

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

A partir del 1° de agosto de 2004 la Sociedad se constituyó en su propio operador técnico, contando con la autorización del ENARGAS.

### **NOTA 3 - LA NORMATIVA DE EMERGENCIA. AFECTACIONES**

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

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

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

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

El 3 de julio de 2003, por Decreto N° 311/2003, se creó la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (“UNIREN”) -presidida por los Ministros de Economía y Producción y de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios- a los efectos de proseguir con el proceso de renegociación ha llevarse a cabo en el ámbito de la Comisión de Renegociación de Contratos de Obras y Servicios Públicos, dejando sin efecto los Decretos N° 293/2002 y N° 370/2002 anteriormente mencionados. En virtud de dicha norma se estableció el procedimiento especial que se debería imprimir al trámite de la renegociación, el que contempla los dictámenes previos del ENARGAS (acerca del estado de cumplimiento del contrato), del Secretario Ejecutivo de la UNIREN (sobre la situación del contrato a renegociar), del Procurador del Tesoro de la Nación y de la Sindicatura General de la Nación (sobre el proyecto de acuerdo de renegociación).

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

A su vez el PEN promulgó la Ley N° 25.790 por la cual se dispuso extender hasta el 31 de diciembre de 2004 el plazo para la renegociación de los contratos dispuesto por la Ley de Emergencia; que el PEN pueda tomar decisiones sin los límites que imponen los Marcos Regulatorios respectivos; que las facultades de los Entes Regulatorios en materia de revisiones contractuales, ajustes y adecuaciones tarifarias previstas en los Marcos Regulatorios respectivos, puedan ejercerse en tanto resulten compatibles con el proceso de renegociación conforme lo dispuesto por la Ley de Emergencia; 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. Por último, 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. Posteriormente el plazo de la emergencia pública en materia social, económica, administrativa, financiera y cambiaria, fue prorrogando sucesivamente y por un año en cada oportunidad por las leyes N° 25.972 publicada el 17 de diciembre de 2004 y N° 26.077 publicada el 10 de enero de 2006 –estas dos últimas leyes prorrogaron también las disposiciones de la Ley N° 25.790 y normas complementarias-. Finalmente, el 20 de diciembre de 2006 se publicó la Ley N° 26.204 que extiende la prórroga hasta el 31 de diciembre de 2007 con iguales efectos.

En este marco, las distribuidoras de gas fueron convocadas por la mencionada UNIREN, teniendo lugar el día 26 de noviembre de 2003 la primera reunión conjunta. En ella se entregaron a las licenciatarias los documentos que enuncian los objetivos generales de esta nueva etapa de renegociación de contratos de Licencia y un cronograma que extendía hasta diciembre de 2004 el plazo del proceso integral, sin especificar los alcances de las etapas previstas. Durante el mes de diciembre de 2003 se desarrollaron reuniones individuales con las distribuidoras, y se inició el proceso de entrega de información. La Sociedad ha formulado las reservas de los derechos que le asisten y del mantenimiento de las garantías previstas en la Licencia.

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

Por Resolución Conjunta N° 388/2005 y N° 790/2005 de fecha 7 de julio de 2005, del MECON y del MPFIPyS, se habilitó la convocatoria a una Audiencia Pública para tratar la Carta de Entendimiento propuesta a la Sociedad en junio de 2005. Dicha Audiencia se llevó a cabo el día 23 de agosto de 2005 conforme a lo establecido mediante la Disposición UNIREN N° 21/2005, en la cual la Sociedad rechazó fundadamente la propuesta formulada por la UNIREN, explicitando su posición en el proceso y su voluntad de avanzar con el mismo a través de efectivas negociaciones. Adicionalmente la Sociedad también se manifestó en relación al Informe de Justificación preparado por la UNIREN respecto a la Carta de Entendimiento propuesta.

Con posterioridad a la Audiencia se reanudaron las reuniones durante el mes de enero de 2006 con los equipos técnicos de la UNIREN en las cuales se entregó toda la actualización de información requerida por dicho organismo. También se remitieron oportunamente la Memoria y Estados Contables al 31 de diciembre de 2005. A comienzos del mes de junio de 2006, la UNIREN remitió nuevamente una propuesta de Acta Acuerdo sin cambios significativos con relación a la propuesta que fuera tratada en la Audiencia Pública del 23 de agosto de 2005. La Sociedad procedió a informar a la UNIREN que esta propuesta continúa siendo unilateral y no el resultado del consenso entre las partes, manifestando la disposición para continuar con el proceso de renegociación.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Las Actas Acuerdos propuestas por la UNIREN fueron respondidas por la Sociedad indicando los puntos de desacuerdo y sugiriendo, a cambio, nuevas redacciones y conceptos no incluidos en aquellas. En particular, la última comunicación en tal sentido cursada por la Sociedad a la UNIREN fue realizada a fines del mes de noviembre de 2006.

La ya citada Ley N° 26.204 entre otros de sus efectos, también estableció una nueva prórroga hasta el 31 de diciembre de 2007 para la renegociación de los contratos de servicios públicos.

Ante la falta de respuestas de los productores a los requerimientos de gas para atender el crecimiento de la demanda se remitieron sendas solicitudes de urgente intervención al ENARGAS y a la SE a los efectos de que arbitren las medidas pertinentes para asegurar el suministro. A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables la Sociedad debió disponer restricciones a los servicios interrumpibles –y en algunas oportunidades, de servicios semifirmes– por resultar insuficiente la provisión de gas.

Como consecuencia de las dificultades para acceder a mayor capacidad de transporte y provisión de gas de los productores y el incremento de la demanda en virtud de la distorsión de precios relativos del gas natural con relación a los combustibles alternativos, se continuó al igual que en 2004 y 2005 con la postergación temporaria del otorgamiento de factibilidades para clientes SGP (3° escalón) con consumos superiores a 30 m<sup>3</sup>/hora (720 m<sup>3</sup>/día), y de ampliaciones de consumo para grandes usuarios industriales, salvo que los mismos aseguren contar con equipos duales u otra fuente alternativa de abastecimiento que les permitan ser interrumpibles. Asimismo, se continuaron recibiendo solicitudes de servicio requiriendo capacidad firme de parte de clientes industriales, las que en principio no pueden ser atendidas. Estas situaciones han sido informadas al ENARGAS.

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

Con fecha 13 de febrero de 2004, el PEN sancionó los Decretos N° 180/2004 y N° 181/2004, que introdujeron una serie de cambios en la actividad de la Sociedad que han provocado efectos de alcances difíciles de ponderar totalmente, al haberse sucedido una secuencia de reglamentaciones, aclaraciones e implementaciones por parte de las autoridades competentes, las cuales a la fecha de emisión de los presentes Estados Contables continúan con aspectos pendientes de resolución.

Entre las cuestiones más relevantes del Decreto N° 180/2004 se encuentran: (i) la creación de un régimen de inversiones en infraestructura de transporte y distribución de gas a través de fondos fiduciarios; (ii) la creación del Mercado Electrónico del Gas (“MEG”) que incluye mecanismos de reventa de capacidad de transporte en firme e interrumpible y de compra-venta de gas; (iii) el reemplazo de la categoría Venta GNC por las categorías Venta Firme GNC y Venta Interrumpible GNC; y (iv) la introducción de cambios en las condiciones especiales de ciertos grandes usuarios interrumpibles.

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

Al igual que en otras jurisdicciones, determinadas estaciones de carga de GNC que operan en la provincia de Córdoba han presentado a través de la cámara empresaria que las agrupa y/o individualmente, acciones judiciales

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

solicitando la declaración de inconstitucionalidad de los Decretos N° 180/2004 y N° 181/2004 por entender que dichos reglamentos vulneran sus derechos al posibilitar en determinadas condiciones la interrupción del suministro de gas a sus establecimientos. En el marco de dichos procesos, los Juzgados Federales de Bell Ville, Córdoba N° 2 y Río Cuarto ordenaron la suspensión de los efectos de los decretos -en tanto y en cuanto su aplicación afecte la continuidad y regularidad del suministro- mediante el dictado de medidas cautelares.

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

No obstante, progresivamente numerosas estaciones de GNC fueron desistiendo de manera individual a la medida cautelar. Con motivo en las recientes disposiciones de la SE (Resolución SE N° 275/2006) en relación al abastecimiento de gas a partir del 1° de abril de 2006 que exige que las estaciones de GNC debían dar mandato a las distribuidoras para que las representara ante el MEG, la Sociedad informó que mientras subsistiera la medida cautelar estaba inhibida de ejercer tal representación. Ello generó que las 69 estaciones que permanecían bajo dichos amparos realizaran presentaciones individuales ante la Sociedad desistiendo de la medida cautelar.

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

También se obliga a la SE, entre otras cosas, a implementar los ajustes de precios que formen parte del esquema de normalización de precios de manera efectiva y oportuna, de modo tal de permitir a los productores de gas cobrar dichos precios de las firmas prestadoras del servicio de distribución de gas por redes, de los nuevos consumidores directos de gas natural o de los generadores de electricidad, incluyendo el traslado de dichos precios a las tarifas de distribución de gas.

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

La Resolución SE N° 1.329/2006 publicada el 22 de setiembre de 2006 actualiza el “Acuerdo” redefiniendo los conceptos que deben ser considerados como volúmenes comprometidos por los productores para el abastecimiento interno: a) cantidades adicionales redireccionadas por la SE y el ENARGAS a las distribuidoras en concepto de DDR para el abastecimiento de servicios prioritarios; b) saldos posteriores a la desagregación de los servicios de venta de gas, transporte y distribución (“unbundling”) de los volúmenes contratados por las distribuidoras a los productores; c) volúmenes contratados por los nuevos consumidores directos a los productores en virtud de las disposiciones del “Acuerdo”, de la Resolución SE N° 752/2005 y concordantes.; d) volúmenes a ser suministrados a estaciones de GNC bajo cualquier concepto (incluyendo Inyecciones Adicionales Permanentes (“IAP”) y

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

cantidades spot) por hasta la RMI; y e) volúmenes contratados con productores o comercializadores por generadores, según las definiciones al respecto del “Acuerdo”.

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

Mediante Resolución SE N° 659/2004 publicada el 18 de junio de 2004, se aprobó el Programa Complementario de Abastecimiento al Mercado Interno de Gas Natural (el “Programa”), con vigencia a partir del 23 de junio de 2004, sustituyendo al Programa de Racionalización de Exportaciones de Gas y Uso de la Capacidad de Transporte, establecido por la Disposición N° 27/2004 de la Subsecretaría de Combustibles (“SSC”). Se dispone sobre prioridades, inyecciones adicionales y valorización de gas, el circuito de información y las alternativas y flexibilidad del Programa. El mismo resultará de aplicación mientras la inyección de gas natural por cuenca sea inferior a la demanda de: (i) los usuarios contemplados en el Art. 31 del Decreto N° 180/2004 (usuarios Residenciales, SGP -1° y 2° escalón de consumo- y Subdistribuidores); con más (ii) los usuarios SGP -3° escalón de consumo- y la de los usuarios firmes (SGG, FT, FD y Firme GNC), por su capacidad reservada (incluyéndose a aquellos que fueron históricamente abastecidos con gas natural adquirido por las distribuidoras, y que habiendo contratado y mantenido históricamente servicios firmes, los mismos no han sido renovados a su vencimiento, como consecuencia de la mera falta de disponibilidad de gas o transporte de las distribuidoras, para abastecerlos); y con más (iii) las centrales de generación térmica, que resulte necesaria para evitar la interrupción del servicio público de electricidad. El 6 de enero de 2005 se publicó la Resolución N° 1.681/2004 de la SE que modificó esta resolución en lo que hace al procedimiento para determinar el destino de los volúmenes de inyección adicional al mercado interno. Asimismo, instruye a la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A. (“CAMMESA”) para que proceda a efectuar los pagos a los productores de gas en forma directa, utilizando fondos no asignados, en los casos de incumplimiento de pago por parte de los generadores, por el volumen de gas adicional que se inyecte en el marco de la Resolución N° 659/2004.

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

Mediante instrucciones precisas la SE convalidó que se procediera a la cancelación, para el periodo comprendido entre el 11 de junio de 2004 y el 20 de agosto de 2004 de las diferencias determinadas en ciertas facturas por compra de gas derivado en función de la Disposición N° 27/2004 de la SSC y de la Resolución N° 659/2004 de la SE, que reglamentan restricciones a la exportación de gas y mecanismos para priorizar el mercado interno, por cuanto corresponde a la Autoridad de Aplicación informar con la periodicidad suficiente el detalle de productores que cumplieron con la provisión al mercado interno y aquellos que incumplieron, pues en función de ello se determina el precio que se debe pagar por el gas entregado (paridad exportación o precio de cuenca, respectivamente). En tal sentido y conforme lo avalado por la SE, se solicitó al ENARGAS el traslado a tarifa de estos montos incrementales. Las inyecciones de gas de exportación efectuadas en los periodos comprendidos entre

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente





## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

el 24 de abril de 2004 y el 10 de junio de 2004 y las derivadas por aplicación de la Resolución SE N° 659/2004 durante el invierno de 2005, continúan con saldos no autorizados pendientes de convalidación por parte de la SE. Ante la ausencia de información del ENARGAS, la Sociedad procedió a registrar la compra de gas bajo esta modalidad, impaga a la fecha de emisión de los presentes Estados Contables, a los precios de cuenca.

El MEG, instituido por el Decreto N° 180/2004, cuyo operador es la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y que está dirigido a posibilitar transacciones de compraventa de gas natural entre diversos actores de la industria, entró en operaciones durante el segundo trimestre de 2005, operando desde entonces en transacciones spot de gas y se utiliza como registro para la publicación de operaciones de reventa de Capacidad Diaria Reservada en el marco de la Resolución SE N° 606/2004. Posteriormente el MEG comenzó a registrar los contratos generados a partir de la implementación efectiva del unbundling en base a lo dispuesto en el Decreto N° 181/2004.

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

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

La SE, a través de la Resolución N° 939/2005 del 4 de agosto de 2005 aprobó el “Régimen complementario del despacho de gas natural, que contempla el funcionamiento del mercado spot del gas natural que opera en el ámbito del MEG”.

El 23 de mayo de 2005 se publicó la Resolución SE N° 752/2005 mediante la cual se reglamentan –principalmente– los artículos 4° y 5° del Decreto PEN N° 181/2004. Esta normativa establece la prohibición a las distribuidoras –a partir del 1° de agosto de 2005– de vender gas a los siguientes segmentos de usuarios: Grandes Usuarios Venta FD e ID, usuarios SGG y SGP -tercer escalón- (consumos superiores a 150.000 m<sup>3</sup>/mes al momento de la publicación de esta resolución). Tal prohibición se extiende –a partir del 1° de enero de 2006– al resto de los usuarios SGP3 y a las estaciones de GNC. Estas últimas deberán comprar su gas a través del MEG mediante Ofertas Irrevocables (“OI”) estandarizadas.

Esta misma resolución autoriza a los usuarios a contratar con los productores de gas la cuota parte proporcional del gas contratado por las distribuidoras con dichos productores (ya sea que se cuente con contrato reestructurado en los términos del “Acuerdo” o que deriven de gas redireccionado por el ENARGAS en el mismo marco). El perfil de consumo con el que contratarían los usuarios que califiquen es el correspondiente al periodo abril 2003–marzo 2004 (12 meses previos a la firma del “Acuerdo”). Esta situación, si bien en principio significa la reducción de las cantidades contratadas por la Sociedad con los Productores, el Art. 16 de la Resolución SE N° 752/2005 permite restablecer obligaciones de entrega por parte de éstos por hasta los volúmenes comprometidos en el “Acuerdo” en la medida que sea necesario para abastecer los consumos prioritarios que permanecen bajo la obligación de suministro por parte de la Sociedad.

La Sociedad estima que se podría afectar el abastecimiento al segmento de servicios prioritarios (R, SGP1 y 2) en el caso de condiciones climáticas más rigurosas que generen una demanda prioritaria que exceda el volumen asignado en el “Acuerdo”. Dicha situación ha sido advertida al ENARGAS y a la SE, y actualmente es la SE quien

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

asigna cantidades adicionales de gas de parte de los productores (mediante el concepto llamado DDR) a fin de satisfacer las necesidades diarias que demandan tales consumos prioritarios.

Por Resolución SE N° 930/2005 del 26 de julio de 2005 el plazo del 1° de agosto de 2005 se prorrogó hasta el 1° de setiembre de 2005, fecha a partir de la cual tuvo efectiva vigencia. Mediante sucesivas notas, la SE instruyó para que a los usuarios que luego del 1° de setiembre de 2005 aún no hubieran registrado sus contratos de abastecimiento de gas, obligatoriamente la Licenciataria les asignara un Productor bajo determinadas pautas, para que éste les facturase el gas consumido. También se definió que una vez vencido el plazo del 31 de octubre de 2005, si algún consumidor directo continuaba sin acordar y registrar su contrato de suministro, la Sociedad y la Transportadora quedaban inhabilitadas para asignarles gas.

La SE emitió la Resolución N° 2.020/2005 publicada el 23 de diciembre de 2005 en la cual modifica la Resolución SE N° 752/2005 en lo que se refiere a la segunda etapa del unbundling, disponiendo la subdivisión de la categoría SGP3 en tres Grupos, en función del consumo anual de los 12 meses previos a la firma del "Acuerdo": Grupo I Usuarios que consumieron más de 365.000 m<sup>3</sup>/año, Grupo II Usuarios que consumieron entre 180.000 y 365.000 m<sup>3</sup>/año, y Grupo III Usuarios que consumieron menos de 180.000 m<sup>3</sup>/año. Para el Grupo I confirma la fecha de unbundling para el 1° de enero de 2006, para el Grupo II establece una prórroga hasta el 1° de marzo de 2006, mientras que la fecha del Grupo III será definida oportunamente por la SE. Impone además una serie de condiciones para el caso de clientes que no hayan suscrito contratos de suministro a la fecha en que le corresponde adquirir el gas en forma directa. Por último, establece una prórroga para las estaciones de GNC fijando en el 1° de marzo de 2006 la fecha a partir de la cual estos usuarios deben adquirir el gas en forma directa.

Accediendo a los requerimientos de las cámaras empresarias que agrupan a las Estaciones de GNC, la SE emitió una nueva medida, la Resolución SE N° 275/2006 donde estableció una nueva prórroga para las estaciones de GNC fijando en el 1° de abril de 2006 la fecha a partir de la cual estos usuarios deberían adquirir el gas en forma directa mediante un mecanismo de subastas electrónicas a través de OI presentadas en el MEG. En esta Resolución la SE define que en la primer subasta (marzo de 2006) los únicos "representantes" de las estaciones de GNC ante el MEG son las distribuidoras (anteriormente estaban expresamente excluidas) para lo cual los clientes GNC de la Sociedad deben otorgarle un poder de representación indicando la cantidad de módulo de gas natural que requieren para cada estación. Se impuso además a las distribuidoras la obligación de administrar -temporariamente hasta el 30 de setiembre de 2006 y con su continuidad sujeta a evaluación de la SE- los contratos de gas para las GNC sin darles derecho a obtener compensación por este servicio. La Sociedad cuestionó esta Resolución por entender que modifica unilateralmente las Reglas Básicas de la Licencia sin adecuada compensación. Posteriormente, por Nota SSC N° 1.624 de fecha 29 de setiembre de 2006, la SSC comunicó a la Sociedad que hasta tanto las estaciones de GNC no manifiesten su intención de que otro actor del mercado realice las tareas previstas en sustitución de la distribuidora, la Sociedad deberá continuar realizándolas. Asimismo, cualquier otro actor que quiera realizar las tareas en cuestión requiere de la aprobación previa de la SE, tal lo dispuesto en el punto VI del Anexo I de la Resolución SE N° 275/2006. En la subasta correspondiente a setiembre de 2006 la totalidad de las estaciones de GNC del área licenciada se presentaron a través de la Sociedad.

La Sociedad notificó a todos sus clientes del servicio Firme GNC la nueva reserva de capacidad que les correspondía en base a la actualización de la información sobre sus consumos en los doce meses precedentes. Por otra parte la Sociedad registró en el ENARGAS los nuevos modelos de contratos aplicables a las estaciones de GNC que reflejan la nueva situación de compra directa de gas por parte de éstos a los productores. Estos nuevos modelos fueron ofrecidos a los clientes GNC para el periodo 1° de mayo de 2006 al 30 de abril de 2007. No obstante, con fecha 12 de mayo de 2006 el ENARGAS dispuso la prórroga de todos los contratos vigentes hasta tanto esa Autoridad no aprobara los modelos definitivos de contratos. Asimismo, el ENARGAS emitió la Resolución N° 3.515/2006 en la que dispuso que las prestadoras del servicio de distribución de gas deberán garantizar a las estaciones de GNC que cuenten únicamente con servicios interrumpibles, un abastecimiento mínimo diario de 3.000 m<sup>3</sup>/día a los efectos de asegurar el normal suministro de GNC a los consumidores. La medida, que tendrá vigencia hasta el 30 de abril de 2007, fue recurrida por la Sociedad y se aguardan aclaraciones

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

respecto de su instrumentación. Posteriormente, con fecha 15 de agosto de 2006 y mediante Resolución N° 3.569/2006 el ENARGAS incrementó dicho abastecimiento mínimo diario hasta un total de 5.000 m<sup>3</sup>/día, manteniendo la vigencia hasta el 30 de abril de 2007.

Mediante Resolución SE N° 1.329/2006 se formalizó que los productores deberán facturar a las estaciones de GNC el gas realmente consumido, medido por las distribuidoras más la adición del correspondiente gas retenido o gas combustible. De igual forma la SE estableció que las diferencias positivas que ocurrieren para cada periodo de facturación del gas entre los volúmenes realmente inyectados por los productores para las GNC del área de cada distribuidora versus las cantidades efectivamente facturadas por los productores a dichas GNC, podrán ser compensadas operativamente por las distribuidoras a los productores en circunstancias a acordar por las partes, o en su defecto esas diferencias podrán ser facturadas por los productores a las prestatarias de distribución al mismo precio que esté informado a MEG en el registro del contrato con cada estación de GNC para las cuales fueron realizadas las solicitudes que originaron esas diferencias.

En el marco del programa de Fideicomisos de Gas constituido por la Resolución MPFIPyS N° 185/2004, conforme las reglamentaciones vigentes en la materia, Ley N° 26.095, Decreto N° 180/2004 y concordantes, la Sociedad inició gestiones ante la SE y el ENARGAS, a los efectos de incluir en dicho programa ciertas obras de infraestructura que la Sociedad propone realizar con el propósito de aumentar la capacidad del sistema para proveer a la satisfacción de la demanda. Estas obras califican en los términos del objeto previsto para las obras de expansión y/o extensión en el marco del Artículo 2° de la Ley N° 24.076. La Sociedad se encuentra gestionando la inclusión de las inversiones necesarias en el sistema de Fondos Fiduciarios.

El 11 de abril de 2005 se publicó la Resolución de la SE N° 624/2005 por la cual se restableció desde el 10 de abril de 2005 y hasta el 30 de setiembre de 2005 la vigencia del Programa de Uso Racional de la Energía en el marco del Programa de Uso Racional del Gas Natural ("PURE"), creado por la Resolución N° 415/2004 de la SE, a los fines de mejorar las condiciones de abastecimiento interno de gas natural y de energía eléctrica en todo el territorio nacional. El PURE se estableció en el 2004 con una vigencia de un año prorrogable a criterio de la SE. Por la Resolución N° 942/2004 publicada el 15 de setiembre de 2004, la SE dispuso que el PURE no se aplicara entre el 15 de setiembre de 2004 y el 30 de abril de 2005.

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

Con la Resolución N° 881/2005, publicada el 18 de julio de 2005, la SE introdujo nuevas modificaciones a la metodología de cálculo de las variaciones del consumo, las que fueron recogidas por la Resolución N° 3.245/2005 del ENARGAS, de fecha 20 de julio de 2005.

El 3 de julio de 2006 se publicó la Resolución ENARGAS N° 3.538/2006 por la cual se modifica el Anexo I de la Resolución ENARGAS N° 3.245/2005, con el fin de lograr un mejor cumplimiento del objeto de fomentar un uso racional de los recursos no renovables y habilitar mayores saldos energéticos para uso industrial, modificando la metodología establecida en el mencionado anexo. La primera modificación consiste en la adopción de medidas tendientes a la exposición en la factura de los datos correspondientes al consumo del periodo facturado, la temperatura media del periodo, e iguales datos para el periodo de referencia, cuando en la facturación emitida corresponda la inclusión de incentivos o cargos adicionales por ahorros o excedentes de consumo. La segunda modificación consiste en considerar la situación de aquellos usuarios para quienes se hubiera emitido una factura mínima, a fin de que la comparación de consumos no se efectúe entre periodos disímiles.

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:

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

- **P.P.I.** La Ley de Emergencia prohíbe las cláusulas de ajuste en moneda extranjera y las cláusulas indexatorias basadas en índices de precios de otros países en los contratos de concesión o licencia.

En este escenario, la Sociedad debió replantearse el tratamiento contable respecto de lo sustentado hasta la presentación de los Estados Contables por el periodo de nueve meses cerrado el 30 de setiembre de 2001. Por tales motivos, al cierre del ejercicio 2001 la Sociedad realizó la reversión de los efectos en ingresos y gastos derivados de este concepto, debido a que su traslado a tarifas se encuentra condicionado a hechos futuros que escapan al control de la Sociedad. Idéntico tratamiento tuvieron los ajustes de tarifas diferidos que habían sido reconocidos en el ejercicio 2000, reversándose con cargo a Otros egresos netos. El monto de los ajustes cuyo traslado a tarifas no fue autorizado, neto de los mayores costos de transporte, ascendió a U\$S 8,12 millones y a U\$S 3,74 millones, por los ejercicios 2001 y 2000, respectivamente (Nota 2. b).

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

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

El Decreto N° 214/2002 dispuso la conversión en pesos de todas las obligaciones de dar sumas de dinero expresadas en dólares estadounidenses a razón de \$1 = U\$S 1. Asimismo, estableció pautas que en principio serían de aplicación a estos casos estableciendo como referencia primaria para ajustar los precios allí contenidos al Coeficiente de Estabilización de Referencia ("CER"), que sigue la variación del índice de precios al consumidor de la República Argentina. En cumplimiento de dicha normativa, la Sociedad (i) efectuó tratativas con los productores de gas para adecuar los acuerdos a las nuevas condiciones imperantes (Nota 12), (ii) ha venido cancelando las facturas por consumos de gas abonando los importes respectivos en pesos a la paridad dispuesta en el Decreto N° 214/2002 y los productores han venido recibiendo dichos pagos formulando reservas por tal temperamento. La normativa propone la intervención de la Justicia para el supuesto en que no se logren acuerdos satisfactorios entre las partes. En ocasión del ajuste tarifario para el periodo invernal 2002, el ENARGAS en Nota ENRG N° 1.645 del 26 de abril de 2002, señaló que "los contratos entre productores y distribuidores fueron alcanzados por la Ley de Emergencia 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". En el marco del "Acuerdo" se suspenden durante su vigencia todos los procesos y reclamos de los productores contra las distribuidoras por la modificación de los acuerdos de provisión de gas.

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

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

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

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

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

d) la suspensión de los despidos sin causa justificada por el término de 180 días, a partir del 6 de enero de 2002, y la penalización de abonar el doble de la indemnización que prevé la legislación laboral, en caso de llevarse a cabo. Mediante sucesivos decretos, el PEN prorrogó dicho plazo hasta el día 31 de diciembre de 2004 inclusive. Por Decreto PEN N° 2.639/2002 del 19 de diciembre de 2002 se dispuso que estas restricciones de excepción no serían aplicables a los empleadores respecto de los trabajadores que fueran incorporados a partir del 1° de enero de 2003 en ciertas condiciones. Por Decreto PEN N° 823/2004 se redujo la duplicación de los montos indemnizatorios del 100% al 80% y se estableció que cuando la tasa de desocupación resulte inferior al 10%, la prórroga quedará sin efecto de pleno derecho. La Ley N° 25.972, publicada el 17 del diciembre de 2004, prorrogó nuevamente el plazo de suspensión de los despidos sin causa justificada hasta el 31 de diciembre de 2005, confirmando como condición necesaria para dicha suspensión una tasa de desocupación menor al 10%. El 7 de enero de 2005 se publicó el Decreto PEN N° 2.014/2004 que ratificó la duplicación del quantum indemnizatorio del 80% sobre los montos afectados. Por último, el 22 de noviembre de 2005 fue publicado el Decreto PEN N° 1.433/2005 fijando dicho quantum indemnizatorio en un 50% a partir del 1 de diciembre de 2005;

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

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

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

Los impactos descriptos sobre los Estados Contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 generados por la Ley de Emergencia, decretos y reglamentaciones complementarios, entre ellos, el Decreto N° 214/2002, se calcularon de acuerdo con las evaluaciones y estimaciones realizadas por la Sociedad a la fecha de preparación de

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

los mismos. Los resultados reales futuros podrían diferir de las evaluaciones y estimaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Contables. Las decisiones que deban tomarse en base a los presentes Estados Contables deberían considerar la evolución futura de la economía nacional, de la industria del gas y el resultado del ya citado proceso de renegociación de los contratos de servicios públicos.

### **NOTA 4 - BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES**

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

En el marco del convenio de declaración de voluntades celebrado el 8 de julio de 2004 por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas ("FACPCE") y el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, el cual manifiesta que las partes consideran importante el tratamiento de la unificación de las normas técnicas, este último consejo emitió con fecha 10 de agosto de 2005 la Resolución CD N° 93/2005, a través de la cual se adoptaron las normas contables aprobadas por la FACPCE incluyendo los cambios incorporados a las mismas hasta el 1 de abril de 2005.

La adopción de las mencionadas normas entró en vigencia para los estados contables anuales o periodos intermedios correspondientes a ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2006, sin que se produzcan efectos significativos sobre los resultados y la situación patrimonial al 31 de diciembre de 2006.

#### **a) Reexpresión en moneda homogénea**

Los Estados Contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, siguiendo el método de reexpresión establecido por la RT N° 6 de la F.A.C.P.C.E. De acuerdo con el Decreto N° 664/2003 del PEN y la Resolución General N° 4/2003 de la Inspección General de Justicia ("IGJ"), la Sociedad discontinuó la aplicación de dicho método y, por lo tanto, no reconoció contablemente los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda originados a partir del 1° de marzo de 2003. Sin embargo, las normas contables profesionales mantuvieron vigente la aplicación de este método hasta el 30 de setiembre de 2003, por lo que, de haberse reconocido los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta dicha fecha, el patrimonio neto de la Sociedad al 30 de setiembre de 2003 habría disminuido en aproximadamente 10.728 y que debido a la posterior depreciación de los activos no monetarios existentes a esa fecha esta disminución se redujo al 31 de diciembre de 2005 a aproximadamente 9.894. Habiendo continuado estas depreciaciones así como el efecto del resto de las variaciones patrimoniales, hacen que no reconocer las variaciones en el poder adquisitivo antes mencionado no tenga un efecto significativo sobre los estados contables al 31 de diciembre de 2006. El índice utilizado a los efectos de la reexpresión de las partidas fue el índice de precios internos al por mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

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

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

La Sociedad presta el servicio de distribución, transporte, y venta de gas en los casos que corresponda, a clientes residenciales, industrias, usinas y reparticiones públicas y otorga crédito de acuerdo a las regulaciones del

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

servicio prestado, generalmente sin exigir garantías. El riesgo de incobrabilidad varía de cliente a cliente debido principalmente a su situación financiera.

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

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

### c) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

A continuación se detalla la composición del efectivo y el equivalente de efectivo al cierre de cada ejercicio:

	<u>Al 31 de diciembre de 2006</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2005</u>
Caja y bancos	9.914	6.029
Inversiones	34.732	32.089
Inversiones no consideradas efectivo o equivalente de efectivo	(175)	(636)
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del ejercicio</b>	<b>44.471</b>	<b>37.482</b>

### d) Criterio de reconocimiento de ingresos

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

### e) Criterios del ente regulador

Con fecha 24 de abril y 19 de setiembre de 2000, el ENARGAS emitió las Resoluciones N° 1.660 y 1.903, respectivamente, en las cuales se detalla el plan de cuentas y ciertos criterios de valuación y exposición que deben ser considerados a los fines regulatorios.

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

### f) Utilidad neta y dividendos por acción

La Sociedad calcula la utilidad neta y los dividendos por acción sobre la base de las acciones en circulación al cierre de cada ejercicio (160.457.190 acciones ordinarias de valor nominal \$1 y con derecho a un voto por acción). La utilidad neta por acción "básica" se calculó considerando el resultado por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los que fueron de 34.218 y 31.285 respectivamente, sobre la base de la cantidad

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

de acciones ordinarias indicadas más arriba. La utilidad por acción “diluida” fue coincidente al cierre de cada ejercicio con la utilidad por acción “básica”.

### g) Información comparativa

A los efectos de comparabilidad se han efectuado ciertas reclasificaciones sobre la información comparativa para exponerla sobre bases uniformes con la del presente ejercicio.

### NOTA 5 - CRITERIOS DE VALUACION

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

#### a) Caja y bancos

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

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

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

Respecto de los créditos y deudas por impuesto diferido, los mismos se exponen a su valor nominal de acuerdo a lo establecido por las normas contables vigentes.

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

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

#### c) Inversiones

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente





## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

- (i) **Certificados de depósito a plazo fijo en moneda nacional:** han sido valuados de acuerdo con la suma de dinero entregada en el momento de la transacción más los resultados financieros devengados en base a la tasa interna de retorno determinada en dicha oportunidad. El detalle respectivo se expone en el Anexo D.
- (ii) **Certificados de depósito a plazo fijo en moneda extranjera:** han sido valuados de acuerdo con la suma de dinero entregada en el momento de la transacción más los resultados financieros devengados en base a la tasa interna de retorno determinada en dicha oportunidad, convertidos en pesos aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes fueron imputadas al resultado del ejercicio. El detalle respectivo se expone en el Anexo D.
- (iii) **Títulos Públicos:**
- Bonos Par y Descuento: los mismos se encuentran valuados a su valor neto de realización, ya que la intención de la Sociedad es realizarlo en el corto plazo, el que incluye los intereses devengados al cierre del ejercicio. El Título Par tiene treinta y cinco años de plazo y amortización en diecinueve cuotas trimestrales, comenzando desde el 30 de setiembre de 2029 y una cuota trimestral final el 31 de diciembre de 2038. El Título Descuento tiene treinta años de plazo y amortización en veinte cuotas semestrales, comenzando desde el 30 de junio de 2024. El detalle respectivo se expone en el Anexo C.
  - Títulos vinculados al PBI: Por el monto de capital de deuda elegible efectivamente canjeado se emitieron igual cantidad de Unidades Vinculadas al PBI, con un plazo a 30 años y fecha de pago el 15 de diciembre de cada año, a partir del 2006. El monto a pagar será el 5% del excedente del PBI disponible en el año de referencia (la diferencia entre el PBI real y el Caso Base del PBI). Los mismos se encuentran valuados a su valor neto de realización al cierre del ejercicio, ya que la intención de la Sociedad es realizarlos en el presente ejercicio. El detalle respectivo se expone en el Anexo C.
  - Bono Optativo del Estado Nacional (BODEN) 2013: a su valor estimado de recupero, el que incluye los intereses devengados al cierre del ejercicio, convertido al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.
  - Certificados de Crédito Fiscal: A su costo de compra en moneda extranjera convertidos al tipo de cambio 1,40 pesos por cada dólar estadounidense y actualizado mediante CER al cierre del ejercicio. En virtud de lo establecido por el decreto PEN 1.005/2001 estos certificados se utilizarán para la cancelación de obligaciones impositivas con el Estado Nacional.
- La diferencia de cambio resultante se imputó al resultado del ejercicio. El detalle respectivo se expone en el Anexo C y G.

### d) Bienes de cambio

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

### e) Bienes de uso

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

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

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

Al 31 de diciembre de 2006 no se ha concluido con la registración a nombre de la Sociedad de ciertos bienes registrables (esencialmente terrenos y edificios) recibidos de Gas del Estado S.E.

- (ii) **Adquiridos por la Sociedad con posterioridad al 28 de diciembre de 1992:** a su costo de adquisición reexpresado conforme a los criterios indicados en Nota 4.a), menos las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas por el método de la línea recta en función de la vida útil estimada para cada grupo homogéneo de bienes.

El valor de incorporación al patrimonio de los sistemas de distribución (ramales de aproximación, estaciones de regulación y medición, redes de distribución, etc.), que fueron construidos y transferidos por terceros a la Sociedad, con el objeto de obtener la conexión al sistema, cuya operación y mantenimiento está a cargo de la Sociedad, surge de la evaluación económica de la explotación de los mismos. Dicha evaluación 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).

En relación con el criterio expuesto en el párrafo precedente, el ENARGAS, en el marco de sus Resoluciones N° 10/1993 y 44/1994, se ha expedido oportunamente en sucesivas resoluciones determinando, entre otros aspectos, el total de metros cúbicos de gas a bonificar para los años 1993, 1994 y 1995 a aquellos clientes que habiendo transferido a la Sociedad redes solventadas totalmente por ellos, no hubieran recibido contraprestación alguna. También estableció los metros cúbicos de gas a bonificar en promedio para los años 1996 a 2005 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, no obstante lo cual, la Sociedad a recurrido dichas resoluciones.

El valor de las altas de los sistemas de distribución incorporadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, en las condiciones anteriormente descriptas, ascienden a 522 y 704 respectivamente.

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

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

### f) Activos intangibles

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

- Concesiones de redes: estos activos surgen de convenios celebrados con terceros por los cuales ceden a la Sociedad el uso de los sistemas de distribución construidos por ellos, cuya explotación, operación y mantenimiento queda a cargo de la Sociedad por un plazo preestablecido. Se valoraron a su costo de adquisición determinado como contrapartida de una provisión por el gas bonificable a los clientes susceptibles de incorporación, en los plazos y condiciones pactadas. El costo de adquisición así determinado fue 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 igual al plazo de duración de la concesión.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

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

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

### g) Cargas fiscales

En este rubro se incluyen, entre otros:

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

La Sociedad determinó el impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada al cierre 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 misma, considerando asimismo la posibilidad de aprovechamiento de los quebrantos impositivos en el futuro.

En los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 el crédito resultante del impuesto diferido ascendió a 8.137 y 6.516, respectivamente, y su composición fue la siguiente:

	<b>Al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2005</b>
Créditos por ventas	2.661	1.166
Inversiones	2	2
Diferencias de cambio no computables impositivamente	-	1.084
Amortizaciones de bienes de uso y activos intangibles	(702)	(619)
Previsiones	4.984	4.750
Bienes de cambio	24	24
Otros pasivos	1.168	109
<b>Total</b>	<b>8.137</b>	<b>6.516</b>

El efecto del impuesto diferido imputado a los resultados de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascendió a 1.621 y 1.093 de ganancia y pérdida, respectivamente.

En los ejercicios el 31 de diciembre de 2006 y 2005, los importes determinados en concepto de impuesto a las ganancias fueron superiores al impuesto a la ganancia mínima presunta y se imputaron a los resultados de cada ejercicio en el rubro "Impuesto a las ganancias".

En los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, el impuesto a las ganancias determinado ascendió a 25.218, y 21.141 respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

El saldo del impuesto a las ganancias a pagar, conforme normas impositivas, neto de anticipos pagados y retenciones practicadas por clientes, ascendió a 6.946 y 8.685 al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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:

	Al 31 de diciembre de 2006	Al 31 de diciembre de 2005
Impuesto a las ganancias calculado a la tasa legal (35%) sobre el resultado antes de impuestos	(20.235)	(18.732)
Diferencias permanentes	(78)	(50)
Reexpresión en moneda constante de los activos no monetarios (a)	(3.284)	(3.452)
<b>Impuesto registrado</b>	<b>(23.597)</b>	<b>(22.234)</b>

(a) La Sociedad ha optado por no reconocer el pasivo por impuesto diferido generado por el efecto del ajuste por inflación de los activos no monetarios, el cual asciende al cierre de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 aproximadamente a 86.761 y 90.057 a valores nominales, respectivamente. De haberse reconocido este pasivo diferido el cargo de impuesto a las ganancias para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 hubiera disminuido en aproximadamente 3.296 y 3.545 respectivamente. La vida útil promedio restante de los activos no monetarios en cuestión es de aproximadamente 25 años. Se estima que este pasivo se revertirá totalmente a la finalización del plazo de la Licencia (Nota 2. c):

Año	2007	2008	2009	2010	2011 a 2020	2021 hasta finalizar la Licencia	Total
Reversión del pasivo	3.215	3.178	3.130	3.090	29.091	45.057	86.761

(ii) **Impuesto sobre los bienes personales:** como consecuencia de la sanción de la Ley N° 25.585, se amplió la aplicación de este impuesto respecto de las participaciones en sociedades regidas por la Ley N° 19.550 estableciendo que el gravamen correspondiente a las acciones o participaciones en el capital de éstas últimas, sea liquidado o ingresado por ellas adquiriendo el derecho al reintegro, por parte de los socios accionistas gravados, de los importes abonados. El gravamen se limita a los titulares que sean personas físicas y/o sucesiones indivisas domiciliadas en el país o en el exterior, y/o sociedades y/o cualquier otro tipo de persona de existencia ideal domiciliada en el exterior, y se calculó aplicando la alícuota del 0,50% sobre el valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

(iii) **Impuesto al valor agregado:** las posiciones netas a pagar ascienden a 2.351 y 2.166 al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

(iv) **Impuesto a los ingresos brutos:** las ventas de la Sociedad están alcanzadas por el impuesto a los ingresos brutos, el cual promedió aproximadamente el 2,22% y el 1,94% de las mismas en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

### h) Previsiones

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

### (i) Deducidas del activo:

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

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

Se valoraron a la mejor estimación posible de las sumas a pagar descontadas, utilizando las tasas que correspondan según lo indicado por las normas contables vigentes, en la medida que sus efectos fueran significativos.

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

### i) Obligaciones “Take or Pay”

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

### j) Cuentas del patrimonio neto

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

### k) Cuentas del estado de resultados

Las cuentas que acumulan operaciones monetarias ocurridas en el ejercicio se valoraron a los importes originales de cada partida. Los cargos por consumos de activos no monetarios se computaron en función al costo original al momento de su imputación reexpresado según lo indicado en la Nota 4.a).

Las ganancias y pérdidas financieras se exponen a valores nominales.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



**DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.**

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

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

**Estados de Situación Patrimonial**

<b>Activo Corriente</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2005</b>
<b>a) Caja y bancos</b>		
Caja y bancos en Moneda Nacional	9.739	5.853
Caja y bancos en Moneda Extranjera (Anexo G)	175	176
	<b>9.914</b>	<b>6.029</b>
<b>b) Inversiones</b>		
Certificados de depósitos a plazo fijo (Anexo D)	31.856	31.453
Títulos públicos (Anexo C)	2.876	636
	<b>34.732</b>	<b>32.089</b>
<b>c) Créditos por ventas</b>		
Deudores comunes (Nota 9.a)	33.173	36.653
Convenios a recuperar (Nota 5.b)	584	768
Previsión para deudores de cobro dudoso (Anexo E)	(12.709)	(9.062)
	<b>21.048</b>	<b>28.359</b>
<b>d) Otros créditos</b>		
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 10)	200	186
Partes relacionadas (Nota 10)	401	375
Gastos pagados por adelantado	378	402
Créditos con el personal	600	484
Diversos	2.806	2.863
Previsión para otros créditos de cobro dudoso (Anexo E)	(921)	(921)
	<b>3.464</b>	<b>3.389</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
<b>e) Créditos por ventas</b>		
Deudores comunes (Nota 9.a)	146	179
Convenios a recuperar (Nota 5.b)	947	1.072
Previsión para deudores de cobro dudoso (Anexo E)	(146)	(179)
	<b>947</b>	<b>1.072</b>
<b>f) Otros créditos</b>		
Créditos con el personal	115	65
Créditos con GdE	590	590
Créditos impositivos	8.137	6.516
	<b>8.842</b>	<b>7.171</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



**DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.**

<b>Pasivo Corriente</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2005</b>
<b>g) Cuentas a pagar</b>		
Por suministro y transporte de gas	7.119	14.074
Otros proveedores de bienes y servicios	7.840	6.635
Partes relacionadas (Nota 10)	542	602
Partes relacionadas en Moneda Extranjera (Nota 10 y Anexo G)	245	189
	<b>15.746</b>	<b>21.500</b>
<b>h) Otros pasivos</b>		
Bonificaciones a otorgar a clientes	779	890
Programa de racionalización de uso del gas	7.620	3.726
Cargo Gasoducto Norte Nación Fideicomiso	2.451	1.516
Diversos	11	11
	<b>10.861</b>	<b>6.143</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>		
<b>i) Otros pasivos</b>		
Bonificaciones a otorgar a clientes	1.302	1.423
	<b>1.302</b>	<b>1.423</b>
 <b>Estado de resultados</b>	 <b>Al 31 de diciembre de 2006</b>	 <b>Al 31 de diciembre de 2005</b>
<b>j) Ventas</b>		
Ventas por gas entregado (Nota 9.a)	192.350	231.016
Otras ventas	5.926	6.640
	<b>198.276</b>	<b>237.656</b>
<b>k) Otros ingresos (egresos) netos</b>		
Otros	330	559
Recupero de provisiones	10	607
Otros recuperos	-	2.156
	<b>340</b>	<b>3.322</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



**DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.**

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

Al 31 de diciembre de 2006 la apertura por plazos de vencimiento de colocaciones de fondos, créditos y pasivos es la siguiente:

	<b>Colocaciones de fondos</b>	<b>Créditos (1)</b>	<b>Otros Pasivos (2)</b>
<b>SIN PLAZO</b>	-	<b>100</b>	-
<b>DE PLAZO VENCIDO</b>			
Anteriores a 1996	-	818	-
Entre enero y diciembre de 1996	-	514	-
Entre enero y diciembre de 1997	-	427	-
Entre enero y diciembre de 1998	-	702	-
Entre enero y diciembre de 1999	-	633	-
Entre enero y diciembre de 2000	-	844	-
Entre enero y diciembre de 2001	-	719	9
Entre enero y diciembre de 2002	-	493	14
Entre enero y diciembre de 2003	-	344	22
Entre enero y marzo del 2004	-	39	31
Entre abril y junio del 2004	-	30	6
Entre julio y setiembre del 2004	-	44	133
Entre octubre y diciembre del 2004	-	281	4
Entre enero y marzo del 2005	-	117	131
Entre abril y junio del 2005	-	81	22
Entre julio y setiembre del 2005	-	157	318
Entre octubre y diciembre del 2005	-	2	518
Entre enero y marzo del 2006	-	-	476
Entre abril y junio del 2006	-	4	676
Entre julio y setiembre del 2006	-	2	190
Entre octubre y diciembre del 2006	-	3.252	799
<b>Total de plazo vencido</b>	-	<b>9.503</b>	<b>3.349</b>
<b>DE PLAZO A VENCER</b>			
Entre enero y marzo de 2007	34.732	27.874	32.753
Entre abril y junio del 2007	-	421	8.402
Entre julio y setiembre de 2007	-	151	1.302
Entre octubre y diciembre de 2007	-	93	1.579
Entre enero y diciembre de 2008	-	2.574	123
Con posterioridad a 2008	-	7.361	1.179
<b>Total de plazo a vencer</b>	<b>34.732</b>	<b>38.474</b>	<b>45.338</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(a) 34.732</b>	<b>(b) 48.077</b>	<b>(c) 48.687</b>

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

(2) Comprende el pasivo total excluidas las provisiones.

**Tasas de interés:**

(a) El 92% devenga intereses.

(b) Aproximadamente un 47% son susceptibles de devengar intereses de acuerdo con las regulaciones descriptas en Nota 2. El resto no devenga intereses.

(c) Aproximadamente un 50% es susceptible de devengar intereses. El resto no devenga intereses.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente





## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

### NOTA 8 - ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

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

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

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

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

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Con fecha 23 de diciembre de 2004 se procedió a la cancelación de los U\$S 30 millones acordados. Asimismo, se cancelaron dos cuotas iguales y consecutivas con vencimientos el 24 de enero y el 23 de febrero de 2005 por U\$S 2 millones cada una. La última cuota se canceló el 23 de marzo de 2005 y comprendía U\$S 1 millón en concepto de capital y U\$S 0,97 millones en concepto de intereses.

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

El 23 de mayo de 2005 la Sociedad obtuvo un préstamo del Banco Río de la Plata S.A., por un monto de 6 millones, con vencimiento a 180 días tanto para el capital como para los intereses. El 18 de noviembre de 2005 se canceló en forma total y definitiva el capital más los intereses adeudados a dicha fecha.

### NOTA 9 - CONCENTRACION DE OPERACIONES

#### a) Clientes:

Los consumos de gas de clientes residenciales fluctúan a lo largo del año, incrementándose significativamente en la época invernal. Si bien la facturación de gas a estos clientes es poco significativa en función de los importes considerados individualmente, la misma representó aproximadamente el 46% y el 38% de las ventas de gas de la Sociedad, en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.

Las ventas restantes corresponden principalmente a industrias, usinas, subdistribuidores y GNC. Los consumos de gas de algunas industrias y usinas se efectúan bajo condiciones de servicio que establecen la interrumpibilidad del mismo, lo que básicamente se verifica en el periodo invernal. Dentro de estos últimos, no hubo clientes que concentraran más del 10% de las ventas netas de la Sociedad en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.

#### b) Proveedores:

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

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

Los saldos a favor de estos proveedores al 31 de diciembre de 2005 y 2006 son los siguientes:

	<b>31 de diciembre de 2006</b>	<b>31 de diciembre de 2005</b>
YPF S.A.	1.248	4.956
T.G.N. S.A.	2.866	2.859
<b>Total</b>	<b>4.114</b>	<b>7.815</b>
<b>% que representa sobre el total de cuentas a pagar</b>	<b>26%</b>	<b>36%</b>

En el transcurso de los ejercicios finalizados el al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Sociedad ha realizado con ambos proveedores las siguientes operaciones:

	<b>31 de diciembre de 2006</b>	<b>31 de diciembre de 2005</b>
Compra de gas a YPF S.A.	23.395	54.491
Transporte realizado por T.G.N. S.A.	33.054	33.443
<b>Total</b>	<b>56.449</b>	<b>87.934</b>
<b>% que representa sobre el total de compras y gastos</b>	<b>36%</b>	<b>44%</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



**DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.**

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

Inversora de Gas del Centro S.A. es titular de las acciones clase "A" de la Sociedad, lo que le permite ejercer el control de la misma en los términos del Art. 33 de la Ley N° 19.550 al poseer el 51% del capital ordinario y de los votos posibles en las asambleas de accionistas. El objeto social de Inversora de Gas del Centro S.A. es la participación en el capital social de la Sociedad, y su domicilio es Suipacha 1067, 5° piso, frente - Buenos Aires.

Al 31 de diciembre de 2006 los accionistas de la Sociedad Controlante, Inversora de Gas del Centro S.A., son LG&E International Inc. ("LG&E") (75%) y ENI S.p.A. (ENI) (25%) (Nota 11.a y b). LG&E es una compañía perteneciente al grupo E.ON U.S. LLC.

Los saldos de créditos y deudas con sociedades comprendidas en el Art. 33 de la Ley N° 19.550 y Partes Relacionadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son los siguientes:

DENOMINACION	OTROS CREDITOS	
	31 de diciembre de 2006	31 de diciembre de 2005
<b>Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550:</b>		
<b>Corrientes</b>		
LG&E Internacional Inc.	195	186
ENI	5	-
<b>Total Sociedades Art. 33</b>	<b>200</b>	<b>186</b>
<b>Partes relacionadas:</b>		
<b>Corrientes</b>		
ITALGAS (Nota 11)	6	6
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	395	341
Directores y Personal Gerencial	1	28
<b>Total Partes relacionadas</b>	<b>402</b>	<b>375</b>
<b>Total</b>	<b>602</b>	<b>561</b>

DENOMINACION	CUENTAS A PAGAR	
	31 de diciembre de 2006	31 de diciembre de 2005
<b>Partes relacionadas:</b>		
<b>Corrientes</b>		
ITALGAS (Nota 11)	506	552
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	281	239
<b>Total Partes relacionadas</b>	<b>787</b>	<b>791</b>
<b>Total</b>	<b>787</b>	<b>791</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



**DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.**

DENOMINACION	DIVIDENDOS A PAGAR	
	31 de diciembre de 2006	31 de diciembre de 2005
<b>Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550:</b>		
<b>Corrientes</b>		
LG&E International Inc.	-	13
ENI	158	50
<b>Total Sociedades Art. 33</b>	<b>158</b>	<b>63</b>
<b>Total</b>	<b>158</b>	<b>63</b>

En el transcurso de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Sociedad ha realizado las siguientes operaciones con Sociedades comprendidas en el Art. 33 de la Ley N° 19.550 y Partes Relacionadas [egresos (ingresos)]:

OPERACIONES	VINCULO	POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE	
		2006	2005
<b>Prestación de Servicios</b>			
ITALGAS (Nota 11)	Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	506	397
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	Relacionada	(2.566)	(2.080)
<b>Total</b>		<b>(2.060)</b>	<b>(1.683)</b>
<b>Remuneraciones</b>			
Directores y Personal Gerencial	Relacionada	2.168	1.666
<b>Total</b>		<b>2.168</b>	<b>1.666</b>
<b>Recupero de costos y otros</b>			
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	Relacionada	(621)	(713)
<b>Total</b>		<b>(621)</b>	<b>(713)</b>
<b>Gastos y costos operativos</b>			
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	Relacionada	970	111
<b>Total</b>		<b>970</b>	<b>111</b>
<b>Resultados financieros</b>			
Inversora de gas del Centro S.A.	Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	257	135
ENI	Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	158	83
ITALGAS (Nota 11)	Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	-	(41)
Programa de Propiedad Participada	Relacionada	50	26
LG&E Capital Corp.	Relacionada	-	(115)
LG&E International Inc.	Relacionada	39	20
<b>Total</b>		<b>504</b>	<b>108</b>
<b>Total operaciones</b>		<b>961</b>	<b>(511)</b>

**NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL**

**a) Evolución del Capital Social**

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

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

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

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

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

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

La composición accionaria de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

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

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

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

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

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

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

### **NOTA 12 - CONTRATOS Y OBLIGACIONES ASUMIDOS POR LA SOCIEDAD**

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

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

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

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

#### **b) Acuerdos celebrados con posterioridad a la toma de posesión**

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

##### **(i) Acuerdos de compra de gas**

La Sociedad celebró oportunamente acuerdos de suministro de gas con YPF S.A. y otros productores de las cuencas Noroeste y Neuquina. Por estos acuerdos, la Sociedad asumió el compromiso de adquirir ciertos volúmenes de gas calculados en función de la demanda estimada de gas ("las cantidades programadas"). Los mismos han incluido condiciones de compra de gas mínimas mensuales o estacionales bajo una cláusula de "take-or-pay" (el monto mínimo de compra debe pagarse aunque no se hayan requerido las cantidades mínimas de gas contratadas bajo ciertas circunstancias), calculadas sobre la base de las cantidades programadas y volúmenes máximos diarios comprometidos para ser entregados por los productores. Sin embargo, se previeron

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

ciertas circunstancias, como por ejemplo: "by-pass" por parte de clientes, ventas directas o indirectas por parte de esos mismos productores, cese eventual del consumo de algún cliente, etc., por las que la Sociedad podría reducir las cantidades programadas acordadas.

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

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

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

En el marco de lo ordenado por la SE en función del "Acuerdo", el 11 de mayo de 2004 la Sociedad celebró acuerdos de suministro de gas con Pan American Energy LLC, O&G Development Limited, APCO Argentina Inc. y Northwest Argentina Corporation por cuenca Norte; Tecpetrol S.A. por cuencas Norte y Neuquina; Wintershall Energía S.A por cuenca Neuquina; y Total Austral S.A. y Pan American Energy LLC por cuenca Neuquina. En algunos casos se sujetaron a las cláusulas generales de los acuerdos preexistentes (como take or pay o delivery or pay). Dichos acuerdos incluyeron rangos de precios diferentes, establecidos en pesos, en relación a la categoría de clientes hacia la cual está destinada la provisión en función a lo previsto en el "Acuerdo". Para los consumos de Grandes Usuarios, SGG, GNC Venta Firme, y SGP 3 se establecieron incrementos de precios escalonados en función de un sendero de cuatro ajustes sucesivos. Estos acuerdos de suministro previeron además las reducciones de las cantidades comprometidas en la medida en que se fuera implementando lo dispuesto en el Decreto N° 181/2004 (Art. 4) y que las distintas categorías de usuarios deban comprar el gas en forma directa. Estos acuerdos vencieron el 31 de diciembre de 2006 a excepción del Contrato celebrado con Wintershall Energía S.A. que vence el 30 de abril de 2007.

A pesar de las estrictas instrucciones impartidas por las autoridades en el marco de estos Acuerdos y de los ingentes esfuerzos realizados por la Sociedad, el principal proveedor de gas natural, YPF S.A., no readecuó ni aceptó ofertas por gas de las cuencas Norte y Neuquina. No obstante, continuó con provisión suficiente, a requisitoria diaria de la Sociedad vía el mecanismo de redireccionamiento establecido por la SE y el ENARGAS. A comienzos de febrero de 2005 se recibieron de YPF S.A. sendas OI tanto para la provisión de la cuenca Neuquina como de la cuenca Norte, que no satisfacían las necesidades de la Sociedad, por lo que se realizaron sendas contrapropuestas. Las negociaciones continuaron durante el año 2005 y, en marzo de 2006, la Sociedad remitió a YPF S.A. los términos bajo los cuales sería posible acordar la reestructuración o renovación de los contratos por el plazo remanente del "Acuerdo". En fecha más reciente la Sociedad recibió una comunicación de YPF S.A. informando que mantendría sus compromisos de abastecimiento durante los dos primeros meses de 2007, durante los cuales se previó retomar las negociaciones. La Sociedad manifestó su conformidad con la prórroga y su disposición a lograr formalizar un acuerdo.

Adicionalmente, en setiembre de 2006 la Sociedad manifestó formalmente a YPF S.A. y demás productores con los cuales mantenía contratos vigentes hasta el 31 de diciembre de 2006, su voluntad de renovar la relación contractual o fáctica de abastecimiento, contemplando en tal sentido lo estipulado en el Art. 16 de la

**Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13**

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

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Resolución SE N° 752/2005, y manteniendo los demás términos y condiciones conforme surja de la eventual prórroga del “Acuerdo”. Solamente un productor respondió, manifestando la imposibilidad de negociar lo requerido dada la incertidumbre existente respecto de la normativa aplicable o que pueda emitir la autoridad regulatoria. No obstante, ante la falta de acuerdo entre la SE y los productores para resolver la situación de abastecimiento a las distribuidoras al vencimiento del “Acuerdo” –a partir del 1° de enero de 2007-, los productores con acuerdos con la Sociedad manifestaron su voluntad de prorrogar los mismos hasta el 30 de abril de 2007.

La Sociedad no puede asegurar el resultado de las negociaciones, y por ello hasta tanto se obtengan derechos contractuales sobre el gas necesario para los consumos prioritarios, la Sociedad se ve obligada a requerir los volúmenes faltantes a la SE y el ENARGAS bajo los mecanismos previstos en la normativa vigente de manera similar a lo aplicado durante los años 2004, 2005 y 2006.

Ante la injustificada demora en que incurrió el ENARGAS para dar traslado a tarifas del último escalón del sendero de precios que debió estar vigente a partir del 1° de julio de 2005, la Sociedad debió, en su momento, limitar el reconocimiento del pago de este mayor precio a los productores. Ello motivó que la SE y varios productores procedieran a intimar a la Sociedad instando al pago del precio previsto en el “Acuerdo”, independientemente de que fuera trasladado a las tarifas finales. La Sociedad rechazó estas intimaciones resguardándose en las cláusulas expresas del “Acuerdo” que comprometen a la propia SE a asegurar el traslado “efectivo y oportuno” a las tarifas (conforme cláusula 6.2 del “Acuerdo”). Con la notificación de la Resolución ENRG N° 3.467/2006 el día 23 de marzo de 2006, el ENARGAS permitió a la Sociedad recuperar de sus clientes este precio del final del sendero, mediante un plan de pagos en 8 cuotas sin recargos ni intereses y con dos meses de gracia a partir del 1° de marzo de 2006. Ante esta situación, los productores aceptaron -en algunos casos con reservas- condiciones de pago equivalentes por parte de la Sociedad, para cancelar la totalidad de la deuda contraída bajo este concepto. A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables, han sido canceladas todas las sumas que debían ser compensadas a los productores sin que surgieran nuevos reclamos por parte de estos.

En función de las cantidades programadas en los acuerdos, los compromisos mínimos ascienden a aproximadamente 0,26 millones de metros cúbicos entre el 1° de enero de 2007 y el 30 de abril de 2007.

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

### (ii) Acuerdos de transporte de gas

En 1994 la Sociedad acordó la ampliación de su capacidad de transporte con T.G.N. S.A. originalmente pactada por diez años cuyo vencimiento ha sido nuevamente prorrogado y operará el 30 de abril de 2018. En octubre de 1996 se celebraron nuevos acuerdos con T.G.N. S.A. mediante los cuales se amplió su capacidad reservada en firme sobre el gasoducto Centro-Oeste por veinte años y se tomó un servicio de desplazamiento firme entre los gasoductos Centro-Oeste y Norte hasta el año 2010. El 30 de octubre de 1997 el contrato transferido originalmente por el CT se prorrogó hasta el año 2013 y se repactaron las opciones para reducir la capacidad contratada. Simultáneamente, la Sociedad acordó adicionalmente capacidad firme sobre el gasoducto Centro-Oeste con desplazamiento hacia el gasoducto Norte, cubriendo las necesidades de demanda en forma escalonada.

Excepto por ciertas circunstancias, T.G.N. S.A. no puede disminuir o interrumpir el servicio de transporte. Los precios del servicio de transporte han sido fijados en dólares estadounidenses, que se convierten en pesos conforme a la Ley de Convertibilidad en el momento de la facturación, y se ajustan semestralmente por la variación del P.P.I. Asimismo, se encuentran sujetos a los ajustes resultantes de las revisiones tarifarias

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente





## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

quinquenaes. Cualquier cambio en la tarifa de transporte podrá trasladarse a la tarifa de venta de la Sociedad, previa autorización del ENARGAS (Nota 3).

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

El compromiso mínimo acordado por la Sociedad asciende, en base a las tarifas vigentes, a aproximadamente 268,60 millones entre el 1° de enero de 2007 y el 30 de abril de 2027 (Nota 3), distribuidos en distintos periodos medidos en años de la siguiente manera:

2007	2008	2009 a 2010	2011 a 2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a 2027	Total del periodo
(EN MILLONES DE \$ -Nota3-)										
33,48	33,48	66,95	64,68	29,12	5,69	5,29	5,09	4,81	20,01	268,60

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

Con fecha 19 de julio de 2004 T.G.N. S.A. comunicó a la Sociedad el resultado del Concurso Abierto N° 01/2004 ("CA01") para la ampliación de capacidad de transporte firme del Gasoducto Norte, impulsado por la SE bajo el Programa de Fideicomisos de Gas creado por la Resolución N° 185/2004 del MPFIPyS, por el cual se le adjudica a la Sociedad la disponibilidad de 720.468 m<sup>3</sup>/día hasta la finalización de la licencia de T.G.N. S.A. hacia el final de 2028, sobre un total de 3,9 MM<sup>3</sup> día que la Sociedad requiriera oportunamente mediante Oferta Irrevocable de Transporte Firme.

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

No obstante, diferentes definiciones de la SE (Notas N° 1.565/2004, N° 1.521/2005 y N° 1.618/2005) establecerían que a las Estaciones de GNC corresponde asegurarles una Reserva Mínima Inicial ("RMI") que debe mantenerse en forma prioritaria en relación a la mayor demanda que puedan generar los clientes residenciales y otros ininterrumpibles. Asimismo, en la Resolución N° 752/2005 la SE establece que además de las estaciones de GNC, debe asegurarse el mantenimiento de la condición firme a los servicios SGP3 y SGG. Dado que estas definiciones fueron todas posteriores al CA01, la Sociedad solicitó al ENARGAS que se expidiera respecto a estas definiciones de la SE, ya que modificaban de manera sustancial las Bases del CA01 y, consecuentemente, correspondía revisar íntegramente las asignaciones de capacidad realizadas. Ante la falta de respuesta por parte del ENARGAS se le requirió un "pronto despacho" –no respondido por el ENARGAS– y ante la profundización de las inconsistencias entre las bases del CA01 y las decisiones posteriores de las autoridades en la materia, la Sociedad presentó recursos de reconsideración de las reasignaciones del CA01 efectuadas por las autoridades, reclamando su derecho prioritario para la asignación de capacidad destinada a sus clientes firmes.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Ante el persistente silencio del ENARGAS en responder a los reclamos de la Sociedad a fin de aclarar y resolver la adjudicación de capacidad del CA01, la Sociedad presentó el 24 de febrero de 2006 ante la Justicia Federal de Córdoba un “Amparo por Mora” contra el ENARGAS a fin de instar a dicha Autoridad a expedirse.

Desde el 4 de abril de 2006 T.G.N. S.A. puso a disposición de los grandes usuarios que finalmente fueron convalidados por el ENARGAS, la capacidad de transporte resultante del CA01 en la Zona Centro. El volumen confirmado por T.G.N. asciende a aproximadamente 560.000 m<sup>3</sup>/día. En los casos en que estos clientes contaban con contrato con capacidad firme –con cesión de capacidad en el invierno- con la Sociedad, corresponde deducir esta capacidad de la que contractualmente disponían, pasando a revestir en la categoría “solo distribución”.

Con fecha 19 de abril de 2006 el ENARGAS emitió la Nota ENRG N° 2.317/2006 adjuntando la Nota de la SE N° 415/2006 en la cual se resuelve parcialmente el planteo de la Sociedad confirmando la asignación a la misma de la capacidad que originariamente el ENARGAS estimó correspondiente a las estaciones de GNC del área de la distribuidora (339.441 m<sup>3</sup>/día) estableciendo que esta capacidad debía ser cedida a YPF S.A. -en su carácter de sujeto financiador de la expansión - en las ocasiones en que no fuera utilizado por la Sociedad para sus consumos ininterrumpibles.

Ante la inminencia del periodo invernal y la necesidad de disponer de la capacidad firme conforme lo dispuso el ENARGAS en la mencionada Nota ENRG N° 2.317, la Sociedad remitió a T.G.N. S.A. una Oferta Irrevocable (“OI”) en idénticos términos que la presentada en ocasión del CA01 por los 339.441 m<sup>3</sup>/día. Dicha OI no fue aceptada por T.G.N. S.A. quien solicitó confirmación del procedimiento al ENARGAS por entender que la solución ad-hoc adoptada por el ENARGAS constituía una excepción a los procedimientos aplicados en el CA01. Posteriormente, en una reunión convocada por las Autoridades en conjunto con YPF y representantes de la Sociedad, se acordó que YPF resignaría sus derechos sobre la capacidad firme en cuestión y la Sociedad renunciaría a las impugnaciones expuestas en el recurso de reconsideración presentado en el ENARGAS. El 28 de diciembre de 2006, se perfeccionaron los instrumentos contractuales por los que la Sociedad dispone de la titularidad de dicha capacidad en condición de servicio de transporte firme a partir del 1° de enero de 2007 y hasta el 28 de diciembre de 2027.

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

Desde el 15 de junio de 2005 se encuentra vigente el cobro de los cargos del Fideicomiso Gas organizado por la SE, con destino al repago de las inversiones necesarias. Dicho cargo es aproximadamente igual al 70% del valor incluido en las tarifas como costo de transporte.

A finales del mes de setiembre de 2005 se publicaron las bases para un nuevo programa para expansión de gasoductos hasta 20 MMm<sup>3</sup>/día, que recién estarían operativos en 2007/8. Dentro de dicho programa a T.G.N. S.A. le corresponde ampliar en 10 MMm<sup>3</sup>/día (5 MMm<sup>3</sup>/día sobre el Gasoducto Norte y 5 MMm<sup>3</sup>/día sobre el Gasoducto Centro Oeste), por lo que T.G.N. S.A. hizo el llamado a un nuevo Concurso Abierto de Capacidad de Transporte denominado Concurso Abierto T.G.N. S.A. 01/2005 (“CA02”), invitando a los interesados en obtener nueva capacidad firme a presentar OI. El Acto de presentación de las OI, tras sucesivas prórrogas, se fijó para el 30 de noviembre de 2005. En dichas bases sólo se asegura a las distribuidoras la prioridad para servicios Residenciales, SGP1 y 2 y todos los demás usuarios debían solicitar su propia capacidad en firme por sí mismas o a través de la distribuidora. Además, se establecieron las siguientes prioridades para la asignación de la nueva capacidad: 1°) consumos ininterrumpibles R, P1 y 2; 2°) requerimientos para generación eléctrica

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

del mercado interno -hasta 6 MM m<sup>3</sup>/día-; 3°) resto de los usuarios del mercado interno; y 4°) resto de los usuarios del mercado externo. También las bases establecen distintas modalidades de financiamiento elegibles por los participantes del concurso, otorgándose la máxima primacía a aquellos que estuvieren dispuestos a prepagar íntegramente el costo de la inversión asociada a su solicitud.

Por indicación del ENARGAS, la Sociedad notificó a todos los clientes (excepto R, SGP1 y 2) de la existencia del concurso y de la posibilidad de solicitar su capacidad de transporte por sí o a través de la distribuidora, no obstante, contrariamente a lo definido en las bases del concurso, la SE aclaró –como se menciona anteriormente- que las distribuidoras debían asegurar la capacidad ya comprometida a las estaciones de GNC y a los SGP3 y SGG, además de los servicios para Residenciales, SGP1 y 2 (proyectados al año 2008). En función de estas definiciones y de la proyección de demanda, el 30 de noviembre de 2005 la Sociedad remitió una OI a T.G.N. S.A. por 1,8 MMm<sup>3</sup>/día bajo Prioridad 1 por un plazo de 35 años (hasta el año 2041). Adicionalmente, en base a los pedidos realizados por clientes de la Sociedad para solicitar capacidad a través de la distribuidora, la Sociedad remitió otra OI a T.G.N. S.A. por 0,63 MMm<sup>3</sup>/día bajo Prioridad 3 y por un plazo de 21 años (fin de la Licencia de la Sociedad). En la OI de Prioridad 1 la Sociedad incluyó un párrafo similar al contenido en el modelo de OI que establece las condiciones para el lapso comprendido entre el final de su Licencia y eventual prórroga y el plazo de 35 años indicados en la OI. El total de ofertas recibidas por T.G.N. S.A. superó los 31 MMm<sup>3</sup>/día (siendo que la capacidad a ampliar en su sistema era de sólo 10 MMm<sup>3</sup>/día).

El ENARGAS realizó una validación preliminar de las ofertas por un total de más de 25 MMm<sup>3</sup>/día. Con fecha 6 de abril de 2006 el ENARGAS publicó la Nota ENRG N° 2.028/2006 con el detalle de las Ofertas adjudicadas en relación al CA02. En dicha nota el ENARGAS asignó a la Sociedad, bajo Prioridad 1 la cantidad de 877.000 m<sup>3</sup>/día a partir del 1° de mayo de 2006, 259.000 m<sup>3</sup>/día a partir del 1° de mayo de 2007 y 271.000 m<sup>3</sup>/día a partir del 1° de mayo de 2008, totalizando 1.407.000 m<sup>3</sup>/día. En todos los casos la asignación corresponde en un 8% sobre el Gasoducto Centro Oeste y 92% sobre el Gasoducto Norte de T.G.N. S.A. La Sociedad desconoce aún los motivos por los cuales el ENARGAS no validó el total de 1,8 MMm<sup>3</sup>/día solicitados bajo Prioridad 1. Si bien las fechas a partir de las cuales el ENARGAS asignó la capacidad responden en cierta medida a la fecha de necesidad de la misma, la ejecución de las obras de expansión están supeditadas a los proyectos y contrataciones que efectivamente realice T.G.N. S.A. y ello, a su vez, depende de la obtención de financiamiento. A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables la Sociedad desconoce el plazo y las modalidades que implementará el PEN para asegurar el financiamiento de estas expansiones destinadas a usuarios ininterrumpibles y firmes.

En relación a la OI realizada por la Sociedad bajo Prioridad 3, destinada a clientes no residenciales que solicitaron capacidad a través de la Sociedad, si bien el ENARGAS validó el total solicitado de 630.000 m<sup>3</sup>/día, este volumen no fue asignado aún por carecer a la fecha del financiamiento necesario.

El 18 de mayo de 2006 se publicó en el Boletín Oficial la Ley N° 26.095 mediante la cual se faculta la creación de cargos específicos para el desarrollo de obras de infraestructura energética para la expansión del sistema de generación, transporte y/o distribución de los servicios de gas y electricidad. Mediante esta ley, el PEN está facultado para fijar el valor de los cargos específicos y ajustarlos, en la medida que resulte necesario, a fin de atender el repago de las inversiones y cualquier otra erogación que se devengue con motivo de la ejecución de las obras definidas por el PEN y financiadas mediante fideicomisos constituidos o que se constituyan para atender las inversiones relativas a las obras de infraestructura del sector energético.

Mediante Decreto PEN N° 1.216/06 publicado el 18 de setiembre de 2006 se reglamentó la Ley N° 26.095. Adicionalmente, en el mismo día se publicó la Resolución del Ministerio de Economía y Producción N° 731/2006 a través de la cual se exceptúan de la constitución del depósito nominativo, no transferible y no remunerado previsto en los incisos c) y d) del artículo 4° del Decreto N° 616/2005, a los ingresos de divisas al mercado local de cambios destinados u originados en la suscripción primaria de certificados de participación,

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## **DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.**

bonos o títulos de deuda emitidos por fideicomisos cuyo objeto sea el desarrollo de obras de infraestructura energética.

El 5 de enero de 2007 se publicó la Resolución MPFIPyS N° 2.008/2006 en la cual se establece que a efectos de determinar el valor inicial del cargo específico para repagar las obras de ampliación, quedarán excluidas las categorías Residencial, estaciones de GNC, SGP1 y SGP2. Además estableció que estos nuevos cargos específicos tendrían aplicación a partir del 1° de enero de 2007, alcanzando a todos los usuarios no exceptuados. Mediante la Resolución N° 3.689/2007 el ENARGAS determinó por cada transportadora los cargos específicos por metro cúbico/día aplicables. El nuevo cargo específico equivale al 380% del costo de transporte con lo cual su acumulado -tarifa original de TGN con más los dos cargos específicos creados- resulta equivalente a 5,5 veces la tarifa de transporte vigente a la fecha de emisión de los presentes Estados Contables.

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

### **NOTA 13 - MEDIO AMBIENTE**

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

### **NOTA 14 - RESTRICCIONES A LOS RESULTADOS A DISTRIBUIR**

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

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

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

Con fechas 5, 6 y 10 de mayo y 22 de agosto de 2005, se efectivizó el pago de la primera y segunda cuota de la distribución de dividendos aprobada en la citada asamblea. Asimismo, con fecha 12 de octubre de 2005, se canceló la tercer y última cuota de dichos dividendos.

Con fecha 4 de abril de 2006, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, considerando la utilidad neta del ejercicio de 31.285 y el saldo al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005 de la Reserva Facultativa para futuras distribuciones de dividendos de 45.581, aprobó la siguiente distribución: a Reserva

**Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13**

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

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Legal 1.564, a dividendos en efectivo con desafectación de la Reserva Facultativa para futuras distribuciones de dividendos 38.510 (los dividendos por acción son de 0,240), y a integrar la Reserva Facultativa para futuras distribuciones de dividendos con el remanente de la utilidad del ejercicio por 29.721.

Asimismo aprobó que los dividendos en efectivo sean pagaderos en 3 cuotas iguales de 12.837 cada una en los meses de abril, julio y setiembre de 2006, devengando las últimas dos cuotas un interés del 7,5% anual desde el 4 de mayo de 2006 hasta el día anterior al momento de efectivizarse el pago.

En los meses de abril, julio y setiembre de 2006 fueron pagados los importes correspondientes a los dividendos aprobados en la citada Asamblea.

### NOTA 15 - CONTINGENCIAS

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

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

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

Con fecha 11 de febrero de 2003 la CSJN, sin hacer lugar a los argumentos de la Cámara ni los expuestos por la Sociedad, resolvió admitir parcialmente la demanda de GdE por un monto de capital de 3.508, importe por el cual se efectuó el pago respectivo con fecha 27 de mayo de 2003. En el mes de noviembre de 2003, la Sociedad recibió notificación del Juzgado Nacional de Primera Instancia N° 8 con la actualización de la liquidación de deuda al 10 de setiembre de 2003 por un total de 28.600 incluido el capital. Con fecha 14 de junio de 2004 la Sociedad fue notificada de la Resolución de fecha 27 de mayo de 2004 del Juzgado Nacional precedentemente citado, mediante la cual se dispuso que procedía la aplicación de intereses sobre el monto de la sentencia de la CSJN, calculados desde el 19 de abril de 1994 y hasta el 31 de diciembre de 2005, mediante

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

la Tasa Pasiva Promedio del Banco Central de la República Argentina. La Sociedad ha apelado la resolución señalada ante la Cámara de Apelaciones.

A través de la sentencia de fecha 31 de octubre de 2005, notificada a la Sociedad el 22 de noviembre de 2005, la Cámara confirmó el pronunciamiento de primera instancia condenando a la Sociedad a pagar los intereses fijados en aquella. En contra de dicha sentencia, la Sociedad ha presentado sendos recursos ordinarios y extraordinarios ante la CSJN con fecha 29 de noviembre de 2005 y 5 de diciembre de 2005 respectivamente. A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables se encuentre pendiente de resolución. En el caso de que cualquiera de ellos sea rechazado por la Cámara, deberá acudirse en queja directamente por ante al CSJN.

Basada en la opinión de sus asesores legales, la Sociedad considera que los cargos registrados al 31 de diciembre de 2006 derivados de esta sentencia resultan suficientes.

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

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

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

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

Asimismo como consecuencia de la determinación de oficio sobre impuesto de sellos que le practicara la DPR Neuquén a T.G.N. S.A. respecto de las ofertas de transporte de gas ofertadas por esta última con distintos terceros con posterioridad a 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 respecto de dichas ofertas con Distribuidora de Gas del Centro S.A.

Además, al igual que otras Licenciatarias, T.G.N. S.A. inició una acción declarativa ante la CSJN y solicitó una medida cautelar a efectos de que la provincia se abstenga de reclamar este concepto hasta tanto exista sentencia firme sobre el particular. Asimismo, la CSJN hizo lugar a la medida cautelar solicitada por T.G.N. S.A.

Por otra parte, el 23 de marzo de 2001, la DPR Neuquén notificó la Resolución N° 080/DPR/01 a la Sociedad en la cual se determinaba la deuda tributaria de T.G.N. S.A. en virtud de las ofertas ya mencionadas, por lo que la Sociedad interpuso formal Recurso de Reconsideración ante el citado organismo provincial con fecha 17 de abril de 2001, dado que la Sociedad considera que las ofertas de transporte de gas no se encuentran alcanzadas

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

por el gravamen en cuestión. Asimismo el ENARGAS ha manifestado que los reclamos provenientes por estos gravámenes carecen de fundamento jurídico.

Finalmente, el 1° de noviembre de 2001 la DPR Neuquén corrió vista a la Sociedad de la liquidación calculada por dicho organismo por 770 -Resolución N° 595/DPR/01-, por la que se efectuó el traslado correspondiente con fecha 15 de noviembre de 2001.

Mediante la Resolución N° 709/DPR/2005 notificada a la Sociedad el 14 de diciembre de 2005, la DPR Neuquén dejó sin efecto en todas sus partes las Resoluciones N° 080/DPR/01 y N° 595/DPR/01.

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

Con fecha 8 de noviembre de 2005 la DPR de Neuquén notificó a la Sociedad la Resolución N° 703/2005 y a Distribuidora de Gas Cuyana S.A. la Resolución N° 696/2005, las cuales dejaron sin efecto en todas sus partes a la Resoluciones N° 139/2003 y N° 516/2003, respectivamente.

- d) La Sociedad es parte actora en una causa en la cual le reclama a la Municipalidad de Córdoba el pago de ciertos créditos cedidos en su oportunidad por GdE. Con fecha 20 de setiembre de 2001, la Cámara Contencioso Administrativa de Primera Nominación, hizo lugar parcialmente a la demanda presentada por la Sociedad, declarando que la misma tiene el derecho a ser indemnizada y difiriendo para la etapa de ejecución de la sentencia la definitiva determinación del monto. Con fecha 19 de diciembre de 2003, el Tribunal Superior de Justicia de la provincia de Córdoba a través de la Cámara Contencioso Administrativa de Primera Nominación hizo lugar al recurso de casación interpuesto por la Municipalidad de Córdoba, y en consecuencia rechazó la demanda presentada por la Sociedad. Con fecha 3 de febrero de 2004, la Sociedad presentó un Recurso Extraordinario ante el mencionado Tribunal en contra de dicha sentencia. Con fecha 30 de junio de 2004 el Tribunal Superior de Justicia resolvió no conceder el recurso extraordinario para ante la CSJN con costas a cargo de la actora. La Sociedad considera que los cargos registrados al 31 de diciembre de 2006 derivados de este fallo resultan suficientes.
- e) Mediante Nota ENRG N° 1658 con fecha 31 de marzo de 2004 la Sociedad ha sido notificada de una imputación en los términos del Capítulo X de las Reglas Básicas de la Licencia por haber utilizado en la facturación a sus clientes factores incorrectamente calculados para la conversión de los volúmenes leídos a condiciones standard.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

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

Cabe indicar que es responsabilidad exclusiva del ENARGAS dictar reglamentos y normas de medición y facturación de consumos que sean de aplicación para toda la industria del gas (Art. 52 Ley del Gas), por lo que en estricto derecho, es competencia del ENARGAS emitir tales reglamentaciones. En consecuencia, para que la Sociedad pueda modificar su facturación, el ENARGAS deberá determinar dichos criterios de cálculo, que según esa Autoridad debieran aplicarse al procedimiento de conversión de los volúmenes a facturar, cuestión que aún el ENARGAS no ha definido.

La Sociedad ha podido tomar vista del Expediente Administrativo correspondiente y del análisis de la documentación allí obrante, como así también de su interpretación de la normativa vigente aplicable y de otros antecedentes similares, la Sociedad considera que ha facturado a sus clientes conforme a dicha normativa. Por ello, la Sociedad acudirá, en defensa de su proceder, a las instancias disponibles administrativas y/o judiciales previstas en la normativa vigente. En tal sentido, con fecha 28 de abril de 2004 presentó ante el ENARGAS el correspondiente descargo de la imputación realizada por esa Autoridad. Asimismo, con fecha 28 de abril de 2006 la Sociedad solicitó al ENARGAS la apertura a prueba en el procedimiento, ofreciendo entre otros medios probatorios, nueva documental.

Si bien podrían inferirse eventuales impactos negativos para la Sociedad dado el contexto actual, se considera que la misma posee sólidos argumentos en defensa de su proceder, y teniendo en cuenta el estado preliminar del trámite iniciado estima incierto el resultado final del proceso referido.

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

Asimismo, T.G.N. S.A. emitió nuevas notas a la Sociedad, al igual que lo hizo con las otras distribuidoras, con fechas 28 de noviembre de 2005, 18 de enero, 23 de enero, 20 de julio, 21 de setiembre y 13 de noviembre de 2006, reclamando por desbalances operativos en los meses del invierno de 2005 y 2006, periodos que supuestamente serían pasibles de multas por valor de 8,8 millones. La Sociedad presenta en relación a estas multas, que no fueron facturadas a la fecha de los presentes Estados Contables, varios puntos en discrepancia con T.G.N. S.A. atribuibles a la propia transportista y a terceros, además de lo relacionado con la compleja normativa vigente. La Sociedad ha realizado oportunamente los correspondientes descargos a T.G.N. S.A. y los ha dado a conocer al ENARGAS. En función de los hechos y antecedentes, y en opinión de los asesores legales de la Sociedad, se considera que la resolución de estas cuestiones no tendría impacto significativo sobre la situación patrimonial de la Sociedad.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente





DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

ANEXO A  
1 de 2

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

EVOLUCION DE LOS BIENES DE USO

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.

(expresados en miles de pesos - Nota 4 -)

CUENTA PRINCIPAL	VALORES DE ORIGEN				
	AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	BAJAS	TRANS-FERENCIAS	AL FINAL DEL EJERCICIO
Terrenos	2.873	-	-	-	2.873
Edificios y construcciones civiles	9.282	266	-	-	9.548
Instalaciones de edificios	5.113	22	-	-	5.135
Gasoductos	152.246	99	-	3.587	155.932
Ramales de alta presión	57.331	-	-	1.425	58.756
Conductos y redes de media y baja presión	330.983	508	-	143	331.634
Estación de regulación y medición	26.873	3.784	-	769	31.426
Instalaciones de medición de consumo	58.173	9	(389)	3.250	61.043
Otras instalaciones técnicas	6.416	368	-	-	6.784
Maquinarias, equipos y herramientas	2.574	238	-	-	2.812
Sistemas informáticos y de telecomunicación	23.217	1.487	(153)	-	24.551
Vehículos	4.181	940	(354)	-	4.767
Muebles y útiles	1.622	117	(1)	-	1.738
Materiales	1.384	4.020	(725)	(3.385)	1.294
Line pack	291	-	-	-	291
Obras en curso	5.862	362	(6)	(5.789)	429
<b>TOTAL AL 31/12/06</b>	<b>688.421</b>	<b>12.220</b>	<b>(1.628)</b>	<b>-</b>	<b>699.013</b>
<b>TOTAL AL 31/12/05</b>	<b>678.420</b>	<b>11.944</b>	<b>(1.943)</b>	<b>-</b>	<b>688.421</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

ANEXO A  
2 de 2

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

EVOLUCION DE LOS BIENES DE USO

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.

(expresados en miles de pesos - Nota 4 -)

CUENTA PRINCIPAL	DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE	
	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS	DEL EJERCICIO		ACUMULADA AL FINAL DEL EJERCICIO	31 de diciembre de 2006	31 de diciembre de 2005
			ALICUOTA %	MONTO			
Terrenos	-	-	-	-	-	2.873	2.873
Edificios y construcciones civiles	2.127	-	2 a 7	215	2.342	7.206	7.155
Instalaciones de edificios	3.552	-	2 a 33	228	3.780	1.355	1.561
Gasoductos	34.624	-	2 a 5	3.487	38.111	117.821	117.622
Ramales de alta presión	17.436	-	2 a 33	1.426	18.862	39.894	39.895
Conductos y redes de media y baja presión	92.521	-	3 a 33	7.435	99.956	231.678	238.462
Estación de regulación y medición	11.811	-	3 a 33	1.058	12.869	18.557	15.062
Instalaciones de medición de consumo	23.715	(372)	3 a 33	2.443	25.786	35.257	34.458
Otras instalaciones técnicas	1.501	-	2 a 33	294	1.795	4.989	4.915
Maquinarias, equipos y herramientas	2.073	-	3 a 33	134	2.207	605	501
Sistemas informáticos y de telecomunicación	19.351	(152)	10 a 33	1.245	20.444	4.107	3.866
Vehículos	2.783	(336)	7 a 33	443	2.890	1.877	1.398
Muebles y útiles	1.281	(1)	3 a 33	78	1.358	380	341
Materiales	-	-	-	-	-	1.294	1.384
Line pack	-	-	-	-	-	291	291
Obras en curso	-	-	-	-	-	429	5.862
<b>TOTAL AL 31/12/06</b>	<b>212.775</b>	<b>(861)</b>	-	<b>18.486</b>	<b>230.400</b>	<b>468.613</b>	-
<b>TOTAL AL 31/12/05</b>	<b>195.257</b>	<b>(1.015)</b>	-	<b>18.533</b>	<b>212.775</b>	-	<b>475.646</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



**DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.**

**ANEXO B**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

**EVOLUCION DE LOS ACTIVOS INTANGIBLES**

**Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.**

(expresados en miles de pesos - Nota 4 -)

CUENTA PRINCIPAL	VALOR DE ORIGEN			AMORTIZACIONES			NETO RESULTANTE		
	AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	AL FINAL DEL EJERCICIO	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	DEL EJERCICIO		ACUMULADAS AL FINAL DEL EJERCICIO	31 de diciembre de 2006	31 de diciembre de 2005
					ALICUOTA %	MONTO			
Gastos de organización y otros	6.110	37	6.147	6.097	20	6	6.103	44	13
Concesiones de redes	1.653	4	1.657	1.105	7	112	1.217	440	548
<b>TOTAL AL 31/12/06</b>	<b>7.763</b>	<b>41</b>	<b>7.804</b>	<b>7.202</b>	<b>-</b>	<b>118</b>	<b>7.320</b>	<b>484</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL AL 31/12/05</b>	<b>7.754</b>	<b>9</b>	<b>7.763</b>	<b>7.086</b>	<b>-</b>	<b>116</b>	<b>7.202</b>	<b>-</b>	<b>561</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

ANEXO C

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

(expresados en miles de pesos - Nota 4 -)

CUENTA PRINCIPAL	VALORE REGISTRADO	
	31/12/06	31/12/05
<b>INVERSIONES CORRIENTES</b>		
Títulos Públicos – Bono Par	5	480
Títulos Públicos – Bono Descuento	2	77
Títulos Públicos – BODEN 2013	36	27
Titulos Publicos –Títulos Vinculados al PBI	137	57
Titulos Publicos – Certificados de Credito Fiscal	2.701	-
Previsión Desvalorización Títulos Públicos (Anexo E)	(5)	(5)
<b>TOTAL CORRIENTES</b>	<b>2.876</b>	<b>636</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



**DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.**

**ANEXO D**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

**OTRAS INVERSIONES**

(expresados en miles de pesos - Nota 4 -)

DENOMINACION	VALOR NOMINAL	VALOR REGISTRADO	
	31/12/06	31/12/06	31/12/05
<b>INVERSIONES CORRIENTES</b>			
<b>En moneda nacional</b>			
Certificados de depósitos a plazo fijo	13.368	13.368	9.568
<b>En moneda extranjera</b>			
Certificados de depósitos a plazo fijo	18.488	18.488	21.885
<b>TOTAL CORRIENTE</b>	<b>31.856</b>	<b>31.856</b>	<b>31.453</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



**DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.**

**ANEXO E**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

**EVOLUCION DE LAS PREVISIONES**

**Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.**

(expresados en miles de pesos - Nota 4 -)

<b>RUBRO</b>	<b>SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>AUMENTOS NETOS</b>	<b>DISMINUCIONES</b>	<b>SALDOS AL FINAL DEL EJERCICIO</b>
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO CORRIENTE</b>				
- Para deudores de cobro dudoso	9.062	3.952	(305)	12.709
- Para otros créditos de cobro dudoso	921	-	-	921
- Para desvalorización de Títulos Públicos	5	-	-	5
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
- Para deudores de cobro dudoso	179	-	(33)	146
<b>TOTAL AL 31/12/06</b>	<b>10.167</b>	<sup>(1)</sup> <b>3.952</b>	<b>(338)</b>	<b>13.781</b>
<b>TOTAL AL 31/12/05</b>	<b>8.582</b>	<b>2.576</b>	<b>(991)</b>	<b>10.167</b>
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO CORRIENTE</b>				
- Para juicios y contingencias	13.570	1.386	(715)	14.241
<b>TOTAL AL 31/12/06</b>	<b>13.570</b>	<sup>(2)</sup> <b>1.386</b>	<b>(715)</b>	<b>14.241</b>
<b>TOTAL AL 31/12/05</b>	<b>13.216</b>	<b>2.085</b>	<b>(1.731)</b>	<b>13.570</b>

(1) Imputados a Deudores de cobro dudoso del Anexo H, excepto 33 que se reclasificaron de la previsión de deudores de cobro dudoso de no corriente a corriente.

(2) Imputados a Juicios y Contingencias del Anexo H, excepto 278 que están imputados al costo de venta.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

ANEXO F

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

COSTO DE VENTAS

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.

(expresados en miles de pesos - Nota 4 -)

	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
Existencia de gas al inicio del ejercicio	121	135
Existencia de materiales al inicio del ejercicio	390	375
Compra de gas (Nota 3)	41.228	91.826
Compra de materiales	1.212	492
Transporte de gas	33.635	34.156
Gastos de distribución (Anexo H)	32.606	31.567
Existencia de gas al cierre del ejercicio	(273)	(121)
Existencia de materiales al cierre del ejercicio	(415)	(390)
<b>Costo de ventas</b>	<b><u>108.504</u></b>	<b><u>158.040</u></b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



**DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.**

**ANEXO G**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

(expresados en miles de pesos - Nota 4 -)

CUENTA PRINCIPAL	Al 31 de diciembre de 2006			Al 31 de diciembre de 2005	
	CLASE Y MONTO DE MONEDA EXTRANJERA (cifras expresadas en miles)	CAMBIO VIGENTE EN PESOS	VALOR DE LIBROS	CLASE Y MONTO DE MONEDA EXTRANJERA (cifras expresadas en miles)	VALOR DE LIBROS
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>CAJA Y BANCOS</b>					
Caja	US\$ 57	3,022	172	US\$ 57	171
Bancos – Cuentas corrientes	US\$ 1	3,022	3	US\$ 2	5
<b>INVERSIONES</b>					
BODEN 2013	US\$ 12	3,022	36	US\$ 9	27
Plazo fijo en Moneda Extranjera	US\$ 6.118	3,022	18.488	US\$ 7.315	21.885
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>18.699</b>		<b>22.088</b>
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>			<b>18.699</b>		<b>22.088</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Partes Relacionadas	EUR 61	4,039	245	EUR 56	189
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>			<b>245</b>		<b>189</b>
<b>TOTAL DE PASIVO</b>			<b>245</b>		<b>189</b>
<b>POSICION NETA - ACTIVO (PASIVO)</b>			<b>18.454</b>		<b>21.899</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente





DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

ANEXO H

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.

(expresados en miles de pesos - Nota 4 -)

CUENTAS PRINCIPALES	GASTOS DE DISTRIBUCION	GASTOS DE ADMINISTRACION	GASTOS DE COMERCIALIZACION	GASTOS DE FINANCIACION	ACTIVACION DE GASTOS	TOTAL 31/12/06	TOTAL 31/12/05
Remuneraciones y Cargas sociales	5.958	6.929	6.297	-	70	19.254	16.093
Honorarios Directores y síndicos	-	132	-	-	-	132	122
Honorarios por servicios profesionales	474	649	58	-	-	1.181	1.519
Juicios y contingencias	512	488	108	-	-	1.108	1.363
Gastos de facturación y cobranzas	205	-	4.255	-	-	4.460	3.718
Alquileres varios	115	107	418	-	-	640	531
Primas de seguros	821	33	44	-	-	898	677
Viajes y estadías	182	190	158	-	-	530	535
Gastos de correos y telecomunicaciones	54	469	109	-	-	632	655
Depreciación de bienes de uso	17.954	236	296	-	-	18.486	18.533
Amortización de bienes intangibles	30	55	33	-	-	118	116
Servidumbres de paso	1.076	-	-	-	-	1.076	732
Mantenimiento y reparación de bienes de uso	1.596	636	262	-	-	2.494	2.969
Impuestos, tasa y contribuciones	1.813	753	19	-	-	2.585	4.052
Impuesto a los Ingresos Brutos	-	-	4.394	-	-	4.394	4.609
Tasa ente nacional regulador del gas	332	322	322	-	-	976	684
Deudores de cobro dudoso	-	-	3.919	-	-	3.919	2.538
Publicidad y propaganda	4	277	5	-	-	286	230
Limpieza y vigilancia	413	480	357	-	-	1.250	975
Gastos y comisiones bancarias	-	132	-	-	-	132	164
Intereses	-	-	-	560	-	560	719
Otros gastos financieros	-	-	-	-	-	-	(120)
Diferencia de cotización	-	-	-	61	-	61	(492)
Servicios y suministros de terceros	958	349	1.050	-	-	2.357	2.075
Convenios de atención comercial y técnica	35	-	463	-	-	498	439
Gastos diversos	74	115	181	-	-	370	266
<b>TOTAL AL 31/12/06</b>	<b>32.606</b>	<b>12.352</b>	<b>22.748</b>	<b>621</b>	<b>70</b>	<b>68.397</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL AL 31/12/05</b>	<b>31.567</b>	<b>12.453</b>	<b>19.485</b>	<b>107</b>	<b>90</b>	<b>-</b>	<b>63.702</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07/02/2007  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente

## INFORME DEL AUDITOR

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

1. Hemos auditado los estados de situación patrimonial de DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios finalizados en esas fechas. Dichos estados contables son responsabilidad de la Dirección de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados contables basada en nuestras auditorías.
2. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces y errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, la evidencia respaldatoria de la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Dirección de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías nos brindan una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Según lo mencionado en la Nota 15 e) a los estados contables mencionados en el párrafo 1., con fecha 31 de marzo de 2004, la Sociedad ha sido notificada de una imputación efectuada por el Ente Nacional Regulador del Gas (ENARGAS), susceptible de generar resarcimientos y sanciones, donde se cuestiona a la Sociedad haber utilizado en la facturación a sus clientes factores incorrectos para calcular la conversión de los volúmenes que surgen de la lectura de los medidores a condiciones standard. A la vez se intima a la Sociedad a corregir, a partir del primer turno de facturación posterior a esta notificación, el procedimiento de conversión de los volúmenes a facturar. Según se indica en dicha nota, el ENARGAS debe determinar dicho procedimiento de corrección sobre las mediciones de los consumos de clientes para que la Sociedad pueda modificar su facturación. La Dirección de la Sociedad considera que ha facturado a sus clientes conforme a la normativa vigente aplicable, sin embargo no puede estimar a la fecha de este informe la resolución final de la situación descripta. Los estados contables mencionados en el párrafo 1. no incluyen ningún ajuste, si lo hubiere, que pueda derivarse de la resolución final de esta incertidumbre.
4. En nuestra opinión, sujeto a los efectos de los ajustes, si los hubiera, que podrían haberse requerido de conocerse la resolución de la incertidumbre descripta en el párrafo 3., los estados contables al 31 de diciembre de 2006 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A. al 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones y los flujos de su efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.

5. En relación a los estados contables de DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A. al 31 de diciembre de 2005, presentado con propósitos comparativos, informamos que hemos emitido con fecha 10 de febrero de 2006 un informe de auditoría, con las excepciones relativas a la cuestión mencionada en el párrafo 3. y a la omisión del reconocimiento de los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda entre el 1° de marzo y 30 de septiembre de 2003 seg ún se indica en la Nota 4 a) a los estados mencionados en el párrafo 1.
6. En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:
  - a) Los estados contables de DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
  - b) Al 31 de diciembre de 2006 la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$310.358, no siendo exigible a esa fecha.

Buenos Aires,  
7 de febrero de 2007

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

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



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11671

### RESEÑA INFORMATIVA (\*)

Por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2006.

#### 1) Comentarios sobre las actividades de la empresa desde el 1° de enero de 2006 hasta el 31 de diciembre de 2006:

Durante el transcurso del ejercicio se han realizado inversiones y administrado los recursos con el objeto de prestar eficientemente un servicio público a la comunidad y atender los requerimientos de 508.985 clientes.

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

##### La gestión

- Se incrementó el sistema de distribución en 418.458 metros de cañerías de redes y gasoductos y en 6.418 nuevos servicios, con un crecimiento neto de 21.919 clientes, valor este último, que representa aproximadamente el 4,5% con respecto al cierre del ejercicio anterior. En comparación al año 2005, el sistema se expandió en aproximadamente un 3,2% con respecto a lo registrado en igual periodo anterior. Al finalizar el 2006 alcanza una extensión aproximada a los 13.637 kms. de redes y gasoductos.
- Se ejecutó el programa de búsqueda y reparación de fugas para el año 2006, por el cual se relevaron aproximadamente 11.848 kms. de redes en zonas de alta densidad habitacional.
- Se realizaron los recorridos anuales referidos al control técnico programado de las estaciones de GNC sujetas a verificación -con la concreción de 839 inspecciones- y los correspondientes al mantenimiento previsto de redes, gasoductos y cámaras, como así también a la supervisión técnica de los Subdistribuidores. Al cierre del ejercicio se cuenta con 210 estaciones de GNC conectadas al sistema de distribución. En el marco de la Resolución ENARGAS N° 3.164/2005, se efectuaron las inspecciones correspondientes a establecimientos educacionales de las provincias del área de servicio.
- Con el objetivo de asegurar el normal abastecimiento de gas en las condiciones pautadas en la Licencia, se llevaron a cabo las siguientes actividades previstas en el programa anual: recambio de servicios; ampliación de redes; renovación y construcción de nuevas cámaras reguladoras de presión; instalación de nuevas cañerías y válvulas en el sistema de distribución de la ciudad de Río Tercero; ampliación y mejora de los sistemas de odorización y de protección catódica; instalación de nuevos medidores industriales; reemplazo de calentadores instalados en la ciudades de Catamarca, La Rioja y General Deheza; remodelación de las instalaciones del Centro Operativo de la ciudad de Catamarca; renovación del parque automotor, y otras inversiones menores, todas ellas sujetas a un estricto cumplimiento de pautas preestablecidas de austeridad en la aplicación de recursos, privilegiando la seguridad, continuidad y control del sistema de distribución atento a la coyuntura planteada por la Ley de Emergencia.

(\*) Información no cubierta por el Informe del Auditor. Toda la información comparada contenida en los puntos 2 a 5 de la presente Reseña Informativa no considera los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda originados a partir del 01/03/03 y hasta el 30/09/03. Asimismo, y respecto de dicha información comparativa, ver Nota 4 g) a los Estados Contables al 31/12/06.



## **DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11671

- En el marco del programa de Fideicomisos de Gas constituido por la Resolución del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios (“MPFIPyS”) N° 185/2004, conforme las reglamentaciones vigentes en la materia, Ley N° 26.095, Decreto N° 180/2004 y concordantes, la Sociedad inició gestiones ante la Secretaría de Energía (“SE”) y el ENARGAS, a los efectos de incluir en dicho programa ciertas obras de infraestructura que la Sociedad propone realizar con el propósito de aumentar la capacidad del sistema para proveer a la satisfacción de la demanda. Estas obras califican en los términos del objeto previsto para las obras de expansión y/o extensión en el marco del Artículo 2° de la Ley N° 24.076. La Sociedad se encuentra gestionando la inclusión de las inversiones necesarias en el sistema de Fondos Fiduciarios.
- Los inconvenientes respecto de la disponibilidad de gas en boca de pozo, las restricciones respecto del incremento de la capacidad de transporte y las dificultades económicas generalizadas, provocaron luego de la crisis de 2001/2002 que los planes de expansión y saturación de redes se vieran demorados. Esta misma coyuntura, provocó el retraso de parte de las obras de extensión y expansión de redes en distintos municipios a los que en su momento se los unió al sistema de distribución a través de grandes obras de extensión de gasoductos propios, instalación de nuevas cámaras y potenciación de otras, que ampliaron la capacidad disponible. En estos últimos años los distintos actores debieron sortear las dificultades de la falta de financiamiento, contando solamente con el estímulo de la marcada diferencia de precios entre el gas natural y los combustibles sustitutos. No obstante ello, por el incentivo mencionado, los usuarios comenzaron paulatinamente, pero en cantidades importantes, a reincorporarse al sistema o a ingresar al mismo por primera vez.

En ese sentido, a pesar de las dificultades mencionadas, y de acuerdo con la Nota ENARGAS N° 4.598/2004, se avanzó junto con gobiernos provinciales y municipales en los proyectos, convenios y trámites administrativos que demandan las reactivaciones de obras ya contempladas y otras nuevas que motoricen la expansión de las redes que se requieren en las capitales de Catamarca, Córdoba y La Rioja, como así también en numerosas localidades distribuidas en diferentes regiones de la provincia de Córdoba.

- Se aprobaron 571 proyectos constructivos para nuevas redes, que involucran a aproximadamente 60.527 clientes potenciales. En el Centro de Atención Telefónica se recibieron y atendieron más de 135.363 llamadas con aproximadamente un 96,4% de eficiencia de atención dentro de los 40 segundos. También se realizaron más de 8.721 procedimientos de seguridad preventivos para la detección de conexiones irregulares. Asimismo, se desarrollaron con normalidad los procesos de medición de consumos, facturación y cobranza, con la distribución de más de 3.000.000 facturas.
- Como ocurre desde el año 2003 la Sociedad continúa cumpliendo las funciones de operador interino de las redes de distribución e instalaciones complementarias de las localidades de Chepes, Aimogasta y Villa Unión, provincia de La Rioja, y se mantiene en la espera de que el ENARGAS designe al prestador definitivo según lo indica la Licencia. La Sociedad ha efectuado el reclamo sobre el particular en virtud de haberse excedido el plazo razonable para designar al sujeto que se hará cargo en forma definitiva de la operación.
- Se continuó con el análisis de la evolución de los precios de los insumos, bienes y servicios, y de las posibles sustituciones de los mismos, dado que los efectos de la inflación se han ido reflejando en los costos de la Sociedad pese a la prudencia y austeridad ejercidas, mientras que no ha existido reconocimiento alguno de esos mayores costos en las tarifas. Por otra parte, los incrementos salariales dispuestos en su momento por el propio Gobierno Nacional para el sector privado de la economía y los acordados entre los distintos sectores empresariales y sindicales, también tienen consecuencias que afectan las actividades propias y tercerizadas.
- Con vigencia 01/05/06, se renovaron las escalas salariales del Convenio Colectivo de Trabajo aplicable al personal incluido en el mismo, acordándose ajustes cuatrimestrales de remuneraciones del 6,33%, que se hicieron efectivos en mayo y setiembre de 2006 y en enero de 2007.



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11671

- Se mantuvo la aplicación de políticas financieras específicas a los efectos de atender las necesidades ciertas y eventuales de fondos durante el ejercicio, mediante el uso adecuado del flujo de ingresos de la Sociedad. De acuerdo a lo resuelto oportunamente por la Asamblea de Accionistas, la Sociedad distribuyó en los meses de abril, julio y setiembre, respectivamente la primera, segunda y tercera cuota de tres iguales, correspondientes a los dividendos aprobados sobre los Estados Contables al 31/12/05.
- Se ejecutaron las adecuaciones necesarias en los procedimientos y controles existentes, la puesta en práctica de nuevas regulaciones sobre los procesos, la actualización de manuales, los cambios de estructura y definiciones de puestos de trabajo que fueron necesarios, y la emisión de informes sobre auditorías específicas realizadas y la proyección de otras, como parte del programa de mejora continua. En lo relativo a los sistemas informáticos, se continuaron desarrollando aplicaciones afines a la gestión, y se efectuaron las adaptaciones necesarias de las aplicaciones de despacho de gas y de comercial para el cumplimiento de nuevas normativas. Asimismo, se desarrollaron y finalizaron tareas complementarias a la fase 3 sobre implementación de medidas de largo plazo, previstas en el proyecto de seguridad tecnológica. También se desarrollaron actividades de mantenimiento y ajuste sobre el nuevo sistema de administración de recursos humanos y se implementó el sistema de gestión de integridad de ductos para las líneas de distribución y transmisión de gas por redes.
- Se llevó a cabo el programa anual de capacitación con desarrollo de aproximadamente de 4.600 horas/hombre aplicadas a distintos aspectos técnicos y de gestión. Institucionalmente, se realizó una masiva campaña de concientización para disminuir los riesgos del monóxido de carbono, y se organizó en la ciudad de Villa María, provincia de Córdoba, conjuntamente con el ENARGAS, las Jornadas de Actualización de Normas Técnicas y de Prevención de Monóxido de Carbono para Instaladores y Organismos de Seguridad.

### La emergencia

- Si bien ha sido tratado oportunamente con suficiente detenimiento, resulta necesario recordar como aspectos de fondo, y al menos mientras se mantengan sus efectos sobre el marco jurídico vigente para los contratos de concesión o licencias de las empresas de servicios públicos, que la Ley N° 25.561 de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario publicada el 07/01/02 (“Ley de Emergencia”), en principio con vigencia hasta el 31/12/03, fue prorrogada sucesivamente y por un año en cada oportunidad, por las leyes N° 25.790, publicada el 22/10/03, N° 25.972 publicada el 17/12/04 y N° 26.077, publicada el 10/01/06 (estas dos últimas leyes prorrogaron también las disposiciones de la Ley N° 25.790 y sus normas complementarias). Finalmente, el 20/12/06 se publicó la Ley N° 26.204 que extiende la prórroga hasta el 31/12/07 con iguales efectos.
- A partir de la sanción por parte del PEN de los Decretos N° 180/2004 y N° 181/2004, de fecha 13/02/04, se introdujeron una serie de cambios en la actividad de la Sociedad que han provocado efectos de alcances difíciles de ponderar totalmente, al haberse sucedido una secuencia de reglamentaciones, aclaraciones e implementaciones por parte de las autoridades competentes, las cuales a la fecha continúan con aspectos pendientes de resolución.

El Decreto N° 180/2004 establece la creación de un régimen de inversiones en infraestructura de transporte y distribución de gas a través de fondos fiduciarios; el desarrollo del Mercado Electrónico del Gas (“MEG”), que incluye mecanismos de reventa de capacidad de transporte en firme e interrumpible y de compra-venta de gas; el reemplazo de la categoría Venta GNC; y cambios en las condiciones especiales de ciertos grandes usuarios interrumpibles.

A su vez, el Decreto N° 181/2004, atañe a la relación entre la SE y los productores de gas y los habilita a firmar acuerdos que establezcan ajustes del precio del gas en el Punto de Ingreso al Sistema de Transporte (“PIST”) para abastecer la demanda a cargo de las distribuidoras, además de la implementación de mecanismos de protección en beneficio de usuarios que inicien la adquisición directa de gas natural a los productores signatarios de esos acuerdos. Adicionalmente se crean subcategorías de usuarios en los servicios Residencial (R1, R2 y R3) y General



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11671

“P” (SGP1, SGP2 y SGP3) en función del consumo, con vistas a establecer una segmentación de precios –en principio sólo del gas– a fin de atenuar los ajustes en los usuarios de menores consumos.

A estos decretos le sucedieron una serie de disposiciones que han ido reglamentando los aspectos considerados por ambos decretos y que se trataron en detalle en las Reseñas Informativas anteriores conforme fueron surgiendo. En la presente se incluyen las normas que por su naturaleza se destacan entre de las emitidas desde fines de 2005 y durante 2006:

- La SE emitió la Resolución N° 2.020/2005 publicada el 23/12/05 por la cual modifica la Resolución SE N° 752/2005 en lo que se refiere a la segunda etapa del proceso de desagregación de los servicios de venta de gas, transporte y distribución (“unbundling”), disponiendo la subdivisión de la categoría SGP3 en tres Grupos, en función del consumo anual de los 12 meses previos a la firma del Acuerdo: Grupo I Usuarios que consumieron más de 365.000 m<sup>3</sup>/año, Grupo II Usuarios que consumieron entre 180.000 y 365.000 m<sup>3</sup>/año, y Grupo III Usuarios que consumieron menos de 180.000 m<sup>3</sup>/año. Para el Grupo I confirma la fecha de unbundling para el 01/01/06, para el Grupo II establece una prórroga hasta el 01/03/06, mientras que la fecha del Grupo III será definida oportunamente por la SE. Establece además una serie de condiciones para el caso de clientes que no hayan suscrito contratos de suministro a la fecha en que les corresponde adquirir el gas en forma directa; y una prórroga para las estaciones de GNC fijando en el 01/03/06 la fecha a partir de la cual estos usuarios debían adquirir el gas en forma directa.
- Accediendo a los requerimientos de las cámaras empresarias que agrupan a las Estaciones de GNC, la SE emitió una nueva medida, la Resolución SE N° 275/2006 donde establece una nueva prórroga para las estaciones de GNC fijando en el 01/04/06 la fecha a partir de la cual estos usuarios deberían adquirir el gas en forma directa mediante un mecanismo de subastas electrónicas a través de Ofertas Irrevocables (“OI”) presentadas en el MEG. En esta Resolución la SE define que en la primer subasta (marzo de 2006) los únicos “representantes” de las estaciones de GNC ante el MEG serán las distribuidoras (anteriormente estaban expresamente excluidas) para lo cual los clientes GNC de la Sociedad deben otorgarle un poder de representación indicando la cantidad de módulo de gas natural que requieren para cada estación. Se impone además a las distribuidoras la obligación de administrar -temporariamente hasta el 30/09/06 y con su continuidad sujeta a evaluación de la SE- los contratos de gas para las GNC sin darles derecho a obtener compensación por este servicio. La Sociedad cuestionó esta Resolución por entender que modifica unilateralmente las Reglas Básicas de la Licencia sin la adecuada compensación. Posteriormente, por Nota SSC N° 1634 de fecha 29/09/2006, la SSC comunicó a la Sociedad que hasta tanto las estaciones de GNC no manifiesten su intención de que otro actor del mercado realice las tareas previstas en sustitución de la distribuidora, la Sociedad deberá continuar realizándolas. Asimismo, cualquier otro actor que quiera realizar las tareas en cuestión requiere de la aprobación previa de la SE, tal lo dispuesto en el punto VI del Anexo I de la Resolución SE N° 275/2006. En la subasta correspondiente a setiembre de 2006 la totalidad de las estaciones de GNC del área licenciada se presentaron a través de la Sociedad.
- Mediante Resolución SE N° 1.329/2006 publicada el 22/09/06 se formalizó que los productores deben facturar a las estaciones de GNC el gas realmente consumido, medido por las distribuidoras más la adición del correspondiente gas retenido o gas combustible. De igual forma la SE estableció que las diferencias positivas que ocurrieren para cada periodo de facturación del gas entre los volúmenes realmente inyectados por los productores para las GNC del área de cada distribuidora versus las cantidades efectivamente facturadas por los productores a dichas GNC, podrán ser compensadas operativamente por las distribuidoras a los productores en circunstancias a acordar por las partes, o en su defecto, esas diferencias podrán ser facturadas por los productores a las prestatarias de distribución al mismo precio que esté informado a MEG en el registro del contrato con cada estación de GNC, para las cuales fueron realizadas las solicitudes que originaron esas diferencias.
- Siguiendo con el proceso de Renegociación del Contrato de Licencia dispuesto por el Gobierno Nacional, durante el mes de enero de 2006 se mantuvieron reuniones con los equipos técnicos de la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (“UNIREN”) en las cuales se entregó toda la actualización de información requerida por la UNIREN. También se remitieron oportunamente la Memoria y Estados Contables al 31/12/05. A comienzos del mes de junio de 2006, la UNIREN remitió nuevamente una propuesta de Acta Acuerdo



## **DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11671

sin cambios significativos con relación a la propuesta que fuera tratada en la Audiencia Pública del 23/08/05. La Sociedad procedió a informar a la UNIREN que esta propuesta continúa siendo unilateral y no el resultado del consenso entre las partes, manifestando la disposición para continuar con el proceso de renegociación.

Las Actas Acuerdos propuestas por la UNIREN fueron respondidas por la Sociedad indicando los puntos de desacuerdo y sugiriendo, a cambio, nuevas redacciones y conceptos incluidos en aquellas. En particular, la última comunicación en tal sentido cursada por la Sociedad a la UNIREN fue realizada a fines del mes de enero de 2007.

La ya citada Ley N° 26.204 entre otros de sus efectos, también estableció una nueva prórroga hasta el 31/12/07 para la renegociación de los contratos de servicios públicos.

### **Las tarifas**

#### **Tarifas de distribución**

- La Sociedad solicitó oportunamente al ENARGAS, al MECON y a otras áreas de gobierno, urgentes incrementos de tarifas de distribución que permanecen congeladas desde julio de 1999, tendientes a revertir los impactos negativos de la coyuntura, ya que se dejaron de contemplar los debidos ajustes por el P.P.I. y el factor “K”, suspendiéndose el proceso de la Revisión Quinquenal de Tarifas II (“RQT II”), sin que hasta la fecha las Autoridades hayan dado respuesta a las solicitudes realizadas por la Sociedad.

#### **Ajustes estacionales por variación del precio de compra del gas**

- Ante la injustificada demora en que incurrió el ENARGAS para dar traslado a tarifas del último escalón del sendero de precios que debió estar vigente a partir del 01/07/05, y por la omisión de emitir en el plazo fijado en la normativa los cuadros tarifarios correspondientes al ajuste estacional que debían regir a partir del 01/10/05, la Sociedad debió, en su momento, limitar el reconocimiento del pago de este mayor precio a los productores. Ello motivó que la SE y varios productores procedieran a intimar a la Sociedad instando al pago del precio previsto en el Acuerdo, independientemente de que fuera trasladado a las tarifas finales. La Sociedad rechazó estas intimaciones resguardándose en las cláusulas expresas del Acuerdo que comprometen a la propia SE a asegurar el traslado “efectivo y oportuno” a las tarifas (conforme cláusula 6.2 del Acuerdo). Con la notificación de la Resolución ENRG N° 3.467/2006 el día 23/03/06, el ENARGAS permitió a la Sociedad recuperar de sus clientes este precio del final del sendero, mediante un plan de pagos en 8 cuotas sin recargos ni intereses y con dos meses de gracia a partir del 01/03/06. Ante esta situación, los productores aceptaron –en algunos casos con reservas- condiciones de pago equivalentes por parte de la Sociedad, para cancelar la totalidad de la deuda contraída bajo este concepto. A la fecha de la presente Reseña, han sido cancelados todas las sumas que debían ser compensadas a los Productores sin que surgieran nuevos reclamos por parte de éstos.

Esta última resolución no contempló la debida compensación por las diferencias que se produjeron a partir de la rectificación, por parte del ENARGAS, de los cuadros tarifarios actualizados por variación en el precio del gas con vigencia a partir del 01/05/05, por lo cual retrotrajo a octubre de 2004 las tarifas para los segmentos R1, 2 y 3, SGP1 y 2, con el inconveniente además, de que tal rectificación se hiciera con un valor gas inferior al que hubiera correspondido, e inferior al costo de adquisición. La Sociedad presentó los recursos y reclamos que en cada caso correspondían.

El ENARGAS omitió nuevamente la emisión de los cuadros tarifarios que debían tener vigencia a partir del 01/05/06 y contener las compensaciones adecuadas al costo del gas, de modo de resolver las diferencias acumuladas desde mayo de 2005 en las tarifas residenciales. A pesar de los pertinentes reclamos formulados por la Sociedad, el ENARGAS no brindó ninguna justificación para tal inobservancia de la normativa, incluso reiteró dicha conducta al no emitir los cuadros tarifarios que debían tener vigencia a partir del 01/10/06. Hasta la fecha el ENARGAS tampoco ha emitido ni formulado observaciones o rechazo a la presentación de ajuste hecha oportunamente por la Sociedad. Ante esta situación la Sociedad procedió a requerir judicialmente el 28/11/06 un Amparo por Mora ante





## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11671

la Justicia Federal de Córdoba en relación a los cuadros tarifarios pendientes de emisión, y un Pronto Despacho ante el ENARGAS por los cuadros tarifarios que debían regir a partir del 01/10/06, todo ello conforme la Ley Nacional de Procedimientos Administrativos.

### El transporte

- La Sociedad mantuvo la capacidad contratada para el ejercicio. Asimismo, el Gobierno Nacional sostuvo vigente el Acuerdo denominado "Fideicomisos de Gas-Fideicomisos Financieros" para obras de expansión y/o extensión en transporte y distribución de gas en el marco de lo dispuesto en el Artículo 2º de la Ley N° 24.076. Como resultado del Concurso Abierto N° 01/2004 de TGN SA ("CA01"), para la ampliación de la capacidad de transporte firme del Gasoducto Norte, en julio de 2004 se le adjudicó a la Sociedad la disponibilidad de 720.468 m<sup>3</sup>/día hasta abril de 2028, sobre un total de 3,9 MM m<sup>3</sup>/día que la Sociedad requiriera oportunamente mediante una Oferta Irrevocable de Transporte Firme.

No obstante, diferentes definiciones de la SE (Notas N° 1.565/2004, N° 1.521/2005 y N° 1.618/2005) establecieron que a las Estaciones de GNC corresponde asegurarles una reserva de capacidad firme inicial ("RMI") que debe mantenerse en forma prioritaria con relación a la mayor demanda que puedan generar los clientes residenciales y otros ininterrumpibles. Asimismo, en la Resolución N° 752/2005 la SE establece que además de las estaciones de GNC, debe asegurarse el mantenimiento de la condición firme a los servicios SGP3 y SGG. Dado que estas definiciones fueron todas posteriores al CA01, la Sociedad solicitó al ENARGAS que se expidiera respecto a estas definiciones de la SE, ya que modificaban de manera sustancial las Bases del CA01 y, consecuentemente, correspondía revisar íntegramente las asignaciones de capacidad realizadas. Ante la falta de respuesta por parte del ENARGAS se le requirió un "pronto despacho" –no respondido por el ENARGAS- y ante la profundización de las inconsistencias entre las bases del CA01 y las decisiones posteriores de las autoridades en la materia, la Sociedad presentó recursos de reconsideración de las reasignaciones del CA01 efectuadas por las autoridades, reclamando su derecho prioritario para la asignación de capacidad destinada a sus clientes firmes.

A consecuencia del persistente silencio del ENARGAS en responder a los reclamos de la Sociedad a fin de aclarar y resolver la adjudicación de capacidad del CA01, la Sociedad presentó el 24/02/06 ante la Justicia Federal de Córdoba un "Amparo por Mora" contra el ENARGAS a fin de instar a dicha Autoridad a expedirse.

Desde el 04/04/06 TGN SA puso a disposición de los grandes usuarios que finalmente fueron convalidados por el ENARGAS, la capacidad de transporte resultante del CA01 en la Zona Centro. El volumen confirmado por TGN SA asciende a aproximadamente 560.000 m<sup>3</sup>/día. En los casos en que estos clientes contaban con contrato con capacidad firme –con cesión de capacidad en el invierno- con la Sociedad, corresponde deducir esta capacidad de la que contractualmente disponían, pasando a revestir en la categoría "solo distribución".

Con fecha 19/04/06 el ENARGAS emitió la Nota ENRG N° 2.317/2006 adjuntando la Nota de la SE N° 0415/2006 en la cual se resuelve parcialmente el planteo de la Sociedad confirmando la asignación a la misma de la capacidad que originariamente el ENARGAS estimó correspondiente a las estaciones de GNC del área de la distribuidora (339.441 m<sup>3</sup>/día) estableciendo que esta capacidad debía ser cedida a YPF S.A. –en su carácter de sujeto financiador de la expansión- en las ocasiones en que no fuera utilizado por la Sociedad para sus consumos ininterrumpibles.

Ante la inminencia del periodo invernal y la necesidad de disponer de la capacidad firme conforme lo dispuso el ENARGAS en la mencionada Nota ENRG N° 2317/2006, la Sociedad remitió a TGN SA una OI en idénticos términos que la presentada en ocasión del CA01 por los 339.441 m<sup>3</sup>/día. Dicha OI no fue aceptada por TGN SA quien solicitó confirmación del procedimiento al ENARGAS por entender que la solución ad-hoc adoptada por el ENARGAS constituía una excepción a los procedimientos aplicados en el CA01. Posteriormente, en una reunión convocada por las Autoridades en conjunto con YPF y representantes de la Sociedad, se acordó que YPF resignaría sus derechos sobre la capacidad firme en cuestión y la Sociedad renunciaría a las impugnaciones expuestas en el recurso de reconsideración presentado en el ENARGAS. El 28/12/06, se perfeccionaron los instrumentos

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11671

contractuales por los que la Sociedad dispone de la titularidad de dicha capacidad en condición de servicio de transporte firme a partir del 01/01/07 y hasta el 28/12/27.

Debido a lo costoso de la expansión en relación con ampliaciones anteriores, el ENARGAS determinó que el Cargo por Fideicomiso fuera prorrateado entre todos los cargadores firmes de TGN SA y TGS SA, excluidos los clientes de las distribuidoras y subdistribuidoras pertenecientes a las categorías Residencial, SGP1 y 2. Por lo tanto, los sistemas de transporte y distribución contribuyen al repago del incremento de capacidad, actuando la Sociedad, en lo concerniente a distribución, sólo como agente de percepción por cuenta y orden de Nación Fideicomiso S.A.

Desde el 15/06/05 se encuentra vigente el cobro de los cargos del Fideicomiso Gas organizado por la SE, con destino al repago de las inversiones necesarias. Dicho cargo es aproximadamente igual al 70% del valor incluido en las tarifas como costo de transporte.

- A finales del mes de setiembre de 2005 se publicaron las bases para un nuevo programa para expansión de gasoductos hasta 20 MM m<sup>3</sup>/día, que recién estarían operativos en 2007/8. Dentro de dicho programa a TGN SA le corresponde ampliar en 10 MM m<sup>3</sup>/día (5 MM m<sup>3</sup>/día sobre el Gasoducto Norte y 5 MM m<sup>3</sup>/día sobre el Gasoducto Centro Oeste), por lo que TGN SA hizo el llamado a un nuevo Concurso Abierto de Capacidad de Transporte denominado Concurso Abierto TGN SA 01/2005 (“CA02”), invitando a los interesados en obtener nueva capacidad firme a presentar OI. El Acto de presentación de las OI, tras sucesivas prórrogas, se fijó para el 30 de noviembre de 2005. En dichas bases sólo se asegura a las distribuidoras la prioridad para servicios Residenciales, SGP1 y 2 y todos los demás usuarios debían solicitar su propia capacidad en firme por sí mismas o a través de la distribuidora. Además, se establecieron las siguientes prioridades para la asignación de la nueva capacidad: 1°) consumos ininterrumpibles R, P1 y 2; 2°) requerimientos para generación eléctrica del mercado interno -hasta 6 MM m<sup>3</sup>/día-; 3°) resto de los usuarios del mercado interno; y 4°) resto de los usuarios del mercado externo. También las bases establecen distintas modalidades de financiamiento elegibles por los participantes del concurso, otorgándose la máxima primacía a aquellos que estuvieren dispuestos a prepagar íntegramente el costo de la inversión asociada a su solicitud.

Por indicación del ENARGAS, la Sociedad notificó a todos los clientes (excepto R, SGP1 y 2) de la existencia del concurso y de la posibilidad de solicitar su capacidad de transporte por sí o a través de la distribuidora, no obstante, contrariamente a lo definido en las bases del concurso, la SE aclaró –como se menciona arriba- que las distribuidoras debían asegurar la capacidad ya comprometida a las estaciones de GNC y a los SGP3 y SGG, además de los servicios para Residenciales, SGP1 y SGP2 (proyectados al año 2008). En función de estas definiciones y de la proyección de demanda, el 30 de noviembre de 2005 la Sociedad remitió una OI a TGN SA por 1,8 MM m<sup>3</sup>/día bajo Prioridad 1 por un plazo de 35 años (hasta el año 2041). Adicionalmente, en base a los pedidos realizados por clientes de la Sociedad para solicitar capacidad a través de la distribuidora, la Sociedad remitió otra OI a TGN SA por 0,63 MM m<sup>3</sup>/día bajo Prioridad 3 y por un plazo de 21 años (fin de la Licencia de la Sociedad). El total de ofertas recibidas por TGN SA superó los 31 MM m<sup>3</sup>/día (siendo que la capacidad a ampliar en su sistema era de sólo 10 MM m<sup>3</sup>/día).

El ENARGAS realizó una validación preliminar de las ofertas por un total de más de 25 MM m<sup>3</sup>/día. Con fecha 06/04/06 el ENARGAS publicó la Nota ENRG N° 2.028/2006 con el detalle de las Ofertas adjudicadas con relación al CA02. En dicha nota el ENARGAS asignó a la Sociedad, bajo Prioridad 1 la cantidad de 877.000 m<sup>3</sup>/día a partir del 01/05/06, 259.000 m<sup>3</sup>/día a partir del 01/05/07 y 271.000 m<sup>3</sup>/día a partir del 01/05/08, totalizando 1.407.000 m<sup>3</sup>/día. En todos los casos la asignación corresponde en un 8% sobre el Gasoducto Centro Oeste y 92% sobre el Gasoducto Norte de TGN SA. La Sociedad desconoce aún los motivos por los cuales el ENARGAS no validó el total de 1,8 MM m<sup>3</sup>/día solicitados bajo Prioridad 1. Si bien las fechas a partir de las cuales el ENARGAS asignó la capacidad responden en cierta medida a la fecha de necesidad de la misma, la ejecución de las obras de expansión están supeditadas a los proyectos y contrataciones que efectivamente realice TGN SA y ello, a su vez, depende de la obtención de financiamiento. A la fecha de la presente la Sociedad desconoce el plazo y las modalidades que implementará el PEN para asegurar el financiamiento de estas expansiones destinadas a usuarios ininterrumpibles y firmes.



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11671

En relación a la OI realizada por la Sociedad bajo Prioridad 3, destinada a clientes no residenciales que solicitaron capacidad a través de la Sociedad, si bien el ENARGAS validó el total solicitado de 630.000 m<sup>3</sup>/día, este volumen no fue asignado aún por carecer a la fecha del financiamiento necesario.

- El 18/05/06 se publicó en el Boletín Oficial la Ley N° 26.095 mediante la cual se dispone la creación de cargos específicos para el desarrollo de obras de infraestructura energética para la expansión del sistema de generación, transporte y/o distribución de los servicios de gas y electricidad. Mediante esta ley, el PEN está facultado para fijar el valor de los cargos específicos y ajustarlos, en la medida que resulte necesario, a fin de atender el repago de las inversiones y cualquier otra erogación que se devengue con motivo de la ejecución de las obras definidas por el PEN y financiadas mediante fideicomisos constituidos o que se constituyan para atender las inversiones relativas a las obras de infraestructura del sector energético. Mediante Decreto PEN N° 1.216/06 publicado el 18/09/06 se reglamentó la Ley N° 26.095. Adicionalmente, en el mismo día se publicó la Resolución del Ministerio de Economía y Producción N° 731/2006 a través de la cual se exceptúan de la constitución del depósito nominativo, no transferible y no remunerado previsto en los incisos c) y d) del artículo 4° del Decreto N° 616/2005, a los ingresos de divisas al mercado local de cambios destinados u originados en la suscripción primaria de certificados de participación, bonos o títulos de deuda emitidos por fideicomisos cuyo objeto sea el desarrollo de obras de infraestructura energética.

El 05/01/07 se publicó la Resolución MPFIPyS N° 2.008/2006 en la cual se establece que a efectos de determinar el valor inicial del cargo específico para repagar las obras de ampliación, quedarán excluidas las categorías Residencial, estaciones de GNC, SGP1 y SGP2. Además estableció que estos nuevos cargos específicos tendrían aplicación a partir del 01/01/07, alcanzando a todos los usuarios no exceptuados. Mediante la Resolución N° 3.689/2007 el ENARGAS determinó por cada transportadora los cargos específicos por metro cúbico/día aplicables. El nuevo cargo específico equivale al 380% del costo de transporte con lo cual su acumulado -tarifa original de TGN con más los 2 cargos específicos creados- resulta equivalente a 5,5 veces la tarifa de transporte vigente a la fecha.

### El gas

- La Resolución N° 208/2004 del MPFIPyS -publicada el 22/04/04- homologa el “Acuerdo para la Implementación del Esquema de Normalización de los Precios del Gas Natural en Punto de Ingreso al Sistema de Transporte, Dispuesto por el Decreto 181/04” (el “Acuerdo”), que fuera suscripto el 02/04/04 entre la SE y los principales productores de gas, previendo la normalización de precios de gas en el PIST a la fecha límite que dispone el citado decreto (31/12/06). Para ello establece un procedimiento concreto que contempla un sendero de 4 ajustes progresivos para el gas que compran: (i) las distribuidoras para su segmento “industrial” (excluidos los consumos Residenciales y SGP 1 y 2); (ii) los nuevos consumidores industriales que adquieran gas natural en forma directa a los productores; y (iii) las usinas termoeléctricas que generan para el mercado interno.

Adicionalmente, se suspendieron –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 requirió un acuerdo previo de suspensión de los plazos para evitar la prescripción, ante la eventualidad de que por incumplimiento del Estado de sus obligaciones asumidas en el Acuerdo, éste pierda vigencia.

- La Resolución SE N° 1.329/2006 actualiza el “Acuerdo” redefiniendo los conceptos que deben ser considerados como volúmenes comprometidos por los productores para el abastecimiento interno: a) cantidades adicionales redireccionadas por la SE y el ENARGAS a las distribuidoras en concepto de DDR para el abastecimiento de servicios prioritarios; b) saldos post unbundling de los volúmenes contratados por las distribuidoras a los productores; c) volúmenes contratados por los nuevos consumidores directos a los productores en virtud de las disposiciones del “Acuerdo”, de la Resolución SE N° 752/2005 y cons.; d) volúmenes a ser suministrados a estaciones de GNC bajo cualquier concepto (incluidas las Inyecciones Adicionales Permanentes -“IAP”- y



## **DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11671

cantidades spot) por hasta la RMI; y e) volúmenes contratados por generadores con productores o comercializadores, según las definiciones del “Acuerdo” al respecto.

- Durante el ejercicio se mantuvieron los acuerdos que la Sociedad lograra reestructurar durante el 2004 con siete productores de gas bajo cuatro contratos, por un volumen equivalente a aproximadamente el 25% de la necesidad prevista inicialmente para el año 2005. A pesar de las estrictas instrucciones impartidas por las autoridades en el marco de estos Acuerdos y de los ingentes esfuerzos realizados por la Sociedad, el principal proveedor de gas natural, YPF S.A., no readecuó ni aceptó ofertas por gas de las cuencas Norte y Neuquina. No obstante, continuó con provisión suficiente a requisitoria diaria de la Sociedad vía el mecanismo de redireccionamiento establecido por la SE y el ENARGAS. A comienzos de febrero de 2005 se recibieron de YPF S.A. sendas OI tanto para la provisión de la cuenca Neuquina como de la cuenca Norte, que no satisfacían las necesidades de la Sociedad, por lo que se realizaron sendas contrapropuestas. Las negociaciones continuaron durante el año 2005 y, en marzo de 2006, la Sociedad remitió a YPF S.A. los términos bajo los cuales sería posible acordar la reestructuración o renovación de los contratos por el plazo remanente del Acuerdo.

En setiembre la Sociedad manifestó formalmente a YPF S.A. y demás productores con los cuales ha mantenido contratos vigentes hasta el 31/12/06, su voluntad de renovar la relación contractual o fáctica de abastecimiento, contemplando en tal sentido lo estipulado en el Art. 16 de la Resolución SE N° 752/2005, y manteniendo los demás términos y condiciones conforme surja de la eventual prórroga del “Acuerdo”. Solamente un productor respondió, manifestando la imposibilidad de negociar lo requerido dada la incertidumbre existente respecto de la normativa aplicable o que pueda emitir la autoridad regulatoria. No obstante, ante la falta de acuerdo entre la Secretaría de Energía y los Productores para resolver la situación de abastecimiento a las distribuidoras al vencimiento del Acuerdo (a partir del 01/01/07), los Productores con contratos con la Sociedad manifestaron su voluntad de prorrogar estos contratos hasta el 30/04/07. En similar sentido la Sociedad recibió una comunicación de YPF S.A. informando que mantendría sus compromisos de abastecimiento durante los 2 primeros meses de 2007, durante los cuales se previó retomar las negociaciones. La Sociedad manifestó su conformidad con la prórroga y su disposición a lograr formalizar un acuerdo.

La Sociedad no puede asegurar el resultado de las negociaciones y es por ello que hasta tanto se obtengan derechos contractuales sobre el gas necesario para los consumos prioritarios, la Sociedad se ve obligada a requerir los volúmenes faltantes a la SE y el ENARGAS bajo los mecanismos previstos en la normativa vigente de manera similar a lo aplicado durante los años 2004, 2005 y 2006.

- Mediante instrucciones precisas, la SE convalidó que se procediera a la cancelación, para el periodo comprendido entre el 11/06/04 y el 20/08/04, de las diferencias determinadas en ciertas facturas por compra de gas derivado en función de la Disposición 27/2004 de la SSC (actualmente reemplazada por la Resolución 659/2004 de la SE), que reglamentan restricciones a la exportación de gas y mecanismos para priorizar el mercado interno, por cuanto corresponde a la Autoridad de Aplicación informar con la periodicidad suficiente el detalle de productores que cumplieron con la provisión al mercado interno y aquellos que incumplieron, pues en función de ello se determina el precio que se debe pagar por el gas entregado (paridad exportación o precio de cuenca, respectivamente). En tal sentido y conforme lo avalado por la SE, se solicitó al ENARGAS el traslado a tarifas de estos montos incrementales. Las inyecciones de gas de exportación efectuadas en los periodos comprendidos entre el 24/04/04 y el 10/06/04 y las derivadas por aplicación de la Resolución SE N° 659/2004 durante el invierno de 2005, continúan con saldos no autorizados pendientes de convalidación por parte de la SE y el ENARGAS.

### **Los clientes**

- Se renovaron los contratos con los Grandes Usuarios para el periodo comprendido entre el 01/05/06 y el 30/04/07 adecuando los compromisos a la realidad de los escenarios actuales de disponibilidad de transporte y distribución ya que a partir del 01/09/05 todos los usuarios de esta categoría debieron obligatoriamente asumir la condición de “clientes directos” adquiriendo el gas por su cuenta. En tal sentido, los compromisos asumidos son únicamente en la modalidad “sólo transporte” con periodos de cesión de capacidad por hasta 90 días y en el caso de los Grandes



## **DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11671

Usuarios que obtuvieron capacidad de transporte firme en el sistema de TGN como resultado del CA01 los contratos celebrados con la Sociedad son bajo la modalidad de “sólo distribución” por hasta la capacidad asignada.

También se renovaron los acuerdos con clientes de la categoría SGG para el periodo 01/05/06 al 30/04/07 manteniendo en los meses invernales de junio a agosto inclusive la capacidad diaria reservada vigente en 2004, pero permitiendo que el cliente reserve una capacidad mayor para los restantes meses de modo de facilitar una mayor disponibilidad de gas.

- El ENARGAS dictó instrucciones de carácter general que limitan la posibilidad de establecer restricciones a la parte firme de la reserva de capacidad inicial de las estaciones de GNC, confiriendo a las estaciones un derecho sobre su RMI, en la medida en que la respalden con utilización efectiva.
- Como consecuencia de las dificultades para acceder a mayor capacidad de transporte y provisión de gas de los productores y el incremento de la demanda en virtud de la distorsión de precios relativos del gas natural con relación a los combustibles alternativos, se continuó al igual que en 2004 y 2005 con la postergación temporaria del otorgamiento de factibilidades para clientes SGP (3° escalón) con consumos superiores a 30 m<sup>3</sup>/hora (720 m<sup>3</sup>/día), y de ampliaciones de consumo para grandes usuarios industriales, salvo que los mismos aseguren contar con equipos duales u otra fuente alternativa de abastecimiento que les permitan ser interrumpibles. Asimismo, se continuaron recibiendo solicitudes de servicio requiriendo capacidad firme de parte de clientes industriales, las que en principio no pueden ser atendidas. Estas situaciones han sido informadas al ENARGAS.
- Durante 2004 determinadas estaciones de carga de GNC que operan en la provincia de Córdoba interpusieron acciones judiciales solicitando la declaración de inconstitucionalidad de los Decretos N° 180/2004 y N° 181/2004. En el marco de dichos procesos, los Juzgados Federales de Bell Ville, Córdoba N° 2 y Río Cuarto ordenaron precautoriamente la suspensión de los efectos de los decretos.

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

No obstante, progresivamente numerosas estaciones de GNC fueron desistiendo de manera individual a la medida cautelar. Con motivo en las recientes disposiciones de la SE (Resolución SE N° 275/2006) en relación al abastecimiento de gas a partir del 01/04/06 que exige que las estaciones de GNC debían dar mandato a las distribuidoras para que las representara ante el MEG, la Sociedad informó que mientras subsistiera la medida cautelar estaba inhibida de ejercer tal representación. Ello generó que las 69 estaciones que permanecían bajo dichos amparos realizaran presentaciones individuales ante la Sociedad desistiendo de la medida cautelar.

La Sociedad notificó a todos sus clientes del servicio Firme GNC la nueva reserva de capacidad que les correspondía en base a la actualización de la información sobre sus consumos en los doce meses precedentes. Por otra parte la Sociedad registró en el ENARGAS los nuevos modelos de contratos aplicables a las estaciones de GNC que reflejan la nueva situación de compra directa de gas por parte de éstos a los productores. Estos nuevos modelos fueron ofrecidos a los clientes GNC para el periodo 01/05/06 al 30/04/07. No obstante, con fecha 12/05/06 el ENARGAS dispuso la prórroga de todos los contratos vigentes hasta tanto esa Autoridad no aprobara los modelos definitivos de contratos. Asimismo, el ENARGAS emitió la Resolución N° 3.515/2006 en la que dispuso que las prestadoras del servicio de distribución de gas deben garantizar a las estaciones de GNC que cuenten únicamente con servicios interrumpibles, un abastecimiento mínimo diario de 3.000 m<sup>3</sup>/día a los efectos de asegurar el normal suministro de GNC a los consumidores. La medida, que tendrá vigencia hasta el 30/04/07, fue recurrida por la Sociedad y se aguardan aclaraciones respecto de su instrumentación. Posteriormente, con fecha 15/08/06 y mediante

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11671

Resolución N° 3.569/2006 el ENARGAS incrementó dicho abastecimiento mínimo diario hasta un total de 5.000 m<sup>3</sup>/día, manteniendo la vigencia hasta el 30/04/07.

- El 03/07/06 se publicó la Resolución ENARGAS N° 3.538/2006 por la cual se modifica el Anexo I de la Resolución ENARGAS N° 3.245/2005 del 20/07/05, con el fin de lograr un mejor cumplimiento del objeto de fomentar un uso racional de los recursos no renovables y habilitar mayores saldos energéticos para uso industrial, modificando la metodología establecida en el mencionado anexo. La primera modificación consiste en la adopción de medidas tendientes a la exposición en la factura de los datos correspondientes al consumo del periodo facturado, la temperatura media del periodo, e iguales datos para el periodo de referencia, cuando en la facturación emitida corresponda la inclusión de incentivos o cargos adicionales por ahorros o excedentes de consumo. La segunda modificación consiste en considerar la situación de aquellos usuarios para quienes se hubiera emitido una factura mínima, a fin de que la comparación de consumos no se efectúe entre periodos disímiles.

Cabe recordar que el Programa de Uso Racional de la Energía ("PURE") fue creado por la Resolución N° 415/2004 de la SE a los fines de mejorar las condiciones de abastecimiento interno de gas natural y de energía eléctrica en todo el territorio nacional, y su vigencia fue establecida como permanente, desde el 15 de abril y hasta el 30 de setiembre de cada año, por la Resolución SE N° 624/2005.

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

	31/12/06	31/12/05	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Activo corriente	69.846	70.377	74.837	114.915	77.784
Activo no corriente	478.886	484.450	493.443	506.917	534.748
<b>Total</b>	<b>548.732</b>	<b>554.827</b>	<b>568.280</b>	<b>621.832</b>	<b>612.532</b>
Pasivo corriente	61.626	63.308	87.286	161.791	62.008
Pasivo no corriente	1.302	1.423	1.483	1.519	120.600
<b>Subtotal</b>	<b>62.928</b>	<b>64.731</b>	<b>88.769</b>	<b>163.310</b>	<b>182.608</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>485.804</b>	<b>490.096</b>	<b>479.511</b>	<b>458.522</b>	<b>429.924</b>
<b>Total</b>	<b>548.732</b>	<b>554.827</b>	<b>568.280</b>	<b>621.832</b>	<b>612.532</b>

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

	31/12/06	31/12/05	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Resultado operativo ordinario	54.672	47.678	41.412	37.758	35.825
Resultados financieros y por tenencia	2.803	2.519	(4.207)	14.358	(52.599)
Otros ingresos (egresos) netos	340	3.322	3.508	(2.396)	(3.830)
<b>Utilidad (Pérdida) ordinaria antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>57.815</b>	<b>53.519</b>	<b>40.713</b>	<b>49.720</b>	<b>(20.604)</b>
Impuesto a las ganancias	(23.597)	(22.234)	(19.724)	(21.122)	14.438
<b>Utilidad (Pérdida) neta</b>	<b>34.218</b>	<b>31.285</b>	<b>20.989</b>	<b>28.598</b>	<b>(6.166)</b>



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11671

### 4) Datos estadísticos:

	31/12/06	31/12/05	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Ingresos por ventas (miles de pesos)	198.276	237.656	206.154	189.616	191.740
Volúmenes operados (millones de m <sup>3</sup> )	2.131,4	2.080,8	1.968,4	1.982,6	1.540,9

### 5) Índices:

	31/12/06	31/12/05	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Liquidez corriente <sup>1</sup>	1,13	1,11	0,86	0,71	1,25
Liquidez inmediata <sup>2</sup>	1,12	1,10	0,85	0,71	1,24
Solvencia <sup>3</sup>	7,72	7,57	5,40	2,81	2,35
Endeudamiento <sup>4</sup>	0,13	0,13	0,19	0,36	0,42
Razón del Patrimonio neto/Activo total	0,89	0,88	0,84	0,74	0,70
Inmovilización del capital <sup>5</sup>	0,87	0,87	0,87	0,82	0,87
Rentabilidad ordinaria <sup>6</sup>	0,08	0,07	0,05	0,07	(0,01)
Leverage financiero (ROE/ROA) <sup>7</sup>	1,11	1,11	0,91	1,11	(1,65)
Rotación de activos <sup>8</sup>	0,36	0,43	0,36	0,30	0,31
Rotación de inventarios <sup>9</sup>	1,98	0,93	0,85	0,68	1,01

Las cifras expuestas en pesos reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28/02/03, siguiendo el método de reexpresión establecido por la RT N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas ("F.A.C.P.C.E."). (Ver Nota 4 a) correspondiente a los Estados Contables de la Sociedad al 31/12/06).

- El resultado operativo ordinario (utilidad de \$54,7 millones) acusa un aumento de 14,7% al 31/12/06 con respecto al 31/12/05, pero lo más relevante ha sido su caída –a consecuencia del congelamiento de tarifas desde 1999- de 34,6% (\$28,9 millones) con relación al mismo resultado del ejercicio 2001 (\$83,6 millones), año anterior a la pesificación de las tarifas, la devaluación y el proceso inflacionario derivado.
- El resultado neto del ejercicio cerrado al 31/12/06 es una ganancia de \$34,2 millones, que representa un aumento de 9,3% con respecto a la registrada en igual periodo de 2005, que ascendió a \$31,3 millones. El mayor impacto entre ambas utilidades finales está dado por el efecto neto entre: **(i)** la disminución de 16,6% de las ventas en pesos con respecto al 31/12/05 (originado conjuntamente y con distintos efectos, en la menor venta de gas por efecto del unbundling, en la diferente distribución de la venta por segmentos de clientes, y en un leve incremento del volumen de gas operado de aproximadamente 2,4%); **(ii)** la disminución neta entre una baja en el costo de ventas y un aumento de los gastos de comercialización y administración, que en conjunto descendieron un 24,4% al 31/12/06 respecto del 31/12/05. El costo de ventas disminuyó 31,3% fundamentalmente por el efecto de la disminución de las compras de gas provocada por el unbundling, ya que los costos de distribución se incrementaron 3,3%. Los gastos de comercialización y administración se incrementaron en 9,9%; **(iii)** la mayor ganancia neta de los resultados financieros netos obtenidos al 31/12/06, 11,3% más respecto de los correspondientes al 31/12/05, como consecuencia de una mayor tenencia de fondos en dólares estadounidenses en 2006 y una paridad al 31/12/06 de \$3,022 por U\$S comprador, frente a \$2,992 que cotizaba al 31/12/05; y **(iv)** la disminución de \$3,0 millones (90,0%) de los Otros ingresos netos respecto del ejercicio anterior, al no operarse recuperos de provisiones y otros como al 31/12/05.

<sup>1</sup> Fórmula: Activo corriente / Pasivo corriente.

<sup>2</sup> Fórmula: (Caja y Bancos + Inversiones y Créditos Ctes.) / Pasivo corriente.

<sup>3</sup> Fórmula: Patrimonio neto / Pasivo total.

<sup>4</sup> Fórmula: Pasivo total / Patrimonio neto.

<sup>5</sup> Fórmula: Activo no corriente / Activo total.

<sup>6</sup> Fórmula: Resultado neto ordinario / Patrimonio neto sin Resultado neto ordinario.

<sup>7</sup> Fórmula: (Resultado neto ordinario / Patrimonio neto) / ((RNO + Intereses perdidos) / Activo).

<sup>8</sup> Fórmula: Ventas / Activo.

<sup>9</sup> Fórmula: Costo de materiales / Existencia promedio de Bienes de cambio (materiales).



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11671

### 6) Perspectivas:

- Para el primer trimestre del año 2007 se prevé:

#### La gestión

- Dar inicio al 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.
- Iniciar las tareas relativas a los programas para el año 2007 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 el programa de inversiones necesarias con el objetivo de sostener el normal y seguro abastecimiento de gas en las condiciones pautadas en la Licencia. Entre otras inversiones, se proseguirá con el desarrollo de las obras de provisión de gas natural en distintas localidades de la provincia de Córdoba; se comenzarán las obras de montaje de plantas reductoras de presión nuevas, la ampliación de otras; el recambio de servicios; la adecuación de sistemas de odorización en distintas ciudades de la provincia de Córdoba; la instalación de sistemas de protección catódica y testigos de corrosión; el reemplazo y la instalación de nuevos medidores industriales y la adquisición de medidores para nuevos clientes residenciales; la renovación de redes y servicios en distintas zonas del área licenciada; el reemplazo parcial y el potenciamiento de gasoductos; la instalación de sistemas limitadores de presión; y la continuación de la ejecución del plan de remodelación de sucursales comerciales y de la planta técnica.
- Continuar con las gestiones tendientes a obtener las aprobaciones necesarias para la constitución de los fideicomisos que permitan la construcción de las obras propuestas para satisfacer la demanda en el área de distribución de la Sociedad.
- Desarrollar, conforme la política comercial proyectada, los programas técnicos y de atención al cliente en los centros operativos, sucursales y agencias, priorizando el resguardo de la calidad y los niveles de seguridad en la prestación del servicio. A nivel institucional, se llevarán a cabo las habituales campañas de concientización para disminuir los riesgos del monóxido de carbono. Se estima posible que el total de clientes durante el nuevo ejercicio tenga una expansión de aproximadamente el 3,9% con todas las previsiones que en tal sentido deben ser tomadas.
- Iniciar las nuevas etapas previstas de desarrollo o actualización de aplicaciones al servicio de actividades técnicas, comerciales, administrativas y de gestión de recursos, como así también las relativas al lanzamiento de una página web institucional. En cuanto a procedimientos y manuales, se continuará con la revisión y ajuste de los existentes, y la generación de la normativa que se requiera para nuevos procesos, contemplando los cambios de estructura que fueren necesarios. Se ejecutará un plan de auditorías técnicas, comerciales y administrativas con acento en el control de la aplicación de las medidas preventivas y correctivas tomadas a resultados de auditoría anteriores. Asimismo, se desarrollará un programa de revisión de control interno por parte de una consultora externa.
- En el transcurso del primer cuatrimestre se establecerán nuevas negociaciones con el Sindicato con vistas a la renovación del actual convenio colectivo, que deberá regir a partir del 01/05/07.
- Financieramente, se continuará con el estudio permanente de la evolución de los mercados financieros internos e internacionales, y de las posibilidades de obtención de fondos que la Sociedad pueda requerir, dentro del marco de una política prudente en la medición del riesgo y en la evaluación de las condiciones exigidas por las entidades financieras.
- Iniciar el desarrollo del programa anual de capacitación del personal que comprende un estimado de 8.000 horas/hombre, y realizar las habituales campañas de concientización para disminuir los riesgos del monóxido de carbono.

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente





## **DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11671

### **La emergencia**

- Continuar la búsqueda de una concreta definición de la situación legal de la Licencia y la readecuación tarifaria, dentro del proceso de renegociación impuesto, preservando adecuadamente los derechos de la Sociedad a través de una real y efectiva negociación con la UNIREN, teniendo en cuenta que el periodo de emergencia fue extendido hasta el 31/12/07.

### **Las tarifas**

- Realizar las presentaciones al ENARGAS que fueran menester respecto del reconocimiento en las tarifas de nuevas variaciones en los impuestos nacionales, provinciales y municipales.

### **El transporte**

- Sostener la capacidad de transporte comprometida por acuerdos y la asignación de la capacidad de transporte disponible en función a las prioridades que fija el Marco Regulatorio, el Decreto N° 180/2004 y las posteriores disposiciones que pudiere emitir la SE. En cuanto a cantidades adicionales se refiere, se continuará con el cumplimiento de lo que se requiera en el marco del resultado del CA02 de TGN SA, requiriendo su pronta puesta a disposición, ya que está destinada a demanda prioritaria, y que hasta tanto se construyan las ampliaciones a gasoductos, se provean las soluciones coyunturales que sean necesarias para satisfacer esta demanda, entre ellas la prórroga del Decreto N° 1.882/2004 o medidas equivalentes.

### **El gas**

- Mantener las gestiones ante las autoridades competentes para obtener las cantidades de gas necesarias para abastecer la demanda ininterrumpible de la zona, como así también, evaluar soluciones de mediano y largo plazo para lograr abastecer la demanda total en el área de la Sociedad, en el marco de las nuevas disposiciones que adopte el PEN en relación al aseguramiento de la disponibilidad de gas natural para los servicios prioritarios (Residencial, SGP 1 y 2 y SDB) que deba abastecer la Sociedad.
- Evaluar soluciones de mediano y largo plazo para lograr abastecer la demanda total en el área de la Sociedad para los clientes a los que se les debe seguir prestando el servicio completo (R, SGP1 y 2, y SGP3 remanentes) en el marco de lo previsto en el Art. 16 de la Resolución SE N° 752/2005.

### **Los clientes**

- Dar continuidad al 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 potenciales clientes que se encuadren en las definiciones ya expuestas sobre el particular en el apartado sobre las actividades desarrolladas durante el año 2006, en la medida que no se resuelva el faltante de capacidad de transporte ni se asegure la disponibilidad de gas, conforme las disposiciones del Decreto N° 181/2004 y complementarias.

- **Para el resto del año 2007 se prevé:**

### **La gestión**

- Continuar con el desarrollo de los planes técnicos y comerciales en los centros operativos, sucursales y agencias, previstos para el año, privilegiando la continuidad, la seguridad y la calidad en la prestación del servicio.
- Proseguir con las tareas programadas para el año 2007 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 los Subdistribuidores.

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



## **DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11671

- Llevar a cabo las actividades relativas al programa 2007 de inversiones operativas y otras menores, destinadas a sostener el normal y seguro abastecimiento de gas en las condiciones pautadas en la Licencia, sujetas a un estricto cumplimiento de pautas preestablecidas de austeridad en la aplicación de recursos y de preferencia por la seguridad y control del sistema de distribución. Entre otras inversiones, se continuará con el desarrollo de los proyectos de provisión de gas natural en distintas localidades del área licenciada; la renovación y el potenciamiento de estaciones reguladoras de presión, como así también la instalación de nuevas cámaras; la renovación de redes y servicios; la adquisición de medidores y unidades correctoras; la renovación de instalaciones de sistemas de protección catódica; la repotenciación o reemplazo de sistemas de odorización; la refuncionalización y ampliación de las instalaciones edilicias, y la adquisición y puesta en servicio de vehículos nuevos.
- Continuar con las gestiones iniciadas ante la SE para incluir la ejecución de las obras propuestas para satisfacer la demanda en el área licenciada dentro del Programa de Fideicomisos de Gas.
- Cumplir el programa de actualización y desarrollo de procedimientos; controles internos y mejoras de procesos; incluyendo el proyecto de revisión del control interno por parte de una consultora externa; la consolidación y mantenimiento del proyecto de seguridad tecnológica; y la actualización de las versiones de aplicaciones administrativas, comerciales y técnicas.
- Estudiar permanentemente la evolución de los mercados financieros internos e internacionales y de las posibilidades de obtención de fondos que la Sociedad pueda requerir, dentro del marco de una política prudente en la medición del riesgo y en la evaluación de las condiciones exigidas por las entidades financieras.
- Desarrollar íntegramente el programa anual de capacitación del personal, como así también, el ciclo de programas institucionales de difusión previstos para el ejercicio.

### **La emergencia**

- Continuar la búsqueda de una concreta definición de la situación legal de la Licencia y la readecuación tarifaria, dentro del proceso de renegociación impuesto, preservando adecuadamente los derechos de la Sociedad a través de una real y efectiva negociación con la UNIREN.

### **Las tarifas**

- Realizar las presentaciones al ENARGAS que fueran menester respecto del reconocimiento en las tarifas de nuevas variaciones en los impuestos nacionales, provinciales y municipales.

### **El transporte**

- Seguir analizando el comportamiento de la demanda durante el periodo invernal/estival y las solicitudes de los clientes, y plantear las alternativas para ajustar la capacidad de transporte, con sujeción a los resultados que arroje el CA02 de TGN SA en cuanto a posibilidades reales de ampliación de la misma.

### **El gas**

- Continuar con las acciones tendientes a asegurar el volumen requerido a los productores para el normal abastecimiento de gas.

### **Los clientes**

- Analizar las factibilidades técnicas y económicas en respuesta a solicitudes de clientes, tomando en consideración las limitaciones que correspondan para su otorgamiento.

## INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

De nuestra consideración:

1. De acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, hemos examinado el inventario y el estado de situación patrimonial de DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A., al 31 de diciembre de 2006 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.
2. Nuestro trabajo se basó en la auditoría de los documentos indicados en el párrafo 1. efectuada por la firma Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina, y se circunscribió a verificar la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados, su congruencia con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. No hemos efectuado ningún control de gestión, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación, comercialización y operación, dado que estas decisiones son de responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad.
3. Según lo mencionado en la Nota 15 e) a los estados contables mencionados en el párrafo 1., con fecha 31 de marzo de 2004, la Sociedad ha sido notificada de una imputación efectuada por el Ente Nacional Regulador del Gas (ENARGAS), susceptible de generar resarcimientos y sanciones, donde se cuestiona a la Sociedad haber utilizado en la facturación a sus clientes factores incorrectos para calcular la conversión de los volúmenes que surgen de la lectura de los medidores a condiciones standard. A la vez se intima a la Sociedad a corregir, a partir del primer turno de facturación posterior a esta notificación, el procedimiento de conversión de los volúmenes a facturar. Según se indica en dicha nota, el ENARGAS debe determinar dicho procedimiento de corrección sobre las mediciones de los consumos de clientes para que la Sociedad pueda modificar su facturación. La Dirección de la Sociedad considera que ha facturado a sus clientes conforme a la normativa vigente aplicable, sin embargo no puede estimar a la fecha de este informe la resolución final de la situación descrita. Los estados contables mencionados en el párrafo 1. no incluyen ningún ajuste, si lo hubiere, que pueda derivarse de la resolución final de esta incertidumbre.

4. En nuestra opinión, basados en nuestro trabajo y en el informe de fecha 7 de febrero de 2007 del contador Ezequiel A. Calciati, socio de la firma Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., sujeto a los efectos de los ajustes, si los hubiera, que podrían haberse requerido de conocerse la resolución de la incertidumbre descrita en el párrafo 3., los estados contables mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A. al 31 de diciembre de 2006, los resultados de las operaciones y los flujos de su efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.
5. Informamos además, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes, que:
  - a) Hemos revisado la memoria del Directorio, sobre la cual no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, adicionalmente a lo descripto en los párrafos 3. y 4.
  - b) En el ejercicio de control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.
  - c) Adicionalmente, informamos que los estados contables mencionados en el párrafo 1. y el correspondiente inventario surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de febrero de 2007

POR COMISION FISCALIZADORA

RUBEN SUAREZ  
Síndico  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163 F°60