



## 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 y las normas de la Inspección General de Justicia, 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 vigésimo ejercicio económico, comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2011.

#### I. Consideraciones Generales

##### I.1. El marco

Luego de la recuperación económica mundial de 2010, el crecimiento disminuyó en 2011 y retornaron signos de incertidumbre que se sucedieron a lo largo del año, marcando la crítica situación en la que se encuentran los países desarrollados. Los problemas que enfrentan estas naciones, evidenciados tras el estallido de la crisis de 2008, aún no pueden ser corregidos.

La principal preocupación es la Unión Europea. En 2011 hubo cada vez más países con problemas fiscales y financieros que aún se intentan resolver. El Fondo Monetario Internacional ("FMI") redujo sus estimaciones de crecimiento y previó un alza de 4,0% en el Producto Bruto Mundial para el año; inferior al 5,1% de 2010.<sup>1</sup>

Ese crecimiento sigue mostrando dos velocidades al igual que lo observado en 2010: los países desarrollados con un avance mucho más lento y las economías emergentes con muestras de mayor vigor, aunque algo atenuado respecto del año precedente. En concreto, el Producto Bruto de las economías avanzadas crecería 1,6% en 2011 (frente al 3,1% del año anterior), con una proyección similar para la Zona Euro (1,8% de 2010). Aquí, Alemania sigue liderando el crecimiento (2,7% previsto para 2011) con graves problemas en países como Italia (0,6%) y España (0,8%).<sup>1</sup>

Estados Unidos de Norteamérica, que también enfrenta problemas fiscales y de la economía real que aún no logra revertir, también mostrará este año una menor actividad (1,5% de crecimiento frente a 3% en 2010).<sup>1</sup>

En cambio, los mercados emergentes y en desarrollo siguen siendo los motores del crecimiento mundial, aunque a un ritmo algo menor en 2011 y en 2012. Según la proyección del FMI, crecerían en conjunto 6,4% en 2011 (frente al 7,3% del año anterior). Dentro de estos, el Producto Bruto de China subiría 9,5% (10,3% de 2010) y el de India, 7,8% (frente al 10,1% anterior).<sup>1</sup>

Por su parte, América Latina y el Caribe avanzarían 4,3% frente al 5,9% del año anterior, con una importante desaceleración de Brasil (2,9% en 2011, frente a 7,5% en 2010) y de México (4,0% y 5,6%, respectivamente).<sup>2</sup>

Los mercados financieros soportaron en 2011 una elevada volatilidad. Esta situación tiene su origen en la influencia ejercida por la crisis de la deuda producida en varios países del viejo continente (primero Grecia, luego otros como Italia), en las demoras incurridas por los líderes europeos para encontrar una salida, y en los riesgos que siguen afectando la recuperación de la economía real. Por su parte, el Índice Dow Jones cerró 2011 con un valor de 12.217,56, un 5,53% más que un año atrás<sup>3</sup>; con lo cual recuperó la fuerte caída que había sufrido a mediados de año, cuando tocó un mínimo de 10.817,65 en agosto.

<sup>1</sup> Fondo Monetario Internacional ("FMI"). Perspectivas de la economía mundial – Septiembre de 2011.

<sup>2</sup> CEPAL. Balance Preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2011.

<sup>3</sup> Bolsa de Nueva York.



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Las *commodities* reflejaron los vaivenes de los mercados financieros. La onza de oro mostró un recorrido ascendente hasta que tocó valores récord en agosto (superó los U\$S1.900) y luego tuvo un pequeño retroceso para terminar el año en U\$S1.563,82. El barril de petróleo tuvo alta volatilidad y finalizó 2011 en valores similares a los de 12 meses atrás (el WTI cerró 2011 a U\$S98,83 por barril).

En 2011 la economía argentina continuó el proceso de crecimiento que había iniciado en 2010. Pese a ser un período electoral, la actividad mostró un nivel elevado casi todo el año, aunque luego de las elecciones nacionales de octubre, ciertas medidas tomadas por el Gobierno Nacional inquietaron a los consumidores y a los mercados. El EMAE<sup>4</sup>, que se utiliza como anticipo del Producto Interno Bruto (“PIB”), muestra un aumento acumulado de 9,3% en los primeros 10 meses de 2011, respecto del mismo período del año anterior. El Presupuesto Nacional prevé que 2011 cerrará con un crecimiento de 8,3%<sup>5</sup>, en tanto el IERAL estima un 7,7%<sup>6</sup>.

La inflación se mantuvo en 2011 en niveles similares a los de 2010. A lo largo del año se agudizaron las controversias con las consultoras privadas, muchas de las cuales dejaron de publicar sus estimaciones. Los precios al consumidor estimados por el INDEC mostraron una suba de 9,5%<sup>7</sup> en el año, mientras las estimaciones privadas (difundidas por legisladores de la oposición) la ubican en 22,8%. Los precios mayoristas, en tanto, cerraron 2011 con una suba interanual de 12,7%<sup>8</sup>, inferior al año anterior.

En el sector agropecuario la cosecha de granos siguió batiendo récords. La campaña 2010/2011 terminó con 95,5 millones de toneladas, superior a los 92,3 millones de toneladas de la campaña 2009/2010. Pero los precios, producto de la crisis financiera internacional, terminaron 2011 casi en los mínimos del año. Al final de 2011, la tonelada de soja cerró en U\$S 460 en Argentina, 14,34% menos que el último día de 2010.<sup>9</sup>

En tanto, el consumo continuó su senda de sostenido crecimiento, impulsado por políticas oficiales de recomposición del ingreso real y por las promociones bancarias (descuentos y financiamiento en cuotas sin interés). Según los datos oficiales, a valores constantes, las ventas de los supermercados subieron en noviembre de 2011 un 19,2%<sup>10</sup> respecto al mismo mes del año anterior, y las ventas de los centros de compras tuvieron un aumento de 20,6% en igual período<sup>11</sup>.

La venta de automóviles cero kilómetro fue uno de los impulsores del consumo de bienes durables. En 2011, el patentamiento acumuló 857.983 unidades, con un incremento de 29,46% respecto al año anterior. De todos modos, la suba se desaceleró en los últimos meses (en diciembre hubo una caída interanual de 0,06%)<sup>12</sup>. En 2011 se fabricaron 828.771 unidades en el país, con un incremento de 15,70% respecto de 2010.<sup>13</sup>

La construcción siguió con un ritmo similar al que tenía a fines de 2010. Según el indicador oficial, el acumulado entre enero y noviembre de 2011 mostró una suba interanual de 9,3%<sup>14</sup>.

La industria evidenció una tendencia de mayor a menor: comenzó 2011 con un crecimiento vigoroso (10%); acumuló en 2011 un aumento desestacionalizado de 6,5% respecto a igual período del año anterior; pero en el interanual a diciembre concluyó con un nivel de actividad más moderado, 1,4%.<sup>15</sup>

El crecimiento de la actividad económica generó en 2011 un incremento de la demanda neta total del Mercado Eléctrico Mayorista (“MEM”) de 5,6% en los primeros 11 meses del año, respecto al acumulado del año anterior. En noviembre la demanda fue de 9.498,1 GWh, 7,5% superior al mismo mes de 2010<sup>16</sup>.

<sup>4</sup> INDEC (“Instituto Nacional de Estadística y Censos”) - Estimador Mensual de la Actividad Económica (“EMAE”).

<sup>5</sup> Mensaje de elevación del Presupuesto Nacional 2012. Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de la Nación (“MEFP”).

<sup>6</sup> Instituto de Estudios Económicos sobre la Realidad Argentina y Latinoamericana (“IERAL”), de la Fundación Mediterránea.

<sup>7</sup> INDEC - Índice de Precios al Consumidor (“IPC”).

<sup>8</sup> INDEC - Índice de Precios Internos Mayoristas (“IPIM”).

<sup>9</sup> Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación.

<sup>10</sup> INDEC - Encuesta de Supermercados - Noviembre de 2011.

<sup>11</sup> INDEC - Encuesta de Centros de Compras - Noviembre de 2011.

<sup>12</sup> Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (“ACARA”).

<sup>13</sup> Asociación de Fábricas de Automotores de la Argentina (“ADEFA”).

<sup>14</sup> INDEC - Indicadores de Coyuntura de la Actividad de la Construcción - Noviembre de 2011.

<sup>15</sup> INDEC - Estimador Mensual Industrial (“EMI”) - Noviembre de 2011.

<sup>16</sup> Fundelec - Fundación para el Desarrollo Eléctrico - Noviembre de 2011.



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

En el mercado del gas natural, durante los primeros 11 meses de 2011 el total de producto entregado por las distribuidoras fue de 29.924,63 millones de m<sup>3</sup>, 6,57% más que los 28.079,73 millones de m<sup>3</sup> registrados en el mismo período de 2010.<sup>17</sup>

Las exportaciones siguieron el ritmo de aumento de 2010, mientras que las importaciones tuvieron una leve desaceleración, con un fuerte control del Estado sobre las compras al exterior. En 2011 se exportaron U\$84.269 millones (24% más que en el mismo período de 2010), en tanto que se importó por U\$73.922 millones (31% de incremento). El saldo de la balanza comercial fue positivo en U\$10.347 millones, inferior a los U\$11.632 millones de excedente en 2010.<sup>18</sup>

Por su parte, los indicadores laborales registraron en 2011 una muy leve recuperación. En el tercer trimestre del año la desocupación fue de 7,2% de la Población Económicamente Activa (“PEA”), frente al 7,5% de igual período del año anterior.<sup>19</sup>

La recaudación nacional tuvo en 2011 un incremento nominal de 31,8% y ascendió a \$540.133,8 millones debido al incremento de la actividad económica, la suba de los precios y de la masa salarial. Los recursos de la Seguridad Social crecieron 34,1%, los ingresos en concepto de IVA 32,5% y de Ganancias 41,7%.<sup>20</sup> Pese a este incremento de los recursos fiscales, debido a la fuerte expansión del gasto el resultado de las cuentas públicas arrojó un déficit financiero de \$8.328,9 millones en los primeros 11 meses de 2011. El resultado primario, en cambio, continuó mostrando superávit con \$13.033,2 millones.<sup>21</sup>

Con esta situación fiscal, el stock de deuda bruta del país creció de U\$164.330 millones en diciembre de 2010 a U\$175.324 millones a septiembre de 2011 (6,7% más). Gran parte de ese incremento obedece al endeudamiento con agencias del Sector Público Nacional, rubro que creció 19,6% en ese lapso. Mientras, la deuda con organismos multilaterales y bilaterales, y el Club de París, aumentó 2,4% y 2,6%, respectivamente. El segmento del sector privado, en cambio, tuvo una baja de 7,4%.<sup>22</sup>

En el plano financiero, las variables argentinas reflejaron la elevada volatilidad internacional. El Índice Merval de la Bolsa de Buenos Aires terminó 2011 cerca de sus mínimos (tocó el piso del año en 2.325,95 a principios de octubre), con una baja acumulada de 35,40% respecto al último día hábil de 2010.<sup>23</sup> En tanto, el dólar mayorista pasó de \$3,98 a \$4,30 con una suba de 8% en el año.

En el segmento bancario, y como producto del intento oficial de contener la suba del tipo de cambio, las tasas de plazo fijo mostraron un fuerte repunte. Terminaron el año en 13,31%, frente al 10,06% del último día hábil de 2010, con un alza de 32,31%.<sup>24</sup>

Luego de las elecciones del 23 de octubre de 2011, cuando la presidenta Cristina Fernández fue reelegida para otro período de 4 años, el Gobierno Nacional implementó medidas que causaron impacto en la sociedad toda. Se estableció un mayor control a las compras de dólares por parte de empresas y particulares, lo cual generó cierta incertidumbre en el mercado cambiario y la suba de las tasas de interés. A principios de noviembre se anunció la eliminación progresiva de los subsidios del Estado Nacional al consumo de luz, agua y gas, decisión que fue implementada y que comienza a regir el 1° de enero de 2012.

Además, se evidenció una tensión con la central obrera que representa a los trabajadores pues el Gobierno Nacional dejó trascender que la pauta salarial para 2012 sería de 18%, inferior al 33,8% que subieron en forma interanual los salarios privados registrados hasta noviembre 2011.

<sup>17</sup> ENARGAS - Datos operativos a Noviembre de 2010 y 2011.

<sup>18</sup> INDEC - Intercambio Comercial Argentino – Noviembre de 2011.

<sup>19</sup> INDEC - Encuesta Permanente de Hogares – Noviembre de 2011.

<sup>20</sup> Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de la Nación (“MEFP”) – Informe de Recaudación Tributaria.

<sup>21</sup> MEFP – Ejecución presupuestaria. Esquema de Ahorro Público Base Caja 2011.

<sup>22</sup> MEFP - Deuda Pública del Estado Argentino. Septiembre de 2011.

<sup>23</sup> Bolsa de Comercio de Buenos Aires (“BCBA”).

<sup>24</sup> Banco Central de la República Argentina (“BCRA”).



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Se espera que para 2012 estos temas merezcan especial atención, pues la intención oficial sería reducir el crecimiento del gasto y los salarios para que tengan un menor impacto en el nivel de inflación.

Principales variables macroeconómicas	Fuente (*)	2011	2010
PIB Mundial - Variación anual %	FMI	4,0	5,1
PIB de EEUU - Variación anual %	FMI	1,5	3,0
PIB de Zona Euro - Variación anual %	FMI	1,6	1,8
PIB de China - Variación anual %	FMI	9,5	10,3
PIB de Brasil - Variación anual %	CEPAL	2,9	7,5
Datos de la economía Argentina	Fuente (*)	2011	2010
PIB - Variación anual %	IERAL/INDEC	7,7	9,2
PIB en miles de millones de pesos corrientes	IERAL/MECON	1844,3	1442,7
Inversión Interna Bruta Fija (a precios de 1993) - Variación anual %	IERAL/MECON	13,8	21,2
Consumo privado (a precios de 1993) - Variación anual %	IERAL/MECON	8,2	9,0
Saldo balanza comercial/PIB - %	IERAL/MECON	2,3	3,2
Superávit Primario del Gobierno Nacional No Financiero/PIB - %	IERAL/MECON	0,1	1,7
Stock de deuda/Exportaciones - Ratio	IERAL/MECON	2,1	2,4
Precios mayoristas (Dic. /Dic.) - %	INDEC	12,7	14,6
Tipo de cambio (cierre diciembre) \$/US\$	BCRA	4,3	3,98
Tasa de desocupación - EPH III Trimestre - %	INDEC	7,2	7,5
Índice de Variación Salarial (Nivel general) - Nov. /Dic.	INDEC	525,2	416,9
Reservas del BCRA en miles de millones de dólares - Dic.	BCRA	46,4	52,1

(\*) Cuando no se cuenta con información de organismos oficiales se considera la de fuentes alternativas.

### I.2. Las proyecciones

En 2012 la economía mundial continuaría mostrando las dificultades que evidenció durante gran parte de 2011, con riesgo de que los gobiernos de la Zona Euro no logren resolver la crisis y que Estados Unidos de Norteamérica acentúe la reducción del crecimiento que se está observando.

La proyección del FMI es que el PIB mundial mostrará un incremento de 4,0% en 2012, similar a 2011. Pero las economías desarrolladas tendrán una suba de sólo 1,9%. Dentro de éstas, se prevé un crecimiento de 1,8% para Estados Unidos de Norteamérica, 1,1% para la Zona del Euro (inferior a 2011) y 2,3% para Japón. En cambio, los mercados emergentes y en desarrollo crecerían 6,1%, impulsados en mayor medida por las economías en desarrollo de Asia: China, con 9,6% e India, con una suba de 7,5%.<sup>25</sup>

Para América Latina y el Caribe se estima una recuperación de 3,7%, algo menor a 2011. El PIB de Brasil subiría 3,5%, apenas por encima del 3,3% de México.<sup>26</sup>

En Argentina, el Presupuesto 2012 que se aprobó a fin de diciembre prevé un crecimiento de 5,1% para 2012 y un dólar a \$4,40 promedio para el año, frente a \$ 4,13 de 2010<sup>27</sup>. El IERAL prevé un crecimiento del PIB de 4,5% y un tipo de cambio al cierre de diciembre de \$5,0 por dólar.

En materia de recursos fiscales, el Presupuesto estima ingresos tributarios y de Seguridad Social por \$668.291 millones, con una suba de 23,2% respecto a lo proyectado para 2011 y equivalente al 32,05% del PIB, más de un punto respecto del año anterior. El Ejecutivo prevé para 2012 un superávit financiero de \$1.446 millones (mientras que

<sup>25</sup> Fondo Monetario Internacional ("FMI"). Perspectivas de la economía mundial – Septiembre de 2011.

<sup>26</sup> CEPAL. Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe. Diciembre de 2011.

<sup>27</sup> Proyecto de Ley de Presupuesto Nacional 2012. Ministerio de Economía y Finanzas de la Nación ("MEFP").



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

estima que 2011 cerrará con un déficit de \$11.774 millones). El superávit primario (antes del pago de intereses) sería de \$46.255 millones en 2012, el 2,22% del PIB (frente a 1,38% del año anterior).

En 2012 la Nación deberá afrontar servicios de deuda por \$24.851 millones (U\$S5.910 millones) en concepto de intereses y \$67.869 millones (U\$S16.140 millones) en amortizaciones de capital, totalizando \$92.720 millones (U\$S22.050 millones).<sup>28</sup>

En otro orden, el Presupuesto prevé un aumento promedio anual del Índice de Precios al Consumidor (“IPC”) de 9,2% y del Índice de Precios Mayoristas (“IPIM”) de 9,9%. En cambio, el BCRA estima que la inflación minorista promediara el 13,9%<sup>29</sup>, y el IERAL prevé una suba de 16,0% en el IPIM.

Por otra parte, para la campaña 2011/2012, por efecto de la sequía que afectó hasta mediados de enero las áreas productoras, se proyecta una cosecha más reducida que la prevista, que no llegará a los 100 millones de toneladas. Los últimos cálculos arrojan un total de 49,5 millones para la soja y 21,4 millones para el maíz.<sup>30</sup>

Para el IERAL, la desocupación se mantendrá en 7,2% promedio en 2012 (similar a 2011) y el Índice de Salarios aumentaría 18% anual (frente a 28,1% previsto para 2011). En tanto, estima que las reservas internacionales llegarán a U\$S48.100 millones a fin de 2012, 6% más que el cierre de 2011, pero aún 7,7% por debajo de fin de 2010.

Según lo presupuestado por el PEN, las principales variables macroeconómicas seguirán en 2012 en la senda de crecimiento actual, aunque a menores niveles. La Inversión Bruta Interna Fija (“IBIF”) mostrará una suba de 7,9%, más moderada que el 13,5% de 2011. El consumo subiría 4,7%, frente al 9,1% previsto para 2011.

Además, en 2012 se prevén exportaciones por U\$S107.536 millones, 18,2% superiores a 2011. En tanto, las importaciones llegarán a U\$S95.220 millones, 18,5% más que el año anterior. Así, el superávit comercial será de U\$S12.316 millones.

En el sistema financiero, los analistas consultados por el BCRA prevén que los depósitos totales del Sector Privado No Financiero (“SPNF”) aumentarán de \$318.972 millones en 2011 a \$383.519 millones en 2012, mientras que la tasa de interés anual, para plazo fijo a 30 días subirá a 14,14% en 2012, frente a 13,28% de 2011. El total de préstamos al SPNF se elevará en igual lapso de \$277.286 millones a \$338.907 millones, en tanto la tasa promedio nominal anual pagada por bancos privados (“BADLAR”) a 30 días disminuirá de 17,69% a 16,58%. Se estima que el saldo de la Cuenta Corriente del Balance de Pagos será negativo en U\$S130 millones, frente al saldo positivo de U\$S1.396 millones de 2011.<sup>29</sup>

Para 2012 se espera que la economía continúe con crecimiento pero mucho más moderado que en 2011, en el marco de un escenario mundial de desaceleración en la actividad económica de los países desarrollados, con marcada volatilidad e incertidumbre. Los desafíos del país se relacionan con la moderación del ritmo inflacionario, monitoreando muy de cerca variables como gasto público, salarios y emisión monetaria.

Principales variables macroeconómicas	Fuente (*)	2012	2011
PIB Mundial - Variación anual %	FMI	4,0	4,0
PIB de EEUU - Variación anual %	FMI	1,8	1,5
PIB de Zona Euro - Variación anual %	FMI	1,1	1,6
PIB de China - Variación anual %	FMI	9,0	9,5
PIB de Brasil - Variación anual %	CEPAL	3,5	2,9

(\*) Cuando no se cuenta con información de organismos oficiales se considera la de fuentes alternativas.

<sup>28</sup> Secretaría de Finanzas de la Nación (“MECON”).

<sup>29</sup> Relevamiento de Expectativas de Mercado (“REM”). Diciembre de 2011. Banco Central de la República Argentina (“BCRA”).

<sup>30</sup> Bolsa de Comercio de Rosario.



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Datos de la economía Argentina	Fuente (*)	2012	2011
PIB - Variación anual %	IERAL	4,5	7,7
PIB en miles de millones de pesos corrientes	IERAL	2.312,7	1.844,3
Inversión Interna Bruta Fija (a precios de 1993) - Variación anual %	IERAL	5,5	13,8
Consumo privado (a precios de 1993) - Variación anual %	IERAL	4,3	8,2
Saldo balanza comercial/PIB - %	IERAL	1,1	2,3
Superávit Primario del Gobierno Nacional No Financiero/PIB - %	IERAL	1,0	0,1
Stock de deuda/Exportaciones - Ratio	IERAL	2,0	2,1
Precios mayoristas (Dic. /Dic.) - %	IERAL/INDEC	16,0	12,7
Tipo de cambio (cierre diciembre) \$/US\$	IERAL/BCRA	5,00	4,30
Tasa de desocupación - EPH III Trimestre - %	IERAL/INDEC	7,2	7,2
Índice de Variación Salarial (Nivel general) –Dic. /Nov.	IERAL/BCRA	630,0	525,2
Reservas del BCRA en miles de millones de dólares - Dic.	IERAL/BCRA	48,1	46,4

(\*) Cuando no se cuenta con información de organismos oficiales se considera la de fuentes alternativas.

### I.3. La región Centro

El ritmo de crecimiento que experimentó la economía nacional durante 2011 implicó mejoras en las principales variables macroeconómicas tanto de producción como de consumo en las provincias de Catamarca, Córdoba y La Rioja, que conforman el área de servicios de la Sociedad.

La economía de Córdoba mantuvo el ciclo de expansión iniciado en 2010. Para 2011 el IERAL ha proyectado un crecimiento del Producto Bruto Geográfico (“PBG”) de 6,5% respecto de 2010, impulsado fundamentalmente por los sectores automotor, autopartista y la agroindustria.

En la campaña 2010-2011 el campo cordobés cosechó 24,8 millones de toneladas, lo que equivale a un 10,2% por encima de la campaña anterior, superando además, en un 2,2% a la mayor campaña de la que se tenían registros: la 2006/2007. Del total recolectado en el último período, 52% corresponde a soja<sup>31</sup>.

Si se consideran los valores al momento de la cosecha, se obtuvieron unos US\$10.400 millones. Sólo por retenciones agrícolas, Córdoba le estaría remitiendo a la Nación US\$3.300 millones. La transferencia es 50% más que en la campaña anterior.

Estos ingresos del agro cordobés implican, como desde hace varios años, el crecimiento de los sectores automotor y de la construcción, con alto impacto en la economía regional. De hecho, en 2011 se patentaron en la provincia 83.789 unidades, con una suba interanual de 27,5 %.<sup>32</sup>

A su vez, en los primeros 10 meses del año, las ventas de supermercados acumularon un crecimiento de 24,9% en relación con el mismo período del año anterior<sup>33</sup>. Para ese mismo lapso, sólo en la ciudad de Córdoba, se autorizaron 929.849 m<sup>2</sup> para construcciones nuevas, acusando una suba interanual de 10%. Como consecuencia de la actividad del sector, el consumo de cemento se incrementó en el mismo período 6,7%. En once meses el costo de la construcción subió 28,5%, cerrando noviembre de 2011 en \$2.845,71 por metro cuadrado.<sup>34</sup>

Las exportaciones, por su parte, mostraron un avance más que interesante. El año finalizará con exportaciones por US\$10.560 millones, lo que representará una suba interanual de 27,7%. Este fuerte crecimiento se debió, en gran parte, al incremento las Manufacturas de Origen Industrial (“MOI”), que al tercer trimestre de 2011 registraron una suba interanual de 47,1%, mientras que las Manufacturas de Origen Agropecuario (“MOA”) crecieron 25,6%, y los Productos Primarios el 16,7%.<sup>35</sup>

<sup>31</sup> Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentos de la Provincia de Córdoba.

<sup>32</sup> Informe mensual de la Asociación de Concesionarias de Automotores de la República Argentina (“ACARA”).

<sup>33</sup> INDEC – Ventas a Supermercado – Noviembre de 2011.

<sup>34</sup> Dirección General de Estadísticas y Censos de la Provincia de Córdoba.

<sup>35</sup> Agencia ProCórdoba.



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

En 2011 las terminales automotrices radicadas en Córdoba fabricaron un total de 230.811 unidades, lo que implicó un crecimiento de 20,4% respecto del año anterior<sup>36</sup>.

El Índice de Precios al Consumidor (“IPC”) de la provincia de Córdoba acumulaba en noviembre de 2011 una suba de 12,5% respecto de diciembre de 2010. En tanto, el consumo de gas natural en la provincia subió 12,2% entre enero y setiembre de 2011, comparado con igual período de 2010.<sup>4</sup>

En lo referente al sector público, de acuerdo a datos del IERAL, el repunte de la economía provincial incidió favorablemente sobre las cuentas públicas. Para 2011, en la Administración General de la Provincia de Córdoba se observa que los ingresos totales ascienden a \$21.528 millones, con una suba de 35,1%, mientras que se registraron egresos totales por \$21.423 millones, lo que equivale a un incremento de 37,4% respecto de 2010. Pese a ello, el endeudamiento sigue alto. Para el IERAL, la provincia registraba al 30 de setiembre de 2011 una deuda total de \$10.964 millones. Sobre el cierre de 2011, la Nación postergó hasta finales de 2013 los vencimientos de la deuda de 18 provincias. Para Córdoba implica diferir \$1.100 millones. Esto trajo alivio a las finanzas provinciales.

La mejora económica marcó el ritmo de la recaudación propia de las provincias. En el caso de Córdoba, 2011 cerró en \$7.014, un 34,8% más que el año anterior. Lo mismo ocurrió en Catamarca, distrito en que la recaudación terminó en \$469 millones, lo que representó una suba interanual de 45,1%.<sup>7</sup>

En Córdoba, el resultado primario para todo el año 2011 fue de \$244 millones, mientras que el resultado financiero se situó próximo a los \$576 millones, con una suba de 131,4%. El resultado financiero neto, en tanto, cerró con un déficit de \$274,8 millones, frente a los \$414,8 millones negativos del año anterior.<sup>37</sup>

Pese al empuje de la economía nacional hubo un deterioro en los indicadores sociales en dos de las provincias donde la Sociedad desarrolla su actividad. Para el tercer trimestre de 2011 la tasa de desocupación se ubicó en el Gran Córdoba en 7,6% de la Población Económicamente Activa (“PEA”), desmejorando 0,6 puntos respecto de igual período de 2010. Para igual medición, en el Gran Catamarca la tasa se ubicó en 10,4%, frente al 9% anterior. En La Rioja en cambio, hubo una mejora: se registró 3,9%, con 0,9 puntos menos.<sup>38</sup>

En la provincia de Catamarca el patentamiento de vehículos cero kilómetro mostró en un incremento de 50,8% al inscribirse 5.808 unidades en 2011, al tiempo que en La Rioja la suba fue de 29,9%, con 4.980 vehículos patentados.<sup>2</sup>

Para 2012, las perspectivas se centran en las acciones que desarrollará el Gobierno Nacional para mejorar el acceso al crédito productivo, reducir la inflación y aumentar la productividad y rentabilidad de las empresas, elementos que serán claves para la mejora en los ingresos y la generación de empleo en la región. No obstante, la eliminación de los subsidios a los servicios públicos, una mayor presión fiscal junto con la suba precios en la economía, erosionarán los salarios, lo que generaría menor consumo y una mayor presión gremial. El regreso al crédito internacional y la optimización del gasto público, serán las otras asignaturas donde la Nación y las provincias deberán poner mayor atención.

## II. La Sociedad

### II.1. Constitución y actividad comercial

Distribuidora de Gas del Centro S.A. (“la Sociedad o la Licenciataria”) fue constituida el 24/11/92 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 18/12/92, otorgó a la Sociedad la licencia para prestar el servicio público de distribución de gas natural por redes en las provincias de Córdoba,

<sup>36</sup> Asociación de Fábricas de Automotores de la Argentina (“ADEFA”).

<sup>37</sup> Instituto de Estudios Sobre la Realidad Argentina y de Latinoamérica (“IERAL”).

<sup>38</sup> Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (“INDEC”) – Encuesta Permanente de Hogares – noviembre de 2011.



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Catamarca y La Rioja, por un plazo de 35 años contados a partir de la fecha de toma de posesión (28/12/92) con opción a una prórroga de diez años.

El 28/12/92 se firmó y entró en vigencia el Contrato de Transferencia 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 29/12/92 se llevó a cabo la toma de posesión efectiva de las instalaciones y la Sociedad inició sus operaciones.

La Sociedad está fiscalizada en términos regulatorios por el Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”). Este organismo tiene amplia autoridad regulatoria sobre la industria de distribución y transporte del gas, incluyendo la determinación de la tarifa, la que debe ser suficiente para permitir que la Sociedad obtenga un retorno razonable sobre el capital, congruente con el que corresponde a empresas en economías con niveles similares de riesgo, debiendo además reflejar los progresos en la eficiencia de la Sociedad.

Su área de servicio abarca una extensión de 357.603 km<sup>2</sup>, con poco más de 4 millones de habitantes según los resultados provisionales del Censo 2010 publicados por el INDEC. En el llamado Gran Córdoba se estima que viven 1.458.000, en el Gran Catamarca aproximadamente 200.000 personas, y en la capital de La Rioja más de 180.000 personas. Particularmente, la provincia de Córdoba se destaca por tener 428 municipios, encontrándose en este sentido ubicada en el primer lugar en el contexto de todas las provincias. Sus características climáticas, topográficas, edáficas y fitogeográficas favorecen varias actividades productivas como la agricultura (soja, maíz, trigo, sorgo, girasol), la ganadería, la explotación forestal y la minería. Dichas actividades se complementan con un importante desarrollo industrial, principalmente orientado a lo metalmeccánico y agroindustrial, del comercio, del turismo y de los servicios. La ciudad de Córdoba, el segundo núcleo urbano del país, es el centro de una importante región industrial que incluye plantas de generación eléctrica, empresas cementeras, compañías petroquímicas y de alimentos, fundiciones, fábricas de automóviles y autopartes, manufacturas metalúrgicas y de bienes de consumo. La economía de la provincia de Catamarca se concentra fundamentalmente en la explotación minera de cobre, oro, plata y litio; en la producción de aceites de olivo y aceitunas, de vinos finos, de nueces e higos, entre otros; la horticultura; la industria textil artesanal; y el turismo. En la provincia de La Rioja el principal cultivo es la vid, y en menor proporción la de jobos, frutas y hortalizas. Las industrias más importantes se dedican a la fabricación de vinos, a la producción de nueces y aceitunas, y al cuero. También se desarrollan actividades textiles, frigoríficas, lácteas, molindas de harinas, y de cultivos de los principales cereales y oleaginosas. De sus salitrales se extrae, depura y envasa sal.

La Sociedad participa en aproximadamente el 7% del total de gas entregado por el conjunto de las distribuidoras de gas natural del país, prestando servicios a un total de 630.423 clientes al 31/12/11.

### II.2. Composición accionaria

Al 31/12/11 la composición accionaria de la Sociedad es la siguiente:

ACCIONISTAS	CANTIDAD DE ACCIONES	CLASE DE ACCIONES (*)	PORCENTAJE	CAPITAL SUSCRITO INTEGRADO E INSCRIPTO
Inversora de Gas del Centro S.A.	81.833.167	A	51,00	81.833.167
ENI S.p.A. (“ENI”)	50.303.329	B	31,35	50.303.329
E.ON España SL (“E.ON”)	12.274.975	B	7,65	12.274.975
Programa de Propiedad Participada	16.045.719	C	10,00	16.045.719
<b>Totales</b>	<b>160.457.190</b>	<b>-</b>	<b>100,00</b>	<b>160.457.190</b>

(\*) Ordinarias y escriturales de valor nominal \$1 y con derecho a un voto por acción.



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

Inversora de Gas del Centro S.A. (“Inversora”) ejerce el control de la Sociedad 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 es la participación en el capital social de la Sociedad, y su domicilio es Suipacha 1067, 5° piso, frente, Buenos Aires.

Al 31/12/11 los accionistas de la Sociedad Controlante (Inversora) son E.ON España SL (“E.ON”) (con el 75% de sus acciones) y ENI S.p.A. (“ENI”) (con el 25%). E.ON es una compañía perteneciente al grupo E.ON AG – Alemania.

El grupo E.ON AG conforma una de las mayores compañías energéticas de capital privado del mundo, brinda servicios a más de 26 millones de clientes en unos 40 países y cuenta con unos 85.000 empleados. E.ON en España, con un equipo de 1.300 profesionales, opera en los mercados liberalizados de generación y comercialización y en el mercado regulado de distribución de energía eléctrica del país, haciendo llegar la energía a más de 650.000 clientes.

### **II.3. Organización empresarial**

El Directorio asume la administración de la Sociedad como así también aprueba las políticas y estrategias generales que juzga más adecuadas a los diferentes momentos de su gestión. Actúa y delibera de manera informada y autónoma, en consonancia con el comportamiento individual que deben profesar los directores que lo componen, persiguiendo el objetivo prioritario de la creación de valor para los accionistas, teniendo en cuenta los intereses de todos los legítimos portadores de interés para con la actividad de la Sociedad. Aprueba la macro estructura organizativa y la correspondiente actualización de la misma, la conformación de poderes y las facultades otorgadas a los ejecutivos de la Sociedad, los procedimientos significativos, considera y aprueba el presupuesto y la información económica y financiera e informes que en sus diferentes formas requiere la normativa vigente.

A través de la Gerencia de Administración y Control evalúa la idoneidad de la composición organizativa, administrativa y contable general de la Sociedad, con especial referencia al sistema de control interno y la gestión de riesgos. Para ello, la Sociedad cuenta con un área dedicada a desarrollar, revisar y actualizar en forma permanente, entre otros, los procedimientos de control, como así también llevar a cabo auditorías sobre los procesos. En especial, examina y aprueba las operaciones que tengan relevancia estratégica, económica, patrimonial o financiera, considerando en particular aquellas que puedan ser objeto de conflicto de intereses.

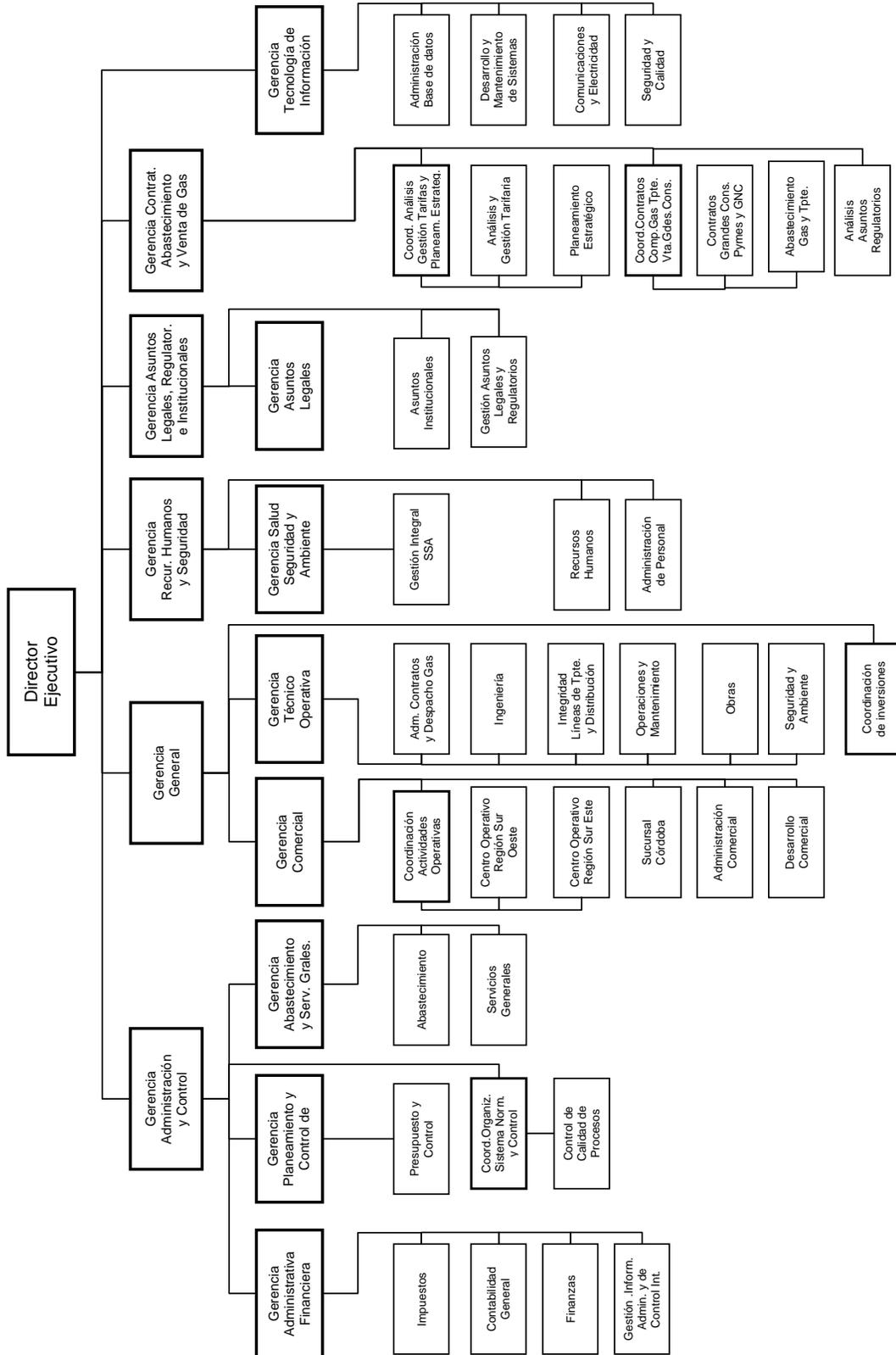
En su relación con el grupo económico que, como tal, puede formar su voluntad social o ejercer una influencia dominante en los términos del Art. 33 de la Ley N° 19.550 y sus modificatorias (la “LSC”), así como con las partes integrantes de ese grupo económico, la Sociedad mantiene su autonomía de gestión, operando dentro de los límites que establecen el marco regulatorio de la licencia para la prestación del servicio público de distribución de gas natural por redes, la LSC y las disposiciones concordantes tanto de fondo como reglamentarias a las que la Sociedad está sometida.

Los procesos de fijación de objetivos, de delegación de autoridad, de toma de decisiones, de evaluación de los resultados y del desempeño gerencial, se basan en una organización y una estructura lógicas, acordes con la naturaleza del negocio administrado, sus particularidades, necesidades y las disposiciones a cumplir. La configuración de un cuerpo de procedimientos y puntos de control adecuados establecen el andamiaje necesario para la previsión y el mejor desarrollo de las actividades que la gestión requiere, junto con su oportuna evaluación y comunicación de resultados.

A continuación se expone un esquema de la estructura organizativa macro de la Sociedad vigente a la fecha de emisión del presente documento:



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.





## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

### III. La estrategia

La estrategia desarrollada para superar los condicionantes existentes en estos años difíciles por los que transita el sector energético y en particular el del gas natural, se puede visualizar a través de la información y los conceptos vertidos en la presente Memoria sobre la actividad y los resultados alcanzados por la Sociedad, marcas de su historia y trazas de su actitud para enfrentar el futuro.

En sustancia, la Sociedad afirma en hechos sus pautas de uso prudente y eficiente de los recursos disponibles en el contexto actual, dedicados a una prestación del servicio que registra sus resultados dentro de los estándares de seguridad establecidos en las normas que lo rigen. Las políticas y acciones desarrolladas durante el ejercicio 2011 han permitido cumplir con los requerimientos del servicio licenciado, siendo cada vez más relevante la necesidad de que la Licenciataria, a través de los organismos competentes, implemente lo establecido en el Acuerdo Transitorio (“AT”) y en el Acta Acuerdo (“AA”).

Una nueva prórroga de la Ley de Emergencia hasta el 31/12/13, ha ampliado su vigencia a un plazo verdaderamente extraordinario de doce años consecutivos. En el plano de la renegociación del contrato de distribución, la Sociedad y sus accionistas han dado acabadas muestras de su disposición a la búsqueda de acuerdo en términos razonables y posibles, y también su convicción de que esos términos deben asegurar la continuidad de la actividad dentro de condiciones de prestación, seguridad, rentabilidad y garantías jurídicas que satisfagan equitativamente los intereses de las partes involucradas. Como fuera oportunamente expuesto, en 2008 se concretaron los pasos hacia la redefinición de la licencia con la firma del AT y el AA. En 2009 el PEN ratificó el AT y el Congreso de la Nación dio su aprobación al AA, el cual fue ratificado por el PEN en abril de 2010. La Sociedad continúa con sus acciones en satisfacción de las obligaciones asumidas en esos acuerdos y aguarda que el ENARGAS emita el Cuadro Tarifario del régimen de transición e inicie efectivamente el proceso de la Revisión Tarifaria Integral. Ambos aspectos se han demorado en su implementación, y su pronto cumplimiento es constantemente reclamado por la Sociedad dado que resultan esenciales para el normal desarrollo de su actividad en el corto y mediano plazo. El 29/12/11 la Sociedad formuló ante las autoridades pertinentes un reclamo administrativo solicitando al Estado Nacional, en su calidad de Otorgante de la Licencia, el cumplimiento del AT y del AA y efectuando, asimismo, las reservas del caso.

Las políticas aplicadas han permitido el cumplimiento de los objetivos prioritarios de prestación del servicio a pesar de las circunstancias descriptas, y serán la base de las acciones futuras, pero ello no ha sido ni será posible sin el aporte del capital humano con que cuenta la Sociedad para desarrollar sus actividades, con predisposición a la mejora continua, al desarrollo de nuevas competencias y a la solvente resolución de los problemas y dificultades que se presentan.

### IV. La actividad en 2011

#### IV.1. Cuadro de situación

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

Principales indicadores - Datos al 31 de diciembre de cada año	2011	2010
<b>Clientes</b>	<b>630.423</b>	<b>607.746</b>
Incremento acumulado desde 1993	354.106	331.429
<b>Participación en el gas entregado en la Argentina (%) <sup>(1)</sup></b>	<b>7,5</b>	<b>7,2</b>
<b>Capacidad de transporte reservada (millones de m<sup>3</sup> día)</b>	<b>6,5</b>	<b>6,0</b>
<b>Volumen anual de gas entregado en millones de m<sup>3</sup></b>	<b>2.460,0</b>	<b>2.194,8</b>

(1) Datos estimados según información publicada por el ENARGAS (Ente Nacional Regulador del Gas) a noviembre de 2011 y a diciembre de 2010.



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Principales indicadores - Datos al 31 de diciembre de cada año	2011	2010
<b>Venta bruta anual en \$</b>	<b>275.673.478</b>	<b>263.587.874</b>
<b>Utilidad neta después de Impuesto a las Ganancias en \$ <sup>(2)</sup></b>	<b>16.629.824</b>	<b>18.175.931</b>
Utilidad neta después de Impuesto a las Ganancias en \$ históricos	24.781.096	26.415.978
<b>Activo fijo total en \$ <sup>(2)</sup></b>	<b>446.966.641</b>	<b>447.621.352</b>
<b>Monto global de inversiones anuales en \$</b>	<b>20.792.033</b>	<b>11.351.836</b>
Inversiones de cada año en millones de dólares estadounidenses <sup>(3)</sup>	4,9	2,9
Inversiones desde 1992 en millones de dólares estadounidenses <sup>(3)</sup>	132,2	127,3
<b>Monto total de impuestos pagados en el año en \$ <sup>(4)</sup></b>	<b>153.487.090</b>	<b>145.301.357</b>
<b>Sistema de distribución en kilómetros (kms.)</b>	<b>15.187.-</b>	<b>14.990.-</b>
<b>Incremento del sistema de distribución en kms. respecto del año anterior</b>	<b>197.-</b>	<b>293.-</b>
Incremento del sistema de distribución en kms. desde 1992	8.114.-	7.917.-
<b>Cantidad de empleados</b>	<b>393.-</b>	<b>397.-</b>
<b>Cantidad de clientes por empleado</b>	<b>1.604.-</b>	<b>1.531.-</b>

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

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

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

### IV. 2 Principales aspectos de la actividad

#### IV.2.1. La regulación y los principales acuerdos

- La Sociedad desarrolla una actividad regulada y por lo tanto la planificación que realiza está enmarcada dentro de los límites que establece el contrato de licencia y el marco regulatorio. Dichos límites han sido a su vez modificados existiendo una intervención cada vez más pronunciada por parte de las Autoridades, influyendo en la operación de la Sociedad. No obstante, debe destacarse que la planificación es realizada por el Directorio de la Sociedad teniendo en cuenta los límites antes indicados y, por lo tanto, no existe una planificación centralizada de la sociedad controlante que se deba seguir. Las decisiones y medidas de ejecución de las mismas son consideradas y tomadas por la propia Sociedad.
- En los capítulos siguientes, particularmente en los títulos “IV.2.2. La Gestión”, “IV.2.3. Las inversiones”, “IV.2.5. Las Tarifas”, “IV.2.6 El gas”, “IV.2.7 El transporte” y “IV.2.8 Los clientes”, se exponen los principales aspectos propios de la actividad de la Sociedad y las incumbencias de los mismos. Dentro del marco regulatorio, su consideración global permite observar que los mismos condicionan relativamente la autonomía de la Sociedad. El capítulo “IV.2.4 La emergencia y la renegociación del Contrato de Licencia dispuesta por el Estado Nacional” referencia los principales aspectos de la actual normativa que ha afectado ese marco regulatorio, como así también, se exponen ciertos hechos y consideraciones que deben ser tenidas en cuenta para una acabada comprensión de la realidad de la Sociedad.

#### IV.2.2. La gestión

- La Sociedad, conforme a su política central de sostener el normal y seguro abastecimiento de gas natural en las condiciones pautadas en la Licencia, continúa realizando los esfuerzos necesarios para satisfacer los requerimientos que la demanda exige al sistema de distribución, en especial consideración para los clientes prioritarios del servicio. En particular, en el presente y subsiguientes capítulos se tratan las políticas, objetivos y actividades a tenor y complemento de la política general referida.
- Durante el ejercicio se incrementó el sistema de distribución en 197.201 metros de cañerías de redes y gasoductos y en 3.620 nuevos servicios en nuevas redes habilitadas. En comparación, el sistema se expandió en aproximadamente 1,31% con respecto al total del 31/12/10. Al finalizar 2011, el mismo alcanza una extensión aproximada a los 15.187 kms. de redes y gasoductos. El crecimiento acumulado desde diciembre de 1992 es de 114,72% sobre redes y gasoductos recibidos.



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

- Aún cuando la actividad de la Sociedad no genera residuos contaminantes, la preservación y protección del medio ambiente forman parte de sus políticas y 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 12.990 kms. de redes en zonas de alta y baja 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 1.024 inspecciones, y los correspondientes al mantenimiento previsto de redes, gasoductos y cámaras, como así también a la supervisión técnica de los Subdistribuidores.
- Se aprobaron 822 factibilidades y anteproyectos de suministro para nuevas redes. En el Centro de Atención Telefónica se recibieron y atendieron 201.439 llamadas con un 92% de eficiencia de atención dentro de los 40 segundos. También se gestionaron 6.235 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 3.703.000 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 reclamos 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. De acuerdo al interés manifestado por el Gobierno de la Rioja, a comienzos de 2011 ha creado la Sociedad ELARGAS S.A.P.E.M la cual cumplirá el rol de subdistribuidora para estas tres localidades además de Chilecito y Chamental a los fines de extender los servicios en estas y en otras localidades a través de gasoductos físicos y virtuales. Con fecha 31/03/11 la Sociedad celebró un Acuerdo con el Gobernador de la Provincia de La Rioja con el objeto de que la empresa ELARGAS -una vez autorizada por el ENARGAS- tome a su cargo la distribución de gas natural en las localidades de Chepes, Aimogasta y Villa Unión y -previa transferencia en comodato de los activos afectados al servicio- también en la localidad de Chamental. La fecha prevista para el traspaso según el Acuerdo era en el mes de setiembre de 2011, pero a la fecha del presente documento se encuentra demorado por parte de la Provincia el inicio de los trámites para su presentación y aprobación ante el ENARGAS por lo que se supone que el traspaso se produciría en el primer semestre de 2012.
- Ratificando la aplicación de su política de manejo prudente y austero de los recursos, la Sociedad continuó con el análisis de la evolución de los precios de los insumos, bienes y servicios, y en la búsqueda de la mayor eficiencia posible entre precio y calidad, 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 existe reconocimiento alguno de esos mayores costos en las tarifas. Por otra parte, los incrementos salariales acordados entre los distintos sectores empresariales y sindicales, también tienen consecuencias que afectan las actividades propias y tercerizadas.
- Se aplicaron las escalas salariales acordadas a partir del 01/05/11 y hasta el 30/04/12, según el Convenio Colectivo de Trabajo firmado en 2007 que se mantiene vigente.

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 gestionales, 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.

- Como parte esencial de la política de formación y desarrollo de colaboradores, se ejecutó el plan anual de capacitación en diversos temas técnicos, de formación profesional, actitudinal y complementaria a las competencias adquiridas, con una inversión de 9.400 horas/hombre.
- Se mantuvo la práctica de políticas financieras definidas a los efectos de atender las necesidades ciertas y eventuales de fondos durante el ejercicio, mediante el uso adecuado del flujo de efectivo de la Sociedad, constituyendo una seria dificultad el mantenimiento del valor de los activos financieros, a consecuencia de la tasa de interés pasiva y la modificación del tipo de cambio en relación con la variación real de los precios.
- Se desarrollaron las actividades programadas respecto de las adecuaciones necesarias en los procedimientos y controles existentes, y la puesta en práctica de revisiones de algunos procesos. Se atendieron auditorías específicas en



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

materia de salud y seguridad. También se dio continuidad a la creación y modificación de formularios, a los cambios de estructura y descripción de los puestos de trabajo de la misma, a la definición de perfiles de seguridad, al relevamiento y evaluación del diseño y operatividad de específicos controles internos activos para detectar eventuales carencias y delinear las pertinentes acciones correctivas, todo como parte de la política de mejora continua y de la definición de un modelo de organización, gestión y control que tiene por objeto el logro de niveles crecientes de transparencia y confiabilidad de su sistema de control interno.

En particular, se realizaron actualizaciones de los procedimientos de administración y control, de comercialización, y de operaciones y mantenimiento, se definieron o revisaron y publicaron instructivos y procedimientos tales como los referidos a la clasificación de obras y nuevos proyectos según normas de seguridad vigentes, a la inspección a contratistas y los requisitos de seguridad, instrucciones para el uso, operación y mantenimiento del sistema eléctrico, programa de recuperación tecnológica ante desastres, señalización de instalaciones, y normas para el uso de los vehículos de la compañía, y comunicación de siniestros y accidentes graves. También se aprobó el Manual de Gestión de Incidentes y Crisis, con pautas y lineamientos a aplicar ante la eventual ocurrencia de incidentes internos o externos.

En materia de Salud, Seguridad y Ambiente (“SSA”) se formalizó la creación del Comité Gerencial y de la Comisión de Seguimiento con participación sindical, para el tratamiento periódico de los aspectos relacionados con la misma; se finalizó y aprobó el Manual de Gestión de la Seguridad e Higiene; se creó la estructura de la Gerencia de Salud, Seguridad y Ambiente; se llevó a cabo la identificación de los peligros y evaluación de riesgos en las sedes centrales y de las principales tareas operativas; se actualizaron los roles de emergencia de cada establecimiento; se realizó la campaña de vacunación antigripal para todo el personal; se llevó a cabo la campaña de concientización para disminuir los riesgos del monóxido de carbono; se continuó con el plan de acción 2011/2013; y se inició la inclusión paulatina en el sistema integrado de información SSA de los indicadores correspondientes a los principales contratistas.

En lo relativo a los sistemas informáticos, se administró la seguridad de las aplicaciones y las operaciones rutinarias de resguardo de datos, se actualizaron las matrices funcionales y técnicas, y se concretó la revisión semestral de las matrices funcionales de acceso a las aplicaciones informáticas relevantes de la Sociedad. Asimismo, se elaboró el Plan Estratégico de Sistemas a cinco años; se desarrolló la primer etapa del sistema de seguimiento de la gestión de proyectos de expansión y extensión de redes; se inició la instalación del sistema de lectores biométricos para control de accesos; se operaron cambios en el sistema comercial por modificaciones regulatorias; y se llevó a cabo el mantenimiento de los sistemas existentes en apoyo de la gestión de la Sociedad.

### IV.2.3. Las inversiones

- Se desarrollaron las actividades relativas al programa 2011 de inversiones operativas y otras menores, destinadas a sostener el normal y seguro abastecimiento de gas en las condiciones pautadas en la Licencia, privilegiando la seguridad, continuidad y control del sistema de distribución.
- Para atender los requerimientos de la demanda, la Sociedad, en el marco del programa de Fideicomisos de Gas constituido por la **Resolución MPFIPyS N° 185/2004** del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios (“MPFIPyS”), gestionó ante la Secretaría de Energía (“SE”) y el ENARGAS la inclusión en dicho programa de ciertas obras de infraestructura necesarias para aumentar la capacidad del sistema, sin haber recibido respuesta hasta la fecha.
- Luego de gestiones llevadas a cabo por la Sociedad con distintas Autoridades Provinciales se han celebrado acuerdos y otros están en fase de redacción con los Gobiernos de las Provincias de Córdoba, Catamarca y La Rioja. Dichos acuerdos contemplan contraprestaciones y/o ciertas obras a cargo de la Sociedad en los plazos y condiciones que en ellos se establecen.

Al respecto, la Sociedad celebró un Convenio Marco con el Gobierno de la Provincia de Córdoba en el cual se establecen los compromisos recíprocos para viabilizar la gasificación de varias regiones, que comprenden el desarrollo de infraestructura de gas natural para el abastecimiento de los sistemas regionales Norte, Este, Centro, Sur y Ruta 2 y abarcan alrededor de 80 localidades incluidas en el Plan Director de Obras de Gas de la Provincia, al que luego se incorporaron otros sistemas regionales menores. En particular, el Gobierno Provincial tiene a cargo gestionar el financiamiento y la ejecución de las obras de infraestructura y la Sociedad participa en los aspectos técnicos pertinentes y se compromete a operar los sistemas que se habiliten. A la fecha del presente documento, la Provincia licitó y adjudicó todas las obras previstas originalmente en el Plan Director y estaría próximo a dar inicio formal al



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

contrato. Mientras tanto ha adelantado actividades relacionadas con la confirmación y liberación de las trazas y con los proyectos de ingeniería.

Adicionalmente, se celebró el Convenio “Sierras Chicas” entre el Gobierno de la Provincia de Córdoba y la Sociedad. Este acuerdo define las nuevas responsabilidades y aportes de inversión a que se obligan las partes para la consecución de las obras de infraestructura y redes de distribución domiciliaria de diez localidades del Sistema Sierras Chicas. Este Convenio ha sido ratificado por todos los Municipios y Comunas comprendidos en este Sistema.

Asimismo, el 23/06/11 se celebró un Convenio Marco con el Gobierno de la Provincia de Córdoba para que ésta licite y financie las obras de refuerzo necesarias para absorber el crecimiento de la demanda en la zona abarcada por el sistema del anillo de la Ciudad de Córdoba (que alimenta además a la mayoría de las localidades del Gran Córdoba). Los anteproyectos fueron realizados por la Sociedad y aprobados por el ENARGAS, abarcando las necesidades de refuerzos en los sistemas de alta y media presión para permitir la incorporación de unos 70.000 nuevos clientes en el lapso de cinco años.

Ante las restricciones de infraestructura que limitan la instalación de nuevos servicios en la Provincia de La Rioja, el Gobierno Nacional avanzó en acuerdos con el Gobierno Provincial a los fines de proveer el financiamiento necesario para ampliar la infraestructura requerida para permitir la expansión del servicio de distribución por redes en la ciudad de La Rioja y otras localidades. En tal contexto el Gobierno de La Rioja licitó, adjudicó y autorizó la construcción de un loop de 82 kms. entre Chumbicha y una nueva estación de regulación de presión a instalarse en la ciudad de La Rioja y una Planta Compresora en la localidad de Casa de Piedra. Todas estas instalaciones, cuya habilitación parcial se ha realizado recientemente, serán incorporadas al sistema que opera la Sociedad recomenzando la conexión de nuevos usuarios a este sistema, por el momento en forma limitada hasta tanto se habilite el total de las obras comprometidas.

También el Gobierno de la Provincia de La Rioja realizó un convenio con el Gobierno Nacional a fin de que este último financie la construcción de un nuevo gasoducto que, partiendo desde la nueva Planta Compresora que se está instalando en la localidad de Casa de Piedra, llegue en una primera etapa hasta la localidad de Chamental y posteriormente se extienda hasta Chilecito. Este gasoducto permitirá conectar al sistema de gas natural a diversas localidades actualmente abastecidas mediante GNC transportado mediante camiones. A la fecha del presente documento las obras de la primera etapa ya han sido licitadas y adjudicadas, estando próximo el inicio de los trabajos.

Además se están desarrollando diversas alternativas de proyectos para reforzar la alimentación de gas natural a Catamarca a solicitud del Gobierno de esa Provincia. En tal sentido, y a pedido de las autoridades provinciales se ha emitido un anteproyecto conteniendo un loop de 10 kilómetros en 8 pulgadas de diámetro a ser instalado en el tramo Chumbicha – San Fernando del Valle de Catamarca conjuntamente con una nueva planta de odorización de refuerzo. Asimismo, el Gobierno de Catamarca ha solicitado la revisión y emisión del anteproyecto de una nueva alimentación a partir de la Planta Compresora de Lavalle de TGN. Al momento de emisión del presente documento, la Sociedad está confirmando con TGN los parámetros de diseño para actualizar este anteproyecto.

- La Sociedad elaboró su presupuesto 2011 previendo inversiones por valor de \$28,5 millones. El total de inversiones ejecutadas durante el año fue de \$20,8 millones. La principal causa de la diferencia entre ambos valores, se debe a ciertos atrasos en la ejecución de los acuerdos mencionados que postergaron la realización de las obras previstas en el presupuesto de la Sociedad y ciertas demoras en el proceso de adjudicación, producto de la tramitación que resulta necesaria realizar en el marco del comercio argentino.

- Se llevaron a cabo y/o se encuentran en ejecución las siguientes actividades previstas en el programa anual de inversiones: recambio de servicios; potenciamiento y obras nuevas de plantas reductoras de presión; readecuación del sistema de regulación con bloqueo de plantas reguladoras de presión en áreas aisladas y de registración de caudales y presiones en cámaras existentes; ramales de alimentación nuevos y cruces de redes; reemplazos de válvulas; adecuación de un gasoducto; instalación de placas de hormigón para protección de cañerías en zonas de riesgo; instalación de nuevos medidores industriales, de testigos de corrosión y dispersores para protección catódica; provisión y colocación de medidores residenciales; digitalización de planos; inspecciones técnicas; señalización de gasoductos y ramales en la vía pública; remodelaciones en sucursales; y otras inversiones menores.



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

### IV.2.4. La emergencia y la renegociación del Contrato de Licencia dispuesta por el Estado Nacional

▪ La Ley N° 25.561 publicada el 07/01/02 (“**Ley de Emergencia**”), declaró la emergencia pública en materia social, económica, administrativa, financiera y cambiaria, hasta el 31 de diciembre de 2003, fecha que fue prorrogada sucesivamente por otras leyes, siendo la prórroga vigente la ordenada hasta el 31/12/13 por Ley N° 26.729.

El Art. 8 de la Ley de Emergencia sometió a renegociación los contratos de obras y servicios públicos. La renegociación fue llevada a cabo por la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (“UNIREN”) creada por **Decreto PEN N° 311/2003**.

▪ La Sociedad y la UNIREN firmaron “ad referéndum” de la aprobación definitiva del Poder Ejecutivo Nacional (“PEN”) un Acuerdo Transitorio (“AT”) el día 08/10/08, con la finalidad principal de establecer condiciones que, mediante la adecuación de precios y tarifas, propendan al equilibrio contractual hasta el momento de arribarse a la renegociación integral del Contrato de Licencia de Distribución de Gas Natural otorgada a la Sociedad por **Decreto PEN N° 2.454/1992** (en adelante el “Contrato”).

Asimismo, también el día 08/10/08 la Sociedad y la UNIREN firmaron “ad referéndum” de la aprobación definitiva del PEN un Acta Acuerdo (en adelante “AA”), en la que se convino además la renegociación integral de las condiciones de adecuación del Contrato.

▪ Una vez ratificados los acuerdos por los órganos societarios (Directorio y Asamblea de Accionistas), en fechas 05/12/08 y 10/12/08 la Sociedad presentó ante la UNIREN los compromisos e instrumentos previstos en el AT y en el AA, en virtud de los cuales la Licenciataria y sus Accionistas Mayoritarios asumieron el compromiso de suspender todos los reclamos formulados y de no presentar nuevos reclamos por temas vinculados a la Ley N° 25.561 y anulación del ajuste de tarifas por “PPI” (Producers Price Index) previsto en la Licencia. La Sociedad también acreditó ante el ENARGAS el cumplimiento del plan de inversiones previsto en el AT.

Habiéndose cumplido los requisitos establecidos en el AT, el mismo fue ratificado por el PEN mediante el dictado del **Decreto N° 236/2009** publicado el 01/04/09.

Por su parte, el AA fue aprobado por el Congreso de la Nación en los términos del **Art. 4 de la Ley N° 25.790**, y ratificada por el PEN mediante **Decreto N° 539/2010** publicado el 23/04/10.

▪ Tanto el AT como el AA prevén un Régimen Tarifario de Transición (“RTT”), que aún no ha sido aplicado por la Autoridad, según el cual la Sociedad tiene, entre otros, los siguientes derechos:

- A percibir un ajuste tarifario inicial desde el 01/09/08 (segmentado por categorías de clientes) de acuerdo con la metodología de cálculo allí establecida, que implica para la Sociedad un incremento promedio de su margen de distribución del 23% aproximadamente.
- A acceder al diferencial que se devengará desde la fecha prevista para aplicar el Cuadro Tarifario (“CT”) que resulta de la RTT hasta la efectiva vigencia del AA, en el supuesto de que dicho CT no comencare a aplicarse oportunamente.
- A obtener un ajuste semestral de la tarifa que reconozca la variación de costos producida desde el 01/09/08, el que debe llevarse a cabo de acuerdo con el Mecanismo de Monitoreo de Costos (“MMC”) allí previsto. La Sociedad presentó al ENARGAS pedidos de ajuste por aplicación del MMC con fechas 02/12/09 (ajuste por variaciones de costos devengadas entre setiembre de 2008 y agosto de 2009), 24/08/10 y 29/10/10 (ajuste por variaciones de costos devengadas entre setiembre de 2009 y febrero 2010), 28/01/11 (ajuste por variaciones de costos devengadas entre marzo y agosto de 2010), 09/09/11 (ajuste por variaciones de costos devengadas entre setiembre de 2010 y febrero de 2011) y 02/02/12 (ajuste por variaciones de costos devengadas entre marzo y agosto de 2011). El ENARGAS no ha aplicado aún los ajustes correspondientes.

El derecho reconocido a favor de la Sociedad al ajuste tarifario mediante el RTT estaba sujeto a la condición suspensiva de que el AT fuera ratificado por el Poder Ejecutivo, aspecto cumplido con el dictado del citado Decreto N° 235/2009. Al respecto, y sin perjuicio del tiempo transcurrido desde la publicación de este decreto, aún se



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

encuentra pendiente de emisión por parte del ENARGAS la resolución que apruebe el Cuadro Tarifario correspondiente al RTT.

El AA establece la realización de un proceso de Revisión Tarifaria Integral (“RTI”), que fije un nuevo régimen de tarifas máximas por cinco años, conforme a lo estipulado en el Capítulo I del Título Tarifas de la Ley N° 24.076 y de acuerdo a las pautas definidas en la misma AA, entre las cuales se mencionan las más importantes:

- Reconocimiento a percibir desde el 01/09/08 la diferencia entre el incremento del margen de distribución establecido en la RTT (promedio 23%) y el 27%.
- Consideración de mecanismos no automáticos de adecuación semestral de la tarifa de distribución, a efectos de mantener la sustentabilidad económica-financiera de la prestación y la calidad del servicio.
- La base de capital para determinar la remuneración de la Licenciataria considerará los bienes necesarios para la prestación del servicio público, valuados a su costo histórico reexpresado en función de índices oficiales de precios que tengan en cuenta la estructura de costos de dichos bienes.
- La tasa de rentabilidad se determinará conforme lo establecen los artículos 38 y 39 de la Ley N° 24.076, de manera tal de fijar un nivel justo y razonable para actividades de riesgo comparables.
- El mecanismo de transferencia a las tarifas de los usuarios de la Licenciataria de todos los costos de la cadena de producción y transporte de gas, de acuerdo a lo previsto en la Ley N° 24.076, como así también la transferencia que resulte de los cambios en las normas tributarias, excepto en el impuesto a las ganancias o el impuesto que lo reemplace o lo sustituya.

A pesar de que el AA preveía originalmente que la RTI debía iniciarse el 15/10/08 y estar finalizada para el 28/02/09 y después para el 30/09/09, a la fecha del presente documento no se ha dado inicio formal a la misma. Sólo se han realizado algunos avances en ciertos aspectos técnicos, tales como la recopilación de información histórica, los lineamientos para la determinación del costo del capital, entre otros.

Como consecuencia de los incumplimientos verificados por parte de la Autoridad, tanto en el RTT como en la RTI, con fechas 03/06/09, 05/11/09, 29/04/10 y 26/07/10 la Sociedad efectuó presentaciones por ante la UNIREN y el ENARGAS, expresando su preocupación debido a que la falta de cumplimiento de las obligaciones del Estado Nacional previstas en el AT y el AA colocan a la Sociedad en una situación económico-financiera cada vez más delicada a efectos de cumplir sus propias obligaciones según el marco regulatorio de la actividad. El 05/10/11 se trató nuevamente en reunión de Directorio el estado del AT y el AA, convocándose a Asamblea General Extraordinaria de Accionistas para el 15/11/11 a los efectos de considerar la situación planteada y los cursos de acción. Esta Asamblea convalidó lo actuado por el Directorio y las Gerencias de la Sociedad, aprobando que la Sociedad realice las acciones o gestiones tendientes a reclamar al Estado Nacional el cumplimiento del AT y del AA, y delegando en el Directorio para que determine la oportunidad, mérito y conveniencia de dichas acciones, según las circunstancias en cada momento.

El 29/12/11 la Sociedad formuló ante el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios un reclamo administrativo en los términos del Art. 30 y concordantes de la Ley Nacional de Procedimiento Administrativo N° 19.549, solicitando al Estado Nacional en su calidad de Otorgante de la Licencia y representado por el Poder Ejecutivo Nacional, el cumplimiento del AT y del AA y efectuando, asimismo, las reservas del caso.

### IV.2.5. Las tarifas

#### IV.2.5.1 Tarifas de distribución

▪ A partir de la firma del AT y el AA del 08/10/08 y la ratificación de los mismos por parte del PEN, se habilita a la aplicación del RTT previa emisión de los respectivos Cuadros Tarifarios por parte del ENARGAS, los cuales siguen pendientes de emisión a la fecha del presente documento.

#### IV.2.5.2 Ajustes estacionales por variación del precio de compra del gas

▪ En la **Resolución ENARGAS N° 3.467/2006** del 23/03/06, el ENARGAS 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 01/07/05, motivo por el que se retrotrajeron a



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.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 omitió también la emisión de los cuadros tarifarios de la Sociedad y del resto de las distribuidoras de gas por variación en el precio del gas comprado que debían tener vigencia para los periodos estacionales de los años 2006 y 2007 y a partir del 01/05/08. A pesar de los oportunos reclamos formulados por la Sociedad, el ENARGAS no brindó ninguna justificación para tal inobservancia de la normativa.
- Con fecha 10/10/08 se emitió la **Resolución ENARGAS N° I/452/2008** por la que se aprueba a partir del 01/09/08 un nuevo cuadro tarifario que: (i) reconoce los nuevos precios del gas natural que surgen de la Resolución SE N° 1.070/2008 (comentada en el apartado “El gas” del presente documento) a partir del 01/09/08; y (ii) de acuerdo con lo establecido en el AT, fija en cero el valor de las Diferencias Diarias Acumuladas (“DDA”) sin reconocer las diferencias acumuladas a favor de la Sociedad entre el precio del gas pagado a los productores y el recuperado en las tarifas. En este sentido, el Acta Acuerdo establece que se incorporará en el proceso de Revisión Tarifaria Integral el tratamiento de las DDA hasta la fecha de finalización de dicho proceso.
- Posteriormente, la **Resolución ENARGAS N° I/466/2008** del 15/10/08 (en el marco de la Resolución ENARGAS N° I/452/2008) la Autoridad Regulatoria instruyó que se deberán continuar aplicando las DDA previstas en los cuadros tarifarios vigentes hasta el 31/08/08 al calcular las facturas por los servicios prestados a las categorías tarifarias que no han tenido incremento en el costo del gas.
- Con fecha 16/12/08 se emitió la **Resolución ENARGAS N° I/567/2008** por la que se aprueba a partir del 01/11/08 las tarifas con los nuevos valores de precios del gas determinados en la Resolución SE N° 1.417/2008 del 16/12/08, en el marco del Acuerdo Complementario con los Productores de Gas ratificado por la Resolución SE N° 1.070/2008, que implican un aumento para los distintos segmentos de la categoría residencial de mayor consumo (R3).

### IV.2.6. El transporte

- El Gobierno Nacional mediante la **Resolución MPFIPyS N° 185/2004** creó un programa 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 del Gas N° 24.076. Como resultado del Concurso Abierto N° 01/2004 (“CA01”) de Transportadora de Gas del Norte S.A. (“TGN SA”), para la ampliación de la capacidad de transporte firme del Gasoducto Norte, en julio de 2004 se le asignó a la Zona Centro la disponibilidad de 900.000 m<sup>3</sup>/día hasta abril de 2028 solamente para clientes correspondientes a prioridad 3, sobre un total de 3,9 MMm<sup>3</sup>/día que la Sociedad requiriera oportunamente mediante una Oferta Irrevocable de Transporte Firme.

Desde el 04/04/06 TGN SA puso a disposición de los grandes usuarios la capacidad de transporte resultante del CA01 en la Zona Centro.

Posteriormente, mediante Nota N° 2.306 del 19/04/07, el ENARGAS notifica a la Sociedad la adjudicación de 346.392 m<sup>3</sup>/día correspondientes al citado CA01. Desde esa fecha, la Sociedad cuenta con un total de 6.046.392 m<sup>3</sup>/día de capacidad de transporte firme total.

El ENARGAS, mediante Nota N° 1.989/2005 del 22/03/05, determinó que el Cargo por Fideicomiso Gas fuera prorrateado entre todos los cargadores firmes de las Transportadoras y los clientes de las distribuidoras y subdistribuidoras, con excepción de las categorías Residencial, SGP1 y 2. Por lo tanto, los clientes de 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 a nombre y por cuenta y orden de Nación Fideicomisos S.A., de acuerdo a la normativa emitida por las autoridades competentes.

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 correspondientes a la expansión del CA01. Dicho cargo tiene un impacto significativo en el valor incluido en las tarifas como costo de transporte.

A finales de setiembre de 2005 se publicaron las bases para un nuevo programa para expansión de gasoductos hasta 20 MMm<sup>3</sup>/día, que debía cubrir las demandas previstas para los años 2006 a 2008. 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



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

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”).

El total de ofertas recibidas por TGN SA superó los 31 MMm<sup>3</sup>/día, en tanto 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 MM m<sup>3</sup>/día, asignando a la Sociedad un total de 1.407.000 m<sup>3</sup>/día bajo Prioridad 1 (consumos R, P1 y P2): 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. 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. 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, por lo cual, a la fecha del presente documento se desconoce el plazo cierto de disponibilidad.

Con 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.

Asimismo, el ENARGAS asignó en el CA02 ofertas de terceros en Prioridad 3 por capacidad de transporte con entrega en Zona Centro por un total de 425.000 m<sup>3</sup>/día. A la fecha del presente documento esta capacidad no se encuentra disponible y se desconoce el plazo cierto de disponibilidad.

La Sociedad ha efectuado presentaciones al ENARGAS en la búsqueda de soluciones a la situación planteada.

▪ El 18/05/06 se publicó en el Boletín Oficial la **Ley N° 26.095** que 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. Por medio de la **Resolución MPFIPyS N° 2.008/2006** se excluyen a las categorías Residencial, estaciones de GNC, SGP1 y SGP2 del cargo específico para repagar las obras de ampliación. Mediante la **Resolución ENARGAS N° 3.689/2007** del 09/01/07 se determinaron los cargos específicos por metro cúbico/día aplicables a la expansión de transporte 2006-2008, Cargo Especifico Gas II. Este nuevo cargo constituye un incremento significativo del costo de transporte, con lo cual su nuevo costo total representa un valor que multiplica varias veces a la propia tarifa de transporte vigente a la fecha del presente documento. Esto ha generado diversas reacciones por parte de los clientes industriales que están sujetos al pago del mismo, algunos de los cuales han formulado reservas de derechos sobre los pagos realizados bajo este concepto. La Sociedad ha dado a conocer tales circunstancias a Nación Fideicomisos S.A., al ENARGAS y a la SE.

En este nuevo cargo la Sociedad también actúa como agente de percepción a nombre y por cuenta y orden de Nación Fideicomisos S.A.

El 28/06/07 se publicó la **Resolución MPFIPyS N° 409/2007** por la cual se estableció una bonificación transitoria del 20% del cargo específico establecido en la Resolución N° 3.689/2007 del ENARGAS, con vigencia hasta el 31/12/07. Esta bonificación ha sido prorrogada sucesivamente por el MPFIPyS hasta el año 2009.

El 09/12/10 se publicó la **Resolución MPFIPyS N° 2.289/2010** que si bien modifica, con vigencia 01/12/10, los valores de los Cargos Específicos I y II, éstos no tienen un impacto en la factura final de los clientes, porque la reducción del Cargo Específico I se compensa exactamente con el incremento del Cargo Específico II.

▪ Con fecha 28/10/08 la Sociedad ha celebrado con su parte relacionada Distribuidora de Gas Cuyana S.A. (“CUYANA”) un acuerdo por un servicio de transporte interrumpible con vigencia desde el 1° de noviembre de 2008 y hasta el 30 de abril de 2009, con renovación automática siempre que no se manifieste voluntad en contrario de alguna de las partes. A la fecha del presente documento este acuerdo se encuentra vigente.

Con este acuerdo, que es posible en función de que CUYANA dispone de capacidad firme de transporte ociosa durante el verano, la Sociedad busca reducir su costo de transporte y disponer de una eventual mayor capacidad que la disponible antes de la firma del mismo, frente a posibles situaciones de saturación de la ruta de transporte firme Neuquina (“NQN”)-Centro Norte (“CEN”).

El precio acordado se basa en la tarifa de Transporte Interrumpible (“TI”) de TGN SA, para la ruta Cuenca Neuquina-Cuyana. El requerimiento mínimo es de 100.000 m<sup>3</sup>/día y el máximo de 2.000.000 m<sup>3</sup>/día. El régimen de penalidades



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

es similar al de los contratos celebrados con Grandes Usuarios y el servicio será prestado en la medida en que CUYANA tenga capacidad de transporte firme ociosa.

- En setiembre 2010 la Sociedad acordó con TGN SA renovar por períodos sucesivos de un año, hasta que cualquiera de las partes manifieste su intención de rescindirlo, el servicio de desplazamiento firme entre los gasoductos Centro-Oeste y Norte acordado en Octubre 2006 y cuyo vencimiento original operaba el 31/12/2010.

- El 10/03/2011 TGN SA comunicó el llamado a Concurso Abierto de Capacidad Remanente de Transporte Firme TGN SA N° 01/2011 (“CA03”), ofreciendo –entre otras capacidades- 2,8 MM de m<sup>3</sup>/día de Transporte Firme (TF) sobre gasoducto Centro Oeste, desde la Zona de Recepción Neuquén (Cabecera del Gasoducto) hasta las Zona de Entrega en el Área Aldea Brasilera.

La Sociedad presentó una Oferta Irrevocable en el CA03 por 0,5 MM de m<sup>3</sup>/día por un servicio de TF con Zona de Recepción Neuquén y Zona de Entrega Central Sur, para cubrir el déficit de transporte para la demanda prioritaria en la zona.

Con fecha 30/08/11, TGN SA comunicó a la Sociedad la adjudicación definitiva de la Oferta de 0,5MM de m<sup>3</sup>/día realizada por ésta en el marco del CA03, con fecha de disponibilidad efectiva a partir del 01/05/11.

### IV.2.7. El gas

- Con fecha 14/06/07 se publicó la **Resolución SE N° 599/2007** que homologa la Propuesta para el Acuerdo del Estado Nacional con Productores de Gas Natural 2007-2011 (el “Acuerdo 2007-2011”) tendiente a la satisfacción de la demanda de gas del mercado interno. En él se establecen los mecanismos para asegurar el abastecimiento de gas por los volúmenes comprometidos por los Productores en el Acuerdo 2007-2011 y por los faltantes de gas para los casos en que la demanda interna supere los volúmenes comprometidos.

Dado que esta resolución modifica sustancialmente las condiciones estipuladas en la Licencia para la adquisición de gas a los productores, atribuyendo a la SE la potestad de ser quien define las condiciones de la provisión de gas, la Sociedad ha puesto en conocimiento del ENARGAS y de la SE sus observaciones, señalando que: (i) las cantidades de gas previstas en los Anexos del Acuerdo 2007-2011 resultan insuficientes para el abastecimiento de la demanda prioritaria, por cuanto se tomó como base la demanda promedio mensual en lugar de los picos diarios que caracterizan esta demanda; (ii) el invierno de 2006 tomado como referencia no es representativo ya que fue un año excepcionalmente cálido; (iii) tampoco la estacionalidad del año 2006 es representativa de lo ocurrido en los años 2007 hasta 2010 inclusive, y de lo que pudiera ocurrir en el año 2011; y (iv) no se fijan precios ciertos para el gas a ser adquirido para la demanda prioritaria.

En este contexto, con fecha 30/09/2010 el ENARGAS notificó a la Sociedad la **Resolución ENARGAS N° I-1410/2010**, cuyo objeto es complementar las pautas de despacho vigentes ante el escenario de demanda y capacidad de transporte superiores a la oferta de gas natural y preservar la operación de los sistemas de transporte y distribución privilegiando el consumo de la demanda prioritaria.

A la fecha del presente documento, el abastecimiento de gas natural a las distribuidoras para cubrir la demanda prioritaria opera totalmente bajo el esquema de arreglos de suministros determinados mensualmente por la SE en función de la Resolución SE N° 599/2007 y complementados con los re-direccionamientos previstos en la Resolución ENARGAS N° I-1410/2010, y ello en virtud de que no fue posible formalizar acuerdos entre productores y distribuidoras. En este contexto la Sociedad no registra acuerdos vigentes con productores de gas, ya que ningún productor compromete las cantidades requeridas ante la incertidumbre de disponibilidad efectiva de los volúmenes y de los precios aplicables.

Con fecha 29/12/11, ante el inminente vencimiento (al 31/12/11) del Acuerdo 2007-2011, la SE emitió la Resolución SE N° 172/2011 (publicada en el Boletín Oficial el 05/01/12) que extiende temporalmente las reglas de asignación y demás criterios fijados por la Resolución SE N° 599/2007, para la configuración de las obligaciones de suministro de gas natural oportunamente establecidas en el marco del Acuerdo 2007-2011, hasta que se produzca el dictado de las medidas que las reemplacen.



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

▪ Desde el invierno 2008 el Gobierno Nacional ha implementado un despacho energético unificado (gas y energía eléctrica), a cargo de la Subsecretaría de Planificación y Control de Gestión del Ministerio de Planificación (“SPCG”), con la participación del ENARGAS y las transportistas, que define el nivel de restricción necesario en función de la proyección de demanda y la oferta disponible. En virtud de la Resolución ENARGAS N° I-1410/2010 y a partir de su implementación, debería asegurarse la disponibilidad de todo el gas para el consumo prioritario, lo que debería evitar que se vuelvan a producir desbalances de distribuidoras por faltantes de gas para este segmento. En efecto, durante el invierno 2011 no se han producido desbalances significativos para el abastecimiento de la demanda prioritaria. Adicionalmente la resolución otorga atributos al ENARGAS como Autoridad concentradora de las decisiones pertinentes al despacho de gas, transporte y distribución.

▪ A pesar de las normas y metodologías arriba citadas, durante los años 2007 y 2008 el gas consumido fue superior al gas asignado por la SE, consecuencia de lo cual se generaron desbalances desfavorables en ambos años para la Sociedad. A los efectos de su cancelación la Sociedad realizó gestiones ante las Autoridades y los productores.

Sin la obtención de respuesta por parte de las Autoridades a los oportunos requerimientos de compensación formulados por la Sociedad, se realizaron gestiones ante los productores que dieron como resultado la cancelación total del desbalance del año 2007.

Es de destacar que la Sociedad ofreció a las Autoridades depositar los montos originalmente devengados a los fines de que fueran asignados al pago de los productores que eventualmente habrían provisto el gas.

Respecto del año 2009, como consecuencia de las crónicas térmicas cálidas registradas durante el invierno, se generó un desbalance favorable para la Sociedad, a utilizar en previsión de futuros desbalances desfavorables, situación que se verificó en el año 2010.

El ENARGAS determinó que la provisión de gas correspondiente al desbalance del año 2010 fuera realizada por ENARSA (Energía Argentina S.A.). La Sociedad aceptó esta transferencia de gas de ENARSA para la cancelación de desbalances pendientes del año 2008, pagando en consecuencia a los precios vigentes hasta el 31/08/08. De esta manera, la Sociedad redujo significativamente el desbalance pendiente del año 2008.

▪ El 01/10/08 por **Resolución SE N° 1.070/2008** se ratificó el “Acuerdo Complementario con Productores de Gas Natural suscripto el 19 de septiembre de 2008” (“Acuerdo Complementario”). Dicho acuerdo, que complementa lo dispuesto en el Acuerdo 2007-2011, tiene como objetivo: (i) reestructurar los precios del gas en boca de pozo a partir del 01/09/08, mediante la segmentación de la demanda residencial de gas natural (R1; R2 -1° a 3° escalón; y R3 -1° a 4° escalón-) conforme la **Resolución ENARGAS N° I/409/2008**, excluyendo del aumento a los clientes residenciales pertenecientes a las tres subcategorías de menor consumo anual; y (ii) destinar una parte del incremento a percibir por los Productores que suscriban el acuerdo a financiar el Fondo Fiduciario creado por la **Ley N° 26.020** para el subsidio del precio de las garrafas de uso domiciliario para consumidores de Gas Licuado de Petróleo (“GLP”) de bajos recursos.

Por aplicación de la **Resolución ENARGAS N° I/452/2008** estos incrementos en el precio del gas natural fueron trasladados a la tarifa final de los usuarios.

El 27/11/08 se publicó el **Decreto PEN N° 2.067/2008**, por medio del cual se creó el Fondo Fiduciario para atender las importaciones de gas natural y toda aquella necesaria para complementar la inyección de gas natural que sean requeridas para satisfacer las necesidades nacionales. Posteriormente, la **Resolución MPFIPyS N° 1.451/2008** reglamentó dicho decreto e instruyó al ENARGAS para que determine el valor de dichos cargos, lo que realizó finalmente mediante la **Resolución ENARGAS N° I/563/2008** del 15/12/08. El MPFIPyS excluyó del pago de dichos cargos a los siguientes clientes: Subcategorías Residenciales R1, R2, Subdistribuidores, Servicio General P1 y P2, Clientes Servicio General P3 que no se compran el gas, GNC y las Centrales de Generación Eléctrica. Con fecha 04/06/09 la Sociedad fue notificada de la **Resolución ENARGAS N° I/768/2009** por la que se extiende la excepción del pago de este Fondo Fiduciario a todos los usuarios residenciales R3 1° y R3 2° del país entre el 01/05/09 y 31/08/09, al tiempo que se estableció adicionalmente la misma condición para los usuarios residenciales R3 3° pertenecientes a las provincias beneficiarias de las excepciones establecidas por la **Resolución ENARGAS N° I/730/2009**.



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

El 18/08/09 se publicó la **Resolución ENARGAS N° I/828/2009** por la que se instruyó a las Licenciatarias del Servicio Público de Distribución, mediante un procedimiento en particular, a adoptar las medidas tendientes a efectuar las refacturaciones pertinentes a la reposición del cargo del **Decreto PEN N° 2.067/2008** percibido que correspondan a favor de sus usuarios con el debido proceso administrativo. Además se determinó, a solicitud del MPFIPyS, lo siguiente: **(i)** extender hasta el 30/09/09 el plazo establecido por la Resolución ENARGAS N° I/768/2009; **(ii)** dejar sin efecto el cargo aplicado a los usuarios residenciales durante el periodo comprendido entre los meses de junio y julio de 2009, debiendo, en consecuencia, implementar los mecanismos y procedimientos que resulten necesarios para la devolución de montos abonados por dicho concepto a los usuarios residenciales alcanzados; y **(iii)** establecer una bonificación equivalente al 70% del cargo a aplicar a los usuarios residenciales, durante el periodo comprendido entre los meses de agosto y setiembre de 2009. Estas disposiciones generaron un extraordinario incremento de las consultas y reclamos de clientes, modificaciones importantes en los sistemas de facturación y cobranzas, refacturaciones para corregir las facturas emitidas conforme a disposiciones vigentes al momento de ejecutarse el proceso, y extensiones en los plazos de cobranzas, afectándose en consecuencia el desenvolvimiento habitual de las operaciones administrativas de la Sociedad y los costos operativos y financieros.

▪ Por **Resolución ENARGAS N° I/1.179/2010** del 29/04/10 para el año 2010 y posteriormente por **Resolución ENARGAS N° I/1707/2011** del 26/04/11 para el año 2011, se exceptuó del pago del cargo del Decreto PEN N° 2.067/2008 a los usuarios residenciales R3 1° y R3 2° de todo el país y adicionalmente a los R3 3° pertenecientes a las provincias beneficiarias de las excepciones establecidas por la Resolución ENARGAS N° I/730/2009. La medida aplicó a partir del 1° de mayo para los consumos de gas verificados entre esa fecha y el 30 de setiembre. Adicionalmente, se estableció una bonificación del 100% a los usuarios residenciales durante el periodo de consumo comprendido entre junio y julio y una bonificación equivalente al 70% del cargo citado durante el periodo de consumo de los meses de agosto y setiembre.

Por **Resolución ENARGAS N° I/1982/2011** del 08/11/11 se implementan los ajustes de los valores del Cargo Decreto N° 2067/2008 para cada categoría de usuario para ser aplicados sobre los consumos que se produzcan a partir del 01/12/11, de acuerdo con las instrucciones impartidas en la Providencia MPFIPyS N° 2.609, de fecha 04/11/11.

Mediante **Resolución ENARGAS N° I/1.993/2011** del 25/12/11 y conforme la Providencia MPFIPyS N° 2.780, de fecha 25/11/11, el ENARGAS instruyó a las Licenciatarias a aplicar a los consumos registrados a partir del 01/01/12 de los usuarios residenciales comprendidos las zonas geográficas que la misma resolución establece en un anexo adjunto (Barrio Parque y Puerto Madero de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires), y a los usuarios residenciales comprendidos en countries, barrios cerrados, clubes de campo y clubes de chacras, a nivel nacional, el Cargo Decreto N° 2.067/2008 en forma completa, según los valores del Anexo I de la Res. ENRG N° I/1.982/2011. Asimismo, se instruye a las Licenciatarias a poner a disposición de los usuarios que soliciten el mantenimiento del subsidio, el Formulario de "Declaración Jurada de la necesidad del subsidio" que la resolución dispone en un segundo anexo.

Por la **Disposición Conjunta N° 216/2011 y 733/2011** de la Subsecretaría de Coordinación y Control de Gestión ("SCCG") y la Subsecretaría de Presupuesto ("SP") se establece el "Registro de Renuncia Voluntaria al Subsidio" aprobándose el respectivo formulario, como así también la declaración jurada sobre la necesidad del subsidio, la nota de finalización del trámite de renuncia, y el modelo de factura de servicios.

▪ El cargo adicional creado por el **Decreto PEN N° 2.067/2008**, y reglamentado por sucesivas resoluciones del ENARGAS, ha sido aplicado sólo a parte de los usuarios con domicilio en el área de servicio de la Sociedad, como consecuencia del cumplimiento de resoluciones judiciales de los tribunales federales que limitaron su facturación. Estas sentencias, sin novedades a la fecha del presente documento, se informan seguidamente:

**(i)** El 03/08/09 la Sociedad fue notificada por la Justicia Federal de La Rioja respecto de una medida cautelar que ordena suspender el incremento dispuesto mediante Decreto PEN N° 2.067/2008 y demás normativa y ordenando aceptar el pago de la factura excluyendo de las mismas el cargo y conceptos relacionados. Asimismo, ordenó a la Sociedad a que se abstenga de efectuar cortes en el suministro por falta de pago de tales conceptos, y que en el caso de las facturas ya abonadas por los usuarios, se les reconozca una nota de crédito correspondiente al cargo y que la misma se haga efectiva en la próxima factura a emitirse, todo ello hasta tanto se resuelva la cuestión de fondo. Con relación a esta medida cautelar se interpuso recurso de apelación, el que fue concedido por el Tribunal con efecto suspensivo.



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

(ii) El 11/08/09 el Juzgado Federal N° 1 de la Ciudad de Córdoba notificó a la Sociedad la orden emanada de ese juzgado por la cual se dio lugar a la medida cautelar innovativa solicitada por un grupo de clientes del servicio, respecto del Decreto PEN N° 2.067/2008 y las cargas impositivas de él derivadas, disponiendo la suspensión de tales conceptos y ordenando a la Sociedad a recibir los pagos de las futuras facturas de los accionantes por el consumo de gas e impuestos que los graven, debiéndose abstener de proceder a cualquier interrupción del suministro de gas a los mismos con motivo en la falta de pago del citado cargo y sus adicionales.

(iii) El 14/08/09 el Juzgado Federal N° 2 de la ciudad de Córdoba resolvió desestimar una acción de amparo interpuesta por el Defensor del Pueblo de la Provincia de Córdoba, fundamentando tal decisión en la falta de legitimación procesal a efectos de cuestionar la constitucionalidad de las normas emitidas con pretensión de cobro de los cargos específicos destinados al repago de adquisiciones de gas natural conforme lo dispuesto en el Decreto PEN N° 2.067/2008 y concs.

(iv) El 10/09/09 la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal resolvió como medida cautelar presentada por el Defensor del Pueblo de la Nación, que los usuarios afectados por el Decreto PEN N° 2.067/2008 y normas complementarias, pueden seguir pagando sus facturas de acuerdo con el régimen tarifario anterior al dictado de dichas normas, con el carácter de pago a cuenta, sin que ello pueda ser causal de suspensión, interrupción o corte del suministro. El 21/09/09 el ENARGAS informó esta medida a la Sociedad mediante Nota ENRG N° 11.821.

(v) El 29/10/09 la Sociedad fue notificada de la sentencia recaída en el Juzgado Federal de Río Cuarto por la cual se declara la inconstitucionalidad del Decreto PEN N° 2.067/08 y sus normas vinculadas, acoge la falta de legitimación pasiva de la Sociedad y ordena reintegrar lo percibido por estos conceptos y al Estado Nacional y a Nación Fideicomisos S.A. a transferir a la Sociedad los fondos para tal fin.

(vi) El 30/09/09 la Sociedad fue notificada por el Juzgado Federal de Río Cuarto de distintas disposiciones referidas a presentaciones de amparos efectuadas por usuarios o grupos de usuarios, ordenándole a la misma diferentes acciones que pueden sintetizarse en las obligaciones de inhibirse de incluir en las facturas de ciertos amparistas, que se emitan a partir del mes de julio de 2009, el cargo por el Decreto N° 2.067/2008 y sus adicionales, como así también la de acreditar los valores abonados por determinados amparistas por los conceptos involucrados, por facturas emitidas con vencimiento al 24/07/09.

(vii) El 02/09/10, el juez a cargo del Juzgado Federal N° 3 de la ciudad de Córdoba resolvió hacer lugar a la demanda entablada por un usuario y en consecuencia declarar la inconstitucionalidad del Decreto PEN N° 2.067/2008, ordenando a la Sociedad que se abstenga de aplicar al accionante los cargos que impone dicho decreto, al tiempo que rechazó la acción en contra de la Sociedad por resultar ajena a la decisión adoptada en el decreto cuestionado.

### IV.2.8. Los clientes

- La evolución del ejercicio muestra un crecimiento neto de 22.677 clientes, lo que lleva el total al cierre del mismo a 630.423, y representa un incremento aproximado de 3,73% respecto de 2010, y un crecimiento acumulado de aproximadamente 128,2% por sobre el valor al 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 2011 totalizan 260, 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 mayores precios de los combustibles alternativos y sustitutos, y el congelamiento de las tarifas del gas natural.
- Se renovaron los acuerdos con los Grandes Usuarios y GNC cuyos vencimientos se producían en 2011, adecuándose los compromisos a la realidad de los escenarios actuales de disponibilidad de transporte y distribución.
- El Decreto PEN N° 180/2004 crea la categoría GNC Firme, lo que requiere la determinación de una Capacidad de Reserva Diaria (“CRD”), estableciendo: (i) la determinación de la Reserva Mínima Inicial (“RMI”) en función de los picos de consumo diarios o mensuales registrados por cada estación en el periodo anual anterior al comienzo de su aplicación; y (ii) la actualización anual de la CRD, en función de los picos de consumo normales y habituales registrados por cada estación en el periodo anual anterior, teniendo en cuenta que la posibilidad de incrementar la CRD está supeditada a la disponibilidad de capacidad en firme remanente por parte de la Sociedad.



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

- El 23/05/05 se publicó la **Resolución SE N° 752/2005**, mediante la cual se reglamentaron, principalmente, los artículos 4° y 5° del Decreto PEN N° 181/2004, que establecen la prohibición a las distribuidoras a partir del 01/08/05 de vender gas a los Grandes Usuarios y Usuarios SGG y SGP -tercer escalón- con consumos superiores a 150.000 m3/mes. Tal prohibición se extendió -a partir del 01/01/06- al resto de los usuarios SGP3 y a partir del 01/04/06 para las estaciones de GNC, según la **Resolución SE N° 275/2006**.
- Asimismo, el ENARGAS emitió el 24/05/06 la **Resolución N° 3.515/2006** en la que dispuso que las prestadoras del servicio de distribución de gas debían garantizar a las estaciones de GNC que contasen únicamente con servicios interrumpibles, un abastecimiento mínimo diario de 3.000 m3/día a los efectos de asegurar el normal suministro de GNC a los consumidores. Posteriormente, con fecha 15/08/06 y mediante **Resolución N° 3.569/2006** el ENARGAS incrementó dicho abastecimiento mínimo hasta un total de 5.000 m3/día, manteniendo la vigencia por medio de diferentes resoluciones hasta el 30/04/12. Todas estas medidas fueron oportunamente recurridas por la Sociedad sin que a la fecha del presente documento se hayan obtenido respuestas que reflejen que los argumentos expuestos por la Sociedad estén siendo atendidos.
- 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 desde el año 2004 con la postergación temporaria del otorgamiento de factibilidades para clientes GNC Firmes y SGP con consumos superiores a 108.000 m3/año (3° escalón), y nuevas disponibilidades o ampliaciones de consumo para grandes usuarios industriales y servicios SGG, salvo que los mismos aseguren contar con equipos duales u otra fuente alternativa de abastecimiento que les permitan acatar las restricciones en el periodo invernal. Estas situaciones han sido informadas al ENARGAS.
- Además del Programa de Uso Racional de la Energía (“PURE”) creado por la **Resolución SE N° 415/2004**, con vigencia permanente establecida por la **Resolución SE N° 624/2005** desde el 15 de abril y hasta el 30 de setiembre de cada año (cuya aplicación se encuentra suspendida desde 2009 por temas de fondo normativo pendientes de resolución por la SE), el 24/12/07 se publicó el **Decreto PEN N° 140/2007** por el cual se declara de interés y prioridad nacional el uso racional y eficiente de la energía, aprobándose los lineamientos del programa denominado PRONUREE, destinado a contribuir y mejorar la eficiencia energética de los distintos sectores consumidores de energía.
- Las cifras relativas a los volúmenes de gas entregado discriminados en los principales segmentos de mercado, comparados con los correspondientes al ejercicio anterior, se exponen en el siguiente cuadro:

Volúmenes de gas entregado por principales segmentos	Millones de m <sup>3</sup> de gas		Variación en	
	31/12/11	31/12/10	Mm <sup>3</sup> (*)	%
Residenciales	635,0	628,7	6,3	1,0
Grandes clientes	1.136,0	912,9	223,1	24,4
GNC	376,6	347,2	29,4	8,5
Otros (pequeñas y medianas industrias, comercios y subdistribuidores)	312,4	306,1	6,3	2,1
<b>Total del volumen de gas entregado</b>	<b>2.460,0</b>	<b>2.194,9</b>	<b>265,1</b>	<b>12,1</b>

(\*) Millones de metros cúbicos de gas.

El volumen total de gas entregado aumentó un 12,1% con respecto a 2010. La mayor demanda obedece a distintos factores que incidieron en igual sentido. En 2011 el clima presentó un invierno caracterizado como normal, levemente más cálido que las crónicas promedio históricas, mientras que las correspondientes a 2010 se situaron entre las consideradas de frío severo, bastante por debajo de la media registrada en el periodo 1993-2010. No obstante en el presente ejercicio la demanda asociada a la temperatura estuvo un 2% por encima de los consumos de 2010, que en parte se debe al incremento total de clientes servidos, también al incremento de consumos específicos en el uso doméstico atribuible a la percepción de bajo costo del gas natural y en consecuencia, a la falta de incentivos para moderar su uso, y finalmente, al aumento registrado en el nivel de actividad de la economía en general que se evidencia en el incremento del consumo, aunque con diferentes magnitudes, tanto en los grandes clientes, como en las GNC, en las pequeñas y medianas industrias, y comercios. El consumo de las GNC ha mostrado en 2011 ha confirmado el proceso de crecimiento iniciado nuevamente en 2010. Mientras tanto, los Grandes clientes muestran en



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

2011 un importante incremento en el volumen, que contrasta con el comportamiento observado en 2010. En primer orden se destaca el incremento en el consumo de las usinas, en un segundo escalón pero con un promedio de suba también importante se encuentra el consumo de las industrias químicas, aceiteras, automotrices y rubros varios, seguidas luego por la industria alimenticia con un incremento moderado de demanda, y la cementera con un crecimiento menor. El volumen demandado por las pequeñas y medianas industrias, comercios y subdistribuidores presenta una variación positiva producto de mejora de la economía pero alejada del incremento de los grandes clientes y más a tono con lo registrado como suba en los clientes residenciales.

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

Ventas brutas por principales segmentos (*)	Millones de pesos (M\$)		Variación en	
	31/12/11	31/12/10	M\$	%
Residenciales	164,0	160,1	3,9	2,4
Grandes clientes	45,4	39,7	5,7	14,4
GNC	19,7	18,7	1,0	5,4
Otros (pequeñas y medianas industrias, comercios y subdistribuidores)	36,3	35,4	0,9	2,5
<b>Total de ventas (*)</b>	<b>265,4</b>	<b>253,9</b>	<b>11,5</b>	<b>4,5</b>

(\*) Sin Otras ventas.

En 2011 las ventas brutas en pesos continuaron afectadas por la pesificación y la falta de ajuste de las tarifas de distribución y transporte desde 1999, excepto por los incrementos en el precio del gas dispuestos por el ENARGAS. A pesar de un clima menos frío con respecto al presentado en 2010, las ventas a Residenciales se incrementaron entre los ejercicios comparados en función del mayor volumen de gas consumido, que tiene directa relación con el crecimiento del número de clientes conectados a la red de distribución. Clientes estos que cuentan con tarifas de gas natural congeladas frente a los mayores precios que registran los combustibles alternativos y sustitutos. La venta en pesos se mantiene afectada por la aplicación de las resoluciones ENARGAS N° I/451/2008 y N° I/568/2008 que trasladaron incrementos en el precio del gas natural a determinados segmentos de la demanda residencial a partir del 01/09/08 y 01/11/08, respectivamente. La facturación a Grandes clientes presenta una variación positiva significativa, que es producto de un incremento importante en las ventas a las usinas seguidas de las industrias químicas y rubros varios, luego por las aceiteras, automotrices y alimenticias con incrementos más moderados, y finalmente las cementeras con un incremento de menor cuantía. Las GNC consolidan su recuperación con una suba muy por encima de la registrada en 2010, mientras que los comercios y las pequeñas y medianas industrias, junto con los subdistribuidores registran la variación positiva menos significativa y alineada con la experimentada por los clientes residenciales.

## V. Los resultados

### V.1. Situación económica-financiera

#### V. 1.1. Situación patrimonial comparativa (cifras en pesos, reexpresadas al 28/02/03)

Rubros	31/12/11	31/12/10	Variaciones
Activo Corriente	168.165.810	143.880.202	24.285.608
Activo No Corriente	460.227.873	458.651.511	1.576.362
<b>Total Activo</b>	<b>628.393.683</b>	<b>602.531.713</b>	<b>25.861.970</b>
Pasivo Corriente	104.627.217	96.430.575	8.196.642
Pasivo No Corriente	10.279.408	593.904	9.685.504
<b>Total Pasivo</b>	<b>114.906.625</b>	<b>97.024.479</b>	<b>17.882.146</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>513.487.058</b>	<b>505.507.234</b>	<b>7.979.824</b>
<b>Total Pasivo más Patrimonio Neto</b>	<b>628.393.683</b>	<b>602.531.713</b>	<b>25.861.970</b>



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

El incremento del Activo Corriente entre ambos cierres por \$24,3 millones obedece principalmente a aumentos significativos en los totales disponibles en Caja y Bancos e Inversiones por \$10,1 millones y de Créditos por Ventas de \$10,7 millones, un incremento de Otros Créditos por casi de \$2,2 millones, un suba levemente por debajo de \$0,3 millones en el rubro Bienes de Cambio, y un aumento de \$1 millón en Otros Activos.

El incremento del Activo No Corriente por casi \$1,6 millones tiene su origen fundamentalmente en un aumento en Inversiones No Corrientes de \$1,3 millones, ya que la evolución del rubro Bienes de Uso muestra que el total de las altas en 2011 (\$20,8 millones), menos la suma del total de amortizaciones anuales (\$20,4 millones) y del valor residual de las bajas del ejercicio (de poco más de \$1 millón) determina una disminución de \$0,6 millones. Por su parte, el rubro Otros Créditos No Corrientes subió casi \$1 millón.

El Pasivo Corriente aumentó en casi \$8,2 millones por el incremento neto operado en las Cuentas a Pagar de \$4,2 millones (\$1,8 millones menos a cancelar en gas y transporte y \$6 millones por mayores saldos a pagar de bienes y servicios), en la disminución de Cargas Fiscales por \$10 millones (fundamentalmente por \$5,8 millones menos en las Contribuciones por ocupación de espacios públicos y una disminución de \$3,8 millones en el impuesto a las ganancias a pagar), y los incrementos en Remuneraciones y Cargas Sociales por \$1,7 millones, Otros Pasivos por \$9,2 millones (corresponden casi en su totalidad a cargos por fideicomisos facturados), y Previsiones por \$3,1 millones (por juicios y contingencias).

El Pasivo No Corriente registra un incremento significativo de \$9,9 millones por la diferencia en el impuesto a las ganancias del ejercicio fiscal 2010 que se hubiera pagado de no aplicar el mecanismo de ajuste por inflación impositivo previsto en la Ley de Impuesto a las Ganancias, tema sujeto a resolución judicial definitiva.

### V.1.2. Estructura de resultados comparativa (cifras en pesos, reexpresadas al 28/02/03)

Rubros	31/12/11	31/12/10	Variaciones
<b>Ventas netas</b>	<b>275.673.478</b>	<b>263.587.874</b>	<b>12.085.604</b>
Costos operativos (sin amortizaciones y depreciaciones)	(242.520.423)	(217.173.577)	(25.346.846)
<b>EBITDA (*)</b>	<b>33.153.055</b>	<b>46.414.297</b>	<b>(13.261.242)</b>
Amortizaciones y depreciaciones del activo fijo	(20.403.397)	(20.102.498)	(300.899)
<b>Resultado operativo ordinario - Ganancia</b>	<b>12.749.658</b>	<b>26.311.799</b>	<b>(13.562.141)</b>
Resultados financieros y por tenencia - Ganancias	11.564.622	6.363.035	5.201.587
Otros ingresos netos	6.103.512	15.951	6.087.561
<b>Utilidad ordinaria antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>30.417.792</b>	<b>32.690.785</b>	<b>(2.272.993)</b>
Impuesto a las ganancias (Nota 5.g) a los estados contables)	(13.787.968)	(14.514.854)	726.886
<b>Utilidad neta</b>	<b>16.629.824</b>	<b>18.175.931</b>	<b>(1.546.107)</b>
<b>Utilidad neta por acción (Nota 4.f) a los estados contables)</b>	<b>0,104</b>	<b>0,113</b>	<b>(0,009)</b>

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

El EBITDA acusa una disminución aproximada de 28,6% con respecto a 2010, pero lo más relevante ha sido su caída (a consecuencia del congelamiento de tarifas desde 1999 y a pesar de la inflación sufrida en todos estos años) de 68,1% (\$71 millones) comparado con 2001 (\$104,2 millones), año anterior a la pesificación de las tarifas, la devaluación y los procesos inflacionarios subsecuentes.

El resultado neto del ejercicio cerrado al 31/12/11 es una ganancia de \$16,6 millones, lo que representa una disminución de 8,2% (\$1,5 millones) con respecto a la ganancia registrada al 31/12/10 que ascendió a casi \$18,2 millones. Comparativamente con el resultado neto esperado de \$5,8 millones según el presupuesto aprobado para el ejercicio 2011, se establece una diferencia de \$10,8 millones, que tiene como principal origen aumentos en las ventas netas, en los resultados financieros y por tenencia y en el impuesto a las ganancias, mayores a los esperados. El clima, aunque con un invierno menos frío que el ocurrido en 2010 ha sido un factor importante en la definición de este resultado aunque no el único, como ya fuera explicado en el apartado "IV.2.8. Los clientes".



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

El resultado neto del ejercicio cerrado al 31/12/11 es una utilidad de \$16,6 millones, lo que implica alcanzar una diferencia -pérdida- de \$1,6 millón con respecto a la utilidad registrada al 31/12/10, que ascendió a \$18,2 millones. El mayor impacto entre ambos resultados está dado por el efecto neto entre: (i) el aumento de 4,6% en las ventas en pesos con respecto al 31/12/10, originado conjuntamente y con distintos efectos, por un aumento de 12,1% en el volumen de gas operado entre ambos periodos, el incremento del número de clientes (3,73%); y por una diferente distribución de la venta por segmentos de clientes; (ii) el incremento en el costo de ventas más los gastos de administración y de comercialización, que en conjunto aumentaron 10,8% al 31/12/11 respecto del 31/12/10. El costo de ventas creció aproximadamente 5,9%, fundamentalmente por el efecto neto entre: el incremento de 4,3% en el costo de la compra del gas; una mayor demanda prioritaria; el aumento de 5,7% en el costo del transporte y de 8,4% en los gastos de distribución. Los gastos de administración y comercialización aumentaron en conjunto aproximadamente 22,5%, principalmente por los aumentos en el costo laboral, en los precios de bienes y servicios, y en tasas, que también afectaron a los gastos de distribución; (iii) la mayor ganancia neta de los resultados financieros netos obtenidos al 31/12/11 de \$5,2 millones (81,8%) respecto de los correspondientes al 31/12/10, como consecuencia, principalmente, de un incremento de \$3,7 millones en la variación neta -ganancia- entre intereses generados por activos y pasivos; el incremento -ganancia- de los resultados por tenencia de \$0,3 millones; y la mayor ganancia neta de \$1,2 entre las diferencias de cotización activas y pasivas (derivada, principalmente, por ganancias generadas por activos en dólares estadounidenses al 31/12/11 que se incrementaron en 52,3% con respecto al 31/12/10, con diferentes diferenciales de cotización del peso argentino frente al dólar estadounidense entre épocas -con una paridad al 31/12/11 de \$4,264 por US\$, frente a \$3,94 por US\$ al 31/12/10, versus \$3,76 al 31/12/09-); y (iv) el incremento de \$6,1 millones al 31/12/11 en los otros ingresos netos con respecto al 31/12/10 como consecuencia de la reversión de cargos contingentes.

El impuesto a las ganancias disminuyó en casi \$0,7 millones, aunque incrementó su incidencia efectiva sobre el resultado antes del impuesto de 44,4% en 2010 a 45,3% en 2011, motivado principalmente en la mayor incidencia que tiene sobre resultados de menor cuantía, la imposibilidad de computar como deducción el ajuste por inflación de las amortizaciones de bienes de uso.

### V.1.3. Posición financiera (cifras en pesos, reexpresadas al 28/02/03)

Rubros	31/12/11	31/12/10	Variaciones
Activo Corriente Financiero	112.597.797	102.453.125	10.144.672
Activo No Corriente Financiero	1.279.200	-	1.279.200
<b>Total Activo Financiero</b>	<b>113.876.997</b>	<b>102.453.125</b>	<b>11.423.872</b>
<b>Total Pasivo Financiero</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Posición Financiera Neta</b>	<b>113.876.997</b>	<b>102.453.125</b>	<b>11.423.872</b>

La Posición Financiera Neta al cierre de 2011 es positiva en \$113,9 millones, lo que muestra un incremento de \$11,4 millones (aproximadamente 11,1%) con respecto al ejercicio anterior (\$102,5 millones).

La Sociedad no ha tenido endeudamiento financiero en los ejercicios comparados.

### V.1.4. Índices

Tipo de índice	31/12/11	31/12/10	Variaciones
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	1,61	1,49	0,12
Liquidez inmediata ((Caja y bcos. + Inv. y Créd. ctes.) / Pas. cte.)	1,59	1,48	0,11
Solvencia (Patrimonio neto / Pasivo total)	4,47	5,21	(0,74)
Endeudamiento (Pasivo total / Patrimonio neto)	0,22	0,19	0,03
Razón del Patrimonio neto / Activo total	0,82	0,84	(0,02)
Inmovilización del capital (Activo no corriente / Activo total)	0,73	0,76	(0,03)
Rentabilidad ordinaria (Res. Neto Ordinario / Pat. Neto sin RNO)	0,03	0,04	(0,01)
Leverage financiero ((RNO / PN) / ((RNO + Int. Perd.) / Activo))	1,23	1,19	0,04
Rotación de activos (Ventas / Activo)	0,44	0,44	-
Rotación de inventarios (Costo / Exist. promedio de Bs. de Cbio.)	1,59	1,96	(0,37)



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

### V.1.5. Saldos y operaciones con sociedades Artículo 33 de la Ley N° 19.550 y partes relacionadas, comparativos (cifras en pesos, reexpresadas al 28/02/03 de corresponder)

No existen operaciones ni saldos derivados con sociedades controlantes, vinculadas o partes relacionadas que se hayan concretado en condiciones ajenas a las de mercado o que causaron o puedan causar consecuencias a los acreedores y a los accionistas externos.

Los saldos de créditos y deudas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

<b>Rubro:</b>	<b>OTROS CRÉDITOS</b>		
<b>Denominación</b>	<b>31/12/11</b>	<b>31/12/10</b>	<b>Variaciones</b>
<b>Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 - Corrientes</b>			
ENI S.p.A.	812.694	796.967	15.727
<b>Total Sociedades Art. 33</b>	<b>812.694</b>	<b>796.967</b>	<b>15.727</b>
<b>Partes relacionadas - Corrientes</b>			
ITALGAS S.p.A. (sociedad controlada por el Grupo ENI)	2.207	2.207	-
Distribuidora de Gas Cuyana S.A. (sociedad controlada por el Grupo ENI)	880.877	985.181	(104.304)
Directores y Personal Gerencial	100.614	17.766	82.848
<b>Total Partes relacionadas</b>	<b>983.698</b>	<b>1.005.154</b>	<b>(21.456)</b>
<b>Total</b>	<b>1.796.392</b>	<b>1.802.121</b>	<b>(5.729)</b>

<b>Rubro:</b>	<b>CUENTAS A PAGAR</b>		
<b>Denominación</b>	<b>31/12/11</b>	<b>31/12/10</b>	<b>Variaciones</b>
<b>Partes relacionadas - Corrientes</b>			
Distribuidora de Gas Cuyana S.A. (sociedad controlada por el Grupo ENI)	109.636	158.150	(48.514)
<b>Total Partes relacionadas</b>	<b>109.636</b>	<b>158.150</b>	<b>(48.514)</b>
<b>Total</b>	<b>109.636</b>	<b>158.150</b>	<b>(48.514)</b>

<b>Rubro:</b>	<b>DIVIDENDOS A PAGAR</b>		
<b>Denominación</b>	<b>31/12/11</b>	<b>31/12/10</b>	<b>Variaciones</b>
<b>Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 - Corrientes</b>			
LG&E International Inc.	50.810	50.810	-
<b>Total Sociedades Art. 33</b>	<b>50.810</b>	<b>50.810</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>50.810</b>	<b>50.810</b>	<b>-</b>

<b>Rubro:</b>	<b>OTROS PASIVOS</b>		
<b>Denominación</b>	<b>31/12/11</b>	<b>31/12/10</b>	<b>Variaciones</b>
<b>Partes relacionadas - Corrientes</b>			
Directores	39.629	28.270	11.359
<b>Total Partes relacionadas</b>	<b>39.629</b>	<b>28.270</b>	<b>11.359</b>
<b>Total</b>	<b>39.629</b>	<b>28.270</b>	<b>11.359</b>

En el transcurso de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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)]:



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Operaciones / Denominación	Vínculo	31/12/11	31/12/10	Variaciones
<b>Prestación de servicios</b>				
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	Relacionada	9.033.495	6.980.411	2.053.084
<b>Total</b>		<b>9.033.495</b>	<b>6.980.411</b>	<b>2.053.084</b>
<b>Remuneraciones</b>				
Directores y Personal Gerencial	Relacionados	(7.176.461)	(4.248.846)	(2.927.615)
<b>Total</b>		<b>(7.176.461)</b>	<b>(4.248.846)</b>	<b>(2.927.615)</b>
<b>Recupero de costos y otros</b>				
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	Relacionada	2.045.226	1.627.580	417.646
<b>Total</b>		<b>2.045.226</b>	<b>1.627.580</b>	<b>417.646</b>
<b>Gastos y costos operativos</b>				
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	Relacionada	(87.635)	(81.135)	6.500
<b>Total</b>		<b>(87.635)</b>	<b>(81.135)</b>	<b>6.500</b>
<b>Total de operaciones</b>		<b>3.814.625</b>	<b>4.278.010</b>	<b>3.309.615</b>

### VI. Política de dividendos

Como política de distribución de ganancias líquidas y realizadas, conforme a los resultados del balance de la Sociedad y a otros factores considerados relevantes, el Directorio ha recomendado en los sucesivos ejercicios el pago de dividendos en efectivo. Debido a las particulares condiciones que afectaron la actividad y adoptando medidas prudentes conforme la realidad de los flujos de fondos, la Sociedad, siempre que se ha juzgado posible, ha distribuido dividendos 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 cuando no lo ha concretado directamente en un pago único en este último término.

### VII. Propuesta de asignación de resultados

El resultado final del ejercicio 2011 fue una utilidad neta de Impuesto a las Ganancias de \$16.629.823,15 con una utilidad de \$0,104 por acción, lo que implica una disminución del 7,96% en el rendimiento por acción respecto del año 2010. A su vez, este valor se encuentra muy por debajo del promedio alcanzado en los años previos a la crisis de 2001/2002 (la utilidad neta por acción al 31/12/01 fue \$0,2659). 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 que incrementaron y luego mantuvieron altos los costos operativos en 2011, no compensados debidamente en las tarifas por imperio de la Ley de Emergencia, y la aún pendiente aplicación de los cuadros tarifarios previstos en el marco del AT y del AA que reconozcan incrementos en el margen de distribución, conforme lo expuesto en el apartado "IV.2.4. La emergencia y la renegociación del Contrato de Licencia dispuesta por el Estado Nacional" de la presente Memoria.

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

En consideración a que los resultados obtenidos por la Sociedad superaron lo previsto en el presupuesto como consecuencia del incremento de los ingresos debido, básicamente, a las condiciones de expansión de la economía ocurrida en el ejercicio combinada con mayores consumos domésticos por las diferencias relativas entre las tarifas de gas natural y los precios de los combustibles alternativos o sustitutos, resulta posible recomendar a los Señores Accionistas distribuir una parte del resultado del ejercicio neto del cálculo correspondiente a la Reserva Legal como dividendos en efectivo, habiéndose considerado los saldos remanentes de caja luego de efectuar la distribución y los compromisos futuros.

Por aplicación de la Ley de Sociedades N° 19.550, la Resolución N° 07/2005 de la Inspección General de Justicia de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, otras normas específicas y el Estatuto Social, y teniendo en consideración lo descrito en la presente Memoria y lo expuesto en este apartado, el Directorio somete a consideración de la Asamblea de Accionistas la siguiente propuesta de distribución de los resultados acumulados al cierre del ejercicio 2011,



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

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 31/12/11:

<b>Reserva Facultativa para futuras distribuciones de dividendos - Saldo al cierre</b>	<b>\$ 75.164.421,15</b>
<b>Resultado del ejercicio - Ganancia <sup>(1)</sup></b>	<b>\$ 16.629.823,15</b>
<b>Total de Resultados acumulados distribuibles al cierre del ejercicio - Ganancia</b>	<b>\$ 91.794.244,30</b>
a Reserva Legal	\$ 831.491,16
a Honorarios de Directores	\$ 189.000,00
a Honorarios de Comisión Fiscalizadora	\$ 189.000,00
a Bonos de Participación al Personal	\$ 83.566,95
a Dividendos en efectivo	\$ 4.157.000,00
a Reserva Facultativa para futuras distribuciones de dividendos	\$ 11.641.331,99

(1) Este importe incluye en concepto de provisión, \$189.000.- como Honorarios de Directores, \$189.000.- como Honorarios de Comisión Fiscalizadora y \$83.566,95 como Bonos de Participación al Personal.

### VIII. Perspectivas para el próximo ejercicio

#### VIII.1. El contexto

La situación económica mundial está requiriendo de permanentes evaluaciones en procura de adoptar, desde los gobiernos y organismos financieros, medidas y ajustes que reviertan los efectos de la crisis por la que atraviesa Europa. Ajustes fiscales significativos, caída de la demanda agregada de un número cada vez mayor de países europeos y la amenaza de una recesión diseminada por todo el viejo continente, hacen poner en práctica la reducción de las tasa de interés y políticas monetarias expansivas. Lo más complicado: desocupación creciente y alteración de la paz social. Estados Unidos de Norteamérica frenará su ritmo de crecimiento aunque sin recesión. China impactada por su baja en las exportaciones estimulará su mercado interno probablemente dejando que su moneda se aprecie y aumentando fuertemente la inversión pública. Con estas perspectivas América Latina podría ver reducido su ritmo de crecimiento, aunque seguiría en buen nivel.

Argentina, con este panorama y considerando su situación particular, deberá demostrar su capacidad para enfrentar un año más complejo que el 2011. La inflación sigue siendo un tema pendiente de resolver y que impacta en la economía de los ciudadanos y las empresas. Hay esfuerzos del Gobierno Nacional en establecer pautas para reducirla. El inicio de la eliminación progresiva de subsidios, si bien generarán un impacto y una re-adaptación en los distintos niveles sociales que resulten afectados, se observa como el punto de partida de una corrección que permita reducir el nivel de gastos del estado.

En materia de deuda pública el año se presenta con significativos compromisos a cumplir, y los efectos de una posible menor cosecha de granos que la prevista, a consecuencia de factores climáticos adversos, podría complicar a las cuentas públicas.

El sector energético, factor clave para el desarrollo económico y social sigue reclamando mayores esfuerzos para lograr un sostenido abastecimiento. Las importaciones de energía continúan creciendo en volumen y sus precios sensiblemente superiores a los internos van mellando el equilibrio de las cuentas públicas externas. El imperioso sinceramiento de precios y tarifas que den sustentabilidad a las inversiones necesarias en materia de producción, transporte y distribución de petróleo, gas y energía eléctrica requiere de la aplicación de políticas adecuadas, que promuevan el desarrollo sustentable de estos sectores y lo conjuguen con la finalidad de lograr el bienestar general de la sociedad de manera perdurable.

#### VIII.2. Principales actividades previstas para el 2012 y proyecciones

- En el contexto de las limitaciones impuestas por la particular situación en la que se desenvuelve la actividad de la Sociedad, y en el marco de las políticas y objetivos establecidos por la misma, se prevé:
  - Desarrollar el programa de inversiones 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 2012 la suma de \$21,5 millones, con sujeción a un estricto cumplimiento de pautas preestablecidas de austeridad en la aplicación de recursos y de preferencia por la seguridad, continuidad y control del sistema de distribución. Este monto podrá variar en función de



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

las condiciones de financiamiento que finalmente se dispongan, de la situación tarifaria, de la evolución de los costos, del incremento del número de clientes, de las posibilidades de expansión del sistema, y de los ajustes técnicos que eventualmente se deban efectuar. Asimismo, en el marco del Programa de Fideicomisos de Gas, o mediante gestiones directas con los Gobiernos Provinciales y Autoridades Nacionales, se continuará con las gestiones que permitan potenciar y ampliar el sistema de distribución de gas.

Entre otras inversiones, se continuará con el desarrollo de los proyectos de provisión de gas natural en distintas localidades del área licenciada; la reubicación, vinculación y/o repotenciamiento de redes de distribución; mejora de plantas reductoras de presión; la instalación de nuevos sistemas para la registración de caudales y presiones; la renovación de válvulas, calentadores y servicios; la compra de medidores y unidades correctoras; la renovación de instalaciones de sistemas de protección catódica; la re-potenciación o reemplazo de sistemas de odorización; y la digitalización de planos. Asimismo, se continuará contribuyendo con las gestiones realizadas por los clientes en la construcción de obras de refuerzos, redes e infraestructura llevadas a cabo por las provincias y/o los municipios.

- Continuar acompañando la evolución de la construcción de la infraestructura de distribución encaradas por los Gobiernos de las provincias de La Rioja, de Córdoba y de Catamarca, conforme las obligaciones establecidas en la Licencia, en los acuerdos correspondientes y en las iniciativas en curso.
- Propiciar el comienzo de las obras de refuerzo necesarias para satisfacer el crecimiento de la demanda en el sistema del anillo de la Ciudad de Córdoba conforme el Convenio Marco celebrado con el Gobierno de la Provincia de Córdoba. En caso de que estas obras no avancen efectivamente, la Sociedad deberá restringir el otorgamiento de nuevas factibilidades conforme la reevaluación de las limitaciones del sistema a fin de no comprometer el servicio de la demanda ya existente.
- Concretar el traspaso a ELARGAS S.A.P.E.M. de la operación de los sistemas de gas natural en las localidades de Chepes, Aimogasta, Villa Unión y Chamental de la Provincia de La Rioja, conforme el acuerdo suscrito.
- Llevar a cabo, conforme la política comercial proyectada, los programas anuales 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. Se estima posible que el total de clientes durante el nuevo ejercicio tenga una expansión de aproximadamente 3,5% con todas las previsiones que en tal sentido deben ser tomadas. Se proyecta que el volumen total de gas operado durante el año 2012, determinado para temperaturas promedio históricas, podría alcanzar aproximadamente los 2.540 millones de metros cúbicos.
- Concretar las tareas programadas para el año 2012 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.
- Conforme lo resuelto en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 15/11/11, la Sociedad continuará con las acciones o gestiones tendientes a reclamar al Estado Nacional el cumplimiento del AT y del AA, según las circunstancias en cada momento.
- Reiterar al ENARGAS que dé curso al proceso de Revisión Tarifaria Integral previsto en el AT y en el AA, cuya fecha de terminación se estableció para el 28/02/09 (luego prorrogada hasta el 30/09/09), que se encuentra demorado hasta la fecha del presente documento, aspecto que resulta esencial para preservar la eficiente prestación del servicio licenciado.
- Realizar las presentaciones al ENARGAS del séptimo pedido de ajuste de tarifas por variación de costos, en función de lo previsto en el AT y en el AA, y aquellas referidas al reconocimiento en las tarifas de las variaciones en el precio del gas y en los impuestos nacionales, provinciales y municipales.
- Continuar con las gestiones ante las autoridades competentes para obtener las cantidades de gas necesarias para abastecer la demanda prioritaria de la zona y para lograr la cancelación de los desbalances por falta de gas a los precios reconocidos en la tarifa.



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

- Analizar las factibilidades técnicas y económicas en respuesta a solicitudes de clientes, tomando en consideración las limitaciones que correspondan para su otorgamiento.
- Llevar a cabo las negociaciones conducentes a renovar los acuerdos de distribución de gas con los grandes usuarios para el periodo comprendido entre el 01/05/11 y el 30/04/12, adecuándose los compromisos a la realidad de los escenarios actuales de disponibilidad de transporte y distribución.
- Continuar con la política de 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.
- Cumplir el programa de actualización y desarrollo de procedimientos y manuales de gestión; controles internos y mejoras de procesos; actualización e implementación de cambios en la estructura de la Sociedad; y la administración de la seguridad de los sistemas informáticos, incluyendo los permisos en las aplicaciones en función de las actividades del puesto, en el marco del proceso de definición de un modelo de organización, gestión y control con estadios de creciente eficiencia. En materia de seguridad en los sistemas, se desarrollará la revisión semestral de las matrices funcionales de acceso a las aplicaciones informáticas relevantes de la Sociedad. Se finalizará el desarrollo de la segunda etapa del sistema para el seguimiento de la gestión de proyectos de expansión y extensión de redes; se implementará el proyecto de alta electrónica de clientes; se ejecutará el reemplazo del sistema de colectores para lectura de consumos de grandes clientes; al tiempo que se continuará con el mantenimiento de los sistemas existentes en apoyo a la gestión de la Sociedad.
- En Salud, Seguridad y Ambiente (“SSA”) se avanzará en la definición e implementación de los procesos necesarios para alcanzar el objetivo de cumplir con las condiciones que permitan una futura certificación internacional en el ámbito de SSA. Se comenzará con las inspecciones programadas para el año, la gestión de incidentes y emergencias, las comunicaciones previstas, y la precalificación de contratistas.
- Llevar a cabo las negociaciones previstas en el Convenio Colectivo vigente.
- Concretar el programa de capacitación previsto para el personal con un total de aproximadamente 9.400 horas/hombre para todo el año 2012, y desarrollar, en el ámbito institucional, la habitual campaña anual de concientización para disminuir los riesgos del monóxido de carbono.

### **IX. Consideraciones finales**

El tránsito por un nuevo ejercicio con dificultades crecientes en materia económica para la Sociedad, que sigue operando sin aumento de tarifas por más de doce años, revela que la estrategia definida y las políticas aplicadas, con una concepción de largo plazo pero con foco en la atención particular de la coyuntura que le toca afrontar, han permitido que la gestión continuase cumpliéndose con alto grado de eficiencia, más allá de la sensible reducción de los resultados positivos.

Como ya se dijera en otras oportunidades, el comportamiento de factores tales como el clima y el nivel de la actividad económica influyen de manera significativa en los resultados de la Sociedad. La disponibilidad de gas y transporte para atender su demanda, el aumento generalizado de los precios de insumos, bienes y servicios, y su demorado reconocimiento en tarifas, resultan aspectos de preocupación y tratamiento, que se tienen en consideración prioritaria y por los cuales se ha actuado y velado para mantener la efectiva, segura y confiable actividad del sistema de distribución a cargo de la Sociedad.

Particularmente, respecto del prolongado período que lleva el Estado Nacional sin hacer efectivos, a través de las autoridades competentes, los compromisos asumidos en el AT y el AA (ratificados por decretos del PEN), la Sociedad ha debido actuar en consecuencia por las vías correspondientes para reclamar la urgente aplicación de nuevos cuadros tarifarios que reconozcan lo establecido en los acuerdos, al tiempo que ha efectuado las reservas del caso en defensa de los derechos que le asisten. Pero más allá de todo, se aspira a que estas cuestiones sustanciales para la continuidad de la prestación del servicio en las condiciones requeridas por la Licencia, se resuelvan con prontitud a instancia de las propias autoridades y en los términos pautados oportunamente.



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

Finalmente, corresponde expresar nuestro reconocimiento a quienes con su participación y esfuerzo posibilitaron que la Sociedad pudiera hacer frente con determinación y esperanza las complejas circunstancias que se presentaron en este nuevo ejercicio cerrado. Agradecemos muy especialmente a nuestros clientes y colaboradores, a nuestros accionistas Inversora de Gas del Centro S.A., E.ON España SL, 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, 5 de marzo de 2012.

**EL DIRECTORIO.**



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

**Domicilio Legal: Suipacha 1067, 5° piso, frente - Buenos Aires**

**EJERCICIOS ECONOMICOS N° 20 y 19  
INICIADOS EL 1° DE ENERO DE 2011 y 2010**

**ESTADOS CONTABLES**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

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 2011  
(expresado en pesos)**

<b>Clases de Acciones</b>	<b>Suscripto, integrado e inscripto (Nota 11)</b>
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 05/03/2012  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**PABLO G. DECUNDO**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

**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 2011 Y 2010

(expresados en pesos - Nota 4 -)

1 de 2

	<u>31 de diciembre de 2011</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 6.a)	11.414.084	13.554.380
Inversiones (Nota 6.b)	101.183.713	88.898.745
Créditos por ventas (Nota 6.c)	44.402.075	33.707.339
Otros créditos (Nota 6.d)	8.991.009	6.827.587
Bienes de cambio	1.023.885	741.107
Otros activos (Nota 6.e)	1.151.044	151.044
<b>Total del activo corriente</b>	<b><u>168.165.810</u></b>	<b><u>143.880.202</u></b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Inversiones (Nota 6.f)	1.279.200	-
Créditos por ventas (Nota 6.g)	-	24.073
Otros créditos (Nota 6.h)	11.982.032	11.006.086
Bienes de uso (Anexo A)	446.871.050	447.509.231
Activos intangibles (Anexo B)	95.591	112.121
<b>Total del activo no corriente</b>	<b><u>460.227.873</u></b>	<b><u>458.651.511</u></b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b><u>628.393.683</u></b>	<b><u>602.531.713</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 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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 2011 Y 2010

(expresados en pesos - Nota 4 -)

2 de 2

	<u>31 de diciembre de 2011</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas a pagar (Nota 6.i)	34.717.368	30.521.371
Dividendos a pagar (Notas 10 y 14)	50.810	50.810
Cargas fiscales (Nota 5.g)	11.101.402	21.118.139
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 6.j)	12.999.978	11.286.113
Otros pasivos (Nota 6.k)	31.533.529	22.311.677
Previsiones (Anexo E)	14.224.130	11.142.465
<b>Total del pasivo corriente</b>	<u><b>104.627.217</b></u>	<u><b>96.430.575</b></u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros pasivos (Nota 6.l)	10.279.408	593.904
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<u><b>10.279.408</b></u>	<u><b>593.904</b></u>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<u><b>114.906.625</b></u>	<u><b>97.024.479</b></u>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (según estado respectivo)	<u><b>513.487.058</b></u>	<u><b>505.507.234</b></u>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO</b>	<u><b>628.393.683</b></u>	<u><b>602.531.713</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 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

### ESTADO DE RESULTADOS

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(expresados en pesos - Nota 4 -)

	<u>31 de diciembre de 2011</u>	<u>31 de diciembre de 2010</u>
Ventas netas (Nota 6.m)	275.673.478	263.587.874
Costo de ventas (Anexo F)	(176.176.755)	(166.433.542)
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>99.496.723</b>	<b>97.154.332</b>
Gastos de administración (Anexo H)	(34.784.336)	(26.130.160)
Gastos de comercialización (Anexo H)	(51.962.729)	(44.712.373)
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>12.749.658</b>	<b>26.311.799</b>
Resultados financieros y por tenencia generados por activos		
Intereses	8.341.690	4.744.714
Diferencias de cotización	2.421.156	1.215.626
Otros resultados financieros y por tenencia	825.914	513.309
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos (Anexo H)		
Intereses	17.632	(91.207)
Diferencias de cotización	(41.770)	(19.407)
Resultados financieros y por tenencia	<b>11.564.622</b>	<b>6.363.035</b>
Otros ingresos netos (Nota 6.n)	6.103.512	15.951
<b>UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>30.417.792</b>	<b>32.690.785</b>
Impuesto a las ganancias (Nota 5.g)	(13.787.968)	(14.514.854)
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>16.629.824</b>	<b>18.175.931</b>
<b>UTILIDAD NETA POR ACCION (Nota 4.f)</b>	<b>0,104</b>	<b>0,113</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 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



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

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO**

**Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010**

(expresados en 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 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	VALOR NOMINAL	AJUSTE DEL CAPITAL SOCIAL	TOTAL						
Saldos al inicio del ejercicio	160.457.190	229.777.652	390.234.842	30.549.174	66.547.287	18.175.931	115.272.392	505.507.234	487.331.303
<b>Disposición de la Asamblea Gral. Ordinaria de Accionistas del 16/03/2011 (Nota 14):</b>									
-Reserva Legal	-	-	-	908.797	-	(908.797)	-	-	-
-Reserva Facultativa para futuras distribuciones	-	-	-	-	17.267.134	(17.267.134)	-	-	-
-Dividendos en efectivo (Nota 14)	-	-	-	-	(8.650.000)	-	(8.650.000)	(8.650.000)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	16.629.824	16.629.824	16.629.824	18.175.931
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>160.457.190</b>	<b>229.777.652</b>	<b>390.234.842</b>	<b>31.457.971</b>	<b>75.164.421</b>	<b>16.629.824</b>	<b>123.252.216</b>	<b>513.487.058</b>	<b>505.507.234</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 05/03/2012  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**PABLO G. DECUNDO**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



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

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

**Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010**

(expresados en pesos - Nota 4 -)

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio (Nota 4.c.)	102.262.928	55.755.541
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del ejercicio (Nota 4.c.)	<u>111.740.050</u>	<u>102.262.928</u>
<b>Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b><u>9.477.122</u></b>	<b><u>46.507.387</u></b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DE EFECTIVO</b>		
Resultado neto del ejercicio	16.629.824	18.175.931
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	13.787.968	14.514.854
Intereses ganados y perdidos del ejercicio	(8.359.322)	(4.653.507)
Ajuste por resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes	(3.286.874)	(1.608.304)
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:</b>		
Depreciación de bienes de uso	20.380.243	20.003.070
Amortización de activos intangibles	23.154	99.428
Resultado por venta de bienes de uso	19.796	(37.695)
Aumento de la provisión para deudores de cobro dudoso	406.602	55.486
Aumento de la provisión para otros créditos de cobro dudoso	304.366	73.289
(Disminución) Aumento de la provisión para juicios y contingencias	(154.611)	4.253.362
Resultado por tenencia de títulos públicos y Bienes de Cambio	39.804	(120.631)
Diferencias de cotización generadas por pasivos	41.770	19.407
Bajas de bienes de uso	1.002.889	841.836
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>		
(Aumento) Disminución de inversiones	(1.985.069)	10.742
Aumento de créditos por ventas	(11.077.265)	(5.669.972)
Aumento de otros créditos	(1.776.943)	(246.732)
Aumento de bienes de cambio	(284.263)	(136.797)
Aumento de otros activos	(1.000.000)	-
Aumento de cuentas por pagar	708.483	3.794.845
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	1.713.865	3.761.563
(Disminución) Aumento de cargas fiscales	(2.693.426)	2.061.589
Aumento de otros pasivos	9.211.537	7.573.082
Impuesto a las ganancias pagado	(9.200.623)	(10.972.662)
Pago de juicios (a)	(468.549)	(232.467)
Intereses cobrados	1.200.885	1.124.930
Intereses pagados	(663)	(91.207)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO ORIGINADO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	<b><u>25.183.578</u></b>	<b><u>52.593.440</u></b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adquisición de bienes de uso	(17.516.468)	(11.310.802)
Adquisición de activos intangibles	(6.624)	(41.034)
Cobros por venta de bienes de uso	20.662	37.695
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b><u>(17.502.430)</u></b>	<b><u>(11.314.141)</u></b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Pago de dividendos	(8.650.000)	-
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<b><u>(8.650.000)</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA GENERADOS POR EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>		
Intereses	7.159.100	3.619.785
Diferencia de cotización	2.421.156	1.215.626
Otros resultados por tenencia	865.718	392.677
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b><u>9.477.122</u></b>	<b><u>46.507.387</u></b>

(a) Incluye (453.616) de pagos previsionados imputados en el Anexo E y (14.933) de pagos directos no previsionados.

**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 05/03/2012  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**PABLO G. DECUNDO**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

#### 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.	12
4	Bases de presentación de los Estados Contables.	21
5	Criterios de valuación.	22
6	Detalle de los principales rubros de los Estados Contables.	29
7	Apertura por plazos de colocaciones de fondos, créditos y pasivos.	32
8	Estructura de financiamiento.	33
9	Concentración de operaciones.	34
10	Sociedad Controlante. Saldo y operaciones con sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y partes relacionadas.	35
11	Capital Social.	37
12	Contratos y obligaciones asumidos por la Sociedad.	38
13	Medio Ambiente.	42
14	Restricciones a los resultados a distribuir.	42
15	Contingencias.	42

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(cifras expresadas en pesos – Nota 4 -)

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

Distribuidora de Gas del Centro S.A. (“la Sociedad o la Licenciataria”) 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 prórroga 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 (“EN”), 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**

La Licencia establece que 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 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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 previstos en la Licencia 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 hubiera una resolución judicial definitiva, y (ii) la misma ha sido apelada por el Gobierno Nacional y las licenciatarias, en base a la legislación vigente.

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 (1° de mayo de cada año) y estival (1° de octubre de cada año).

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.

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

**Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13**

**PABLO G. DECUNDO**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

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 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 período correspondiente de cinco años. Las inversiones contempladas por el factor de inversión son aquellas diseñadas para mejorar la eficiencia, seguridad, confiabilidad o expansión del sistema.

El 30 de junio de 1997 el ENARGAS dictó la Resolución N° 462/1997, que estableció los niveles de disminución y aumento de las tarifas por los factores “X” y “K”, respectivamente, y definió las metodologías de aplicación y las categorías tarifarias sobre las cuales se aplicaron los factores. Esta resolución debía regir para el quinquenio 1998-2002, quedando pendientes de aplicación el reconocimiento de algunos ajustes por factor “K” que correspondían aplicar a partir del 1° de enero de 2002.

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 previsto por la Ley del Gas y sus decretos reglamentarios (Nota 3).

En la **Resolución ENRG N° 3.467/2006** del 23 de marzo de 2006, el ENARGAS 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, motivo por el que se retrotrajeron a octubre de 2004, el cual no refleja el precio del gas comprado acorde a la reglamentación vigente.

El ENARGAS omitió también la emisión de los cuadros tarifarios de la Sociedad y del resto de las distribuidoras de gas por variación en el precio del gas comprado para los períodos estacionales de los años 2006 y 2007 y a partir del 1° de mayo de 2008. A pesar de los oportunos reclamos formulados por la Sociedad, el ENARGAS no brindó ninguna justificación para tal inobservancia de la normativa.

Con fecha 10 de octubre de 2008 se publicó la **Resolución N° I/452/2008 del ENARGAS** por la que se aprueba a partir del 1° de setiembre de 2008 un nuevo cuadro tarifario que: (i) reconoce los nuevos precios de gas natural que surgen de la Resolución de la Secretaría de Energía (“SE”) N° 1.070/2008 (Nota 3.2), a partir del 1° de setiembre de 2008, y; (ii) de acuerdo con lo establecido en el Acuerdo Transitorio (“AT”) fija en cero el valor de las Diferencias Diarias Acumuladas (“DDA”) previsto en la Licencia, sin reconocer las diferencias acumuladas entre el precio del gas pagado a los productores y el recuperado en las tarifas facturadas a los clientes. En este sentido, el Acta Acuerdo (“AA”) establece que se incorporará en el proceso de Revisión Tarifaria Integral (“RTI”) el tratamiento de las DDA hasta la fecha de finalización de dicho proceso. (Nota 3.3)

Posteriormente, la **Resolución ENARGAS I/466/2008** del 15 de octubre de 2008 (en el marco de Resolución ENARGAS I/452/2008), instruyó que se deberán continuar aplicando las DDA previstas en los cuadros tarifarios vigentes hasta el 31 de agosto de 2008 al calcular las facturas por los servicios prestados a las categorías tarifarias que no han tenido incremento en el costo de gas.

Con fecha 16 de diciembre de 2008 se publicó la **Resolución N° I/567/2008** del ENARGAS por la que se aprueba a partir del 01 de noviembre de 2008 los nuevos valores de precios del gas determinados en la Resolución N° 1.417/2008 de la SE del 16 de diciembre de 2008, en el marco del Acuerdo Complementario con los Productores de Gas ratificado por la Resolución N° 1.070/2008 de la SE, que implican un aumento para los distintos segmentos de la categoría residencial de mayor consumo (R3).

Desde la sanción de la Ley de Emergencia la Sociedad solicitó oportunamente al ENARGAS, al Ministerio de Economía de la Nación (“MECON”) y a otras áreas de gobierno, urgentes incrementos de tarifas de distribución -congeladas desde 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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Quinquenal de Tarifas II ("RQT II"). A partir de la firma del AT y el AA del 8 de octubre de 2008 y la ratificación de los mismos por parte del PEN, se habilita a la aplicación del Régimen Tarifario de Transición ("RTT") previa emisión de los respectivos CT por parte del ENARGAS, los cuales siguen pendientes de emisión a la fecha de los presentes estados contables.

### 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 transporte y distribución de gas natural deberán ser realizados por personas jurídicas de derecho privado y las licencias otorgadas no podrán ser objeto de rescate por parte del Estado Nacional, ni serán modificadas durante su vigencia sin el consentimiento de los licenciatarios, 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.
- 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.
- 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.

Vencido el plazo de la prórroga de la Licencia, la Sociedad tendrá derecho a participar en la Nueva Licitación, en cuyo caso tendrá derecho:

- (i) A que se compute como su oferta en la Nueva Licitación el valor de tasación, el cual representa el valor del negocio de prestar el servicio licenciado tal como es conducido por la Licenciataria a la fecha de la valuación, como empresa en marcha y sin tomar en consideración las deudas.
- (ii) A obtener la nueva Licencia, sin realizar ningún pago, para el caso en que ninguna oferta presentada en la nueva Licitación supere el valor de tasación.
- (iii) A igualar la mejor oferta presentada en la Nueva Licitación, si ésta superara el valor de tasación definido en el punto i, pagando la diferencia entre ambos valores para obtener la nueva Licencia.
- (iv) Para el caso en que no hubiere ejercido su derecho a igualar la mejor oferta, a recibir como compensación por la transferencia a la nueva Licenciataria de los activos esenciales, el valor de tasación definido en el punto i).

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Si la Sociedad no ejerciera el derecho a la prórroga, o ejerciéndola no se presentara a la Nueva Licitación, entonces tendrá derecho a cobrar el menor de los dos montos siguientes: (i) el valor libros de los activos esenciales, calculado restando al costo original de las inversiones reexpresado a moneda de cierre, la amortización acumulada (la que se computará usando las reglas normales sobre vida útil, a determinadas por el ENARGAS); y (ii) el producido neto de la Nueva Licitación.

Al finalizar la Licencia y siempre que no resultare adjudicataria en la nueva licitación y en el marco de la legislación vigente, la Sociedad estará obligada a transferir, 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. Además deberá cancelar todo su pasivo.

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 RBLD, 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) 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 podrá disponer de los activos esenciales, gravarlos, arrendarlos, sub-arrendarlos darlos en comodato o afectarlos a otros destinos que la prestación del servicio licenciado, 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. Los bienes adquiridos y/o construidos por la Sociedad no están sujetos a ninguna autorización previa.

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

#### 3.1) Ley de Emergencia Pública

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, (i) a dejar 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, (ii) a autorizar al PEN a renegociar los contratos de licencia otorgados por el Estado Nacional para la prestación de servicios públicos.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Su vigencia fue prorrogada sucesivamente y por un año en cada oportunidad, por otras leyes, considerándose también incluidas las modificaciones que se le introdujeron. La última ley bajo el N° 26.729, extendió la prórroga y la aplicación de sus modificaciones hasta el 31 de diciembre de 2013.

Entre los principales efectos que la Ley de Emergencia tuvo sobre las normas del marco regulatorio del gas, pueden señalarse:

▪ **Tarifas en dólares actualizadas por P.P.I.** La Ley de Emergencia prohibió las cláusulas de ajuste en moneda extranjera (los precios y tarifas quedaron establecidos en pesos a la relación de cambio de \$1 = U\$S 1) y las cláusulas indexatorias basadas en índices de precios de otros países en los contratos de concesión o licencia.

La aplicación de tales disposiciones implicó que, al cierre del ejercicio 2001 la Sociedad realizara la reversión de los efectos en ingresos y gastos derivados de este concepto, dando idéntico tratamiento a los ajustes de tarifas diferidos que habían sido reconocidos en el ejercicio 2000. Consecuentemente, desde entonces no ha sido posible registrar las diferencias que se produjeron por este cambio de condiciones. (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.

▪ **Acuerdos con Productores de Gas.** Según los acuerdos respectivos, 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 cancelado 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 recibido 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 Nota ENRG N° 1.645 del 26 de abril de 2002, en ocasión del ajuste tarifario para el período invernal 2002, el ENARGAS indicó que los contratos entre productores y distribuidores fueron alcanzados por la Ley de Emergencia y reglamentaciones complementarias, concepto que no fue aceptado por los productores.

▪ **Acuerdos de Transporte de Gas.** Las Licencias de las transportistas fijan las tarifas a abonar por la Sociedad en dólares estadounidenses que se convertían en pesos conforme a la Ley de Convertibilidad en el momento de su facturación. Dado que tales licencias también se encuentran sujetas al mismo proceso de renegociación con el Estado Nacional según lo previsto en la Ley de Emergencia, su régimen tarifario sufrió las mismas modificaciones que las correspondientes al servicio de distribución de gas natural, pesificándose las tarifas a razón de \$1 = U\$S 1 y eliminando el ajuste por P.P.I.

### 3.2) Decretos N° 180/2004 y N° 181/2004 – Normativa relacionada

#### 3.2.1) Decretos

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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

- 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 (“MEGSA”) 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 (“GNC Firme”) y Venta Interrumpible GNC (“GNC Interrumpible”); y (iv) la introducción de cambios en las condiciones especiales de ciertos grandes usuarios interrumpibles.

- En tanto, el **Decreto N° 181/2004** habilitó a la SE y a los productores de gas a firmar acuerdos mediante los que se establecieron ajustes del precio del gas en el Punto de Ingreso al Sistema de Transporte (“PIST”). Adicionalmente se crearon subcategorías de usuarios en los servicios Residencial (R1, R2 y R3) y General “P” (SGP1, SGP2 y SGP3) en función del volumen de consumo, a partir de lo cual se estableció una segmentación de tarifas a fin de atenuar los ajustes en los usuarios de menores consumos.

### 3.2.2) Acuerdos

- La **Resolución N° 208/2004** del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios (“MPFIPyS”) –publicada el 22 de abril de 2004- homologó (el “Acuerdo”), que fuera suscripto el 2 de abril de 2004 entre la SE y los principales productores de gas, previéndose, entre otras cuestiones, la normalización de precios de gas en el PIST, el compromiso de los productores a la provisión de ciertos volúmenes de gas para el mercado interno, y la reestructuración de los contratos de provisión de gas entre productores y distribuidores. El vencimiento del “Acuerdo” operó el 31 de diciembre de 2006.

Adicionalmente, se suspendieron -durante la vigencia del “Acuerdo”- todos los procesos y reclamos de los productores que lo suscribieron contra las distribuidoras por la pesificación de los acuerdos de provisión de gas.

- La **Resolución SE N° 606/2004** reglamenta la posibilidad de que cualquier cliente que adquiriera de las distribuidoras servicios completos (gas, transporte y distribución) o de transporte y/o distribución, pueda revender el servicio brindado por la prestataria de distribución.

- En función de la **Disposición N° 27/2004** de la Subsecretaría de Combustibles (“SSC”) y de la **Resolución N° 659/2004** de la SE, que reglamentaron restricciones a la exportación de gas y mecanismos para priorizar el mercado interno, mediante instrucciones precisas la SE ordenó a la Sociedad que procediera a la cancelación, para el período comprendido entre el 11 de junio de 2004 y el 25 de agosto de 2004, de las diferencias determinadas en ciertas facturas por la compra de gas derivada de estas disposiciones pues 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, ya que 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 diferenciales.

Por otra parte, las inyecciones de gas de exportación efectuadas en los períodos comprendidos entre 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 pendientes de convalidación por parte de la SE. Ante la ausencia de información del ENARGAS, la Sociedad procedió a registrar y a pagar a los precios de cuenca la compra de gas bajo esta modalidad.

- El 23 de mayo de 2005 se publicó la **Resolución SE N° 752/2005**, mediante la cual se reglamentaron, principalmente, los artículos 4° y 5° del Decreto PEN N° 181/2004, que establecen la prohibición a las distribuidoras a partir del 1° de agosto de 2005 de vender gas a los Grandes Usuarios, y Usuarios SGG y SGP-tercer escalón- con consumos superiores a 150.000 m<sup>3</sup>/mes. Tal prohibición se extendió –a partir del 1° de enero de 2006– al resto de los usuarios SGP3 y a partir del 1° de abril de 2006 para las estaciones de GNC, según la **Resolución SE N° 275/2006**.

- Con fecha 14 de junio de 2007 se publicó la **Resolución SE N° 599/2007** que homologa la propuesta para el Acuerdo del Estado Nacional con productores de gas natural 2007-2011 (el “Acuerdo 2007-2011”) (Nota 11), tendiente a la satisfacción de la demanda de gas del mercado interno. En él se establecen los mecanismos para

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

asegurar el abastecimiento de gas por los volúmenes comprometidos por los productores en el “Acuerdo 2007-2011” y por los faltantes de gas para los casos en que la demanda interna supere los volúmenes comprometidos.

Desde el invierno 2008 el Gobierno Nacional ha implementado un despacho energético unificado (gas y energía eléctrica), a cargo de la Subsecretaría de Planificación y Control de Gestión del Ministerio de Planificación (“SPCG”), con la participación del ENARGAS y las transportistas, que define el nivel de restricción necesario en función de la proyección de demanda y la oferta disponible. En este contexto, con fecha 30 de septiembre de 2010 el ENARGAS notificó a la Sociedad la **Resolución ENARGAS N° I-1410/2010** y partir de su implementación, debería asegurarse la disponibilidad de todo el gas para el consumo prioritario, lo que debería evitar que se vuelvan a producir desbalances de distribuidoras por faltantes de gas para este segmento. En efecto, durante el invierno 2011 no se han producido desbalances significativos para el abastecimiento de la demanda prioritaria. Adicionalmente la resolución otorga atributos al ENARGAS como Autoridad concentradora de las decisiones pertinentes al despacho de gas, transporte y distribución.

A pesar de las normas y metodologías arriba citadas, durante los años 2007 y 2008 el gas consumido fue superior al gas asignado por la SE, consecuencia de lo cual se generaron desbalances desfavorables en ambos años para la Sociedad. A los efectos de su cancelación la Sociedad realizó gestiones ante las Autoridades y los productores.

Sin la obtención de respuesta por parte de las Autoridades a los oportunos requerimientos de compensación formulados por la Sociedad, se realizaron gestiones ante los productores que dieron como resultado la cancelación total del desbalance del año 2007.

Respecto del año 2009, como consecuencia de las crónicas térmicas cálidas registradas durante el invierno, se generó un desbalance favorable para la Sociedad, a utilizar en previsión de futuros desbalances desfavorables, situación que se verificó en el año 2010.

El ENARGAS determinó que la provisión de gas correspondiente al desbalance del año 2010 fuera realizada por ENARSA (Energía Argentina S.A.). La Sociedad aceptó esta transferencia de gas de ENARSA para la cancelación de desbalances pendientes del año 2008, pagando en consecuencia a los precios vigentes hasta el 31 de agosto de 2008. De esta manera, la Sociedad redujo significativamente el desbalance pendiente del año 2008.

- El 1° de octubre de 2008 por **Resolución N° 1.070/2008** la SE ratificó el “Acuerdo Complementario con Productores de Gas Natural suscripto el 19 de septiembre de 2008” (“Acuerdo Complementario”). Dicho acuerdo, que complementa lo dispuesto en el Acuerdo 2007-2011, tiene como objetivo: (i) reestructurar los precios del gas en boca de pozo a partir del 1° de septiembre de 2008, mediante la segmentación de la demanda residencial de gas natural (R1; R2 -1° a 3° escalón-; y R3 -1° a 4° escalón-) conforme la **Resolución N° I/409/2008 del ENARGAS**, excluyendo del aumento a los clientes residenciales pertenecientes a las tres subcategorías de menor consumo anual; y (ii) destinar una parte del incremento a percibir por los Productores que suscriban el acuerdo, a financiar el Fondo Fiduciario creado por la Ley N° 26.020 para el subsidio del precio de las garrafas de uso domiciliario para consumidores de Gas Licuado de Petróleo (“GLP”) de bajos recursos.

Por aplicación de la **Resolución N° I/451/2008** del ENARGAS estos incrementos en el precio del gas natural fueron trasladados a la tarifa final de los usuarios comprendidos por dicha resolución.

- El 27 de noviembre de 2008 se publicó el Decreto PEN N° 2.067/2008, por medio del cual se creó el Fondo Fiduciario para atender las importaciones de gas natural y toda aquella necesaria para complementar la inyección de gas natural que sean requeridas para satisfacer las necesidades nacionales, actuando la Sociedad como agente de percepción a nombre y por cuenta y orden de Nación Fideicomiso S.A.. Posteriormente, la Resolución MPFIPyS N° 1.451/2008 reglamentó dicho decreto e instruyó al ENARGAS para que determine el valor de dichos cargos, lo que realizó finalmente mediante la Resolución ENARGAS N° I/563/2008 del 15 de diciembre de 2008. El MPFIPyS excluyó del pago de dichos cargos a los siguientes clientes: Subcategorías Residenciales R1, R2, Subdistribuidores, Servicio General P1 y P2, Clientes Servicio General P3 que no se compran el gas, GNC y las Centrales de Generación Eléctrica. Con fecha 04 de junio de 2009 la Sociedad fue notificada de la Resolución ENARGAS N° I/768/2009 por la que se extiende la excepción del pago de este Fondo Fiduciario a todos los usuarios residenciales R3 1° y R3 2° del país entre el 01 de mayo de 2009 y 31 de agosto de 2009, al

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

tiempo que se estableció adicionalmente la misma condición para los usuarios residenciales R3 3° pertenecientes a las provincias beneficiarias de las excepciones establecidas por la Resolución ENARGAS N° I/730/2009.

El 18 de agosto de 2009 se publicó la **Resolución ENARGAS N° I/828/2009** por la que se instruyó a las Licenciatarias del Servicio Público de Distribución, mediante un procedimiento en particular, a adoptar las medidas tendientes a efectuar las refacturaciones pertinentes a la reposición del cargo del Decreto PEN N° 2.067/2008 percibido que correspondan a favor de sus usuarios con el debido proceso administrativo. Además se determinó, a solicitud del MPFIPyS, lo siguiente: (i) extender hasta el 30 de septiembre de 2009 el plazo establecido por la Resolución ENARGAS N° I/768/2009; (ii) dejar sin efecto el cargo aplicado a los usuarios residenciales durante el período comprendido entre los meses de junio y julio de 2009, debiendo, en consecuencia, implementar los mecanismos y procedimientos que resulten necesarios para la devolución de montos abonados por dicho concepto a los usuarios residenciales alcanzados; y (iii) establecer una bonificación equivalente al 70% del cargo a aplicar a los usuarios residenciales, durante el período comprendido entre los meses de agosto y setiembre de 2009. Estas disposiciones generaron un extraordinario incremento de las consultas y reclamos de clientes, modificaciones importantes en los sistemas de facturación y cobranzas, refacturaciones para corregir las facturas emitidas conforme a disposiciones vigentes al momento de ejecutarse el proceso, y extensiones en los plazos de cobranzas, afectándose en consecuencia el desenvolvimiento habitual de las operaciones administrativas de la Sociedad y los costos operativos y financieros.

Por **Resolución ENARGAS N° I/1179/2010** del 29 de abril de 2010 para el año 2010 y posteriormente por **Resolución ENARGAS N° I/1707/2011** del 26 de abril de 2011 se exceptuó del pago del cargo del Decreto PEN N° 2.067/2008 a los usuarios residenciales R3 1° y R3 2° de todo el país y adicionalmente a los R3 3° pertenecientes a las provincias beneficiarias de las excepciones establecidas por la Resolución ENARGAS N° I/730/2009. La medida aplicó a partir del 1 de mayo para los consumos de gas verificados entre esa fecha y el 30 de septiembre. Adicionalmente, se estableció una bonificación del 100% a los usuarios residenciales durante el período de consumo comprendido entre junio y julio y una bonificación equivalente al 70% del cargo citado durante el período de consumo de los meses de agosto y setiembre.

Por **Resolución ENARGAS N° I/1982/2011** del 08 de noviembre de 2011 se implementan los ajustes del Cargo Decreto N° 2067/2008 para cada categoría de usuario para ser aplicados sobre los consumos que se produzcan a partir del 01 de diciembre de 2011, de acuerdo con las instrucciones impartidas en la Providencia MPFIPyS N° 2.609, de fecha 04 de noviembre de 2011.

Mediante **Resolución ENARGAS N° I/1.993/2011** del 25/12/11 y conforme la Providencia MPFIPyS N° 2.780, de fecha 25 de noviembre de 2011, el ENARGAS instruyó a las Licenciatarias a aplicar a los consumos registrados a partir del 01 de enero de 2012 de los usuarios residenciales comprendidos las zonas geográficas que la misma resolución establece en un anexo adjunto, y a los usuarios residenciales comprendidos en countries, barrios cerrados, clubes de campo y clubes de chacras, a nivel nacional, el Cargo Decreto N° 2.067/2008 en forma completa, según los valores del Anexo I de la Res. ENRG N° I/1.982/2011. Asimismo, se instruye a las Licenciatarias a poner a disposición de los usuarios que soliciten el mantenimiento del subsidio, el Formulario de "Declaración Jurada de la necesidad del subsidio" que la resolución dispone en un segundo anexo.

Por la **Disposición Conjunta N° 216/2011 y 733/2011** de la Subsecretaría de Coordinación y Control de Gestión ("SCCG") y la Subsecretaría de Presupuesto ("SP") se establece el "Registro de Renuncia Voluntaria al Subsidio" aprobándose el respectivo formulario, como así también la declaración jurada sobre la necesidad del subsidio, la nota de finalización del trámite de renuncia, y el modelo de factura de servicios.

El cargo adicional creado por el **Decreto PEN N° 2.067/2008**, y reglamentado por sucesivas resoluciones del ENARGAS, ha sido aplicado sólo a parte de los usuarios con domicilio en el área de servicio de la Sociedad, como consecuencia del cumplimiento de resoluciones judiciales de los tribunales federales que limitaron su facturación. El estado procesal de estas sentencias, se informan seguidamente:

- (i) El 03 de agosto de 2009 la Sociedad fue notificada por la Justicia Federal de La Rioja respecto de una medida cautelar que ordena suspender el incremento dispuesto mediante Decreto PEN N° 2.067/2008 y

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

demás normativa y ordenando aceptar el pago de la factura excluyendo de las mismas este cargo y conceptos relacionados. Asimismo, ordenó a la Sociedad a que se abstenga de efectuar cortes en el suministro por falta de pago de tales conceptos, y que en el caso de las facturas ya abonadas por los usuarios, se les reconozca una nota de crédito correspondiente al cargo y que la misma se haga efectiva en la próxima factura a emitirse, todo ello hasta tanto se resuelva la cuestión de fondo. Con relación a esta medida cautelar se interpuso recurso de apelación, el que fue concedido por el Tribunal con efecto suspensivo.

- (ii) El 11 de agosto de 2009 el Juzgado Federal N° 1 de la Ciudad de Córdoba notificó a la Sociedad la orden emanada de ese juzgado por la cual se dio lugar a la medida cautelar innovativa solicitada por un grupo de clientes del servicio, respecto del Decreto PEN N° 2.067/2008 y las cargas impositivas de él derivadas, disponiendo la suspensión de tales conceptos y ordenando a la Sociedad a recibir los pagos de las futuras facturas de los accionantes por el consumo de gas e impuestos que los graven, debiéndose abstener de proceder a cualquier interrupción del suministro de gas a los mismos con motivo en la falta de pago del citado cargo y sus adicionales.
- (iii) El 14 de agosto de 2009 el Juzgado Federal N° 2 de la ciudad de Córdoba resolvió desestimar una acción de amparo interpuesta por el Defensor del Pueblo de la Provincia de Córdoba, fundamentando tal decisión en la falta de legitimación procesal a efectos de cuestionar la constitucionalidad de las normas emitidas con pretensión de cobro de los cargos específicos destinados al repago de adquisiciones de gas natural conforme lo dispuesto en el Decreto PEN N° 2.067/2008 y concs.
- (iv) El 10 de setiembre de 2009 la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal resolvió como medida cautelar presentada por el Defensor del Pueblo de la Nación, que los usuarios afectados por el Decreto PEN N° 2.067/2008 y normas complementarias, pueden seguir pagando sus facturas de acuerdo con el régimen tarifario anterior al dictado de dichas normas, con el carácter de pago a cuenta, sin que ello pueda ser causal de suspensión, interrupción o corte del suministro. El 21 de setiembre de 2009 el ENARGAS informó esta medida a la Sociedad mediante Nota ENRG N° 11.821.
- (v) El 29 de octubre de 2009 la Sociedad fue notificada de la sentencia recaída en el Juzgado Federal de Río Cuarto por la cual se declara la inconstitucionalidad del Decreto PEN N° 2.067/08 y sus normas vinculadas, acoge la falta de legitimación pasiva de la Sociedad y ordena reintegrar lo percibido por estos conceptos y al Estado Nacional y a Nación Fideicomisos S.A. a transferir a la Sociedad los fondos para tal fin.
- (vi) El 30 de setiembre de 2009 la Sociedad fue notificada por el Juzgado Federal de Río Cuarto de distintas disposiciones referidas a presentaciones de amparos efectuadas por usuarios o grupos de usuarios, ordenándole a la misma diferentes acciones que pueden sintetizarse en las obligaciones de inhibirse de incluir en las facturas de ciertos amparistas, que se emitan a partir del mes de julio de 2009, el cargo por el Decreto PEN N° 2.067/2008 y sus adicionales, como así también la de acreditar los valores abonados por determinados amparistas por los conceptos involucrados, por facturas emitidas con vencimiento al 24 de julio de 2009.
- (vii) El 02 de setiembre de 2010, el Juez a cargo del Juzgado Federal N° 3 de la ciudad de Córdoba resolvió hacer lugar a la demanda entablada por un usuario y en consecuencia declarar la inconstitucionalidad del Decreto PEN N° 2.067/2008, ordenando así a la Sociedad que se abstenga de aplicar al accionante los cargos que impone dicho decreto, al tiempo que rechazó la acción en contra de la Sociedad por resultar ajena a la decisión adoptada en el decreto cuestionado.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**PABLO G. DECUNDO**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

### 3.2.3) G.N.C

- El **Decreto PEN 180/04** crea la categoría GNC Firme, lo que requiere la determinación de una Capacidad de Reserva Diaria (“CRD”), estableciendo (i) la determinación de la Reserva Mínima Inicial (“RMI”) en función de los picos de consumo diarios o mensuales registrados por cada estación en el período anual anterior al comienzo de su aplicación; y (ii) la actualización anual de la CRD, en función de los picos de consumo normales y habituales registrados por cada estación en el período anual anterior, teniendo en cuenta que la posibilidad de incrementar la CRD está supeditada a la disponibilidad de capacidad en firme remanente por parte de la Sociedad.

- Asimismo, el ENARGAS emitió el 24 de mayo de 2006 la **Resolución N° 3.515/2006** en la que dispuso que las prestadoras del servicio de distribución de gas debían garantizar a las estaciones de GNC que contasen 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. 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 por medio de diferentes resoluciones hasta el 30 de abril de 2012. Todas estas medidas fueron oportunamente recurridas por la Sociedad sin que a la fecha de emisión de los presentes Estados Contables se hayan obtenido respuestas que reflejen que los argumentos expuestos por la Sociedad estén siendo atendidos.

### 3.2.4) Fideicomisos

- Para atender los requerimientos de la demanda la Sociedad, en el marco del programa de Fideicomisos de Gas constituido por la Resolución MPFIPyS N° 185/2004 del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios (“MPFIPyS”), gestionó ante la Secretaría de Energía (“SE”) y el ENARGAS la inclusión en dicho programa de ciertas obras de infraestructura necesarias para aumentar la capacidad del sistema, sin haber recibido respuesta hasta la fecha.

### 3.2.5) Programas

- El 13 de julio de 2007 por **Resolución N° 459/2007** del MPFIPyS se crea en su ámbito, con una duración de 90 días, el Programa de Energía Total que tiene como objetivo incentivar a las empresas a la sustitución del consumo de gas natural y/o energía eléctrica, por el uso de combustibles alternativos para las diferentes actividades productivas y/o la autogeneración eléctrica. La misma resolución destina un fondo específico para el pago de las diferencias que surjan entre los precios de compra para la habitual provisión de cualquier fuente de energía y la adquisición de los combustibles líquidos sustitutos. La vigencia de este programa fue prorrogada sucesivamente en los años siguientes.

- Además del Programa de Uso Racional de la Energía (“PURE”) creado por la **Resolución SE N° 415/2004**, con vigencia permanente establecida por la **Resolución SE N° 624/2005** desde el 15 de abril y hasta el 30 de setiembre de cada año (cuya aplicación se encuentra suspendida desde 2009 por temas de fondo normativo pendientes de resolución por la SE), el 24 de diciembre de 2007 se publicó el **Decreto PEN N° 140/2007** por el cual se declara de interés y prioridad nacional el uso racional y eficiente de la energía, aprobándose los lineamientos del programa denominado PRONUREE, destinado a contribuir y mejorar la eficiencia energética de los distintos sectores consumidores de energía.

## 3.3) Renegociación del Contrato de Licencia dispuesta por el Estado Nacional.

- El Art. 8 de la Ley de Emergencia sometió a renegociación los contratos de obras y servicios públicos. La renegociación fue llevada a cabo por la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (“UNIREN”) creada por **Decreto PEN N° 311/2003**.

La Sociedad y la UNIREN firmaron “ad referéndum” de la aprobación definitiva del PEN un AT el día 08 de octubre de 2008, con la finalidad principal de establecer condiciones que, mediante la adecuación de precios y tarifas, propendan al equilibrio contractual hasta el momento de arribarse a la renegociación integral del Contrato

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

de Licencia de Distribución de Gas Natural otorgada a la Sociedad por **Decreto PEN N° 2.454/1992** (en adelante el “Contrato”).

Asimismo, también el día 08 de octubre de 2008 la Sociedad y la UNIREN firmaron “ad referéndum” de la aprobación definitiva del PEN un AA, en la que se convino además la renegociación integral de las condiciones de adecuación del Contrato.

- Una vez ratificados los acuerdos por los órganos societarios (Directorio y Asamblea de Accionistas), en fechas 05 y 10 de diciembre de 2008 la Sociedad presentó ante la UNIREN los compromisos e instrumentos previstos en el AT y en el AA, en virtud de los cuales la Licenciataria y sus Accionistas Mayoritarios asumieron el compromiso de suspender todos los reclamos formulados y a no presentar nuevos reclamos por temas vinculados a la Ley N° 25.561 y anulación del ajuste de tarifas por “PPI” (Producers Price Index) previsto en la Licencia. La Sociedad también acreditó ante el ENARGAS el cumplimiento del plan de inversiones previsto en el AT.

Habiéndose cumplido los requisitos establecidos en el AT, el mismo fue ratificado por el PEN mediante el dictado del **Decreto N° 236/2009** publicado el 01 de abril de 2009.

Por su parte, el AA fue aprobado por el Congreso de la Nación en los términos del Art. 4 de la Ley N° 25.790, y ratificado por el PEN mediante **Decreto N° 539/2010** publicado el 23 de abril de 2010.

- Tanto el AT como el AA prevén un Régimen Tarifario de Transición (“RTT”), que aún no ha sido aplicado por la Autoridad, según el cual la Sociedad tiene, entre otros, los siguientes derechos:

- A percibir un ajuste tarifario inicial desde el 01 de setiembre de 2008 (segmentado por categorías de clientes) de acuerdo con la metodología de cálculo allí establecida, que implica para la Sociedad un incremento promedio de su margen de distribución del 23% aproximadamente.
- A acceder al diferencial que se devengará desde la fecha prevista para aplicar el Cuadro Tarifario (“CT”) que resulta de la RTT hasta la efectiva vigencia del AA, en el supuesto de que dicho CT no comenzare a aplicarse oportunamente.
- A obtener un ajuste semestral de la tarifa que reconozca la variación de costos producida desde el 01 de setiembre de 2008, el que debe llevarse a cabo de acuerdo con el Mecanismo de Monitoreo de Costos (“MMC”) allí previsto. La Sociedad presentó al ENARGAS pedidos de ajuste por aplicación del MMC con fechas 02 de diciembre de 2009 (ajuste por variaciones de costos devengadas entre setiembre de 2008 y agosto de 2009), 24 de agosto de 2010 y 29 de octubre de 2010 (ajuste por variaciones de costos devengadas entre setiembre de 2009 y febrero 2010) y febrero de 2011 (ajuste por variaciones de costos devengadas entre marzo y agosto de 2010), 28 de enero de 2011 (ajuste por variaciones de costos devengadas entre marzo y agosto de 2010), 09 de setiembre de 2011 (ajuste por variaciones de costos devengadas entre setiembre de 2010 y febrero de 2011) y 02 de febrero de 2012 (ajuste por variaciones de costos devengadas entre marzo y agosto de 2011). El ENARGAS no ha aplicado aún los ajustes correspondientes.

El derecho reconocido a favor de la Sociedad al ajuste tarifario mediante el RTT estaba sujeto a la condición suspensiva de que el AT fuera ratificado por el Poder Ejecutivo, aspecto cumplido con el dictado del citado **Decreto N° 235/2009**. Al respecto, y sin perjuicio del tiempo transcurrido desde la publicación de este decreto, aún se encuentra pendiente de emisión por parte del ENARGAS la resolución que apruebe el Cuadro Tarifario correspondiente al RTT.

El AA establece la realización de un proceso de RTI, que fije un nuevo régimen de tarifas máximas por cinco años, conforme a lo estipulado en el Capítulo I del Título Tarifas de la Ley N° 24.076 y de acuerdo a las pautas definidas en la misma AA, entre las cuales se mencionan las más importantes:

- Reconocimiento a percibir desde el 01 de setiembre de 2008 la diferencia entre el incremento del margen de distribución establecido en la RTT (promedio 23%) y el 27%.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

- Consideración de mecanismos no automáticos de adecuación semestral de la tarifa de distribución, a efectos de mantener la sustentabilidad económica-financiera de la prestación y la calidad del servicio.
- La base de capital para determinar la remuneración de la Licenciataria considerará los bienes necesarios para la prestación del servicio público, valuados a su costo histórico reexpresado en función de índices oficiales de precios que tengan en cuenta la estructura de costos de dichos bienes.
- La tasa de rentabilidad se determinará conforme lo establecen los artículos 38 y 39 de la Ley N° 24.076, de manera tal de fijar un nivel justo y razonable para actividades de riesgo comparables.
- El mecanismo de transferencia a las tarifas de los usuarios de la Licenciataria de todos los costos de la cadena de producción y transporte de gas, de acuerdo a lo previsto en la Ley N° 24.076, como así también la transferencia que resulte de los cambios en las normas tributarias, excepto en el impuesto a las ganancias o el impuesto que lo reemplace o lo sustituya.

A pesar de que el AA preveía originalmente que la RTI debía iniciarse el 15 de octubre de 2008 y estar finalizada para el 28 de febrero de 2009 y después para el 30 de setiembre de 2009, a la fecha de emisión de los presentes Estados Contables no se ha dado inicio formal a la misma. Sólo se han realizado algunos avances en ciertos aspectos, tales como la recopilación de información histórica, la determinación del costo del capital, entre otros, y adicionalmente en este mismo marco, el 02 de julio de 2009 la Sociedad recibió una nota del ENARGAS referida a la lectura de medidores y facturación, mediante la cual la Autoridad Regulatoria somete a consideración de las distribuidoras de gas, aspectos técnicos referidos al procedimiento de medición y de su implementación, a los efectos de receptor sus observaciones y sugerencias, las que fueron realizadas por la Sociedad y presentadas al ENARGAS el 31 de agosto de 2009.

Como consecuencia de los incumplimientos verificados por parte de la Autoridad, tanto en el RTT como en la RTI, con fechas 03 de junio de 2009, 05 de noviembre de 2009, 29 de abril de 2010 y 26 de julio de 2010 la Sociedad efectuó presentaciones por ante la UNIREN y el ENARGAS, expresando su preocupación debido a que la falta de cumplimiento de las obligaciones del Estado Nacional previstas en el AT y el AA colocan a la Sociedad en una situación económico-financiera cada vez más delicada a efectos de cumplir sus propias obligaciones según el marco regulatorio de la actividad. El 5 de octubre de 2011 se trató nuevamente en reunión de Directorio el estado del AT y el AA, convocándose a Asamblea General Extraordinaria de Accionistas para el 15 de noviembre de 2011 a los efectos de considerar la situación planteada y los cursos de acción. Esta Asamblea convalidó lo actuado por el Directorio y las Gerencias de la Sociedad, aprobando que la Sociedad realice las acciones o gestiones tendientes a reclamar al Estado Nacional el cumplimiento del AT y del AA, y delegando en el Directorio para que determine la oportunidad, mérito y conveniencia de dichas acciones, según las circunstancias en cada momento.

El 29 de diciembre de 2011 la Sociedad formuló ante el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios un reclamo administrativo en los términos del Art. 30 y concordantes de la Ley Nacional de Procedimiento Administrativo N° 19.549, solicitando al Estado Nacional en su calidad de Otorgante de la Licencia y representado por el Poder Ejecutivo Nacional, el cumplimiento del AT y del AA, y efectuando, asimismo, las reservas del caso.

- Los impactos descriptos sobre los Estados Contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 generados por la Ley de Emergencia, decretos y reglamentaciones complementarios, entre ellos, el Decreto N° 214/2002, se calcularon de acuerdo con las evaluaciones y estimaciones realizadas por la Sociedad a la fecha de preparación de los mismos. Los resultados reales futuros podrían diferir de las evaluaciones y estimaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Contables. Las decisiones que deban tomarse en base a los presentes Estados Contables deberían considerar la evolución futura de la economía nacional, de la industria del gas y el resultado del proceso de renegociación de los contratos de servicios públicos.

**Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13**

**PABLO G. DECUNDO**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

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

Los Estados Contables de la Sociedad han sido confeccionados de conformidad con las normas 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.

#### 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. La discontinuación de este método con anterioridad a dicha fecha, no tiene un efecto significativo sobre los estados contables al 31 de diciembre de 2011. 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, comercios, industrias, usinas y reparticiones públicas y otorga crédito de acuerdo a las regulaciones del servicio prestado, generalmente sin exigir garantías. El riesgo de incobrabilidad varía de cliente a cliente debido principalmente a su situación financiera.

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

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

#### c) Efectivo y equivalentes de efectivo

Para la confección de los Estados de Flujo de Efectivo se consideraron, dentro del concepto de efectivo y equivalentes de efectivo, a todas las inversiones de muy alta liquidez o con vencimiento originalmente pactado no superior a tres meses a partir 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 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>
Caja y bancos	11.414.084	13.554.380
Inversiones	101.183.713	88.898.745
Inversiones no consideradas efectivo o equivalente de efectivo	(857.747)	(190.197)
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del ejercicio</b>	<b><u>111.740.050</u></b>	<b><u>102.262.928</u></b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**PABLO G. DECUNDO**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

### 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 contables 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 el resultado neto 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). El resultado neto por acción "básico" se calculó considerando los resultados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, sobre la base de la cantidad de acciones ordinarias indicadas más arriba. El resultado por acción "diluido" fue coincidente al cierre de cada ejercicio con el resultado por acción "básico".

### g) Información comparativa

A los efectos de comparabilidad se han efectuado ciertas reclasificaciones sobre la información comparativa para exponerla sobre bases uniformes con las 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:** 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)

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

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

(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 de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes fueron imputadas al resultado del ejercicio. El detalle respectivo se expone en el Anexo D.

(iii) **Fondos comunes de inversión en moneda nacional:** han sido valuados a la cotización de las cuotas partes, neta de gastos directos de venta, al cierre de cada ejercicio. El detalle respectivo se expone en el Anexo D.

#### (iv) Títulos Públicos:

- **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 de cada ejercicio, ya que la intención de la Sociedad es realizarlos en el corto plazo. 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 de cada ejercicio, convertido al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

- **Certificados de Crédito Fiscal:** A su costo de compra actualizado mediante CER al cierre del ejercicio. En virtud de lo establecido por el Decreto PEN N° 1.005/2001 estos certificados se utilizan para la cancelación de obligaciones impositivas con el Estado Nacional. El detalle respectivo se expone en el Anexo C.

#### (v) Títulos Privados:

**Obligaciones Negociables (Santander Cuatro):** Por el monto de capital más los intereses devengados, convertidos al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio. La intención de la Sociedad es mantenerlos

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

hasta su vencimiento. Los intereses se cobran semestralmente. El detalle respectivo se expone en el Anexo C.

- (vi) **Fideicomiso Financiero (Garbarino Serie 78):** Por el monto de capital más los intereses devengados, convertidos al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio. La intención de la Sociedad es mantenerlos hasta su vencimiento. El capital más los intereses se cobran semestralmente de acuerdo a la información proporcionada por el banco y a la tasa BADLAR, respectivamente. El detalle respectivo se expone en el Anexo D.

### 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).

Estos valores no superaron la valuación técnica realizada el 29 de noviembre de 1993 por un perito valuator 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 2011 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 2007 incluyendo el equivalente de otras contraprestaciones que pudieran haberse efectuado o se

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

determinaran realizar. Si bien estos cálculos efectuados por el ENARGAS arrojaron valores similares al promedio calculado por la Sociedad en su momento, estos valores han quedado desactualizados como consecuencia de la falta de ajuste de las tarifas de distribución y el incremento en el precio del gas.

El valor de las altas de los sistemas de distribución incorporadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, en las condiciones anteriormente descriptas, ascienden a 491.548 y 284.572, respectivamente.

Con fecha 9 de octubre de 2009, el ENARGAS emitió la Resolución N° I/910, la cual fue publicada en el Boletín Oficial el 23 de octubre de 2009, en la cual deja sin efecto las Resoluciones N° 10/1993 y 44/1994 y define una metodología para realizar la evaluación económica de los proyectos, estableciendo que el aporte a efectuar por la Licenciataria deberá ser equivalente –como mínimo- al valor del negocio generado por la incorporación de dicho proyecto. Adicionalmente, establece para el período de transición -comprendido entre la fecha de entrada en vigencia de la presente Resolución y la fecha de entrada en vigencia del primer Cuadro Tarifario que surja del Proceso de Revisión Tarifaria Integral- valores mínimos a bonificar para aquellos proyectos que según la nueva metodología impliquen una contraprestación inferior a la determinada previamente por el ENARGAS mediante la Resolución 1356/99. La Sociedad ha presentado al ENARGAS un Recurso de Reconsideración, donde plantea las observaciones a la metodología de cálculo de la evaluación económica y solicita dejar la misma sin efecto, dado que desde 1999 las condiciones tenidas en cuenta para su elaboración no se ajustan al actual escenario de la emergencia pública dispuesta por Ley N° 25.561, y el congelamiento del margen del servicio de distribución que remunera el servicio prestado por la Licenciataria.

El valor de los bienes de uso no supera su valor recuperable, determinado en base a proyecciones de flujos de fondos que consideran los lineamientos derivados de los acuerdos suscriptos con la UNIREN y ratificados por el Poder Ejecutivo Nacional, mencionados en la Nota 3.3, que la Gerencia estima a la fecha de emisión de los presentes estados contables como las más probables, y que comprenden, entre otros, estimaciones de ajustes a las tarifas vigentes a través del proceso de MMC y RTI descriptos en dicha nota.

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.

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 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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

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 la misma.

En los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 el crédito resultante del impuesto diferido ascendió a 11.852.969 y 10.904.830, respectivamente, y su composición fue la siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Créditos por ventas	7.653.650	7.644.280
Bienes de uso y activos intangibles	(1.242.180)	(1.316.467)
Previsiones	4.978.445	3.418.289
Bienes de cambio	-	23.881
Otros pasivos	463.054	1.134.847
<b>Total</b>	<b>11.852.969</b>	<b>10.904.830</b>

El efecto del impuesto diferido imputado a los resultados de los ejercicios de finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascendió a 948.139 y 778.991 de ganancia, respectivamente.

En los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, el impuesto a las ganancias determinado ascendió a 14.736.107 y 15.293.845 respectivamente.

El saldo del impuesto a las ganancias neto de anticipos pagados, retenciones practicadas por clientes y saldo a favor de periodos anteriores, ascendió a 718.652 a favor y 3.815.202 a pagar, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

El Gobierno Nacional con fecha 8 de abril de 1992, promulgó la Ley N° 24.073, la cual tenía el espíritu de reconocer los efectos derivados de la estabilidad que por entonces observaba la economía Argentina, estableciendo en su artículo 39 que a los fines de las actualizaciones de los valores previstos en la Ley N° 11.683 y en las normas de tributos regidas por la misma, los índices para el cálculo de los coeficientes deben tomar como límite máximo las variaciones operadas en los mismos hasta el mes de marzo de 1992 inclusive, provocando que el ajuste por inflación impositivo y la reexpresión de quebrantos impositivos acumulados en su caso, quedaran operativamente suspendidos.

Con fecha 08 de abril de 2011 la Sociedad entabló una acción declarativa de certeza e inconstitucionalidad contra el PEN y la Administración Federal de Ingresos Públicos ("AFIP"), solicitando la inaplicabilidad e inconstitucionalidad del Art. 39 de la Ley 24.073, Art 4 de la Ley 2.556, Art 5 del Decreto PEN 214/02 y de toda otra norma que haga inaplicable el mecanismo de ajuste por inflación previsto en la Ley 20.628, permitiendo que la Sociedad presente su Declaración Jurada del Impuesto a las ganancias del ejercicio 2010 conforme el mecanismo del ajuste por inflación y abone el impuesto bajo esa modalidad.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Adicionalmente, la Sociedad solicitó el dictado de una medida cautelar para presentar la Declaración Jurada aplicando el ajuste por inflación por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, ya que de no llevarse a cabo este ajuste se estarían gravando ganancias nominales de la Sociedad y no los resultados realmente obtenidos, generando un impuesto confiscatorio que afecta el derecho de propiedad plasmado en la Constitución Nacional.

Con fecha 13 de abril de 2011, la medida cautelar fue concedida, previo otorgamiento de garantías por parte de la Sociedad.

La diferencia total de impuesto a pagar sujeta a la resolución judicial por el ejercicio fiscal 2010 asciende a 9.872.622.

Dado que la Sociedad ha determinado su Declaración Jurada correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2010 aplicando el mecanismo de ajuste por inflación impositivo previsto en la Ley de Impuesto a las ganancias y tratándose de un tema aún sujeto a resolución judicial definitiva en el futuro, la diferencia con respecto al importe que se hubiera pagado de no aplicar dicho ajuste ha sido clasificada en otros pasivos no corrientes al cierre del ejercicio.

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 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Impuesto a las ganancias calculado a la tasa legal (35%) sobre el resultado antes de impuestos	(10.646.227)	(11.441.775)
Reexpresión en moneda constante de los activos no monetarios (a)	(3.036.285)	(3.068.433)
Otras diferencias permanentes	(105.456)	(4.646)
<b>Impuesto registrado</b>	<b>(13.787.968)</b>	<b>(14.514.854)</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 2011 y 2010, aproximadamente a 70.907.020 y 73.943.305 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 2011 y 2010 hubiera disminuido en aproximadamente 3.036.285 y 3.068.433, respectivamente. La vida útil promedio restante de los activos no monetarios en cuestión es de aproximadamente 22 años. Se estima que este pasivo se revertirá totalmente a la finalización del plazo de la Licencia (Nota 2 c):

Año	2012	2013	2014	2015 a 2020	2021 hasta finalizar la Licencia	Total
Reversión del pasivo	3.010.400	2.978.028	2.958.779	16.973.959	44.985.854	<b>70.907.020</b>

- (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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**PABLO G. DECUNDO**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

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 2011 y 2010.

- (iii) **Impuesto al valor agregado:** las posiciones netas ascienden a 495.317 a favor y 1.784.144 a pagar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 3,18% y el 3,41% de las mismas en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente.

### h) Previsiones

#### (i) Deducidas del activo:

**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.

#### (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) 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-.

### j) 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.

### k) Estimaciones Contables

La preparación de los estados contables a la fecha de cierre del ejercicio, requiere que la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los pasivos y activos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Las mismas son utilizadas en casos tales como, la determinación de provisiones para deudores incobrables y contingencias, reconocimiento de ingresos por servicios prestados aún no facturados, depreciaciones, y determinación del valor recuperable de los bienes de uso. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables, pudiendo afectar, entre otras, las conclusiones actuales de la Gerencia sobre los valores recuperables de sus activos al 31 de diciembre de 2011.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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:

**Estado de Situación Patrimonial**

<b>Activo Corriente</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>
<b>a) Caja y bancos</b>		
Caja y bancos en Moneda Nacional	9.766.369	11.906.986
Caja y bancos en Moneda Extranjera (Anexo G)	1.647.715	1.647.394
	<b><u>11.414.084</u></b>	<b><u>13.554.380</u></b>
<b>b) Inversiones</b>		
Certificados de depósitos a plazo fijo (Anexo D)	96.198.180	80.087.374
Fondos Comunes de Inversión (Anexo D)	4.127.786	4.591.910
Fideicomiso Financiero (Anexo D)	706.025	-
Títulos privados (Anexo C)	1.135	-
Títulos públicos (Anexo C)	150.587	4.219.461
	<b><u>101.183.713</u></b>	<b><u>88.898.745</u></b>
<b>c) Créditos por ventas</b>		
Deudores comunes (Nota 9.a)	67.711.419	56.674.754
Convenios a recuperar (Nota 5.b)	228.210	415.088
Previsión para deudores de cobro dudoso (Anexo E)	(23.537.554)	(23.382.503)
	<b><u>44.402.075</u></b>	<b><u>33.707.339</u></b>
<b>d) Otros créditos</b>		
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 10)	812.694	796.967
Partes relacionadas (Nota 10)	983.698	1.005.154
Gastos pagados por adelantado	928.558	562.031
Créditos con el personal	703.344	396.615
Créditos impositivos	3.100.814	1.950.738
Diversos	3.171.693	2.945.431
Previsión para otros créditos de cobro dudoso (Anexo E)	(709.792)	(829.349)
	<b><u>8.991.009</u></b>	<b><u>6.827.587</u></b>
<b>e) Otros Activos</b>		
Depósitos judiciales	1.151.044	151.044
	<b><u>1.151.044</u></b>	<b><u>151.044</u></b>
<b>Activo No Corriente</b>		
<b>f) Inversiones</b>		
Títulos privados (Anexo C)	1.279.200	-
	<b><u>1.279.200</u></b>	<b><u>-</u></b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**PABLO G. DECUNDO**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



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

	<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>
<b>g) Créditos por ventas</b>		
Convenios a recuperar (Nota 5.b)	-	24.073
	<u>-</u>	<u>24.073</u>
<b>h) Otros créditos</b>		
Gastos pagados por adelantado	17.141	5.200
Créditos con el personal	87.922	96.056
Créditos impositivos (Nota 5.g)	11.852.969	10.904.830
Diversos	24.000	-
	<u>11.982.032</u>	<u>11.006.086</u>
<b>Pasivo Corriente</b>		
<b>i) Cuentas a pagar</b>		
Por suministro y transporte de gas	11.765.970	13.534.566
Otros proveedores de bienes y servicios	22.841.762	16.828.655
Partes relacionadas (Nota 10)	109.636	158.150
	<u>34.717.368</u>	<u>30.521.371</u>
<b>j) Remuneraciones y Cargas Sociales a pagar</b>		
Remuneraciones y Cargas Sociales	3.502.828	2.816.688
Gratificaciones	4.362.867	4.765.878
Vacaciones	4.156.367	3.226.536
Bono de Participación	78.813	107.578
Indemnizaciones	899.103	369.433
	<u>12.999.978</u>	<u>11.286.113</u>
<b>k) Otros pasivos</b>		
Bonificaciones a otorgar a clientes	385.369	375.317
Programa de racionalización de uso del gas	90.119	92.669
Cargo Gasoducto Norte Nación Fideicomiso	30.971.912	21.772.942
Partes relacionadas (Nota 10)	39.629	28.270
Honorarios síndicos	46.500	42.479
	<u>31.533.529</u>	<u>22.311.677</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>		
<b>l) Otros pasivos</b>		
Acción Declarativa – Ajuste por Inflación (Nota 5.g.i)	9.872.622	-
Bonificaciones a otorgar a clientes	406.786	593.904
	<u>10.279.408</u>	<u>593.904</u>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**PABLO G. DECUNDO**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



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

<b>Estado de resultados</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>
<b>m) Ventas</b>		
Ventas brutas (Nota 9.a)	265.389.590	253.821.262
Otras ventas	10.283.888	9.766.612
	<b>275.673.478</b>	<b>263.587.874</b>
<b>n) Otros ingresos netos</b>		
Recupero de provisiones	3.437.903	-
Ingresos por siniestros	28.212	-
Otros	2.637.397	15.951
	<b>6.103.512</b>	<b>15.951</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**PABLO G. DECUNDO**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

**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 2011 la apertura por plazos de vencimiento de colocaciones de fondos, créditos y pasivos es la siguiente:

	<u>Colocaciones de fondos</u>	<u>Créditos (1)</u>	<u>Pasivos (2)</u>
<b>SIN PLAZO</b>	-	-	<b>(9.872.622)</b>
<b>DE PLAZO VENCIDO</b>			
Anteriores a 2000	-	-	(374.098)
Entre enero y diciembre de 2000	-	205.217	(220.737)
Entre enero y diciembre de 2001	-	125.684	(709.036)
Entre enero y diciembre de 2002	-	252.057	(363.125)
Entre enero y diciembre de 2003	-	66.567	(490.716)
Entre enero y diciembre de 2004	-	28.042	(527.911)
Entre enero y marzo de 2005	-	-	(160.642)
Entre abril y junio de 2005	-	48	(154.340)
Entre julio y setiembre de 2005	-	1.089	(930.378)
Entre octubre y diciembre de 2005	-	94	(162.551)
Entre enero y marzo de 2006	-	-	(291.636)
Entre abril y junio de 2006	-	946	(337.380)
Entre julio y setiembre de 2006	-	2.071	(289.179)
Entre octubre y diciembre de 2006	-	263	(289.094)
Entre enero y marzo de 2007	-	265	(288.799)
Entre abril y junio de 2007	-	1.926	(309.311)
Entre julio y setiembre de 2007	-	42.499	(273.216)
Entre octubre y diciembre de 2007	-	43.993	(290.921)
Entre enero y marzo de 2008	-	2.960	(376.756)
Entre abril y junio de 2008	-	215	(377.319)
Entre julio y setiembre de 2008	-	41.824	(378.928)
Entre octubre y diciembre de 2008	-	49.908	(384.669)
Entre enero y marzo de 2009	-	39.421	(478.912)
Entre abril y junio de 2009	-	279	(384.093)
Entre julio y setiembre de 2009	-	200.976	(403.540)
Entre octubre y diciembre de 2009	-	325.871	(367.294)
Entre enero y marzo de 2010	-	369.182	(377.458)
Entre abril y junio de 2010	-	1.367.948	(394.925)
Entre julio y setiembre de 2010	-	1.328.329	(329.726)
Entre octubre y diciembre de 2010	-	2.261.388	(589.662)
Entre enero y marzo de 2011	-	1.916.926	(423.244)
Entre abril y junio de 2011	-	2.274.151	(589.310)
Entre julio y setiembre de 2011	-	1.859.643	(1.058.198)
Entre octubre y diciembre de 2011	-	8.588.164	(7.225.261)
<b>Total de plazo vencido</b>	<b>-</b>	<b>21.397.946</b>	<b>(20.602.365)</b>
<b>DE PLAZO A VENCER</b>			
Entre enero y marzo de 2012	100.597.552	33.288.666	(65.014.463)
Entre abril y junio de 2012	261.799	1.861.986	(918.828)
Entre julio y setiembre de 2012	324.362	972.382	(93.274)
Entre octubre y diciembre de 2012	-	20.119.450	(3.774.157)
A vencer durante el año 2013	1.279.200	63.874	(406.786)
Con posterioridad a 2013	-	11.918.158	-
<b>Total de plazo a vencer</b>	<b>102.462.913</b>	<b>68.224.516</b>	<b>(70.207.508)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(a) 102.462.913</b>	<b>(b) 89.622.462</b>	<b>(c) (100.682.495)</b>

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

(2) Comprende el pasivo total excluidas las provisiones.

**Tasas de interés:**

(a) El 100% devengan intereses.

(b) Aproximadamente un 69% son susceptibles de devengar intereses de acuerdo con las regulaciones descriptas en Nota 2. El resto no devenga intereses.

(c) Aproximadamente un 27% es susceptible de devengar intereses. El resto no devenga intereses.

**Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13**

**PABLO G. DECUNDO**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

**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 intransferibilidad 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 computó a una tasa nominal anual equivalente al Fed Found Target Rate de la Federal Reserve Bank incrementada en un 0,5%.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

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

Con fecha 23 de diciembre de 2004 se procedió a la cancelación de los U\$S 30 millones acordados. Asimismo, se cancelaron dos cuotas iguales y consecutivas con vencimientos el 24 de enero y el 23 de febrero de 2005 por U\$S 2 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 26 de noviembre de 2008 la Sociedad fue notificada que mediante Resolución N° 658 de fecha 19 de septiembre de 2008, el Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias resolvió instruir un sumario cambiario a la Sociedad. La razón de tal cuestión radica en la interpretación que hace el BCRA respecto de que la Sociedad no habría cumplido con las disposiciones de la Comunicación "A" 3712 del BCRA, de fecha 3 de septiembre de 2002. Esta normativa, a entendimiento del BCRA, vincularía la obligación de ingresar al país el producido del préstamo otorgado por el Banco Sanpaolo IMI S.p.A., por entender que se trata de un nuevo préstamo en lugar de la refinanciación de un endeudamiento existente, tal como lo sostuviera y sostiene la Sociedad, esto es, que se corresponde con la refinanciación de un endeudamiento existente, cuyos fondos fueron oportunamente ingresados al país por lo que no obliga al citado ingreso de fondos.

En relación a este tema, una vez concluida la etapa administrativa, las actuaciones fueron remitidas a la Justicia, ámbito en el cual con fecha 24 de febrero de 2011 se resolvió absolver de culpa y cargo a la Sociedad y todos los sujetos comprendidos de la imputación formulada. Por esa razón, la cuestión ha quedado definitivamente concluida.

### 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 62% y el 63% de las ventas de gas de la Sociedad, en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

Las ventas restantes corresponden principalmente a industrias, usinas, subdistribuidores y GNC. Los consumos de gas de algunas industrias y usinas se efectúan bajo condiciones de servicio que establecen la interrumpibilidad del mismo, lo que básicamente se verifica en el período invernal.

#### 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).

Los principales proveedores son T.G.N. S.A. (Nota 12) e YPF S.A.

Los saldos a favor de estos proveedores al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente son los siguientes:

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



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

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
YPF S.A.	2.603.841	2.647.541
T.G.N. S.A.	3.141.687	2.989.710
<b>Total</b>	<b>5.745.528</b>	<b>5.637.251</b>
<b>% que representa sobre el total de cuentas a pagar</b>	<b>17%</b>	<b>18%</b>

En el transcurso de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de de 2011 y 2010, la Sociedad ha realizado con ambos proveedores las siguientes operaciones:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Compra de gas a YPF S.A.	34.514.696	30.938.744
Transporte realizado por T.G.N. S.A.	38.698.834	36.727.978
<b>Total</b>	<b>73.213.530</b>	<b>67.666.722</b>
<b>% que representa sobre el total de compras y gastos</b>	<b>26%</b>	<b>27%</b>

**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 2011 los accionistas de la Sociedad Controlante, Inversora de Gas del Centro S.A., son E.ON España SL ("E.ON") (75%) y ENI S.p.A. (ENI) (25%) (Nota 11.a y b). E.ON es una compañía perteneciente al grupo E.ON AG.

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 2011 y 2010 son los siguientes:

DENOMINACION	OTROS CREDITOS	
	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
<b>Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550:</b>		
<b>Corrientes</b>		
ENI	812.694	796.967
<b>Total Sociedades Art. 33</b>	<b>812.694</b>	<b>796.967</b>
<b>Partes relacionadas:</b>		
<b>Corrientes</b>		
ITALGAS (Nota 11)	2.207	2.207
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	880.877	985.181
Directores y Personal Gerencial	100.614	17.766
<b>Total Partes relacionadas</b>	<b>983.698</b>	<b>1.005.154</b>
<b>Total</b>	<b>1.796.392</b>	<b>1.802.121</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**PABLO G. DECUNDO**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



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

DENOMINACION	CUENTAS A PAGAR	
	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
<b>Partes relacionadas:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	109.636	158.150
<b>Total Partes relacionadas</b>	<b>109.636</b>	<b>158.150</b>
<b>Total</b>	<b>109.636</b>	<b>158.150</b>

DENOMINACION	DIVIDENDOS A PAGAR	
	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
<b>Partes relacionadas:</b>		
<b>Corrientes</b>		
LG&E (Nota 11)	50.810	50.810
<b>Total Partes Relacionadas</b>	<b>50.810</b>	<b>50.810</b>
<b>Total</b>	<b>50.810</b>	<b>50.810</b>

DENOMINACION	OTROS PASIVOS	
	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
<b>Partes relacionadas:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Directores	39.629	28.270
<b>Total Partes Relacionadas</b>	<b>39.629</b>	<b>28.270</b>
<b>Total</b>	<b>39.629</b>	<b>28.270</b>

En el transcurso de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad ha realizado las siguientes operaciones con sociedades comprendidas en el Art. 33 de la Ley N° 19.550 y partes relacionadas [(ingresos) egresos]:

OPERACIONES	VINCULO	POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL	
		Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
<b>Prestación de Servicios</b>			
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	Relacionada	9.033.495	6.980.411
<b>Total</b>		<b>9.033.495</b>	<b>6.980.411</b>
<b>Remuneraciones</b>			
Directores y personal gerencial	Relacionada	(7.176.461)	(4.248.846)
<b>Total</b>		<b>(7.176.461)</b>	<b>(4.248.846)</b>
<b>Recupero de costos y otros</b>			
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	Relacionada	2.045.226	1.627.580
<b>Total</b>		<b>2.045.226</b>	<b>1.627.580</b>
<b>Gastos y costos operativos</b>			
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	Relacionada	(87.635)	(81.135)
<b>Total</b>		<b>(87.635)</b>	<b>(81.135)</b>
<b>Total operaciones</b>		<b>3.814.625</b>	<b>4.278.010</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**PABLO G. DECUNDO**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

### NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

#### a) Evolución del Capital Social

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

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas N° 1 del 28 de diciembre de 1992 aprobó un aporte irrevocable para futuras suscripciones de capital por un valor nominal de 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.

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.

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).

El 4 de enero de 2010, la Sociedad fue notificada respecto de la concreción de una transferencia de acciones dentro del grupo E.ON AG – Alemania, que con motivo de una reorganización interna, dispuso la transferencia de las tenencias accionarias de LG&E en la Sociedad y en su Inversora a favor de E.ON España SL (“E.ON”) –también perteneciente al grupo E.ON AG-, cumpliéndose a esos fines los recaudos legales y regulatorios pertinentes.

La composición accionaria de la Sociedad al 31 de diciembre 2011 es la siguiente:

ACCIONISTAS	CANTIDAD DE ACCIONES	CLASE	PORCENTAJE
Inversora de Gas del Centro S.A.	81.833.167	A	51,00
ENI	50.303.329	B	31,35
E.ON	12.274.975	B	7,65
Programa de Propiedad Participada	16.045.719	C	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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

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

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

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

### c) Programa de Propiedad Participada

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 período, la que de corresponder se provisiona dentro del rubro "remuneraciones y cargas sociales" al cierre de cada período.

## **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

Con fecha 14 de junio de 2007 se publicó la Resolución SE N° 599/2007 que homologa la Propuesta para el "Acuerdo 2007-2011" tendiente a la satisfacción de la demanda de gas del mercado interno. En él se establecen los mecanismos para asegurar el abastecimiento de gas por los volúmenes comprometidos por los

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Productores en el “Acuerdo 2007-2011” y por los faltantes de gas para los casos en que la demanda interna supere los volúmenes comprometidos.

Entre los principales aspectos del “Acuerdo 2007-2011” se citan los siguientes: i) el compromiso de los Productores Firmantes (“PF”) de entregar un volumen diario de gas natural equivalente al consumo promedio mensual 2006 más el crecimiento vegetativo; ii) no define el precio “base” del gas para la demanda prioritaria ni los criterios para su actualización a futuro, pero establece que las partes (SE y PF) acuerdan discutir la segmentación del precio bajo el principio de propender a una más rápida adecuación a precios de mercado de la parte de la demanda con mayor capacidad de pago; iii) cualquier PF puede dar por concluida su participación en el “Acuerdo 2007-2011” en cualquier momento; iv) cualquier productor podrá adherirse al “Acuerdo 2007-2011” durante la vigencia del mismo; v) los PF deberán ofrecer a las distribuidoras celebrar acuerdos de compraventa en los términos y condiciones del “Acuerdo 2007-2011”; y vi) si los PF no alcanzan acuerdos con las distribuidoras, se asignará como arreglo de suministro los compromisos asumidos en el “Acuerdo 2007-2011”, para el abastecimiento a tales licenciatarias.

Dado que esta resolución modifica sustancialmente las condiciones estipuladas en la Licencia para la adquisición de gas a los productores, atribuyendo a la SE la potestad de ser quien define las condiciones de la provisión de gas, la Sociedad ha puesto en conocimiento del ENARGAS y de la SE sus observaciones, señalando que: i) las cantidades de gas previstas en los Anexos del “Acuerdo 2007-2011” resultan insuficientes para el abastecimiento de la demanda prioritaria, por cuanto se tomó como base la demanda promedio mensual en lugar de los picos diarios de consumo; ii) el invierno de 2006 tomado como referencia no es representativo ya que fue un año excepcionalmente cálido; iii) tampoco la estacionalidad del año 2006 es representativa de lo ocurrido en los años 2007 hasta 2010 inclusive, y de lo que pudiera ocurrir en el año 2011; y iv) no se fijan precios ciertos para el gas a ser adquirido para la demanda prioritaria.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables, el abastecimiento de gas natural a las distribuidoras para cubrir la demanda prioritaria opera totalmente bajo el esquema de arreglos de suministros determinados mensualmente por la SE en función de la Resolución SE N° 599/2007 y complementados con los redireccionamiento previstos en la Resol. ENRG N° I-1410/2010, y ello en virtud de que no fue posible formalizar acuerdos entre productores y distribuidoras. En este contexto la Sociedad no registra acuerdos vigentes con productores de gas, ya que ningún productor compromete las cantidades requeridas ante la incertidumbre de disponibilidad efectiva de los volúmenes y de los precios aplicables.

Con fecha 29 de diciembre de 2011, ante el inminente vencimiento (al 31 de diciembre de 2011) del Acuerdo 2007-2011, la SE emitió la Resolución SE N° 172/2011 (publicada en el Boletín Oficial el 05 de enero de 2012) que extiende temporalmente las reglas de asignación y demás criterios fijados por la Resolución SE N° 599/2007, para la configuración de las obligaciones de suministro de gas natural oportunamente establecidas en el marco del Acuerdo 2007-2011, hasta que se produzca el dictado de las medidas que las reemplacen.

### (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.

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

la SE bajo el Programa de Fideicomisos de Gas creado por la Resolución N° 185/2004 del MPFIPyS, por el cual en julio 2004 se le asignó a la Zona Centro la disponibilidad de 900.000 m<sup>3</sup>/día hasta abril de 2028, solamente para clientes correspondientes a prioridad 3, sobre un total de 3,9 MM<sup>3</sup> día que la Sociedad requiriera oportunamente mediante Oferta Irrevocable de Transporte Firme.

Desde el 4 de abril de 2006 T.G.N. S.A. puso a disposición de los grandes usuarios, la capacidad de transporte resultante del CA01 en la Zona Centro.

Posteriormente, mediante Nota N° 2306 del 19 de abril de 2007, el ENARGAS notifica a la Sociedad la adjudicación de 346.392 m<sup>3</sup>/día correspondientes al citado CA01. Desde esa fecha, la Sociedad cuenta con un total de 6.046.392 m<sup>3</sup>/día de capacidad de transporte firme total.

El ENARGAS, mediante Nota N° 1.989/2005 del 22 de marzo de 2005, determinó que el cargo por Fideicomiso Gas fuera prorrateado entre todos los cargadores firmes de las Transportadoras y los clientes de las distribuidoras y subdistribuidoras, con excepción de las categorías Residencial, SGP1 y 2. Por lo tanto, los clientes de 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 a nombre y por cuenta y orden de Nación Fideicomisos S.A., de acuerdo a la normativa emitida por las autoridades competentes.

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 correspondientes a la expansión del CA01. Dicho cargo tiene un impacto significativo en el valor incluido en las tarifas como costo de transporte.

A finales de setiembre de 2005 se publicaron las bases para un nuevo programa para expansión de gasoductos hasta 20 MMm<sup>3</sup>/día, que debía cubrir las demandas previstas para los años 2006 a 2008. 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 hizo el llamado a un nuevo Concurso Abierto de Capacidad de Transporte denominado Concurso Abierto T.G.N. S.A. 01/2005 ("CA02").

El total de ofertas recibidas por TGN SA superó los 31 MMm<sup>3</sup>/día, en tanto 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, asignando a la Sociedad un total de 1.407.000 m<sup>3</sup>/día bajo Prioridad 1 (consumos R, P1 y P2): 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). La Sociedad desconoce los motivos por los cuales el ENARGAS no validó el total de 1,8 MMm<sup>3</sup>/día solicitados bajo Prioridad 1. 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, por lo cual, a la fecha de emisión de los presentes estados contables, se desconoce el plazo cierto de disponibilidad.

Con 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.

Asimismo, el ENARGAS asignó en el CA02 ofertas de terceros en Prioridad 3 por capacidad de transporte con entrega en Zona Centro por un total de 425 Mm<sup>3</sup>/día. A la fecha de emisión de los presentes estados contables esta capacidad no se encuentra disponible y se desconoce el plazo cierto de disponibilidad.

La Sociedad ha efectuado presentaciones al ENARGAS en la búsqueda de soluciones a la situación planteada.

El 18 de mayo de 2006 se publicó la Ley N° 26.095, que 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. Por medio de la Resolución MPFIPyS N° 2.008/2006 se excluyen a las categorías Residenciales, GNC, SGP1 y SGP2 del cargo específico para repagar las obras de ampliación. Mediante la Resolución N° 3.689/2007 el ENARGAS determinó los cargos específicos aplicables, a la expansión de transporte 2006-2008, Cargo Específico Gas II, que representan un significativo

**Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13**

**PABLO G. DECUNDO**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

incremento en el costo de transporte para los clientes, ya que multiplican varias veces el valor de la tarifa de transporte vigente a la fecha de emisión de los presentes estados contables. Este nuevo cargo ha generado diversas reacciones por parte de los clientes industriales, alguno de los cuales han formulado reservas de derechos sobre los pagos realizados bajo este concepto. La Sociedad ha dado a conocer tales circunstancias a Nación Fideicomisos S.A., al ENARGAS y a la SE.

En este nuevo cargo la Sociedad también actúa como agente de percepción a nombre y por cuenta y orden de Nación Fideicomisos S.A.

El 28 de junio de 2007 se publicó la Resolución MPFIPyS N° 409/2007, que establece una bonificación transitoria del 20% del cargo específico establecido en la Resolución N° 3.689/2007 del ENARGAS, con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2007. Esta bonificación ha sido prorrogada sucesivamente por el MPFIPyS hasta el año 2009.

El 09 de diciembre de 2010 se publicó la Resolución MPFIPyS N° 2289/2010 que si bien modifica , con vigencia al 01 de diciembre de 2010, los valores de los Cargos Específicos Gas I y Cargos Específicos Gas II, éstos no tienen un impacto en la factura final de los clientes, porque la reducción del Cargo Específico Gas I se compensa exactamente con el incremento del Cargo Específico Gas II.

Con fecha 28 de octubre de 2008 la Sociedad ha celebrado con su parte relacionada Distribuidora de Gas Cuyana S.A. (“CUYANA”) un acuerdo por un servicio de transporte interrumpible con vigencia desde el 1° de noviembre de 2008 y hasta el 30 de abril de 2009, con renovación automática siempre que no se manifieste voluntad en contrario de alguna de las partes. A la fecha de los presentes estados contables este acuerdo se encuentra vigente.

Con este acuerdo, que es posible en función de que CUYANA dispone de capacidad firme de transporte ociosa durante el verano, la Sociedad busca reducir su costo de transporte y disponer de una eventual mayor capacidad que la disponible antes de la firma del mismo, frente a posibles situaciones de saturación de la ruta de transporte firme Neuquina (“NQN”)–Centro Norte (“CEN”).

El precio acordado se basa en la tarifa de Transporte Interrumpible (“TI”) de TGN SA para la ruta Cuenca Neuquina-Cuyana. El requerimiento mínimo es de 100.000 m<sup>3</sup>/día y el máximo de 2.000.000 m<sup>3</sup>/día. El régimen de penalidades es similar al de los contratos celebrados con Grandes Usuarios y el servicio será prestado en la medida en que CUYANA tenga capacidad de transporte firme ociosa.

En setiembre de 2010 la Sociedad acordó con TGN renovar por períodos sucesivos de un año, hasta que cualquiera de las partes manifieste su intención de rescindirlo, el servicio de desplazamiento firme entre los gasoductos Centro-Oeste y Norte acordado en Octubre de 2006 y cuyo vencimiento original operaba el 31 de diciembre de 2010.

El 10 de marzo de 2011 TGN comunicó el llamado a Concurso Abierto de Capacidad Remanente de Transporte Firme TGN N° 01/2011 (“CA03”), ofreciendo –entre otras capacidades- 2,8 MM de m<sup>3</sup>/día de Transporte Firme (TF) sobre gasoducto Centro Oeste, desde la Zona de Recepción Neuquén (Cabecera del Gasoducto) hasta las Zona de Entrega en el Área Aldea Brasilera.

La sociedad presentó una Oferta Irrevocable en el CA03 por 0,5 MM de m<sup>3</sup>/día por un servicio de TF con Zona de Recepción Neuquén y Zona de Entrega Central Sur, para cubrir el déficit de transporte para la demanda prioritaria en la zona.

Con fecha 30 de agosto de 2011, TGN comunicó a la Sociedad la adjudicación definitiva de la Oferta de 0,5MM de m<sup>3</sup>/día realizada por ésta en el marco del CA03, con fecha de disponibilidad efectiva a partir del 01 de mayo de 2011.

La Sociedad ha celebrado un acuerdo con TGN SA adecuando las condiciones de la Oferta a la actual situación.

Los precios del servicio de transporte se encuentran sujetos a los ajustes resultantes del AT firmado por T.G.N. S.A. y de las revisiones tarifarias quinquenales. Cualquier cambio en la tarifa de transporte podrá trasladarse a la tarifa de venta de la Sociedad, previa autorización del ENARGAS (Nota 3).

**Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13**

**PABLO G. DECUNDO**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

El compromiso mínimo acordado por la Sociedad asciende, en base a las tarifas vigentes, a aproximadamente 124.709.261 entre el 1º de enero de 2012 y el 30 de abril de 2027 (Nota 3), distribuidos en distintos períodos medidos en años de la siguiente manera:

2012	2013	2014	2015	2016 a 2027	Total del período
(EN MILLONES DE \$ -Nota3-)					
35.380.939	31.035.313	11.166.103	10.764.872	36.362.034	124.709.261

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.

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.

Con fecha 16 de marzo de 2011, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, considerando la utilidad neta del ejercicio 2010 de 18.175.931 y el saldo al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 de la Reserva Facultativa para futuras distribuciones de dividendos de 66.547.287, aprobó la siguiente distribución: a Reserva Legal 908.797, a Reserva Facultativa para futuras distribuciones de dividendos 17.267.134, con desafectación parcial de la Reserva Facultativa para distribuciones de dividendos en efectivo por 8.650.000. En el mes de abril de 2011 y dentro del plazo de los treinta días de su aprobación por la Asamblea del 16 de marzo de 2011, se pagó el total de dividendos en efectivo.

### NOTA 15 - CONTINGENCIAS

- a) 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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

CSJN con costas a cargo de la actora, que ya fueran percibidos por los letrados de la demandada. De otro lado, la Sociedad presentó el recurso de queja ante la CSJN quien, luego de admitir el mismo, solicitó al Tribunal Superior de Justicia la remisión del expediente respectivo, exigencia que ha sido cumplida. Con fecha 18 de noviembre de 2008, la CSJN por Resolución desestimó el recurso de queja presentado por la Sociedad. La Sociedad considera que los cargos registrados al 31 de diciembre de 2011 derivados de este fallo resultan suficientes.

- b) 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 RBLD por haber utilizado en la facturación a sus clientes factores incorrectamente calculados para la conversión de los volúmenes leídos a condiciones standard.

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

Cabe indicar que es responsabilidad exclusiva del ENARGAS dictar reglamentos y normas de medición y facturación de consumos que sean de aplicación para toda la industria del gas (Art. 52 Ley 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 y con fecha 1 de junio de 2006, prueba pericial.

Por otra parte en el mes de julio de 2009, en el marco del proceso de RTI que tramita el ENARGAS, la Sociedad recibió una nota de la Autoridad Regulatoria – que evidencia la necesidad de que se establezca una reglamentación que fije un nuevo criterio de medición – mediante la cual somete a consideración de la Sociedad, tal lo previsto en el marco regulatorio, aspectos técnicos referidos al procedimiento de medición y de su implementación, con el propósito de receptar sus observaciones y sugerencias, las que fueron realizadas y presentadas por la Sociedad a fines de agosto de 2009.(Nota 3.3)

Considerando la evolución del proceso, los asesores legales de la Sociedad estiman remoto que del resultado final del mismo surjan consecuencias negativas para la Sociedad.

- c) 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. Estas multas, que no fueron facturadas a la fecha de los presentes Estados Contables, presentan bases inciertas de determinación y su aplicación es injustificada 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



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

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, períodos 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. Con fecha 11 de abril de 2007, el ENARGAS mediante Nota N° 2113/2007 corrió traslado a la Sociedad de una presentación de T.G.N. S.A. mediante la cual esta transportista plantea la controversia antes mencionada contra la Sociedad por los desbalances operativos de los años 2004 y 2005 en los términos del Artículo 66° de la Ley del Gas. La Sociedad evacuó el correspondiente traslado en los términos de ley invocando los argumentos en defensa de sus derechos.

Con fecha 8 de enero de 2009, el ENARGAS mediante Nota N° 177/2009 comunico que se dicto la Resolución Materialmente Jurisdiccional N° I/133 de fecha 6 de enero de 2009, la cual resuelve que no corresponde la aplicación a la Sociedad de las penalidades reclamadas por T.G.N. S.A. por los años 2004 y 2005.

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 tendrá impacto significativo sobre la situación patrimonial de la Sociedad.

**Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13**

**PABLO G. DECUNDO**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

**RUBEN SUAREZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO A. HURTADO**  
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

ANEXO A  
1 de 2

ESTADOS CONTABLES

EVOLUCION DE LOS BIENES DE USO

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(expresados en pesos - Nota 4 -)

CUENTA PRINCIPAL	VALORES DE ORIGEN				
	AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	BAJAS	TRANS-FERENCIAS	AL FINAL DEL EJERCICIO
Terrenos	2.843.811	-	-	-	2.843.811
Edificios y construcciones civiles	10.940.020	43.561	-	-	10.983.581
Instalaciones de edificios	5.491.258	191.022	-	141.045	5.823.325
Gasoductos	162.562.782	2.084.648	-	252.891	164.900.321
Ramales de alta presión	58.911.966	88.969	-	-	59.000.935
Conductos y redes de media y baja presión	335.192.604	698.314	-	99.173	335.990.091
Estación de regulación y medición	39.851.121	1.234.307	-	(43.447)	41.041.981
Instalaciones de medición de consumo	77.456.066	61.006	(329.793)	5.878.982	83.066.261
Otras instalaciones técnicas	12.037.800	2.909.829	-	584	14.948.213
Maquinarias, equipos y herramientas	3.091.521	292.000	(463.529)	-	2.919.992
Sistemas informáticos y de telecomunicación	26.147.676	3.220.779	(1.141.593)	-	28.226.862
Vehículos	4.989.381	738.603	(2.031)	-	5.725.953
Muebles y útiles	1.894.530	109.413	(146.428)	-	1.857.515
Materiales	3.216.263	2.802.822	(895.054)	(3.205.142)	1.918.889
Line pack	291.059	-	-	-	291.059
Obras en curso	2.341.640	289.601	-	(421.110)	2.210.131
Anticipo de proveedores					
Moneda Local	-	542.138	-	-	542.138
Moneda Extranjera (Anexo G)	-	5.478.397	-	(2.702.976)	2.775.421
<b>TOTAL AL 31/12/11</b>	<b>747.259.498</b>	<b>20.785.409</b>	<b>(2.978.428)</b>	<b>-</b>	<b>765.066.479</b>
<b>TOTAL AL 31/12/10</b>	<b>738.710.509</b>	<b>11.310.802</b>	<b>(2.761.813)</b>	<b>-</b>	<b>747.259.498</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

ANEXO A  
2 de 2

ESTADOS CONTABLES

EVOLUCION DE LOS BIENES DE USO

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(expresados en pesos - Nota 4 -)

CUENTA PRINCIPAL	DEPRECIACIONES				NETO RESULTANTE		
	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS	DEL EJERCICIO		ACUMULADAS AL FINAL DEL EJERCICIO	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
			ALICUOTA %	MONTO			
Terrenos	-	-	-	-	-	2.843.811	2.843.811
Edificios y construcciones civiles	3.169.947	-	2 a 7	244.835	3.414.782	7.568.799	7.770.073
Instalaciones de edificios	4.379.000	-	2 a 33	69.111	4.448.111	1.375.214	1.112.258
Gasoductos	50.329.277	-	2 a 5	3.656.931	53.986.208	110.914.113	112.233.505
Ramales de alta presión	24.691.825	-	2 a 33	1.458.775	26.150.600	32.850.335	34.220.141
Conductos y redes de media y baja presión	129.758.359	-	3 a 33	7.502.418	137.260.777	198.729.314	205.434.245
Estación de regulación y medición	18.300.562	-	3 a 33	1.444.779	19.745.341	21.296.640	21.550.559
Instalaciones de medición de consumo	35.516.820	(288.796)	3 a 33	3.363.416	38.591.440	44.474.821	41.939.246
Otras instalaciones técnicas	3.647.986	-	2 a 33	687.433	4.335.419	10.612.794	8.389.814
Maquinarias, equipos y herramientas	2.421.136	(415.619)	3 a 33	116.109	2.121.626	798.366	670.385
Sistemas informáticos y de telecomunicación	21.880.128	(1.084.587)	10 a 33	1.320.432	22.115.973	6.110.889	4.267.548
Vehículos	4.097.890	(2.031)	7 a 33	458.727	4.554.586	1.171.367	891.491
Muebles y útiles	1.557.337	(144.048)	3 a 33	57.277	1.470.566	386.949	337.193
Materiales	-	-	-	-	-	1.918.889	3.216.263
Line pack	-	-	-	-	-	291.059	291.059
Obras en curso	-	-	-	-	-	2.210.131	2.341.640
Anticipo de proveedores							
Moneda Local	-	-	-	-	-	542.138	-
Moneda Extranjera (Anexo G)	-	-	-	-	-	2.775.421	-
<b>TOTAL AL 31/12/11</b>	<b>299.750.267</b>	<b>(1.935.081)</b>	-	<b>20.380.243</b>	<b>318.195.429</b>	<b>446.871.050</b>	-
<b>TOTAL AL 31/12/10</b>	<b>281.667.174</b>	<b>(1.919.977)</b>	-	<b>20.003.070</b>	<b>299.750.267</b>	-	<b>447.509.231</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



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

**ANEXO B**

**ESTADOS CONTABLES**

**EVOLUCION DE LOS ACTIVOS INTANGIBLES**

**Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010**

(expresados en 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	A1 31 de diciembre de 2011	A1 31 de diciembre de 2010
					ALICUOTA %	MONTO			
Gastos de organización y otros	6.210.893	1.075	6.211.968	6.159.033	20	17.281	6.176.314	35.654	51.860
Concesiones de redes	1.701.109	5.549	1.706.658	1.640.848	7	5.873	1.646.721	59.937	60.261
<b>TOTAL AL 31/12/11</b>	<b>7.912.002</b>	<b>6.624</b>	<b>7.918.626</b>	<b>7.799.881</b>	-	<b>23.154</b>	<b>7.823.035</b>	<b>95.591</b>	-
<b>TOTAL AL 31/12/10</b>	<b>7.870.968</b>	<b>41.034</b>	<b>7.912.002</b>	<b>7.700.453</b>	-	<b>99.428</b>	<b>7.799.881</b>	-	<b>112.121</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**PABLO G. DECUNDO**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

**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 2011 Y 2010

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

(expresados en pesos - Nota 4 -)

CUENTA PRINCIPAL	VALOR REGISTRADO	
	Al 31 de Diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
<b>INVERSIONES CORRIENTES</b>		
Títulos Públicos – BODEN 2013 (Anexo G)	17.510	17.578
Títulos Públicos –Títulos Vinculados al PBI	133.077	172.619
Títulos Públicos – Certificados de Credito Fiscal	-	4.029.264
Títulos Privados – Obligaciones Negociables (Anexo G)	1.135	-
<b>TOTAL CORRIENTES</b>	<b>151.722</b>	<b>4.219.461</b>
<b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>		
Títulos Privados – Obligaciones Negociables (Anexo G)	1.279.200	-
<b>TOTAL NO CORRIENTES</b>	<b>1.279.200</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.430.922</b>	<b>4.219.461</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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 2011 Y 2010**

**OTRAS INVERSIONES**

(expresados en pesos - Nota 4 -)

DENOMINACION	VALOR NOMINAL	VALOR REGISTRADO	
	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
<b>INVERSIONES CORRIENTES</b>			
<b>En moneda nacional</b>			
Certificados de depósitos a plazo fijo	56.900.904	56.900.904	54.468.543
Fideicomiso Financiero	706.025	706.025	-
Fondos comunes de inversión	4.127.786	4.127.786	4.591.910
<b>En moneda extranjera</b>			
Certificados de depósitos a plazo fijo (Anexo G)	39.297.276	39.297.276	25.618.831
<b>TOTAL CORRIENTE</b>	<b>101.031.991</b>	<b>101.031.991</b>	<b>84.679.284</b>
<b>TOTAL</b>	<b>101.031.991</b>	<b>101.031.991</b>	<b>84.679.284</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

**PABLO G. DECUNDO**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

**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 2011 Y 2010

EVOLUCION DE LAS PREVISIONES

(expresados en pesos - Nota 4 -)

RUBRO	SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS NETOS	DISMINUCIONES	SALDOS AL FINAL DEL EJERCICIO
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO CORRIENTE</b>				
- Para deudores de cobro dudoso	23.382.503	497.725	(1) (342.674)	23.537.554
- Para otros créditos de cobro dudoso	829.349	319.441	(2) (438.998)	709.792
<b>TOTAL AL 31/12/11</b>	<b>24.211.852</b>	<b>817.166</b>	<b>(781.672)</b>	<b>24.247.346</b>
<b>TOTAL AL 31/12/10</b>	<b>24.530.800</b>	<b>814.945</b>	<b>(1.133.893)</b>	<b>24.211.852</b>
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO CORRIENTE</b>				
- Para juicios y contingencias	11.142.465	(3) 7.428.965	(4) (4.347.300)	14.224.130
<b>TOTAL AL 31/12/11</b>	<b>11.142.465</b>	<b>7.428.965</b>	<b>(4.347.300)</b>	<b>14.224.130</b>
<b>TOTAL AL 31/12/10</b>	<b>7.711.399</b>	<b>4.142.784</b>	<b>(711.718)</b>	<b>11.142.465</b>

(1) De este total, 91.123 corresponden a recupero de previsión imputada al Anexo H y 251.551 utilizaciones de previsión.

(2) De este total, 15.075 corresponden a recupero de previsión imputada al Anexo H y 423.923 utilizaciones de previsión.

(3) De este total, 3.704.825 corresponden a reclasificaciones y 3.724.140 corresponden a constituciones de previsión imputadas al Anexo H.

(4) De este total, 453.616 corresponden pagos de juicios, 3.893.684 a recuperos de previsión de los que 3.437.903 se imputaron a otros ingresos.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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 2011 Y 2010

COSTO DE VENTAS

(expresados en pesos - Nota 4 -)

	<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>
Existencia de materiales al inicio del ejercicio	741.107	603.259
Compra de gas (Nota 3)	80.914.533	77.604.210
Compra de materiales	1.681.764	1.456.701
Transporte de gas	40.290.021	38.102.518
Gastos de distribución (Anexo H)	53.573.215	49.407.961
Existencia de materiales al cierre del ejercicio	(1.023.885)	(741.107)
<b>Costo de ventas</b>	<b><u>176.176.755</u></b>	<b><u>166.433.542</u></b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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 2011 Y 2010

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

(expresados en pesos - Nota 4 -)

CUENTA PRINCIPAL	Al 31 de diciembre de 2011			Al 31 de diciembre de 2010	
	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\$ 500	4,264	2.132	US\$ 338.500	1.332.336
Bancos – Cuentas corrientes	US\$ 385.925	4,264	1.645.583	US\$ 80.045	315.058
<b>INVERSIONES</b>					
Títulos públicos - Boden 2013	US\$ 4.106	4,264	17.510	US\$ 4.466	17.578
Títulos privados – Santander Cuatro	US\$ 266	4,264	1.135	US\$ -	-
Depósitos a plazo fijo	US\$ 9.216.059	4,264	39.297.276	US\$ 6.508.850	25.618.831
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>9.606.856</b>		<b>40.963.636</b>	<b>6.931.861</b>	<b>27.283.803</b>
<b>INVERSIONES</b>					
Títulos privados – Santander Cuatro	US\$ 300.000	4.264	1.279.200	US\$ -	-
<b>BIENES DE USO</b>					
Anticipo a proveedores	US\$ 646.650	4.292	2.775.421	US\$ -	-
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>946.650</b>		<b>4.054.621</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>10.553.506</b>		<b>45.018.257</b>	<b>6.931.861</b>	<b>27.283.803</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

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 2011 Y 2010

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 2011 y 2010

(expresados en pesos - Nota 4 -)

CUENTAS PRINCIPALES	GASTOS DE DISTRIBUCION	GASTOS DE ADMINISTRACION	GASTOS DE COMERCIALIZACION	GASTOS DE FINANCIACION	ACTIVACION DE GASTOS	TOTAL 31/12/11	TOTAL 31/12/10
Remuneraciones y Cargas sociales	16.452.892	22.699.360	19.337.763	-	506.759	58.996.774	46.724.121
Honorarios Directores y síndicos	-	378.000	-	-	-	378.000	261.600
Honorarios por servicios profesionales	1.408.728	2.180.179	145.740	-	-	3.734.647	2.880.739
Juicios y contingencias	893.530	2.389.762	-	-	-	3.283.292	4.253.362
Gastos de facturación y cobranzas	431.604	-	10.527.407	-	-	10.959.011	9.021.783
Alquileres varios	10.945	315.461	913.736	-	-	1.240.142	1.096.685
Primas de seguros	1.089.697	235.387	70.466	-	-	1.395.550	1.237.143
Viajes y estadías	326.581	531.039	303.426	-	-	1.161.046	884.464
Gastos de correos y telecomunicaciones	47.738	750.237	143.975	-	-	941.950	1.136.137
Depreciación de bienes de uso	19.894.768	210.477	274.998	-	-	20.380.243	20.003.070
Amortización de activos intangibles	3.699	39	19.416	-	-	23.154	99.428
Servidumbres de paso	1.603.260	-	-	-	-	1.603.260	1.571.354
Mantenimiento y reparación de bienes de uso	4.584.346	1.550.612	572.776	-	-	6.707.734	5.463.713
Impuestos, tasa y contribuciones	1.060.646	85.233	2.371.523	-	-	3.517.402	3.702.690
Impuesto a los Ingresos Brutos	-	-	9.265.649	-	-	9.265.649	9.768.097
Tasa ente nacional regulador del gas	2.118.386	2.056.081	2.056.081	-	-	6.230.548	3.837.112
Deudores de cobro dudoso	-	-	710.968	-	-	710.968	128.775
Publicidad y propaganda	-	-	386.366	-	-	386.366	562.203
Limpieza y vigilancia	915.963	1.279.670	950.782	-	-	3.146.415	2.725.473
Gastos y comisiones bancarias	-	411.221	-	-	-	411.221	402.963
Intereses	-	-	-	(17.632)	-	(17.632)	91.207
Diferencia de cotización	-	-	-	41.770	-	41.770	19.407
Servicios y suministros de terceros	2.286.792	764.540	1.762.330	-	-	4.813.662	3.789.459
Convenios de atención comercial y técnica	-	-	1.660.223	-	-	1.660.223	1.359.876
Gastos diversos	443.640	501.997	489.104	-	-	1.434.741	954.976
Recupero de gastos diversos	-	(1.554.959)	-	-	-	(1.554.959)	(1.154.854)
<b>TOTAL AL 31/12/11</b>	<b>53.573.215</b>	<b>34.784.336</b>	<b>51.962.729</b>	<b>24.138</b>	<b>506.759</b>	<b>140.851.177</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL AL 31/12/10</b>	<b>49.407.961</b>	<b>26.130.160</b>	<b>44.712.373</b>	<b>110.614</b>	<b>459.875</b>	<b>-</b>	<b>120.820.983</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05/03/2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

RUBEN SUAREZ  
Por Comisión Fiscalizadora

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.671

### RESEÑA INFORMATIVA (\*)

Por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2011.

#### 1) Comentarios sobre las actividades de la empresa desde el 1° de enero de 2011 hasta el 31 de diciembre de 2011:

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 630.423 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 197.201 metros de cañerías de redes y gasoductos y se incorporaron 3.620 servicios en nuevas redes habilitadas, con un crecimiento neto de 22.677 clientes, valor este último, que representa un aumento aproximado de 3,73% con respecto al cierre del ejercicio anterior. En comparación, el sistema se expandió en aproximadamente 1,31% con respecto al total del 31/12/10. Al finalizar 2011, el mismo alcanza una extensión que sobrepasa los 15.187 kms. de redes y gasoductos.
- Se ejecutó el programa de búsqueda y reparación de fugas para el año 2011, por el cual se relevaron aproximadamente 12.990 kms. de redes en zonas de alta y baja 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 1.024 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 260 estaciones de GNC conectadas al sistema de distribución.
- Se aprobaron 822 factibilidades y anteproyectos de suministro para nuevas redes. En el Centro de Atención Telefónica se recibieron y atendieron 201.439 llamadas con un 92% de eficiencia de atención dentro de los 40 segundos. También se gestionaron 6.235 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 casi 3.703.000 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 reclamos 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. De acuerdo al interés manifestado por el Gobierno de la Rioja, a comienzos de 2011 ha creado la Sociedad ELARGAS S.A.P.E.M la cual cumplirá el rol de subdistribuidora para estas tres localidades además de Chilecito y Chamental, a los fines de extender los servicios en estas y en otras localidades a través de gasoductos físicos y virtuales. Con fecha 31/03/11 la Sociedad celebró un Acuerdo con el Gobernador de la Provincia de La Rioja con el objeto de que la empresa ELARGAS -una vez autorizada por el ENARGAS- tome a su cargo la distribución de gas natural en las localidades de Chepes, Aimogasta y Villa Unión y -previa transferencia en comodato de los activos afectados al servicio- también en la localidad de Chamental. La fecha prevista para el traspaso según el Acuerdo era en el mes de setiembre de 2011, pero a la fecha del presente documento se encuentra demorado por parte de la Provincia el inicio de los trámites para su presentación y aprobación ante el ENARGAS, por lo que se supone que el traspaso se produciría en el primer semestre de 2012.

(\*) Información emitida al 05/03/12 no cubierta por el Informe del Auditor. 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 desde el 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 31/12/11.



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

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.671

- Se continuó con el análisis de la evolución de los precios de los insumos, bienes y servicios, y en la búsqueda de la mayor eficiencia posible entre precio y calidad, 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 todavía no hubo reconocimiento alguno de esos mayores costos en las tarifas. Por otra parte, los incrementos salariales acordados entre los distintos sectores empresariales y sindicales, también tienen consecuencias que afectan las actividades propias y tercerizadas.
- Se ejecutó el plan anual de capacitación de colaboradores en diversos temas técnicos, de formación profesional, actitudinal y complementaria a las competencias adquiridas, con una inversión de 9.400 horas/hombre.
- Se aplicaron las escalas salariales acordadas a partir del 01/05/11 y hasta el 30/04/12, según el Convenio Colectivo de Trabajo firmado en 2007 que se mantiene vigente.
- Se mantuvo la práctica de políticas financieras definidas a los efectos de atender las necesidades ciertas y eventuales de fondos durante el ejercicio, mediante el uso adecuado del flujo de efectivo de la Sociedad, constituyendo una seria dificultad el mantenimiento del valor de los activos financieros, a consecuencia de la tasa de interés pasiva y la modificación del tipo de cambio en relación con la variación real de los precios.
- Se desarrollaron las actividades programadas respecto de las adecuaciones necesarias en los procedimientos y controles existentes, y la puesta en práctica de revisiones de algunos procesos. Se atendieron auditorías específicas en materia de salud y seguridad. También se dio continuidad a la creación y modificación de formularios, a los cambios de estructura y descripción de los puestos de trabajo de la misma, a la definición de perfiles de seguridad, al relevamiento y evaluación del diseño y operatividad de específicos controles internos activos para detectar eventuales carencias y delinear las pertinentes acciones correctivas, todo como parte de la política de mejora continua y de la definición de un modelo de organización, gestión y control que tiene por objeto el logro de niveles crecientes de transparencia y confiabilidad de su sistema de control interno.

En particular, se realizaron actualizaciones de los procedimientos de administración y control, de comercialización, y de operaciones y mantenimiento, se definieron o revisaron y publicaron instructivos y procedimientos tales como los referidos a la clasificación de obras y nuevos proyectos según normas de seguridad vigentes, a la inspección a contratistas y los requisitos de seguridad, instrucciones para el uso, operación y mantenimiento del sistema eléctrico, programa de recuperación tecnológica ante desastres, señalización de instalaciones, y normas para el uso de los vehículos de la compañía, comunicación de siniestros y accidentes graves. También se aprobó el Manual de Gestión de Crisis, con pautas y lineamientos a aplicar ante la eventual ocurrencia de incidentes internos o externos.

En materia de Salud, Seguridad y Ambiente (“SSA”) se formalizó la creación del Comité Gerencial y de la Comisión de Seguimiento con participación sindical, para el tratamiento periódico de los aspectos relacionados con la misma; se finalizó y aprobó el Manual de Gestión de la Seguridad e Higiene; se creó la estructura de la Gerencia de Salud, Seguridad y Ambiente; se llevó a cabo la identificación de los peligros y evaluación de riesgos en las sedes centrales y de las principales tareas operativas; se actualizaron los roles de emergencia de cada establecimiento; se realizó la campaña de vacunación antigripal para todo el personal; se llevó a cabo la campaña de concientización para disminuir los riesgos del monóxido de carbono; se continuó con el plan de acción 2011/2013; y se inició la inclusión paulatina en el sistema integrado de información SSA de los indicadores correspondientes a los principales contratistas.

En lo relativo a los sistemas informáticos, se administró la seguridad de las aplicaciones y las operaciones rutinarias de resguardo de datos, se actualizaron las matrices funcionales y técnicas, y se concretó la revisión semestral de las matrices funcionales de acceso a las aplicaciones informáticas relevantes de la Sociedad. Asimismo, se elaboró el Plan Estratégico de Sistemas a cinco años; se desarrolló la primer etapa del sistema de seguimiento de la gestión de proyectos de expansión y extensión de redes; se inició la instalación del sistema de lectores biométricos para control de accesos; se operaron cambios en el sistema comercial por modificaciones regulatorias; y se llevó a cabo el mantenimiento de los sistemas existentes en apoyo de la gestión de la Sociedad.



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.671

### Las inversiones

- Se desarrollaron las actividades relativas al programa 2011 de inversiones operativas y otras menores, destinadas a sostener el normal y seguro abastecimiento de gas en las condiciones pautadas en la Licencia, privilegiando la seguridad, continuidad y control del sistema de distribución.
- Para atender los requerimientos de la demanda, la Sociedad, en el marco del programa de Fideicomisos de Gas constituido por la **Resolución MPFIPyS N° 185/2004** del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios (“MPFIPyS”), gestionó ante la Secretaría de Energía (“SE”) y el ENARGAS la inclusión en dicho programa de ciertas obras de infraestructura necesarias para aumentar la capacidad del sistema, sin haber recibido respuesta hasta la fecha.
- Luego de gestiones llevadas a cabo por la Sociedad con distintas Autoridades Provinciales se han celebrado acuerdos y otros están en fase de redacción con los Gobiernos de las Provincias de Córdoba, Catamarca y La Rioja. Dichos acuerdos contemplan contraprestaciones y/o ciertas obras a cargo de la Sociedad en los plazos y condiciones que en ellos se establecen.

Al respecto, la Sociedad celebró un Convenio Marco con el Gobierno de la Provincia de Córdoba en el cual se establecen los compromisos recíprocos para viabilizar la gasificación de varias regiones, que comprenden el desarrollo de infraestructura de gas natural para el abastecimiento de los sistemas regionales Norte, Este, Centro, Sur y Ruta 2 y abarcan alrededor de 80 localidades incluidas en el Plan Director de Obras de Gas de la Provincia, al que luego se incorporaron otros sistemas regionales menores. En particular, el Gobierno Provincial tiene a cargo gestionar el financiamiento y la ejecución de las obras de infraestructura y la Sociedad participa en los aspectos técnicos pertinentes y se compromete a operar los sistemas que se habiliten. A la fecha del presente documento, la Provincia licitó y adjudicó todas las obras previstas originalmente en el Plan Director y estaría próximo a dar inicio formal al contrato. Mientras tanto ha adelantado actividades relacionadas con la confirmación y liberación de las trazas y con los proyectos de ingeniería.

Adicionalmente, se celebró el Convenio “Sierras Chicas” entre el Gobierno de la Provincia de Córdoba y la Sociedad. Este acuerdo define las nuevas responsabilidades y aportes de inversión a que se obligan las partes para la consecución de las obras de infraestructura y redes de distribución domiciliaria de diez localidades del Sistema Sierras Chicas. Este Convenio ha sido ratificado por todos los Municipios y Comunas comprendidos en este Sistema.

Asimismo, el 23/06/11 se celebró un Convenio Marco con el Gobierno de la Provincia de Córdoba para que ésta licite y financie las obras de refuerzo necesarias para absorber el crecimiento de la demanda en la zona abarcada por el sistema del anillo de la Ciudad de Córdoba (que alimenta además a la mayoría de las localidades del Gran Córdoba). Los anteproyectos fueron realizados por la Sociedad y aprobados por el ENARGAS, abarcando las necesidades de refuerzos en los sistemas de alta y media presión para permitir la incorporación de unos 70.000 nuevos clientes en el lapso de cinco años.

Ante las restricciones de infraestructura que limitan la instalación de nuevos servicios en la Provincia de La Rioja, el Gobierno Nacional avanzó en acuerdos con el Gobierno Provincial a los fines de proveer el financiamiento necesario para ampliar la infraestructura requerida para permitir la expansión del servicio de distribución por redes en la ciudad de La Rioja y otras localidades. En tal contexto el Gobierno de La Rioja licitó, adjudicó y autorizó la construcción de un loop de 82 kms. entre Chumbicha y una nueva estación de regulación de presión a instalarse en la ciudad de La Rioja y una Planta Compresora en la localidad de Casa de Piedra. Todas estas instalaciones, cuya habilitación parcial se ha realizado recientemente, serán incorporadas al sistema que opera la Sociedad recomenzando la conexión de nuevos usuarios a este sistema, por el momento en forma limitada hasta tanto se habilite el total de las obras comprometidas.

También el Gobierno de la Provincia de La Rioja realizó un convenio con el Gobierno Nacional a fin de que este último financie la construcción de un nuevo gasoducto que, partiendo desde la nueva Planta Compresora que se está instalando



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.671

en la localidad de Casa de Piedra, llegue en una primera etapa hasta la localidad de Chamental y posteriormente se extienda hasta Chilecito. Este gasoducto permitirá conectar al sistema de gas natural a diversas localidades actualmente abastecidas mediante GNC transportado mediante camiones. A la fecha del presente documento las obras de la primera etapa ya han sido licitadas y adjudicadas, estando próximo el inicio de los trabajos.

Además se están desarrollando diversas alternativas de proyectos para reforzar la alimentación de gas natural a Catamarca a solicitud del Gobierno de esa Provincia. En tal sentido, y a pedido de las autoridades provinciales se ha emitido un anteproyecto conteniendo un loop de 10 kilómetros en 8 pulgadas de diámetro a ser instalado en el tramo Chumbicha – San Fernando del Valle de Catamarca conjuntamente con una nueva planta de odorización de refuerzo. Asimismo, el Gobierno de Catamarca ha solicitado la revisión y emisión del anteproyecto de una nueva alimentación a partir de la Planta Compresora de Lavalle de TGN. Al momento de emisión del presente documento, la Sociedad está confirmando con TGN los parámetros de diseño para actualizar este anteproyecto.

- Se llevaron a cabo y/o se encuentran en ejecución las siguientes actividades previstas en el programa anual de inversiones: recambio de servicios; potenciamiento y obras nuevas de plantas reductoras de presión; readecuación del sistema de regulación con bloqueo de plantas reguladoras de presión en áreas aisladas y de registración de caudales y presiones en cámaras existentes; ramales de alimentación nuevos y cruces de redes; reemplazos de válvulas; adecuación de un gasoducto; instalación de placas de hormigón para protección de cañerías en zonas de riesgo; instalación de nuevos medidores industriales, de testigos de corrosión y dispersores para protección catódica; provisión y colocación de medidores residenciales; digitalización de planos; inspecciones técnicas; señalización de gasoductos y ramales en la vía pública; remodelaciones en sucursales; y otras inversiones menores. Al cierre del ejercicio las inversiones totalizaron \$20,8 millones.

### **La emergencia y la renegociación del Contrato de Licencia dispuesta por el Estado Nacional**

- La Ley N° 25.561 publicada el 07/01/02 (“**Ley de Emergencia**”), declaró la emergencia pública en materia social, económica, administrativa, financiera y cambiaria, hasta el 31 de diciembre de 2003, fecha que fue prorrogada sucesivamente por otras leyes, siendo la prórroga vigente la ordenada hasta el 31/12/13 por Ley N° 26.729.

El Art. 8 de la Ley de Emergencia sometió a renegociación los contratos de obras y servicios públicos. La renegociación fue llevada a cabo por la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (“UNIREN”) creada por **Decreto PEN N° 311/2003**.

- La Sociedad y la UNIREN firmaron “ad referéndum” de la aprobación definitiva del Poder Ejecutivo Nacional (“PEN”) un Acuerdo Transitorio (“AT”) el día 08/10/08, con la finalidad principal de establecer condiciones que, mediante la adecuación de precios y tarifas, propendan al equilibrio contractual hasta el momento de arribarse a la renegociación integral del Contrato de Licencia de Distribución de Gas Natural otorgada a la Sociedad por **Decreto PEN N° 2.454/1992** (en adelante el “Contrato”).

Asimismo, también el día 08/10/08 la Sociedad y la UNIREN firmaron “ad referéndum” de la aprobación definitiva del PEN un Acta Acuerdo (en adelante “AA”), en la que se convino además la renegociación integral de las condiciones de adecuación del Contrato.

- Una vez ratificados los acuerdos por los órganos societarios (Directorio y Asamblea de Accionistas), en fechas 05/12/08 y 10/12/08 la Sociedad presentó ante la UNIREN los compromisos e instrumentos previstos en el AT y en el AA, en virtud de los cuales la Licenciataria y sus Accionistas Mayoritarios asumieron el compromiso de suspender todos los reclamos formulados y de no presentar nuevos reclamos por temas vinculados a la Ley N° 25.561 y anulación del ajuste de tarifas por “PPI” (Producers Price Index) previsto en la Licencia. La Sociedad también acreditó ante el ENARGAS el cumplimiento del plan de inversiones previsto en el AT.

Habiéndose cumplido los requisitos establecidos en el AT, el mismo fue ratificado por el PEN mediante el dictado del **Decreto N° 236/2009** publicado el 01/04/09.



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.671

Por su parte, el AA fue aprobado por el Congreso de la Nación en los términos del **Art. 4 de la Ley N° 25.790**, y ratificada por el PEN mediante **Decreto N° 539/2010** publicado el 23/04/10.

- Tanto el AT como el AA prevén un Régimen Tarifario de Transición (“RTT”), que aún no ha sido aplicado por la Autoridad, según el cual la Sociedad tiene, entre otros, los siguientes derechos:
  - A percibir un ajuste tarifario inicial desde el 01/09/08 (segmentado por categorías de clientes) de acuerdo con la metodología de cálculo allí establecida, que implica para la Sociedad un incremento promedio de su margen de distribución del 23% aproximadamente.
  - A acceder al diferencial que se devengará desde la fecha prevista para aplicar el Cuadro Tarifario (“CT”) que resulta de la RTT hasta la efectiva vigencia del AA, en el supuesto de que dicho CT no comenzare a aplicarse oportunamente.
  - A obtener un ajuste semestral de la tarifa que reconozca la variación de costos producida desde el 01/09/08, el que debe llevarse a cabo de acuerdo con el Mecanismo de Monitoreo de Costos (“MMC”) allí previsto. La Sociedad presentó al ENARGAS pedidos de ajuste por aplicación del MMC con fechas 02/12/09 (ajuste por variaciones de costos devengadas entre setiembre de 2008 y agosto de 2009), 24/08/10 y 29/10/10 (ajuste por variaciones de costos devengadas entre setiembre de 2009 y febrero 2010), 28/01/11 (ajuste por variaciones de costos devengadas entre marzo y agosto de 2010), 09/09/11 (ajuste por variaciones de costos devengadas entre setiembre de 2010 y febrero de 2011) y 02/02/12 (ajuste por variaciones de costos devengadas entre marzo y agosto de 2011). El ENARGAS no ha aplicado aún los ajustes correspondientes.

El derecho reconocido a favor de la Sociedad al ajuste tarifario mediante el RTT estaba sujeto a la condición suspensiva de que el AT fuera ratificado por el Poder Ejecutivo, aspecto cumplido con el dictado del citado Decreto N° 235/2009. Al respecto, y sin perjuicio del tiempo transcurrido desde la publicación de este decreto, aún se encuentra pendiente de emisión por parte del ENARGAS la resolución que apruebe el Cuadro Tarifario correspondiente al RTT.

El AA establece la realización de un proceso de Revisión Tarifaria Integral (“RTI”), que fije un nuevo régimen de tarifas máximas por cinco años, conforme a lo estipulado en el Capítulo I del Título Tarifas de la Ley N° 24.076 y de acuerdo a las pautas definidas en la misma AA, entre las cuales se mencionan las más importantes:

- Reconocimiento a percibir desde el 01/09/08 la diferencia entre el incremento del margen de distribución establecido en la RTT (promedio 23%) y el 27%.
- Consideración de mecanismos no automáticos de adecuación semestral de la tarifa de distribución, a efectos de mantener la sustentabilidad económica-financiera de la prestación y la calidad del servicio.
- La base de capital para determinar la remuneración de la Licenciataria considerará los bienes necesarios para la prestación del servicio público, valuados a su costo histórico reexpresado en función de índices oficiales de precios que tengan en cuenta la estructura de costos de dichos bienes.
- La tasa de rentabilidad se determinará conforme lo establecen los artículos 38 y 39 de la Ley N° 24.076, de manera tal de fijar un nivel justo y razonable para actividades de riesgo comparables.
- El mecanismo de transferencia a las tarifas de los usuarios de la Licenciataria de todos los costos de la cadena de producción y transporte de gas, de acuerdo a lo previsto en la Ley N° 24.076, como así también la transferencia que resulte de los cambios en las normas tributarias, excepto en el impuesto a las ganancias o el impuesto que lo reemplace o lo sustituya.

A pesar de que el AA preveía originalmente que la RTI debía iniciarse el 15/10/08 y estar finalizada para el 28/02/09 y después para el 30/09/09, a la fecha del presente documento no se ha dado inicio formal a la misma. Sólo se han realizado algunos avances en ciertos aspectos técnicos, tales como la recopilación de información histórica, los lineamientos para la determinación del costo del capital, entre otros.

Como consecuencia de los incumplimientos verificados por parte de la Autoridad, tanto en el RTT como en la RTI, con fechas 03/06/09, 05/11/09, 29/04/10 y 26/07/10 la Sociedad efectuó presentaciones por ante la UNIREN y el ENARGAS, expresando su preocupación debido a que la falta de cumplimiento de las obligaciones del Estado Nacional previstas en el AT y el AA colocan a la Sociedad en una situación económico-financiera cada vez más delicada a efectos de cumplir sus



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.671

propias obligaciones según el marco regulatorio de la actividad. El 05/10/11 se trató nuevamente en reunión de Directorio el estado del AT y el AA, convocándose a Asamblea General Extraordinaria de Accionistas para el 15/11/11 a los efectos de considerar la situación planteada y los cursos de acción. Esta Asamblea convalidó lo actuado por el Directorio y las Gerencias de la Sociedad, aprobando que la Sociedad realice las acciones o gestiones tendientes a reclamar al Estado Nacional el cumplimiento del AT y del AA, y delegando en el Directorio para que determine la oportunidad, mérito y conveniencia de dichas acciones, según las circunstancias en cada momento.

El 29/12/11 la Sociedad formuló ante el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios un reclamo administrativo en los términos del Art. 30 y concordantes de la Ley Nacional de Procedimiento Administrativo N° 19.549, solicitando al Estado Nacional en su calidad de Otorgante de la Licencia y representado por el Poder Ejecutivo Nacional, el cumplimiento del AT y del AA y efectuando, asimismo, las reservas del caso.

### Las tarifas

#### Tarifas de distribución

- A partir de la firma del AT y el AA del 08/10/08 y la ratificación de los mismos por parte del PEN, se habilita a la aplicación del RTT previa emisión de los respectivos Cuadros Tarifarios por parte del ENARGAS, los cuales siguen pendientes de emisión a la fecha del presente documento.

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

- En la **Resolución ENARGAS N° 3.467/2006** del 23/03/06, el ENARGAS 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 01/07/05, motivo por el que se retrotrajeron 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 omitió también la emisión de los cuadros tarifarios de la Sociedad y del resto de las distribuidoras de gas por variación en el precio del gas comprado que debían tener vigencia para los periodos estacionales de los años 2006 y 2007 y a partir del 01/05/08. A pesar de los oportunos reclamos formulados por la Sociedad, el ENARGAS no brindó ninguna justificación para tal inobservancia de la normativa.

- Con fecha 10/10/08 se emitió la **Resolución ENARGAS N° I/452/2008** por la que se aprueba a partir del 01/09/08 un nuevo cuadro tarifario que: (i) reconoce los nuevos precios del gas natural que surgen de la Resolución SE N° 1.070/2008 (comentada en el apartado “El gas” del presente documento) a partir del 01/09/08; y (ii) de acuerdo con lo establecido en el AT, fija en cero el valor de las Diferencias Diarias Acumuladas (“DDA”) sin reconocer las diferencias acumuladas a favor de la Sociedad entre el precio del gas pagado a los productores y el recuperado en las tarifas. En este sentido, el Acta Acuerdo establece que se incorporará en el proceso de Revisión Tarifaria Integral el tratamiento de las DDA hasta la fecha de finalización de dicho proceso.

Posteriormente, la **Resolución ENARGAS N° I/466/2008** del 15/10/08 (en el marco de la Resolución ENARGAS N° I/452/2008) la Autoridad Regulatoria instruyó que se deberán continuar aplicando las DDA previstas en los cuadros tarifarios vigentes hasta el 31/08/08 al calcular las facturas por los servicios prestados a las categorías tarifarias que no han tenido incremento en el costo del gas.

- Con fecha 16/12/08 se emitió la **Resolución ENARGAS N° I/567/2008** por la que se aprueba a partir del 01/11/08 las tarifas con los nuevos valores de precios del gas determinados en la Resolución SE N° 1.417/2008 del 16/12/08, en el marco del Acuerdo Complementario con los Productores de Gas ratificado por la Resolución SE N° 1.070/2008, que implican un aumento para los distintos segmentos de la categoría residencial de mayor consumo (R3).



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.671

### El transporte

- El Gobierno Nacional mediante la **Resolución MPFIPyS N° 185/2004** creó un programa 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 del Gas N° 24.076. Como resultado del Concurso Abierto N° 01/2004 ("CA01") de Transportadora de Gas del Norte S.A. ("TGN SA"), para la ampliación de la capacidad de transporte firme del Gasoducto Norte, en julio de 2004 se le asignó a la Zona Centro la disponibilidad de 900.000 m<sup>3</sup>/día hasta abril de 2028 solamente para clientes correspondientes a prioridad 3, sobre un total de 3,9 MMm<sup>3</sup>/día que la Sociedad requiriera oportunamente mediante una Oferta Irrevocable de Transporte Firme.

Desde el 04/04/06 TGN SA puso a disposición de los grandes usuarios la capacidad de transporte resultante del CA01 en la Zona Centro.

Posteriormente, mediante Nota N° 2.306 del 19/04/07, el ENARGAS notifica a la Sociedad la adjudicación de 346.392 m<sup>3</sup>/día correspondientes al citado CA01. Desde esa fecha, la Sociedad cuenta con un total de 6.046.392 m<sup>3</sup>/día de capacidad de transporte firme total.

El ENARGAS, mediante Nota N° 1.989/2005 del 22/03/05, determinó que el Cargo por Fideicomiso Gas fuera prorrateado entre todos los cargadores firmes de las Transportadoras y los clientes de las distribuidoras y subdistribuidoras, con excepción de las categorías Residencial, SGP1 y 2. Por lo tanto, los clientes de 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 a nombre y por cuenta y orden de Nación Fideicomisos S.A., de acuerdo a la normativa emitida por las autoridades competentes.

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 correspondientes a la expansión del CA01. Dicho cargo tiene un impacto significativo en el valor incluido en las tarifas como costo de transporte.

A finales de setiembre de 2005 se publicaron las bases para un nuevo programa para expansión de gasoductos hasta 20 MMm<sup>3</sup>/día, que debía cubrir las demandas previstas para los años 2006 a 2008. 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").

El total de ofertas recibidas por TGN SA superó los 31 MMm<sup>3</sup>/día, en tanto 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 MM m<sup>3</sup>/día, asignando a la Sociedad un total de 1.407.000 m<sup>3</sup>/día bajo Prioridad 1 (consumos R, P1 y P2): 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. 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. 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, por lo cual, a la fecha del presente documento se desconoce el plazo cierto de disponibilidad.

Con 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.

Asimismo, el ENARGAS asignó en el CA02 ofertas de terceros en Prioridad 3 por capacidad de transporte con entrega en Zona Centro por un total de 425.000 m<sup>3</sup>/día. A la fecha del presente documento esta capacidad no se encuentra disponible y se desconoce el plazo cierto de disponibilidad.



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.671

La Sociedad ha efectuado presentaciones al ENARGAS en la búsqueda de soluciones a la situación planteada.

- El 18/05/06 se publicó en el Boletín Oficial la **Ley N° 26.095** que 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. Por medio de la **Resolución MPFIPyS N° 2.008/2006** se excluyen a las categorías Residencial, estaciones de GNC, SGP1 y SGP2 del cargo específico para repagar las obras de ampliación. Mediante la **Resolución ENARGAS N° 3.689/2007** del 09/01/07 se determinaron los cargos específicos por metro cúbico/día aplicables a la expansión de transporte 2006-2008, Cargo Específico Gas II. Este nuevo cargo constituye un incremento significativo del costo de transporte, con lo cual su nuevo costo total representa un valor que multiplica varias veces a la propia tarifa de transporte vigente a la fecha del presente documento. Esto ha generado diversas reacciones por parte de los clientes industriales que están sujetos al pago del mismo, algunos de los cuales han formulado reservas de derechos sobre los pagos realizados bajo este concepto. La Sociedad ha dado a conocer tales circunstancias a Nación Fideicomisos S.A., al ENARGAS y a la SE.

En este nuevo cargo la Sociedad también actúa como agente de percepción a nombre y por cuenta y orden de Nación Fideicomisos S.A.

El 28/06/07 se publicó la **Resolución MPFIPyS N° 409/2007** por la cual se estableció una bonificación transitoria del 20% del cargo específico establecido en la Resolución N° 3.689/2007 del ENARGAS, con vigencia hasta el 31/12/07. Esta bonificación ha sido prorrogada sucesivamente por el MPFIPyS hasta el año 2009.

El 09/12/10 se publicó la **Resolución MPFIPyS N° 2.289/2010** que si bien modifica, con vigencia 01/12/10, los valores de los Cargos Específicos I y II, éstos no tienen un impacto en la factura final de los clientes, porque la reducción del Cargo Específico I se compensa exactamente con el incremento del Cargo Específico II.

- Con fecha 28/10/08 la Sociedad ha celebrado con su parte relacionada Distribuidora de Gas Cuyana S.A. (“CUYANA”) un acuerdo por un servicio de transporte interrumpible con vigencia desde el 1° de noviembre de 2008 y hasta el 30 de abril de 2009, con renovación automática siempre que no se manifieste voluntad en contrario de alguna de las partes. A la fecha del presente documento este acuerdo se encuentra vigente.

Con este acuerdo, que es posible en función de que CUYANA dispone de capacidad firme de transporte ociosa durante el verano, la Sociedad busca reducir su costo de transporte y disponer de una eventual mayor capacidad que la disponible antes de la firma del mismo, frente a posibles situaciones de saturación de la ruta de transporte firme Neuquina (“NQN”)-Centro Norte (“CEN”).

El precio acordado se basa en la tarifa de Transporte Interrumpible (“TF”) de TGN SA, para la ruta Cuenca Neuquina-Cuyana. El requerimiento mínimo es de 100.000 m<sup>3</sup>/día y el máximo de 2.000.000 m<sup>3</sup>/día. El régimen de penalidades es similar al de los contratos celebrados con Grandes Usuarios y el servicio será prestado en la medida en que CUYANA tenga capacidad de transporte firme ociosa.

- En setiembre 2010 la Sociedad acordó con TGN SA renovar por períodos sucesivos de un año, hasta que cualquiera de las partes manifieste su intención de rescindirlo, el servicio de desplazamiento firme entre los gasoductos Centro-Oeste y Norte acordado en Octubre 2006 y cuyo vencimiento original operaba el 31/12/2010.
- El 10/03/2011 TGN SA comunicó el llamado a Concurso Abierto de Capacidad Remanente de Transporte Firme TGN SA N° 01/2011 (“CA03”), ofreciendo –entre otras capacidades- 2,8 MM de m<sup>3</sup>/día de Transporte Firme (TF) sobre gasoducto Centro Oeste, desde la Zona de Recepción Neuquén (Cabecera del Gasoducto) hasta las Zona de Entrega en el Área Aldea Brasileira.

La Sociedad presentó una Oferta Irrevocable en el CA03 por 0,5 MM de m<sup>3</sup>/día por un servicio de TF con Zona de Recepción Neuquén y Zona de Entrega Central Sur, para cubrir el déficit de transporte para la demanda prioritaria en la zona.

EDUARDO A. HURTADO  
Presidente



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.671

Con fecha 30/08/11, TGN SA comunicó a la Sociedad la adjudicación definitiva de la Oferta de 0,5MM de m<sup>3</sup>/día realizada por ésta en el marco del CA03, con fecha de disponibilidad efectiva a partir del 01/05/11.

### El gas

- Con fecha 14/06/07 se publicó la **Resolución SE N° 599/2007** que homologa la Propuesta para el Acuerdo del Estado Nacional con Productores de Gas Natural 2007-2011 (el “Acuerdo 2007-2011”) tendiente a la satisfacción de la demanda de gas del mercado interno. En él se establecen los mecanismos para asegurar el abastecimiento de gas por los volúmenes comprometidos por los Productores en el Acuerdo 2007-2011 y por los faltantes de gas para los casos en que la demanda interna supere los volúmenes comprometidos.

Dado que esta resolución modifica sustancialmente las condiciones estipuladas en la Licencia para la adquisición de gas a los productores, atribuyendo a la SE la potestad de ser quien define las condiciones de la provisión de gas, la Sociedad ha puesto en conocimiento del ENARGAS y de la SE sus observaciones, señalando que: **(i)** las cantidades de gas previstas en los Anexos del Acuerdo 2007-2011 resultan insuficientes para el abastecimiento de la demanda prioritaria, por cuanto se tomó como base la demanda promedio mensual en lugar de los picos diarios que caracterizan esta demanda; **(ii)** el invierno de 2006 tomado como referencia no es representativo ya que fue un año excepcionalmente cálido; **(iii)** tampoco la estacionalidad del año 2006 es representativa de lo ocurrido en los años 2007 hasta 2010 inclusive, y de lo que pudiera ocurrir en el año 2011; y **(iv)** no se fijan precios ciertos para el gas a ser adquirido para la demanda prioritaria.

En este contexto, con fecha 30/09/2010 el ENARGAS notificó a la Sociedad la **Resolución ENARGAS N° I-1410/2010**, cuyo objeto es complementar las pautas de despacho vigentes ante el escenario de demanda y capacidad de transporte superiores a la oferta de gas natural y preservar la operación de los sistemas de transporte y distribución privilegiando el consumo de la demanda prioritaria.

A la fecha del presente documento, el abastecimiento de gas natural a las distribuidoras para cubrir la demanda prioritaria opera totalmente bajo el esquema de arreglos de suministros determinados mensualmente por la SE en función de la Resolución SE N° 599/2007 y complementados con los re-direccionamientos previstos en la Resolución ENARGAS N° I-1410/2010, y ello en virtud de que no fue posible formalizar acuerdos entre productores y distribuidoras. En este contexto la Sociedad no registra acuerdos vigentes con productores de gas, ya que ningún productor compromete las cantidades requeridas ante la incertidumbre de disponibilidad efectiva de los volúmenes y de los precios aplicables.

Con fecha 29/12/11, ante el inminente vencimiento (al 31/12/11) del Acuerdo 2007-2011, la SE emitió la Resolución SE N° 172/2011 (publicada en el Boletín Oficial el 05/01/12) que extiende temporalmente las reglas de asignación y demás criterios fijados por la Resolución SE N° 599/2007, para la configuración de las obligaciones de suministro de gas natural oportunamente establecidas en el marco del Acuerdo 2007-2011, hasta que se produzca el dictado de las medidas que las reemplacen.

- Desde el invierno 2008 el Gobierno Nacional ha implementado un despacho energético unificado (gas y energía eléctrica), a cargo de la Subsecretaría de Planificación y Control de Gestión del Ministerio de Planificación (“SPCG”), con la participación del ENARGAS y las transportistas, que define el nivel de restricción necesario en función de la proyección de demanda y la oferta disponible. En virtud de la Resolución ENARGAS N° I-1410/2010 y a partir de su implementación, debería asegurarse la disponibilidad de todo el gas para el consumo prioritario, lo que debería evitar que se vuelvan a producir desbalances de distribuidoras por faltantes de gas para este segmento. En efecto, durante el invierno 2011 no se han producido desbalances significativos para el abastecimiento de la demanda prioritaria. Adicionalmente la resolución otorga atributos al ENARGAS como Autoridad concentradora de las decisiones pertinentes al despacho de gas, transporte y distribución.
- A pesar de las normas y metodologías arriba citadas, durante los años 2007 y 2008 el gas consumido fue superior al gas asignado por la SE, consecuencia de lo cual se generaron desbalances desfavorables en ambos años para la Sociedad. A los efectos de su cancelación la Sociedad realizó gestiones ante las Autoridades y los productores.



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.671

Sin la obtención de respuesta por parte de las Autoridades a los oportunos requerimientos de compensación formulados por la Sociedad, se realizaron gestiones ante los productores que dieron como resultado la cancelación total del desbalance del año 2007.

Es de destacar que la Sociedad ofreció a las Autoridades depositar los montos originalmente devengados a los fines de que fueran asignados al pago de los productores que eventualmente habrían provisto el gas.

Respecto del año 2009, como consecuencia de las crónicas térmicas cálidas registradas durante el invierno, se generó un desbalance favorable para la Sociedad, a utilizar en previsión de futuros desbalances desfavorables, situación que se verificó en el año 2010.

El ENARGAS determinó que la provisión de gas correspondiente al desbalance del año 2010 fuera realizada por ENARSA (Energía Argentina S.A.). La Sociedad aceptó esta transferencia de gas de ENARSA para la cancelación de desbalances pendientes del año 2008, pagando en consecuencia a los precios vigentes hasta el 31/08/08. De esta manera, la Sociedad redujo significativamente el desbalance pendiente del año 2008.

- El 01/10/08 por **Resolución SE N° 1.070/2008** se ratificó el “Acuerdo Complementario con Productores de Gas Natural suscrito el 19 de septiembre de 2008” (“Acuerdo Complementario”). Dicho acuerdo, que complementa lo dispuesto en el Acuerdo 2007-2011, tiene como objetivo: (i) reestructurar los precios del gas en boca de pozo a partir del 01/09/08, mediante la segmentación de la demanda residencial de gas natural (R1; R2 -1° a 3° escalón; y R3 -1° a 4° escalón-) conforme la **Resolución ENARGAS N° I/409/2008**, excluyendo del aumento a los clientes residenciales pertenecientes a las tres subcategorías de menor consumo anual; y (ii) destinar una parte del incremento a percibir por los Productores que suscriban el acuerdo a financiar el Fondo Fiduciario creado por la **Ley N° 26.020** para el subsidio del precio de las garrafas de uso domiciliario para consumidores de Gas Licuado de Petróleo (“GLP”) de bajos recursos.

Por aplicación de la **Resolución ENARGAS N° I/452/2008** estos incrementos en el precio del gas natural fueron trasladados a la tarifa final de los usuarios.

El 27/11/08 se publicó el **Decreto PEN N° 2.067/2008**, por medio del cual se creó el Fondo Fiduciario para atender las importaciones de gas natural y toda aquella necesaria para complementar la inyección de gas natural que sean requeridas para satisfacer las necesidades nacionales. Posteriormente, la **Resolución MPFIPyS N° 1.451/2008** reglamentó dicho decreto e instruyó al ENARGAS para que determine el valor de dichos cargos, lo que realizó finalmente mediante la **Resolución ENARGAS N° I/563/2008** del 15/12/08. El MPFIPyS excluyó del pago de dichos cargos a los siguientes clientes: Subcategorías Residenciales R1, R2, Subdistribuidores, Servicio General P1 y P2, Clientes Servicio General P3 que no se compran el gas, GNC y las Centrales de Generación Eléctrica. Con fecha 04/06/09 la Sociedad fue notificada de la **Resolución ENARGAS N° I/768/2009** por la que se extiende la excepción del pago de este Fondo Fiduciario a todos los usuarios residenciales R3 1° y R3 2° del país entre el 01/05/09 y 31/08/09, al tiempo que se estableció adicionalmente la misma condición para los usuarios residenciales R3 3° pertenecientes a las provincias beneficiarias de las excepciones establecidas por la **Resolución ENARGAS N° I/730/2009**.

El 18/08/09 se publicó la **Resolución ENARGAS N° I/828/2009** por la que se instruyó a las Licenciatarias del Servicio Público de Distribución, mediante un procedimiento en particular, a adoptar las medidas tendientes a efectuar las refacturaciones pertinentes a la reposición del cargo del **Decreto PEN N° 2.067/2008** percibido que correspondan a favor de sus usuarios con el debido proceso administrativo. Además se determinó, a solicitud del MPFIPyS, lo siguiente: (i) extender hasta el 30/09/09 el plazo establecido por la Resolución ENARGAS N° I/768/2009; (ii) dejar sin efecto el cargo aplicado a los usuarios residenciales durante el periodo comprendido entre los meses de junio y julio de 2009, debiendo, en consecuencia, implementar los mecanismos y procedimientos que resulten necesarios para la devolución de montos abonados por dicho concepto a los usuarios residenciales alcanzados; y (iii) establecer una bonificación equivalente al 70% del cargo a aplicar a los usuarios residenciales, durante el periodo comprendido entre los meses de agosto y setiembre de 2009. Estas disposiciones generaron un extraordinario incremento de las consultas y reclamos de clientes, modificaciones importantes en los sistemas de facturación y cobranzas, refacturaciones para corregir las facturas emitidas conforme a disposiciones vigentes al momento de ejecutarse el proceso, y extensiones en los plazos de cobranzas,



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.671

afectándose en consecuencia el desenvolvimiento habitual de las operaciones administrativas de la Sociedad y los costos operativos y financieros.

- Por **Resolución ENARGAS N° I/1.179/2010** del 29/04/10 para el año 2010 y posteriormente por **Resolución ENARGAS N° I/1707/2011** del 26/04/11 para el año 2011, se exceptuó del pago del cargo del Decreto PEN N° 2.067/2008 a los usuarios residenciales R3 1° y R3 2° de todo el país y adicionalmente a los R3 3° pertenecientes a la provincias beneficiarias de las excepciones establecidas por la Resolución ENARGAS N° I/730/2009. La medida aplicó a partir del 1° de mayo para los consumos de gas verificados entre esa fecha y el 30 de setiembre. Adicionalmente, se estableció una bonificación del 100% a los usuarios residenciales durante el periodo de consumo comprendido entre junio y julio y una bonificación equivalente al 70% del cargo citado durante el periodo de consumo de los meses de agosto y setiembre.

Por **Resolución ENARGAS N° I/1982/2011** del 08/11/11 se implementan los ajustes de los valores del Cargo Decreto N° 2067/2008 para cada categoría de usuario para ser aplicados sobre los consumos que se produzcan a partir del 01/12/11, de acuerdo con las instrucciones impartidas en la Providencia MPFIPyS N° 2.609, de fecha 04/11/11.

Mediante **Resolución ENARGAS N° I/1.993/2011** del 25/12/11 y conforme la Providencia MPFIPyS N° 2.780, de fecha 25/11/11, el ENARGAS instruyó a las Licenciatarias a aplicar a los consumos registrados a partir del 01/01/12 de los usuarios residenciales comprendidos en ciertas zonas geográficas que la misma resolución establece, y a los usuarios residenciales comprendidos en countries, barrios cerrados, clubes de campo y clubes de chacras, a nivel nacional, el Cargo Decreto N° 2.067/2008 en forma completa, según los valores del Anexo I de la Res. ENRG N° I/1.982/2011. Asimismo, se instruye a las Licenciatarias a poner a disposición de los usuarios que soliciten el mantenimiento del subsidio, el Formulario de "Declaración Jurada de la necesidad del subsidio" que la resolución dispone en un segundo anexo.

Por la **Disposición Conjunta N° 216/2011 y 733/2011** de la Subsecretaría de Coordinación y Control de Gestión ("SCCG") y la Subsecretaría de Presupuesto ("SP") se establece el "Registro de Renuncia Voluntaria al Subsidio" aprobándose el respectivo formulario, como así también la declaración jurada sobre la necesidad del subsidio, la nota de finalización del trámite de renuncia, y el modelo de factura de servicios.

- El cargo adicional creado por el **Decreto PEN N° 2.067/2008**, y reglamentado por sucesivas resoluciones del ENARGAS, ha sido aplicado sólo a parte de los usuarios con domicilio en el área de servicio de la Sociedad, como consecuencia del cumplimiento de resoluciones judiciales de los tribunales federales que limitaron su facturación. Estas sentencias, sin novedades a la fecha del presente documento, se informan seguidamente:

(i) El 03/08/09 la Sociedad fue notificada por la Justicia Federal de La Rioja respecto de una medida cautelar que ordena suspender el incremento dispuesto mediante Decreto PEN N° 2.067/2008 y demás normativa y ordenando aceptar el pago de la factura excluyendo de las mismas el cargo y conceptos relacionados. Asimismo, ordenó a la Sociedad a que se abstenga de efectuar cortes en el suministro por falta de pago de tales conceptos, y que en el caso de las facturas ya abonadas por los usuarios, se les reconozca una nota de crédito correspondiente al cargo y que la misma se haga efectiva en la próxima factura a emitirse, todo ello hasta tanto se resuelva la cuestión de fondo. Con relación a esta medida cautelar se interpuso recurso de apelación, el que fue concedido por el Tribunal con efecto suspensivo.

(ii) El 11/08/09 el Juzgado Federal N° 1 de la Ciudad de Córdoba notificó a la Sociedad la orden emanada de ese juzgado por la cual se dio lugar a la medida cautelar innovativa solicitada por un grupo de clientes del servicio, respecto del Decreto PEN N° 2.067/2008 y las cargas impositivas de él derivadas, disponiendo la suspensión de tales conceptos y ordenando a la Sociedad a recibir los pagos de las futuras facturas de los accionantes por el consumo de gas e impuestos que los graven, debiéndose abstener de proceder a cualquier interrupción del suministro de gas a los mismos con motivo en la falta de pago del citado cargo y sus adicionales.

(iii) El 14/08/09 el Juzgado Federal N° 2 de la ciudad de Córdoba resolvió desestimar una acción de amparo interpuesta por el Defensor del Pueblo de la Provincia de Córdoba, fundamentando tal decisión en la falta de legitimación procesal a



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.671

efectos de cuestionar la constitucionalidad de las normas emitidas con pretensión de cobro de los cargos específicos destinados al repago de adquisiciones de gas natural conforme lo dispuesto en el Decreto PEN N° 2.067/2008 y concs.

(iv) El 10/09/09 la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal resolvió como medida cautelar presentada por el Defensor del Pueblo de la Nación, que los usuarios afectados por el Decreto PEN N° 2.067/2008 y normas complementarias, pueden seguir pagando sus facturas de acuerdo con el régimen tarifario anterior al dictado de dichas normas, con el carácter de pago a cuenta, sin que ello pueda ser causal de suspensión, interrupción o corte del suministro. El 21/09/09 el ENARGAS informó esta medida a la Sociedad mediante Nota ENRG N° 11.821.

(v) El 29/10/09 la Sociedad fue notificada de la sentencia recaída en el Juzgado Federal de Río Cuarto por la cual se declara la inconstitucionalidad del Decreto PEN N° 2.067/08 y sus normas vinculadas, acoge la falta de legitimación pasiva de la Sociedad y ordena reintegrar lo percibido por estos conceptos y al Estado Nacional y a Nación Fideicomisos S.A. a transferir a la Sociedad los fondos para tal fin.

(vi) El 30/09/09 la Sociedad fue notificada por el Juzgado Federal de Río Cuarto de distintas disposiciones referidas a presentaciones de amparos efectuadas por usuarios o grupos de usuarios, ordenándole a la misma diferentes acciones que pueden sintetizarse en las obligaciones de inhibirse de incluir en las facturas de ciertos amparistas, que se emitan a partir del mes de julio de 2009, el cargo por el Decreto N° 2.067/2008 y sus adicionales, como así también la de acreditar los valores abonados por determinados amparistas por los conceptos involucrados, por facturas emitidas con vencimiento al 24/07/09.

(vii) El 02/09/10, el juez a cargo del Juzgado Federal N° 3 de la ciudad de Córdoba resolvió hacer lugar a la demanda entablada por un usuario y en consecuencia declarar la inconstitucionalidad del Decreto PEN N° 2.067/2008, ordenando a la Sociedad que se abstenga de aplicar al accionante los cargos que impone dicho decreto, al tiempo que rechazó la acción en contra de la Sociedad por resultar ajena a la decisión adoptada en el decreto cuestionado.

### Los clientes

- En el contexto de las previsiones contenidas en el Marco Regulatorio, ante los nuevos requerimientos de clientes que solicitan conectarse al servicio en aquellas zonas en donde resulta necesario repotenciar la infraestructura para el abastecimiento de gas, se solicita a los mismos el financiamiento de los refuerzos necesarios como condición imprescindible para otorgar la factibilidad.
- Se renovaron los acuerdos con los Grandes Usuarios y GNC cuyos vencimientos se producían en 2011, adecuándose los compromisos a la realidad de los escenarios actuales de disponibilidad de transporte y distribución.
- El Decreto PEN N° 180/2004 crea la categoría GNC Firme, lo que requiere la determinación de una Capacidad de Reserva Diaria (“CRD”), estableciendo: (i) la determinación de la Reserva Mínima Inicial (“RMI”) en función de los picos de consumo diarios o mensuales registrados por cada estación en el periodo anual anterior al comienzo de su aplicación; y (ii) la actualización anual de la CRD, en función de los picos de consumo normales y habituales registrados por cada estación en el periodo anual anterior, teniendo en cuenta que la posibilidad de incrementar la CRD está supeditada a la disponibilidad de capacidad en firme remanente por parte de la Sociedad.
- El 23/05/05 se publicó la **Resolución SE N° 752/2005**, mediante la cual se reglamentaron, principalmente, los artículos 4° y 5° del Decreto PEN N° 181/2004, que establecen la prohibición a las distribuidoras a partir del 01/08/05 de vender gas a los Grandes Usuarios y Usuarios SGG y SGP -tercer escalón- con consumos superiores a 150.000 m<sup>3</sup>/mes. Tal prohibición se extendió -a partir del 01/01/06- al resto de los usuarios SGP3 y a partir del 01/04/06 para las estaciones de GNC, según la **Resolución SE N° 275/2006**.

Asimismo, el ENARGAS emitió el 24/05/06 la **Resolución N° 3.515/2006** en la que dispuso que las prestadoras del servicio de distribución de gas debían garantizar a las estaciones de GNC que contasen 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. Posteriormente, con fecha 15/08/06 y mediante **Resolución N° 3.569/2006** el ENARGAS incrementó



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.671

dicho abastecimiento mínimo hasta un total de 5.000 m<sup>3</sup>/día, manteniendo la vigencia por medio de diferentes resoluciones hasta el 30/04/12. Todas estas medidas fueron oportunamente recurridas por la Sociedad sin que a la fecha del presente documento se hayan obtenido respuestas que reflejen que los argumentos expuestos por la Sociedad estén siendo atendidos.

- 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 desde el año 2004 con la postergación temporaria del otorgamiento de factibilidades para clientes GNC Firmes y SGP con consumos superiores a 108.000 m<sup>3</sup>/año (3° escalón), y nuevas disponibilidades o ampliaciones de consumo para grandes usuarios industriales y servicios SGG, salvo que los mismos aseguren contar con equipos duales u otra fuente alternativa de abastecimiento que les permitan acatar las restricciones en el periodo invernal. Estas situaciones han sido informadas al ENARGAS.
- Además del Programa de Uso Racional de la Energía (“PURE”) creado por la **Resolución SE N° 415/2004**, con vigencia permanente establecida por la **Resolución SE N° 624/2005** desde el 15 de abril y hasta el 30 de setiembre de cada año (cuya aplicación se encuentra suspendida desde 2009 por temas de fondo normativo pendientes de resolución por la SE), el 24/12/07 se publicó el **Decreto PEN N° 140/2007** por el cual se declara de interés y prioridad nacional el uso racional y eficiente de la energía, aprobándose los lineamientos del programa denominado PRONUREE, destinado a contribuir y mejorar la eficiencia energética de los distintos sectores consumidores de energía.

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

	31/12/11	31/12/10	31/12/09	31/12/08	31/12/07
Activo corriente	168.165.810	143.880.202	91.276.446	81.820.000	96.924.000
Activo no corriente	460.227.873	458.651.511	468.116.600	472.646.000	473.726.000
<b>Total</b>	<b>628.393.683</b>	<b>602.531.713</b>	<b>559.393.046</b>	<b>554.466.000</b>	<b>570.650.000</b>
Pasivo corriente	104.627.217	96.430.575	71.170.082	73.027.000	81.741.000
Pasivo no corriente	10.279.408	593.904	891.661	1.112.000	1.269.000
<b>Subtotal</b>	<b>114.906.625</b>	<b>97.024.479</b>	<b>72.061.743</b>	<b>74.139.000</b>	<b>83.010.000</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>513.487.058</b>	<b>505.507.234</b>	<b>487.331.303</b>	<b>480.327.000</b>	<b>487.640.000</b>
<b>Total</b>	<b>628.393.683</b>	<b>602.531.713</b>	<b>559.393.046</b>	<b>554.466.000</b>	<b>570.650.000</b>

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

	31/12/11	31/12/10	31/12/09	31/12/08	31/12/07
Resultado operativo ordinario – Ganancia	12.749.658	26.311.799	28.754.439	45.388.000	57.631.000
Resultados financieros y por tenencia	11.564.622	6.363.035	4.538.914	4.412.000	2.882.000
Otros ingresos netos	6.103.512	15.951	900.003	1.818.000	352.000
<b>Utilidad ordinaria antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>30.417.792</b>	<b>32.690.785</b>	<b>34.193.356</b>	<b>51.618.000</b>	<b>60.865.000</b>
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>(13.787.968)</b>	<b>(14.514.854)</b>	<b>(15.188.976)</b>	<b>(21.384.000)</b>	<b>(24.531.000)</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>16.629.824</b>	<b>18.175.931</b>	<b>19.004.380</b>	<b>30.234.000</b>	<b>36.334.000</b>

### 4) Datos estadísticos:

	31/12/11	31/12/10	31/12/09	31/12/08	31/12/07
Volúmenes operados (millones de m <sup>3</sup> )	2.460,0	2.194,8	2.041,0	2.295,6	2.347,2
Ingresos por ventas (en pesos)	275.673.478	263.587.874	236.383.826	220.460.000	222.533.000
Costo de gas (en pesos)	174.777.769	165.114.689	145.077.947	120.609.000	117.147.000



## DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.671

5) Índices:	31/12/11	31/12/10	31/12/09	31/12/08	31/12/07
Liquidez corriente <sup>1</sup>	1,61	1,49	1,28	1,12	1,17
Liquidez inmediata <sup>2</sup>	1,59	1,48	1,27	1,11	1,17
Solvencia <sup>3</sup>	4,47	5,21	6,76	6,48	5,87
Endeudamiento <sup>4</sup>	0,22	0,19	0,15	0,15	0,17
Razón del Patrimonio neto/Activo total	0,82	0,84	0,87	0,87	0,85
Inmovilización del capital <sup>5</sup>	0,73	0,76	0,84	0,85	0,83
Rentabilidad ordinaria <sup>6</sup>	0,03	0,04	0,04	0,07	0,08
Leverage financiero (ROE/ROA) <sup>7</sup>	1,23	1,19	1,15	1,12	1,12
Rotación de activos <sup>8</sup>	0,44	0,44	0,42	0,40	0,39
Rotación de inventarios <sup>9</sup>	1,59	1,96	1,71	1,50	1,59

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 31/12/11).

### 6) Comparación analítica de resultados:

- El resultado operativo ordinario al 31/12/11 (utilidad de \$12,7 millones) acusa una disminución de aproximadamente 51,7% (\$13,6 millones) con respecto al 31/12/10 (utilidad de \$26,3 millones), explicada por un incremento registrado en las ventas de menor proporción que el verificado en el costo de ventas y los gastos entre ambos periodos. A pesar de lo significativa que resulta esa caída, lo más relevante ha sido su diferencia -pérdida- de \$70,9 millones (como consecuencia del congelamiento de tarifas desde 1999 y de la inflación sufrida en todos estos años) con relación a la utilidad al cierre del ejercicio de 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 31/12/11 es una utilidad de \$16,6 millones, lo que implica alcanzar una diferencia -pérdida- de \$1,6 millón con respecto a la utilidad registrada al 31/12/10, que ascendió a \$18,2 millones. El mayor impacto entre ambos resultados está dado por el efecto neto entre: (i) el aumento de 4,6% en las ventas en pesos con respecto al 31/12/10, originado conjuntamente y con distintos efectos, por un aumento de 12,1% en el volumen de gas operado entre ambos periodos, el incremento del número de clientes (3,73%); y por una diferente distribución de la venta por segmentos de clientes; (ii) el incremento en el costo de ventas más los gastos de administración y de comercialización, que en conjunto aumentaron 10,8% al 31/12/11 respecto del 31/12/10. El costo de ventas creció aproximadamente 5,9%, fundamentalmente por el efecto neto entre: el incremento de 4,3% en el costo de la compra del gas; una mayor demanda prioritaria; el aumento de 5,7% en el costo del transporte y de 8,4% en los gastos de distribución. Los gastos de administración y comercialización aumentaron en conjunto aproximadamente 22,5%, principalmente por los aumentos en el costo laboral, en los precios de bienes y servicios, y en tasas, que también afectaron a los gastos de distribución; (iii) la mayor ganancia neta de los resultados financieros netos obtenidos al 31/12/11 de \$5,2 millones (81,8%) respecto de los correspondientes al 31/12/10, como consecuencia, principalmente, de un incremento de \$3,7 millones en la variación neta -ganancia- entre intereses generados por activos y pasivos; el incremento -ganancia- de los resultados por tenencia de \$0,3 millones; y la mayor ganancia neta de \$1,2 entre las diferencias de cotización activas y pasivas (derivada, principalmente, por ganancias generadas por activos en dólares estadounidenses al 31/12/11 que se incrementaron en 52,3% con respecto al 31/12/10, con diferentes diferenciales de cotización del peso argentino frente al dólar estadounidense entre épocas -con una paridad al 31/12/11 de \$4,264 por US\$, frente a \$3,94 por US\$ al 31/12/10,

<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) / ((Resultado neto ordinario + 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: 11.671

versus \$3,76 al 31/12/09-); y (iv) el incremento de \$6,1 millones al 31/12/11 en los otros ingresos netos con respecto al 31/12/10 como consecuencia de la reversión de cargos contingentes.

### 7) Perspectivas:

- Para el primer trimestre del año 2012 se prevé:

#### La gestión

- Llevar a cabo, conforme la política comercial proyectada, los programas anuales 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.
- Dar comienzo a los programas anuales respecto del mantenimiento de redes, gasoductos y cámaras, como así también los relativos a la búsqueda y reparación de fugas, de control y verificación de estaciones de GNC, y de supervisión técnica de las instalaciones y actividades de los Subdistribuidores.
- Planificar las nuevas auditorías técnicas, comerciales y administrativas a desarrollar durante el ejercicio 2012, como parte del proceso de control interno. Continuar con las actividades relativas al desarrollo y actualización de procedimientos y manuales, en el marco del proceso de definición de un modelo de organización, gestión y control con estadios de creciente eficiencia. Proseguir con la implementación de mejoras a los procesos comerciales y técnicos, con el desarrollo de la segunda etapa del sistema de seguimiento de la gestión de proyectos de expansión y extensión de redes, con las modificaciones al sistema comercial por cambios en materia regulatoria, y con el mantenimiento de las aplicaciones existentes en apoyo a la gestión de la Sociedad. Concretar la implementación del sistema de lectores biométricos para el control de acceso de personas a las oficinas.
- En Salud, Seguridad y Ambiente (“SSA”) se desarrollarán las actividades pertinentes para incluir en el sistema integrado de información SSA los indicadores correspondientes a los principales contratistas, y todas aquellas que hacen al cumplimiento del plan de acción establecido para el año en curso.
- Iniciar el programa anual de capacitación a desarrollar durante el ejercicio sobre la base del proyecto interanual previsto abarcando temas de formación técnica, profesional, actitudinal y complementaria a las competencias adquiridas.
- Continuar con la política del 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.

#### Las inversiones

- 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, con sujeción a un estricto cumplimiento de pautas preestablecidas de austeridad en la aplicación de recursos y de preferencia por la seguridad, continuidad y control del sistema de distribución. Asimismo, en el marco de los acuerdos con los Gobiernos Provinciales y otros organismos se continuará con las gestiones que permitan potenciar y ampliar el sistema de distribución de gas mediante inversiones de terceros interesados.

Entre otras inversiones, se proseguirá con la inspección de las obras de provisión de gas natural en distintas localidades; la construcción de ramales y redes de interconexión nuevos; la readecuación del sistema de regulación con bloqueo de plantas reguladoras de presión; modificaciones y reubicación de gasoductos; instalación de placas de hormigón para protección de cañerías en zonas de riesgo; renovación de válvulas, calentadores y servicios; instalación de nuevos sistemas para la registración de caudales y presiones; se continuarán las tareas de digitalización de planos; el recambio de servicios y reguladores; la adecuación de sistemas de odorización; la renovación de instalaciones de protección catódica; la señalización de diferentes instalaciones; el reemplazo y la instalación de nuevos medidores industriales y la adquisición de medidores nuevos para clientes residenciales. Asimismo, se continuará contribuyendo con las gestiones



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

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.671

realizadas por los clientes en la construcción de obras de refuerzos, redes e infraestructura llevadas a cabo por ellos mismos o por las provincias y/o los municipios.

- Continuar acompañando la evolución de la construcción de la infraestructura de distribución encaradas por los Gobiernos de las provincias de La Rioja, de Córdoba y de Catamarca, conforme las obligaciones establecidas en la Licencia, en los acuerdos correspondientes y en las iniciativas en curso.
- Avanzar en la implementación del Convenio Marco con el Gobierno de la Provincia de Córdoba para la realización de las obras de refuerzo necesarias para satisfacer el crecimiento de la demanda en el sistema del anillo de la Ciudad de Córdoba. En caso de que estas obras no avancen efectivamente, la Sociedad deberá reevaluar el otorgamiento de nuevas factibilidades a fin de no comprometer el servicio de la demanda ya existente.

### **La emergencia y la renegociación del Contrato de Licencia dispuesta por el Estado Nacional**

- Conforme lo resuelto en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 15/11/11, la Sociedad continuará con las acciones o gestiones tendientes a reclamar al Estado Nacional el cumplimiento del AT y del AA, según las circunstancias en cada momento.

### **Las tarifas**

- Reiterar al ENARGAS que dé curso al proceso de Revisión Tarifaria Integral previsto en el AT y en el AA, cuya fecha de terminación se estableció para el 28/02/09 (luego prorrogada hasta el 30/09/09), que se encuentra demorado hasta la fecha del presente documento, aspecto que resulta esencial para preservar la eficiente prestación del servicio licenciado.
- Llevar a cabo las presentaciones al ENARGAS respecto del reconocimiento en las tarifas de las variaciones en el precio del gas y en los impuestos nacionales, provinciales y municipales.

### **El gas**

- Continuar las gestiones ante las autoridades competentes para obtener las cantidades de gas necesarias para abastecer la demanda prioritaria de la zona y para lograr la cancelación de los desbalances por falta de gas a los precios reconocidos en la tarifa.

### **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 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.

- **Para el resto del año 2012 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 2012 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: 11.671

- Cumplir el programa de actualización y desarrollo de procedimientos y manuales de gestión; controles internos y mejoras de procesos; actualización e implementación de cambios en la estructura de la Sociedad; y la administración de la seguridad de los sistemas informáticos, incluyendo los permisos en las aplicaciones en función de las actividades del puesto, en el marco del proceso de definición de un modelo de organización, gestión y control con estadios de creciente eficiencia. En materia de seguridad en los sistemas, se desarrollará la revisión semestral de las matrices funcionales de acceso a las aplicaciones informáticas relevantes de la Sociedad. Se finalizará el desarrollo de la segunda etapa del sistema para el seguimiento de la gestión de proyectos de expansión y extensión de redes; se implementará el proyecto de alta electrónica de clientes; se ejecutará el reemplazo del sistema de colectores para lectura de consumos de grandes clientes; al tiempo que se continuará con el mantenimiento de los sistemas existentes en apoyo a la gestión de la Sociedad.

En Salud, Seguridad y Ambiente (“SSA”) se avanzará en la definición e implementación de los procesos necesarios para alcanzar el objetivo de cumplir con las condiciones que permitan una futura certificación internacional en el ámbito de SSA. Se comenzará con las inspecciones programadas para el año, la gestión de incidentes y emergencias, las comunicaciones previstas, y la precalificación de contratistas.

- Llevar a cabo las negociaciones previstas en el Convenio Colectivo de Trabajo vigente.
- Concretar el programa de capacitación previsto para el personal con un total de aproximadamente 9.400 horas/hombre para todo el año 2012.
- Desarrollar, en el ámbito institucional, la campaña anual de concientización para disminuir los riesgos del monóxido de carbono.
- 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.

### **Las inversiones**

- Llevar a cabo las actividades relativas al programa 2012 de inversiones operativas y otras menores, con el objetivo de sostener el normal y seguro abastecimiento de gas en las condiciones pautadas en la Licencia, sujetas a un estricto cumplimiento de pautas preestablecidas de austeridad en la aplicación de recursos y de preferencia por la seguridad, continuidad 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 reubicación, vinculación y/o repotenciamiento de redes de distribución; mejora de plantas reductoras de presión; la instalación de nuevos sistemas para la registración de caudales y presiones; la renovación de válvulas, calentadores y servicios; la compra de medidores y unidades correctoras; la renovación de instalaciones de sistemas de protección catódica; la re-potenciación o reemplazo de sistemas de odorización; y la digitalización de planos. Asimismo, se continuará contribuyendo con las gestiones realizadas por los clientes en la construcción de obras de refuerzos, redes e infraestructura llevadas a cabo por las provincias y/o los municipios.
- Continuar acompañando la evolución de la construcción de la infraestructura de distribución encaradas por los Gobiernos de las provincias de La Rioja, de Córdoba y de Catamarca, conforme las obligaciones establecidas en la Licencia, en los acuerdos correspondientes y en las iniciativas en curso.
- Propiciar el comienzo de las obras de refuerzo necesarias para satisfacer el crecimiento de la demanda en el sistema del anillo de la Ciudad de Córdoba conforme el Convenio Marco celebrado con el Gobierno de la Provincia de Córdoba. En caso de que estas obras no avancen efectivamente, la Sociedad deberá restringir el otorgamiento de nuevas factibilidades conforme la reevaluación de las limitaciones del sistema a fin de no comprometer el servicio de la demanda ya existente.



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

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.671

- Concretar el traspaso a ELARGAS S.A.P.E.M. de la operación de los sistemas de gas natural en las localidades de Chepes, Aimogasta, Villa Unión y Chamental de la Provincia de La Rioja, conforme el acuerdo suscrito.

### **La emergencia y la renegociación del Contrato de Licencia dispuesta por el Estado Nacional**

- Conforme lo resuelto en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 15/11/11, la Sociedad continuará con las acciones o gestiones tendientes a reclamar al Estado Nacional el cumplimiento del AT y del AA, según las circunstancias en cada momento.

### **Las tarifas**

- Reiterar al ENARGAS que dé curso al proceso de Revisión Tarifaria Integral previsto en el AT y en el AA, cuya fecha de terminación se estableció para el 28/02/09 (luego prorrogada hasta el 30/09/09), que se encuentra demorado hasta la fecha del presente documento, aspecto que resulta esencial para preservar la eficiente prestación del servicio licenciado.
- Presentar al ENARGAS el séptimo pedido de ajuste de tarifas por variación de costos, en función de lo previsto en el AT y en el AA.
- Realizar las presentaciones al ENARGAS respecto del reconocimiento en las tarifas de las variaciones en el precio del gas y en los impuestos nacionales, provinciales y municipales.

### **El gas**

- Continuar con las gestiones ante las autoridades competentes para obtener las cantidades de gas necesarias para abastecer la demanda prioritaria de la zona y para lograr la cancelación de los desbalances por falta de gas a los precios reconocidos en la tarifa.

### **Los clientes**

- Analizar las factibilidades técnicas y económicas en respuesta a solicitudes de clientes, tomando en consideración las limitaciones que correspondan para su otorgamiento.
- Llevar a cabo las negociaciones conducentes a renovar los acuerdos de distribución de gas con los grandes usuarios para el periodo comprendido entre el 01/05/12 y el 30/04/13, adecuándose los compromisos a la realidad de los escenarios actuales de disponibilidad de transporte y distribución.

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el estado de situación patrimonial adjunto de DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A. al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha.
2. La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado, para que dichos estados contables no incluyan distorsiones significativas originadas en errores o irregularidades; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados contables basada en nuestra auditoría.
3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Estas normas requieren que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados contables.

Una auditoría incluye aplicar procedimientos, sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre la información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, quién a este fin evalúa los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno vigente en la Sociedad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

4. En nuestra opinión, 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 2011 y 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 al estado de situación patrimonial de DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A. al 31 de diciembre de 2010, y los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, presentados con propósitos comparativos, informamos que con fecha 9 de febrero de 2011 hemos emitido un informe de auditoría sin salvedades sobre dichos estados contables.
6. En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:
  - a) Los estados contables mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
  - b) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
  - c) Al 31 de diciembre de 2011 la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones previsionales a favor de la Administración Nacional de Seguridad Social, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$1.321.406, no siendo exigible a esa fecha.

Buenos Aires,  
05 de marzo de 2012

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

PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°286 - F°106

## 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 2011 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. En nuestra opinión, basados en nuestro trabajo y en el informe de fecha 5 de marzo de 2012 del contador Pablo G. Decundo, en su carácter de socio de la firma Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., 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 2011, 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.
4. Informamos además, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes, que:
  - a) Hemos revisado la memoria del Directorio, en cuanto a lo establecido por el artículo número 66 de la ley N° 19.550 y por las resoluciones vigentes de la Inspección General de Justicia sobre esta materia y la concordancia de las cifras expuestas en la misma con los estados contables mencionados en el párrafo 1, sobre la cual no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las perspectivas sobre hechos futuros, contenidas en dicho documento, responsabilidad exclusiva del Directorio.
  - 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.
- d) Con relación al cumplimiento por parte de la Sociedad sobre la constitución de las garantías de los Directores de acuerdo a lo requerido por la Resolución General 7/2005 y modificatorias, emitida por la Inspección General de Justicia, no tenemos observaciones que formular al respecto.
- e) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavados de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
5 de marzo de 2012

POR COMISION FISCALIZADORA

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