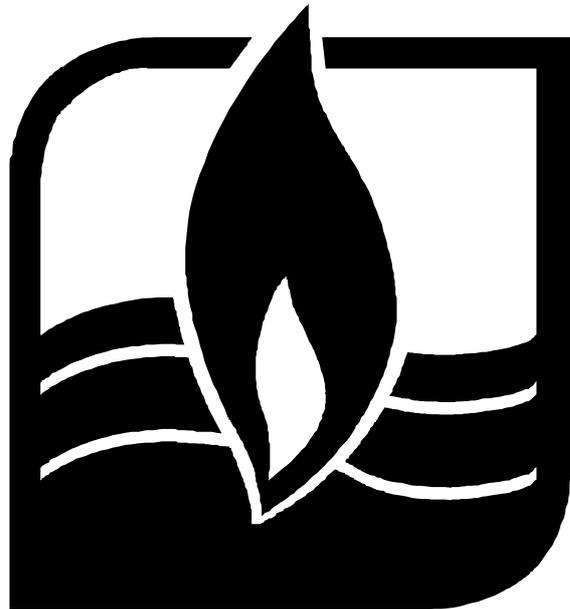


# **Estados Contables**

**CORRESPONDIENTES AL  
PERIODO DE TRES MESES  
INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2012  
Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2012  
(COMPARATIVO)**



**CAMUZZI  
GAS DEL SUR S.A.**



## **Camuzzi Gas del Sur S.A.**

### **Estados Contables**

#### **Indice (según ordenamiento establecido por la Comisión Nacional de Valores)**

Carátula  
Balance General  
Estado de Resultados  
Estado de Evolución del Patrimonio Neto  
Estado de Flujo de Efectivo  
Notas a los Estados Contables  
Anexos  
Reseña Informativa  
Informe de la Comisión Fiscalizadora  
Informe de Revisión Limitada

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2012	
Correspondientes al período de tres meses iniciado el 1º de enero de 2012 y finalizado el 31 de marzo de 2012	
Presentados en forma comparativa	
Denominación: Camuzzi Gas del Sur S.A.	
Domicilio Legal: Av. Alicia M. de Justo 240 - 3º Piso - Capital Federal	
Actividad principal: Prestación del servicio público de distribución de gas natural	
Fechas de inscripción en el Registro Público de Comercio	Del Estatuto o Contrato Social: 1º de diciembre de 1992
	De las modificaciones (última): 10 de mayo de 1995
Número de inscripción en la Inspección General de Justicia: 11.676	
Fecha de vencimiento del Estatuto o Contrato Social: 1º de diciembre de 2091	

Denominación de la sociedad controlante: Sodigas Sur S.A.
Domicilio Legal: Av. Alicia M. de Justo 240 – 4º Piso – Capital Federal
Actividad principal: Inversión y Asesoramiento Integral
Participación en el patrimonio y en los votos: 90%

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 7)				
Cantidad de acciones que representan	Tipo de acciones que representan	No. de votos que otorga c/u de las acciones que representan	Suscripto \$	Integrado \$
88.753.306	Ordinarias Escriturales Clase A	1	88.753.306	88.753.306
67.870.175	Ordinarias Escriturales Clase B	1	67.870.175	67.870.175
17.402.609	Ordinarias Escriturales Clase C	1	17.402.609	17.402.609
174.026.090			174.026.090	174.026.090

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2012  
Fabián G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## Camuzzi Gas del Sur S.A.

### Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.676 Balance General al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 (Notas 2 y 3)

	31.03.12	31.12.11		31.03.12	31.12.11
	\$	\$		\$	\$
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y Bancos (Nota 4.a)	3.953.120	12.328.073	Proveedores (Nota 4.d)	107.327.419	117.304.691
Inversiones (Anexo "D")	45.408.199	30.864.566	Préstamos (Nota 4.e)	1.560.479	1.350.182
Créditos por Ventas (Nota 4.b)	150.904.691	176.293.627	Deudas Sociedades Art. 33 Ley 19.550 y Sociedades Relacionadas (Nota 6)	260.634.830	251.671.892
Créditos Sociedades Art. 33 Ley 19.550 y Sociedades Relacionadas (Nota 6)	22.397	23.617	Remuneraciones y Cargas Sociales (Nota 4.f)	11.758.536	11.450.574
Otros Créditos (Nota 4.c)	9.981.637	12.660.317	Deudas Fiscales (Nota 4.g)	10.444.750	9.080.517
Bienes de Cambio (Anexo "F")	888.531	820.059	Otros Pasivos (Nota 4.h)	60.984.806	38.442.655
<b>Total del activo corriente</b>	<b>211.158.575</b>	<b>232.990.259</b>	Previsiones (Anexo "E")	6.074.407	6.071.670
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>458.785.227</b>	<b>435.372.181</b>
Créditos por Ventas (Nota 4.b)	119.073	119.073	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros Créditos (Nota 4.c)	22.753.860	20.928.237	Préstamos (Nota 4.e)	2.896.663	2.896.663
Bienes de Uso (Anexo "A")	566.452.149	565.291.686	Deudas Fiscales (Nota 4.g)	871.369	1.585.588
Activos Intangibles (Anexo "B")	86.299	110.391	Otros Pasivos (Nota 4.h)	26.987.859	26.926.974
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>589.411.381</b>	<b>586.449.387</b>	<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>30.755.891</b>	<b>31.409.225</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>800.569.956</b>	<b>819.439.646</b>	<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>489.541.118</b>	<b>466.781.406</b>
			<b>PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)</b>	<b>311.028.838</b>	<b>352.658.240</b>
			<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>800.569.956</b>	<b>819.439.646</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Fabián G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179

Juan José Mitjans  
Presidente

**Camuzzi Gas del Sur S.A.**  
**Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.676**  
**Estado de Resultados**  
**Correspondiente a los períodos de tres meses iniciados el 1° de enero de 2012 y 2011**  
**y finalizados el 31 de marzo de 2012 y 2011**  
**(Notas 2 y 3)**

	31.03.12	31.03.11
	\$	\$
Ventas Brutas (Nota 4.i)	63.328.044	58.985.749
Costo de Ventas (Anexo "F")	(66.612.132)	(60.462.541)
<b>(Pérdida) Bruta</b>	<b>(3.284.088)</b>	<b>(1.476.792)</b>
Gastos de Comercialización (Anexo "H")	(10.564.246)	(7.660.270)
Gastos de Administración (Anexo "H")	(16.132.010)	(12.242.558)
<b>(Pérdida) Operativa</b>	<b>(29.980.344)</b>	<b>(21.379.620)</b>
Resultados Financieros y por Tenencia		
Generados por Activos (Nota 4.j)	(2.730.547)	(1.203.543)
Generados por Pasivos (Anexo "H")	(9.013.776)	(9.455.884)
Otros Ingresos y Egresos - (Pérdida) (Nota 4.k)	(80.496)	(375.410)
<b>(Pérdida) antes del Impuesto a las Ganancias</b>	<b>(41.805.163)</b>	<b>(32.414.457)</b>
Impuesto a las Ganancias (Nota 10)	175.761	-
<b>(Pérdida) de las Operaciones Ordinarias</b>	<b>(41.629.402)</b>	<b>(32.414.457)</b>
<b>(Pérdida) del Período</b>	<b>(41.629.402)</b>	<b>(32.414.457)</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables.

Resultado por Acción Ordinaria		
Básico	<b>(0,2392)</b>	<b>(0,1863)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Fabián G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179

Juan José Mitjans  
Presidente

**Camuzzi Gas del Sur S.A.**  
**Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.676**  
**Estado de Evolución del Patrimonio Neto**  
**Correspondiente a los períodos de tres meses iniciados el 1° de enero de 2012 y 2011**  
**y finalizados el 31 de marzo de 2012 y 2011**  
**(Notas 2 y 3)**

	APORTE DE LOS PROPIETARIOS			Resultados no Asignados	Total del Patrimonio Neto
	Capital Social (Nota 7)	Ajuste del Capital	Total		
	\$	\$	\$		
Saldos al 01.01.11	174.026.090	250.552.800	424.578.890	(124.946.402)	299.632.488
* Resultado del período de tres meses - (Pérdida)	-	-	-	(32.414.457)	(32.414.457)
Saldos al 31.03.11	174.026.090	250.552.800	424.578.890	(157.360.859)	267.218.031
* Resultado del período complementario de nueve meses - Ganancia	-	-	-	85.440.209	85.440.209
Saldos al 01.01.12	174.026.090	250.552.800	424.578.890	(71.920.650)	352.658.240
* Resultado del período de tres meses - (Pérdida)	-	-	-	(41.629.402)	(41.629.402)
Saldos al 31.03.12	174.026.090	250.552.800	424.578.890	(113.550.052)	311.028.838

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Fabián G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179

Juan José Mitjans  
Presidente

**Camuzzi Gas del Sur S.A.**  
**Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.676**  
**Estado de Flujo de Efectivo**  
**Correspondiente a los períodos de tres meses**  
**iniciados el 1° de enero de 2012 y 2011**  
**y finalizados el 31 de marzo de 2012 y 2011**  
**(Notas 2 y 3)**

VARIACIONES DEL EFECTIVO	31.03.12	31.03.11
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	43.192.639	16.382.284
Efectivo al cierre del período	<u>49.361.319</u>	<u>39.816.228</u>
Aumento neto del efectivo	<u>6.168.680</u>	<u>23.433.944</u>
<b>Causas de las variaciones del efectivo</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
(Pérdida) del período	(41.629.402)	(32.414.457)
Intereses devengados sobre Deudas y Créditos	7.706.547	7.795.035
Resultados Financieros y por Tenencia generados por efectivo y equivalente	(2.667.721)	(707.205)
Impuesto a las Ganancias	(175.761)	-
	<u>(36.766.337)</u>	<u>(25.326.627)</u>
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
-Aumento de Previsión por Deudores Incobrables	94.619	148.699
-Depreciaciones de Bienes de Uso	7.413.837	7.244.952
-Amortización de Activos Intangibles	24.092	33.591
-Bajas de Bienes de Uso	1.137.755	1.492.553
-Aumento de Provisiones para juicios	5.946	41.071
Cambios en ciertos activos y pasivos operativos		
-Disminución de Créditos por Ventas	25.294.317	52.357.394
-(Aumento) de Otros Créditos	(5.134.182)	(7.229.809)
-(Aumento) / Disminución de Bienes de Cambio	(68.472)	145.517
-(Disminución) de Proveedores	(9.977.272)	(5.912.366)
-Aumento / (Disminución) de Otros Pasivos	22.501.067	(1.079.734)
-Aumento / (Disminución) de Deudas Soc. Art. 33 Ley 19.550	4.631.822	(38.420)
-Disminución de Créditos Soc. Art. 33 Ley 19.550	1.220	95
-Aumento / (Disminución) de Remuneraciones y Cargas Sociales	307.962	(678.913)
-(Disminución) de Provisiones para juicios	(3.209)	-
-Aumento Deudas Fiscales	650.014	558.161
-Intereses	764.731	1.136.252
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<u>10.877.910</u>	<u>22.892.416</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
-Adquisición de Bienes de Uso	(9.610.086)	(3.424.879)
-Altas de Activos Intangibles	-	(13.444)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<u>(9.610.086)</u>	<u>(3.438.323)</u>
<b>Actividades de financiación</b>		
-Intereses Pagados	(913.640)	-
-Aumento de Deudas Soc. Art. 33 Ley 19.550	3.146.775	3.272.646
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<u>2.233.135</u>	<u>3.272.646</u>
<b>Resultados Financieros y por Tenencia generados por el Efectivo y sus Equivalentes</b>		
-Intereses	141.531	302.024
-Diferencia de Cotización	381.395	403.898
-Diferencia de Cambio	2.144.795	1.283
	<u>2.667.721</u>	<u>707.205</u>
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<u>6.168.680</u>	<u>23.433.944</u>
<b>Operaciones que no generan aumento ni disminución de efectivo</b>		
-(Altas) netas de Bienes de Uso	(101.969)	(309.201)
-Aumento de Otros Pasivos	101.969	309.201
<b>Total de operaciones que no generan aumento ni disminución de efectivo</b>	<u>-</u>	<u>-</u>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables.

Fabián G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179

Juan José Mitjans  
Presidente

**Camuzzi Gas del Sur S.A.**  
**Notas a los Estados Contables**  
**Correspondientes a los ejercicios económicos**  
**iniciados el 1° de enero de 2012 y 2011**  
**y finalizados el 31 de marzo de 2012 y 2011**

**NOTA 1: CONSTITUCION Y MARCO REGULATORIO DE LA SOCIEDAD**

El Poder Ejecutivo Nacional, a través del Decreto N° 2252/92 otorgó la licencia para la prestación del servicio público de distribución de gas a la Sociedad, la que se llevaría a cabo mediante la operación de los bienes transferidos por Gas del Estado Sociedad del Estado. El plazo de la licencia es de 35 años, que pueden prorrogarse por diez más, siempre que la Sociedad dé cumplimiento en lo sustancial a las obligaciones impuestas por la mencionada licencia.

La actividad de la Sociedad se encuentra regulada por la Ley N° 24.076, el Decreto N° 1.738/92, otros decretos regulatorios, el Pliego, el Contrato de Transferencia y la Licencia, los cuales contienen ciertos requisitos con relación a la calidad del servicio, las inversiones de capital, restricciones a la transferencia y constitución de gravámenes sobre los activos, restricciones a la titularidad por parte de los productores, transportadoras y distribuidoras de gas.

Una porción importante de los activos de la Sociedad la constituyen los “Activos Esenciales para la Prestación del Servicio”, y por ello la Sociedad está obligada a identificarlos y conservarlos, de acuerdo con las normas definidas en la licencia y al finalizar la misma, se deberán transferir los mismos al Estado o a un tercero que éste designe, libres de cargas y gravámenes.

En ese momento la Sociedad tendrá derecho a cobrar el menor valor entre el valor de libros, obtenido sobre la base del importe pagado al Estado Nacional y el costo original de las inversiones realizadas, llevadas en dólares estadounidenses y ajustadas por el índice de precios al productor de EEUU, neto de la amortización acumulada, y el importe de una nueva licitación, neto de gastos e impuestos.

Las tarifas para el servicio de distribución de gas fueron establecidas en la Licencia y están reguladas por el Ente Nacional Regulador del Gas (ENARGAS). Las mismas están sujetas a ajustes quinquenales, a partir del 31 de diciembre de 1997, de acuerdo con los criterios establecidos por la Autoridad Regulatoria.

**NOTA 2: BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES**

Con fecha 23 de enero de 2003, la Sociedad ha dejado de estar bajo jurisdicción de la Comisión Nacional de Valores, ingresando a la órbita de la Inspección General de Justicia. Sin embargo, la Sociedad ha decidido, a pedido de los accionistas mayoritarios, continuar con la aplicación de la normativa establecida por la Comisión Nacional de Valores.

En función a lo anterior, los presentes Estados Contables están expresados en pesos argentinos y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA) y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores (CNV).

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
Fabián G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# Camuzzi Gas del Sur S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 2:** (continuación)

Los Estados Contables han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de esa fecha y de acuerdo con normas contables profesionales y con requerimientos de los organismos de contralor, se ha discontinuado la reexpresión de los Estados Contables hasta el 31 de diciembre de 2001. Desde el 1° de enero de 2002 y de acuerdo con la resolución N° 3/2002 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y la resolución N° 415 de la Comisión Nacional de Valores se ha reiniciado el reconocimiento de los efectos de la inflación. Para ello se ha seguido el método de reexpresión establecido por la resolución técnica N° 6, con las modificaciones introducidas por la resolución técnica N° 19 de la FACPCE, considerando que las mediciones contables reexpresadas por el cambio en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de agosto de 1995, como las que tengan fecha de origen entre dicha fecha y el 31 de diciembre de 2001, se encuentran expresadas en moneda de esta última fecha.

Asimismo, de acuerdo con la resolución N° 441 de la Comisión Nacional de Valores, se ha discontinuado la aplicación del método de reexpresión de Estados Contables en moneda homogénea a partir del 1° de marzo de 2003, en tanto que el CPCECABA a través de la resolución MD N° 41/2003 ha discontinuado su aplicación a partir del 1° de octubre de 2003. De haberse aplicado el método de reexpresión entre dichas fechas, la inflación no reconocida en los presentes Estados Contables no hubiese generado efectos significativos.

La Comisión Nacional de Valores ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas que adopta, para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen, las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad). Mediante la Res. Gral. N° 600 y Res. MD N° 4/12, la Comisión Nacional de Valores y el CPCECABA respectivamente, han establecido que las sociedades emisoras de acciones u obligaciones que sean licenciatarias de la prestación de servicios públicos de transporte y distribución de gas no deberán presentar sus estados financieros preparados sobre la base de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) sino hasta aquellos ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2013. La aplicación de tales normas resultará optativa para la Sociedad, por lo que se continuará con el proceso de evaluación de los efectos que tendrá la adopción de las NIIF respecto de las normas contables actualmente aplicadas.

La Comisión Nacional de Valores con fecha 1° de julio de 2010 y 24 de octubre de 2011 emitió las Resoluciones Generales N° 576 y N° 592 que fueron publicadas en el Boletín Oficial el 8 de Julio de 2010 y 28 de octubre de 2011 respectivamente. La Sociedad ha optado por informar en nota el pasivo por impuesto diferido relacionado con su ajuste por inflación de los bienes de uso, por lo cual deberá reconocer el efecto de dicho pasivo en forma previa a la implementación de las NIIF, en caso de aplicación de dichas normas.

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

### **NOTA 3:** CRITERIOS DE VALUACION

Los criterios de valuación y exposición de mayor relevancia utilizados en la preparación de los presentes Estados Contables han sido los siguientes:

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
Fabían G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# Camuzzi Gas del Sur S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 3:** (continuación)

#### a) Activos y Pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron convertidos a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada período/ejercicio, incluyendo los correspondientes intereses devengados.

#### b) Caja y Bancos

Las sumas de dinero en pesos, sin cláusula de ajuste, han sido valuadas a su valor nominal al cierre de cada período/ejercicio.

#### c) Inversiones

Corresponden a:

- Cuotas partes en fondos comunes de inversión, los que se encuentran valuados a su valor de cotización al cierre de cada período/ejercicio.
- Depósitos a plazo fijo, los cuales fueron valuados a su valor nominal más los intereses devengados al cierre de cada período/ejercicio.

#### d) Créditos y Deudas en moneda nacional

Se exponen a su valor nominal, el cual no difiere significativamente de su medición contable obtenida mediante el cálculo del valor descontado de los flujos de fondos que originarán.

#### e) Créditos a Recuperar de los Usuarios

Corresponden a:

- Créditos a recuperar Art. 41 Ley 24.076: la Sociedad mantiene un crédito a recuperar de sus clientes, autorizado a trasladar a la tarifa originado en el mayor impuesto de Ingresos Brutos pagado por la Sociedad como consecuencia del cambio de base imponible dispensado por la provincia de Buenos Aires. El mismo ha sido expuesto dentro del rubro Créditos por Ventas.
- Impuesto a los débitos y créditos bancarios a recuperar: conforme a lo dispuesto por la Resolución N° 2700 del ENARGAS, que permite el recupero del impuesto pagado por la Sociedad generado por las actividades reguladas.
- Fondo Fiduciario - Ley 25.565 Art. 75: por el cual se crea un fondo para subsidios de consumos Residenciales de gas, que se aplica a la totalidad de m3 de gas que se consumen en el territorio nacional, con el objeto de financiar compensaciones tarifarias y la venta de cilindros y garrafas, para las provincias ubicadas en la Región Patagónica y el Dpto. de Malargüe provincia de Mendoza.

#### f) Bienes de Cambio

Se encuentran valuados a su costo de reposición al cierre de cada período/ejercicio, el que no excede su valor recuperable.

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
Fabían G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# Camuzzi Gas del Sur S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 3:** (continuación)

#### g) Bienes de Uso

Los Bienes de Uso transferidos por Gas del Estado al inicio de las operaciones de la Sociedad, ocurrido el 28 de diciembre de 1992, han sido valuados en forma global de acuerdo a las cláusulas del contrato de transferencia de las acciones de la Sociedad por parte de Gas del Estado y reexpresados en moneda homogénea (ver Nota 2).

El valor arriba indicado fue reproporcionado individualmente a cada bien en función de un inventario y valuación, realizado por consultores externos durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1993.

Los bienes incorporados con posterioridad han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado en moneda homogénea de acuerdo con lo indicado en la Nota 2.

Hasta el 30 de junio de 1995 las incorporaciones de redes de distribución de gas recibidas sin obligación de contraprestación, fueron registradas al costo de reposición al momento de la transferencia con contrapartida al rubro Otros Ingresos.

De acuerdo a lo resuelto por la Comisión Nacional de Valores en sus reuniones del 28 de julio y 16 de agosto de 1995, las redes de distribución de gas transferidas con posterioridad al 30 de junio de 1995, por los usuarios a título no oneroso o construidas parcialmente con aportes de terceros, se incorporan por el menor valor entre el costo de construcción o, el que se fije para la transferencia, y el de utilización económica de dicho activo.

Su contrapartida, en la medida que el valor de la obra incorporada exceda el valor de las contraprestaciones a que se obliga la Sociedad, o cuando estas contraprestaciones no existan (incorporaciones a título gratuito), se registra en una cuenta regularizadora que se expone deducida de bienes de uso, y cuyo criterio de depreciación es equivalente al del bien incorporado.

La obligación de compensar parcial o totalmente a los terceros se expone como pasivo de la Sociedad (Nota 12).

Los valores así determinados se exponen netos de las correspondientes depreciaciones acumuladas calculadas por el método de la línea recta sobre la base de la vida útil estimada de los bienes.

La Sociedad activa los costos netos generados por la financiación con capital de terceros de obras cuya construcción se prolongue en el tiempo hasta que se encuentran en condiciones de ser puestas en marcha. El monto activado en bienes de uso ascendió durante el período finalizado el 31 de marzo de 2012 y el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 a \$ 255.514 y \$ 391.949 respectivamente.

Los valores de los Bienes de Uso en su conjunto, no exceden su valor recuperable.

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
Fabían G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# Camuzzi Gas del Sur S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 3:** (continuación)

#### h) Activos Intangibles

Corresponden a la adquisición y desarrollo de software de computación.

Los Activos Intangibles se exponen a su costo reexpresado en moneda homogénea de acuerdo con lo indicado en la Nota 2, netos de su correspondiente amortización acumulada calculada de acuerdo al método de la línea recta.

Los valores de los Activos Intangibles en su conjunto, no exceden su valor recuperable.

#### i) Otros Pasivos

Corresponden principalmente a:

-Fondo Fiduciario –Res 415/04 y 624/05: correspondiente al Programa de Uso Racional de Energía, el que comprende el establecimiento de incentivos y cargos adicionales por excedentes de consumos los cuales son depositados en las cuentas del Fondo Fiduciario indicadas por el ENARGAS.

-Fondo Fiduciario – Dec 2067/08: corresponde a la creación de un fondo para atender las importaciones de gas natural y todas aquellas acciones necesarias para complementar la inyección de gas natural que sean requeridas para satisfacer las necesidades nacionales. El monto recaudado se deposita en las cuentas fiduciarias pertinentes.

-Fideicomiso Gas: corresponde al Fideicomiso de transporte destinado a financiar las obras de ampliación de la capacidad de transporte de gas natural. Estos fondos se depositan en las cuentas fiduciarias recaudadoras pertinentes.

#### j) Patrimonio Neto

El Capital Social ha sido expresado a su valor nominal histórico.

El Ajuste del Capital Social representa la diferencia entre el valor nominal histórico del capital y su valor expresado en moneda homogénea de acuerdo con lo indicado en Nota 2.

Los movimientos de las cuentas del patrimonio neto se encuentran reexpresados teniendo en cuenta los lineamientos detallados en Nota 2.

#### k) Impuesto a las Ganancias e Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

La Sociedad ha reconocido el efecto por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivos (ver Nota 10).

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos Estados Contables. La Sociedad expone los activos y pasivos por impuestos diferidos a su valor nominal.

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
Fabían G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# Camuzzi Gas del Sur S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 3:** (continuación)

Adicionalmente la Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio 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 del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

La Sociedad ha reconocido el impuesto a la ganancia mínima presunta pagado en ejercicios anteriores como crédito debido a que estima que en ejercicios futuros podrá computarlo como pago a cuenta del impuesto a las ganancias.

#### l) Cuentas de Resultado

Los resultados del período se exponen a sus importes históricos, excepto los cargos por activos consumidos (depreciación de bienes de uso), que se determinaron en función de los valores de dichos activos.

#### m) Reconocimiento de ingresos

El reconocimiento contable de los ingresos por distribución de gas se produce en el momento de la prestación del servicio, con débito a la cuenta "consumos de gas no facturados".

#### n) Estado de Flujo de Efectivo

Para la presentación del Estado de Flujo de Efectivo se ha adoptado el método indirecto de la Resolución Técnica N° 8 de la F.A.C.P.C.E. y sus modificatorias, considerando efectivo a caja y bancos e inversiones de rápida realización.

#### o) Estimaciones Contables

La preparación de los Estados Contables a una fecha determinada requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes Estados Contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el período/ejercicio. La gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, la recuperabilidad de los activos no corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias, impuestos diferidos, valores descontados, los consumos de gas no facturados, las bonificaciones a otorgar a los usuarios y las provisiones para contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los Estados Contables.

#### p) Resultado por Acción Ordinaria

El cálculo del resultado por acción ordinaria es el resultante del cociente entre el resultado del período y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación.

# Camuzzi Gas del Sur S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 4: COMPOSICION DE LOS RUBROS**

#### **Balance General**

	31.03.12	31.12.11
	\$	\$
<b>a) <u>Caja y Bancos</u></b>		
Caja y Fondo fijo	130.791	131.439
Bancos (Anexo "G")	3.822.329	12.196.634
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>3.953.120</b>	<b>12.328.073</b>
<b>b) <u>Créditos por Ventas</u></b>		
- <u>Corrientes:</u>		
Subsidios a cobrar (Nota 15)	28.685.050	63.501.053
Intereses a cobrar por Subsidios (Nota 15)	38.041.191	38.041.191
Deudores por ventas (1)	71.892.850	58.778.138
Consumos de gas no facturados	23.352.780	26.375.405
Impuesto a los débitos y créditos bancarios a recuperar (Nota 3.e.)	1.944.606	2.532.409
Créditos a recuperar Art. 41 Ley 24.076 (Nota 3.e.)	24.930	24.933
Diversos	204.718	187.313
<b>Subtotal</b>	<b>164.146.125</b>	<b>189.440.442</b>
Menos: Previsión para deudores incobrables (Anexo "E")	(13.241.434)	(13.146.815)
<b>Total</b>	<b>150.904.691</b>	<b>176.293.627</b>
- <u>No Corrientes:</u>		
Subsidios a cobrar (Nota 15)	1.667.752	1.667.752
Deudores por ventas	238.144	238.144
<b>Subtotal</b>	<b>1.905.896</b>	<b>1.905.896</b>
Menos: Previsión para deudores incobrables (Anexo "E")	(1.786.823)	(1.786.823)
<b>Total</b>	<b>119.073</b>	<b>119.073</b>
<b>Total Créditos por Ventas</b>	<b>151.023.764</b>	<b>176.412.700</b>
<b>c) <u>Otros Créditos</u></b>		
- <u>Corrientes:</u>		
Créditos fiscales	5.985.954	8.420.200
Créditos a recuperar de fideicomiso – Gasoducto Cordillerano	1.546.054	1.487.568
Gastos pagados por adelantado	967.126	1.165.293
Depósitos en garantía	111.070	109.070
Fondo fiduciario – Ley 25.565 Art. 75 (Nota 3.e)	776.171	896.901
Diversos	595.262	581.285
<b>Total - Transporte</b>	<b>9.981.637</b>	<b>12.660.317</b>

(1) Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad mantiene créditos a cobrar por \$24.984.956 y \$11.575.461 respectivamente, correspondientes a lo facturado y no cobrado por el Fondo fiduciario - Dto. 2067/08. La contrapartida de los mencionados créditos se expone como Otros Pasivos (ver Nota 3.i y 4.h).

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2012  
Fabián G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# Camuzzi Gas del Sur S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

**NOTA 4:** (continuación)

	31.03.12	31.12.11
	\$	\$
Total – Transporte	9.981.637	12.660.317
- <u>No Corrientes:</u>		
Impuesto diferido (Nota 10)	5.241.508	5.065.747
Impuesto a la ganancia mínima presunta	10.376.678	9.178.387
Créditos fiscales	5.989.265	5.572.509
Gastos pagados por adelantado	776.766	740.058
Diversos	369.643	371.536
Total	22.753.860	20.928.237
Total Otros Créditos	32.735.497	33.588.554
d) <u>Proveedores</u>		
Por compras de gas y transporte (Anexo “G”)	15.863.445	27.549.992
Provisión por compras de gas y transporte	59.742.749	58.312.507
Por compras y servicios varios (Anexo “G”)	21.839.056	26.673.030
Provisión por compras y servicios varios	9.882.169	4.769.162
Total Proveedores	107.327.419	117.304.691
e) <u>Préstamos</u>		
<u>Corrientes:</u>		
Deudas bancarias	1.158.665	1.158.665
Intereses devengados	401.814	191.517
Total	1.560.479	1.350.182
<u>No Corrientes:</u>		
Deudas bancarias	2.896.663	2.896.663
Total	2.896.663	2.896.663
Total Préstamos	4.457.142	4.246.845
f) <u>Remuneraciones y Cargas Sociales</u>		
Cargas sociales a pagar	3.691.383	3.291.561
Provisión vacaciones	5.417.280	7.443.894
Provisión SAC	1.915.386	-
Otros	734.487	715.119
Total Remuneraciones y Cargas Sociales	11.758.536	11.450.574
g) <u>Deudas Fiscales</u>		
- <u>Corrientes:</u>		
Régimen de asistencia financiera ampliado – RG 1856 (Nota 13.a.1.)	3.196.587	2.982.514
Impuesto a las Ganancias	3.611.960	3.611.960
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	1.198.291	-
Impuesto sobre los IIBB	562.944	755.496
Retenciones y percepciones a depositar	1.251.061	1.250.730
Impuesto al GNC	416.348	421.454
Otros	207.559	58.363
Total – Transporte	10.444.750	9.080.517

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2012  
Fabián G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# Camuzzi Gas del Sur S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

**NOTA 4:** (continuación)

	31.03.12	31.12.11
	\$	\$
Total – Transporte	10.444.750	9.080.517
- <u>No Corrientes:</u>		
Régimen de asistencia financiera ampliado – RG 1856 (Nota 13.a.1.)	871.369	1.585.588
Total	871.369	1.585.588
Total Deudas Fiscales	11.316.119	10.666.105
h) <u>Otros Pasivos</u>		
- <u>Corrientes:</u>		
Fideicomiso gas (Nota 3.i)	19.647.939	19.463.016
Fondo fiduciario – Res 415/04 y 624/05 (Nota 3.i)	994.760	995.128
Fondo fiduciario – Dec 2067/08 (Nota 3.i)	36.536.393	14.141.774
Bonificaciones a otorgar (Nota 12)	1.808.137	1.838.428
Depósitos en garantía (Anexo “G”)	130.989	129.258
Otras cuentas por pagar	1.866.588	1.875.051
Total	60.984.806	38.442.655
- <u>No Corrientes:</u>		
Bonificaciones a otorgar (Nota 12)	26.044.728	25.983.843
Otras cuentas por pagar	943.131	943.131
Total	26.987.859	26.926.974
Total Otros Pasivos	87.972.665	65.369.629
	31.03.12	31.03.11
	\$	\$
<b><u>Estado de Resultados</u></b>		
i) <u>Ventas Brutas</u>		
Ventas de gas	43.251.105	40.752.199
Ingresos por servicios de transporte y/o distribución	8.844.599	9.911.767
Ingresos por subproductos y otros servicios no regulados	10.767.012	7.797.846
Ventas de otros conceptos	465.328	523.937
Total Ventas Brutas	63.328.044	58.985.749
j) <u>Resultados Financieros y por Tenencia</u>		
<u>Generados por Activos</u>		
Intereses y Resultados Financieros	(5.256.738)	(1.608.724)
Diferencia de cotización	381.395	403.898
Diferencia de cambio	2.144.796	1.283
Total Resultados Financieros y por Tenencia	(2.730.547)	(1.203.543)

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2012  
Fabián G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# Camuzzi Gas del Sur S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

**NOTA 4:** (continuación)

	31.03.12	31.03.11
	\$	\$
<b>k) Otros Ingresos y Egresos</b>		
<u>Otros Ingresos</u>		
Resultado de venta de bienes de uso	-	159.080
Recupero de provisiones (Anexo "E")	3.209	-
Diversos	32.146	(106.242)
Total	35.355	52.838
<u>Otros Egresos</u>		
Bienes de uso desafectados	(112.511)	(383.326)
Diversos	(3.340)	(44.922)
Total	(115.851)	(428.248)
Total Otros Ingresos y Egresos – (Pérdida)	(80.496)	(375.410)

**NOTA 5: PLAZOS DE CREDITOS Y PASIVOS**

La composición de los activos y pasivos según el plazo estimado de cobro o pago es la siguiente:

Activos

	Inversiones	Créditos por Ventas	Créditos Soc. Art. 33 Ley 19.550 y Soc. Relacionadas	Otros Créditos
	\$	\$	\$	\$
<b>A vencer</b>				
1er. Trimestre	-	54.206.331	22.397	9.079.621
2do. Trimestre	-	6.233	-	353.286
3er. Trimestre	-	6.233	-	306.381
4to. Trimestre	-	6.233	-	242.349
De 1 a 2 años	-	-	-	796.066
A más de 2 años	-	119.073	-	-
Subtotal	-	54.344.103	22.397	10.777.703
<b>De plazo vencido</b>	-	96.679.661	-	-
<b>Sin plazo establecido</b>	45.408.199	-	-	21.957.794
<b>Total</b>	45.408.199	151.023.764	22.397	32.735.497
Que no devengan interés	45.408.199	108.650.788	22.397	30.542.455
A tasa fija	-	24.930	-	-
A tasa variable	-	42.348.046	-	2.193.042
Total al 31.03.12	45.408.199	151.023.764	22.397	32.735.497
Total al 31.12.11	30.864.566	176.412.700	23.617	33.588.554

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2012  
Fabián G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# Camuzzi Gas del Sur S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

**NOTA 5:** (continuación)

Pasivos

	Proveedores	Préstamos	Deudas Soc. Art. 33 Ley 19.550 y Soc. Relacionadas	Remuneraciones y Cargas Sociales	Deudas Fiscales	Otros Pasivos	Previsiones
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>A vencer</b>							
1er. Trimestre	30.682.615	401.814	260.634.830	6.317.256	8.020.672	34.512.759	-
2do. Trimestre	-	-	-	18.000	790.267	452.034	-
3er. Trimestre	-	1.158.665	-	6.000	808.026	1.341.123	-
4to. Trimestre	-	-	-	-	825.785	452.034	-
De 1 a 2 años	-	1.158.665	-	-	871.369	-	-
A más de 2 años	-	1.737.998	-	-	-	-	-
Subtotal	30.682.615	4.457.142	260.634.830	6.341.256	11.316.119	36.757.950	-
<b>De plazo vencido</b>	16.902.055	-	-	-	-	-	-
<b>Sin plazo establecido</b>	59.742.749	-	-	5.417.280	-	51.214.715	6.074.407
<b>Total</b>	<b>107.327.419</b>	<b>4.457.142</b>	<b>260.634.830</b>	<b>11.758.536</b>	<b>11.316.119</b>	<b>87.972.665</b>	<b>6.074.407</b>
Que no devengan interés	107.327.419	401.814	76.737.299	11.758.536	9.017.401	87.972.665	6.074.407
A tasa fija	-	-	-	-	2.298.718	-	-
A tasa variable	-	4.055.328	183.897.531	-	-	-	-
Total al 31.03.12	107.327.419	4.457.142	260.634.830	11.758.536	11.316.119	87.972.665	6.074.407
Total al 31.12.11	117.304.691	4.246.845	251.671.892	11.450.574	10.666.105	65.369.629	6.071.670

**NOTA 6: OPERACIONES Y SALDOS CON SOCIEDADES ART. 33 - LEY N° 19.550 Y SOCIEDADES RELACIONADAS**

	31.03.12	31.12.11
	\$	\$
<b>Créditos</b>		
Edersa S.A. (Otras partes relacionadas)	22.397	23.617
Total Créditos Sociedades Art. 33 Ley 19.550 y Sociedades Relacionadas	22.397	23.617
<b>Deudas</b>		
Mill Hill Investments N.V. (Otras partes relacionadas) (Anexo "G")	144.096.129	141.631.290
Sempra Energy (Denmark-1) APS (Accionista de Sodigas Sur S.A.) (Anexo "G")	109.103.886	107.237.609
Camuzzi Gas Pampeana S.A. (Sociedad controlada por Sodigas Pampeana S.A.)	6.734.770	2.081.744
Camuzzi Argentina S.A. (Sociedad controlante de Sodigas Sur S.A.)	700.045	721.249
Total Deudas Sociedades Art. 33 Ley 19.550 y Sociedades Relacionadas	260.634.830	251.671.892

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
Fabián G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# Camuzzi Gas del Sur S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

**NOTA 6:** (continuación)

	31.03.12 \$	31.03.11 \$
<b><u>Resultados – Ganancia / (Pérdida)</u></b>		
<u>Camuzzi Gas Pampeana S.A.</u> (Sociedad controlada por Sodigas Pampeana S.A.)		
- Servicios administrativos y de personal	(6.918.772)	(5.858.829)
- Recupero de gastos	(542.220)	(446.834)
- Venta de materiales de almacén	14.194	7.455
- Alquiler de máquina motocompresora	-	(22.337)
- Servicios software SAP	(153.084)	(136.712)
- Intereses	(41.616)	(2.704)
<u>Camuzzi Argentina S.A.</u> (Sociedad controlante de Sodigas Sur S.A.)		
- Honorarios según contrato de asistencia técnica y servicios de asistencia profesional	(622.875)	(582.250)
- Servicios de gerenciamiento integral	(273.905)	(202.020)
- Servicios de secretaría	(16.968)	(12.874)
<u>Edersa S.A.</u> (Otras partes relacionadas)		
- Ventas de gas	24.778	21.357
- Compra de energía eléctrica	(50.308)	(26.875)
<u>Mill Hill Investments N.V.</u> (Otras partes relacionadas)		
- Intereses	(2.278.130)	(2.010.328)
<u>Sempra Energy (Denmark-1) APS</u> (Accionista de Sodigas Sur S.A.)		
- Intereses	(1.724.910)	(1.522.136)

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2012  
Fabían G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# Camuzzi Gas del Sur S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 7: ESTADO DEL CAPITAL**

Al 31 de marzo de 2012 el estado del capital es el siguiente:

Capital	\$	Aprobado por		Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio
		Fecha	Órgano	
Inscrito, suscrito e integrado	12.000	24.11.92	Acta constitutiva	01.12.92
Inscrito, suscrito e integrado	138.220.272	28.12.92	Asamblea ordinaria y extraordinaria de accionistas	10.09.93
Inscrito, suscrito e integrado	35.793.818	19.04.94	Asamblea ordinaria de accionistas	16.09.94

### **NOTA 8: RESTRICCION A LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES**

De acuerdo a disposiciones legales vigentes, el 5 % de la ganancia del ejercicio deberá transferirse a la reserva legal, hasta que ésta alcance el 20 % del capital social. Previamente a cualquier distribución deberá reintegrarse a la reserva legal el importe utilizado para absorber pérdidas de ejercicios anteriores por un monto de \$24,8 millones.

### **NOTA 9: ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

Según lo establecido en el pliego de bases y condiciones para la privatización de la prestación del servicio público de distribución de gas, la Sociedad no podrá, sin previa autorización de la autoridad regulatoria bajo pena de caducidad de la licencia para la prestación del servicio, vender, ceder o transferir bajo cualquier título o constituir gravámenes sobre los activos esenciales para la prestación del servicio.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2012  
Fabián G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# Camuzzi Gas del Sur S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 10: IMPUESTO DIFERIDO**

De acuerdo a lo indicado en la Nota 3.k, las diferencias temporarias que generan activos y pasivos por impuesto se componen de:

	31.03.12	Evolución	31.12.11
	\$	\$	\$
<b>Impuesto Diferido Activo</b>			
Deudores por Ventas	7.189.723	55.032	7.134.691
Deudas Sociedades Art. 33 Ley 19.550	24.285.101	414.520	23.870.581
Previsiones	2.271.660	958	2.270.702
Quebrantos Impositivos	11.386.688	11.386.688	-
Previsión por Desvalorización de Quebrantos Impositivos	(11.386.688)	(11.386.688)	-
Previsión Impuesto Diferido	(53.523.932)	(2.571.571)	(50.952.361)
Proveedores y Otros Pasivos	2.561.528	17.563	2.543.965
Otros	30.642.161	2.157.050	28.485.111
<b>Total Impuesto Diferido Activo</b>	<b>13.426.241</b>	<b>73.552</b>	<b>13.352.689</b>
<b>Impuesto Diferido Pasivo</b>			
Bienes de Uso	(7.201.029)	25.380	(7.226.409)
Otros	(983.704)	76.829	(1.060.533)
<b>Total Impuesto Diferido Pasivo</b>	<b>(8.184.733)</b>	<b>102.209</b>	<b>(8.286.942)</b>
<b>Impuesto Diferido Activo</b>	<b>5.241.508</b>	<b>175.761</b>	<b>5.065.747</b>

La evolución del cargo a resultados por impuesto diferido computado y el que resulta de aplicar la tasa impositiva correspondiente al resultado contable es el siguiente:

	31.03.12	31.03.11
	\$	\$
Pérdida del período antes del Impuesto a las Ganancias (35%)	14.631.807	11.345.060
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto (35%)	(1.043.751)	(1.088.278)
Previsión Impuesto Diferido	(2.571.571)	(2.998.488)
Previsión por Desvalorización de quebrantos impositivos	(11.386.688)	(7.037.042)
Resultado exento (35%)	546.048	(221.199)
Otros	(84)	(53)
<b>Total Impuesto a las Ganancias</b>	<b>175.761</b>	<b>-</b>
Impuesto Corriente	-	-
Impuesto Diferido	175.761	-
<b>Total</b>	<b>175.761</b>	<b>-</b>

La Sociedad provisiona parte de su activo diferido con base en una estimación de su recuperabilidad.

Los quebrantos impositivos acumulados que se encuentran pendientes de utilización al cierre del período, ascienden aproximadamente a \$ 32,5 millones los cuales podrían ser compensados con utilidades impositivas de ejercicios futuros, de acuerdo al siguiente detalle:

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2012  
Fabían G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# Camuzzi Gas del Sur S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

**NOTA 10:** (continuación)

Año de generación	Monto \$	Año de expiración
2012	32.533.393	2017
Total quebrantos impositivos	32.533.393	

Considerando la posibilidad de su utilización futura, estos quebrantos han sido provisionados en su totalidad.

La Sociedad ha decidido no reconocer el pasivo por impuesto diferido que surge de la diferencia entre el valor contable ajustado por inflación de los bienes de uso y su valor fiscal. En consecuencia se informa:

- a. El valor del pasivo por impuesto diferido que se optó por no reconocer al cierre del período asciende a \$ 70,7 millones aproximadamente.
- b. El plazo para su reversión es de 17 años promedio aproximadamente, y el importe que corresponde a cada ejercicio anual asciende a \$ 4,2 millones promedio aproximadamente.
- c. La Sociedad expone los activos y pasivos por impuesto diferido a su valor nominal.

**NOTA 11: PRESTAMO DE MILL HILL INVESTMENTS N.V. Y SEMPRA ENERGY (DENMARK-1) APS**

Corresponde a la financiación de las empresas Camuzzi Gazometri SpA (Camuzzi) y Sempra Energy (Denmark-1) APS (Sempra), a través del convenio firmado el 12 de diciembre de 2001, cuyos fondos ingresaron el 14 de diciembre de 2001, reuniendo las siguientes condiciones: monto: u\$s 50.557.000, participación de los prestamistas: Camuzzi 56,91% y Sempra 43,09%, tasa de Interés: Libor más 7%.

Con fecha 31 de enero de 2002 y 7 de febrero de 2002 la Sociedad procedió a las precancelaciones de capital por u\$s 8.584.000 y u\$s 16.000 respectivamente.

Con fecha 21 de mayo de 2002, Camuzzi Gazometri SpA cedió a Camuzzi International S.A., el crédito a favor de la Sociedad, respetando las condiciones y términos preexistentes. En igualdad de condiciones con fecha 5 de noviembre de 2002, Camuzzi International S.A. cedió el crédito a su favor a Mill Hill Investments N.V..

Asimismo, Mill Hill Investments N.V. y Sempra Energy (Denmark-1) APS, han reprogramado sucesivamente el plazo de vencimiento del capital e intereses adeudados hasta el 30 de junio de 2012.

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
Fabían G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# Camuzzi Gas del Sur S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 12: INCORPORACION DE OBRAS SOLVENTADAS POR TERCEROS**

Las obras solventadas por terceros incorporadas durante el período / ejercicio económico finalizado el 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 respectivamente fueron las siguientes:

	31.03.12	31.12.11
	\$	\$
• Con contraprestación	101.969	1.306.833

La Sociedad está siguiendo los pasos necesarios para la instrumentación de la devolución de los metros cúbicos determinados por el ENARGAS mediante la aplicación de la normativa vigente.

Respecto a las redes transferidas a título oneroso, el pasivo se reconoce según se acuerde con los usuarios el monto a contraprestar, con base en su valor de negocio.

Se ha realizado un análisis del valor real de los proyectos que han cumplido dos años desde su fecha de habilitación, en función de los usuarios efectivamente incorporados y su valor de negocio.

### **NOTA 13: ASUNTOS LEGALES Y FISCALES**

#### a. Impuesto a las ganancias

##### a.1. Transferencia de Redes

Con fecha 28 de diciembre de 2001 la Sociedad regularizó a través del régimen de facilidades de pago instituido por los decretos N° 1005 y 1384, la pretensión fiscal, de considerar sujeta a impuesto la utilidad proveniente de la incorporación de redes recibidas por la Sociedad a título gratuito, durante los períodos fiscales 1993 a 1995.

Con fecha 22 de abril de 2003 la Administración Federal de Ingresos Públicos (A.F.I.P.) intimó a la Sociedad al pago de la suma de \$ 11,4 millones por entender que se produjo el decaimiento de los beneficios otorgados por los citados decretos, en lo atinente a la exención parcial de intereses resarcitorios por el período fiscal 1993, al interpretar que la Sociedad no habría ingresado la totalidad de los intereses no eximidos a la fecha de la regularización.

El 31 de agosto 2005 la Sociedad decide regularizar la pretensión fiscal mediante la adhesión al régimen de asistencia financiera ampliado (RAFA), al solo efecto de evitar la promoción de un juicio ejecutivo por parte del fisco. El monto total por el cual se efectuó la adhesión al régimen ascendió a la suma de \$ 18,2 millones (importe que incluye intereses) a ser cancelado en 96 cuotas mensuales y consecutivas. A la fecha restan 16 cuotas mensuales por cancelar.

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
Fabían G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# Camuzzi Gas del Sur S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 13:** (continuación)

Por otra parte, con fecha 28 de diciembre de 2005 la A.F.I.P. notificó a la Sociedad de la determinación de oficio, también respecto al valor de incorporación al patrimonio de las redes transferidas por terceros para los períodos fiscales 1999 a 2001, por la suma \$ 2,5 millones en concepto de impuesto, intereses y multas. Con fecha 15 de febrero de 2006 la Sociedad presentó el correspondiente recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación. Por este tema, en opinión de la Sociedad y sus asesores legales externos, se considera que existen argumentos razonables de defensa.

#### a.2. Deudores Incobrables

Con fecha 28 de diciembre de 2005, la A.F.I.P. notificó a la Sociedad la determinación de oficio por los períodos fiscales 1999 a 2001, a través de la cual objeta la deducción practicada por la Sociedad en concepto de deudores incobrables, principalmente los clientes residenciales, por entender que los mismos no cumplen con los índices de incobrabilidad previstos en la ley del impuesto. El monto reclamado asciende a \$ 0,5 millones en concepto de impuesto, intereses y multas. Con fecha 15 de febrero de 2006 la Sociedad presentó el correspondiente recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación.

En opinión de la Sociedad y sus asesores legales externos, se considera que existen sólidos argumentos de defensa en este tema, teniendo en cuenta los antecedentes por períodos anteriores a los mencionados tanto del Tribunal Fiscal de la Nación como de la Cámara Nacional de Apelaciones en los autos "Camuzzi Gas del Sur S.A. c/ DGI", relativos a deudores incobrables, en los cuales se resolvió revocar la determinación de la A.F.I.P..

#### b. Tasa de Ocupación del Espacio Público

En las reglas básicas de la licencia se estableció que la licenciataria tendrá derecho a la ocupación y uso gratuitos de todas las calles, avenidas, caminos y demás lugares del dominio público. No obstante ello, si por sentencia judicial firme se admitiera la validez de normas municipales que impongan a la licenciataria un cargo por dicha ocupación o uso, la licenciataria podrá trasladarlo a las tarifas de los usuarios residentes en la jurisdicción que impuso dicho cargo.

Asimismo, el régimen de subsidios al consumo de gas natural establece que no se podrá gravar la utilización de espacios públicos. En caso de incumplimiento, los usuarios de la jurisdicción –municipalidad– de que se trate perderán los beneficios del subsidio, debiendo además la respectiva jurisdicción reintegrar al fondo fiduciario, la totalidad del importe equivalente a los subsidios otorgados a partir del momento en que la misma se encontrase en incumplimiento.

Sobre el particular, la Sociedad ha recibido algunos reclamos por parte de ciertas municipalidades, contra las que ha interpuesto los descargos correspondientes, a la vez de informar los efectos que tales reclamos podrían producir conforme lo expuesto precedentemente.

# Camuzzi Gas del Sur S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 14: PRODUCER PRICE INDEX**

Las licenciatarias del servicio de transporte y distribución de gas natural por redes, firmaron un acuerdo con el ENARGAS, prorrogando en forma excepcional y por única vez el ajuste por PPI (producer price index) previsto como ajuste tarifario en el artículo 41 de la ley 24.076, el artículo 41 del Decreto N° 1738/92 y el punto 9.4.1.1 de las reglas básicas de las licencias.

Con fecha 17 de julio de 2000 la Sociedad firmó un nuevo acuerdo con el Estado Nacional, por medio del cual se resolvió la metodología de traslado a tarifa de la deuda devengada por las diferencias del período enero – junio de 2000, y la constitución de un fondo estabilizador del PPI a partir del 1° de julio de 2000, con las diferencias entre las tarifas aplicadas y la que debería haberse aplicado según el marco regulatorio desde julio de 2000.

Este acuerdo ha sido ratificado mediante el Decreto N° 669/00 del Poder Ejecutivo Nacional de fecha 17 de julio de 2000.

Con fecha 18 de agosto de 2000, el Juzgado Nacional en lo Contencioso Administrativo Federal N° 8, Secretaría 15, hizo lugar a la medida cautelar solicitada por el Defensor del Pueblo de la Nación en los autos “Defensor del Pueblo de la Nación c/ Estado Nacional -PEN- ME Dto. 1738/92 y otro s/ordinario” resolviendo suspender la aplicación del Decreto 669/00.

Con fecha 30 de agosto de 2000, el ENARGAS comunicó a la Sociedad mediante Nota N° 3480, 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, es decir la tarifa aprobada para el mes de mayo de 2000, hasta tanto haya una resolución judicial definitiva.

Con fecha 5 de octubre de 2001, la Cámara Nacional en lo Contencioso Administrativo Federal N° 5 (CNACAF N° 5), resolvió por mayoría, confirmar la medida cautelar dictada por el Juzgado Nacional en lo Contencioso Administrativo Federal N° 8, Secretaría 15, manteniéndose en consecuencia suspendida la aplicación del Decreto 669/00, y consecuentemente, en función de lo manifestado por el Ente Nacional Regulador del Gas en la Nota N° 3480, la aplicación del ajuste de las tarifas por PPI, según lo dispone el artículo 41 de la ley N° 24.076 y los Decretos N° 1738/92 y N° 2255/92 (“Reglas Básicas de la Licencia” (RBL)).

Adicionalmente el 6 de enero de 2002 se sancionó la Ley N° 25.561 de emergencia pública y reforma del régimen cambiario, mediante cuyo artículo 8° se dispone que a partir de la sanción de la misma, en los contratos celebrados por la administración pública bajo normas de derecho público, comprendidos entre ellos los de obras y servicios públicos, quedan sin efecto las cláusulas de ajuste en dólar y las cláusulas indexatorias basadas en índices de precios de otros países.

Basado en dicha norma, el ENARGAS mantuvo en las tarifas que rigen a partir del 1° de enero de 2002 las mismas tarifas vigentes al 31 de diciembre de 2001, por lo cual el ajuste por PPI no se aplica desde diciembre de 1999.

Como consecuencia de lo expresado en los párrafos anteriores, en el presente período la Empresa no ha devengado ingresos en concepto de ajustes de tarifas diferidos, debido a que su traslado a tarifas se encuentra condicionado a hechos futuros que escapen al control de la Sociedad.

Por las mismas razones, la Sociedad reversó en diciembre de 2001 los ajustes de tarifas diferidos que habían sido reconocidos en el ejercicio 2000, y no continuó devengando ingresos por este concepto.

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
Fabían G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# Camuzzi Gas del Sur S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 14:** (continuación)

Con fecha 29 de marzo de 2006, la Sociedad fue notificada del escrito de demanda instaurada en su oportunidad por el Defensor del Pueblo de la Nación, habiendo contestado el traslado manifestando que no consentía la jurisdicción de la juez actuante, y que no correspondía la citación de la Sociedad, a lo cual el tribunal contestó que tenía por efectuada en tiempo y forma la citación.

El día 23 de febrero de 2011 Camuzzi Gas del Sur S.A. fue notificada de la sentencia dictada por el Juzgado Nacional de 1° Instancia en lo Contencioso Administrativo Federal N° 8, Secretaría N° 15 en los autos ya mencionados. Mediante la sentencia se rechaza la demanda interpuesta por el Defensor del Pueblo. Los fundamentos del fallo señalan que en el tiempo transcurrido se ha modificado el marco normativo y también la realidad económica de estabilidad de precios de aquel momento, a partir de la crisis de 2001, que implicó el regreso al proceso inflacionario, que perdura hasta hoy. Por otra parte, la Ley de emergencia 25.561, dejó sin efecto las cláusulas de ajuste en dólar y las cláusulas indexatorias basadas en índices de precios de otros países y cualquier otro mecanismo indexatorio y por ende, no se aplicaron a los usuarios, no causando gravamen. En función de ello, la sentencia indica que el pleito ha devenido en abstracto. La Sentencia fue apelada, y el 25 de agosto de 2011 la Cámara rechazó tal apelación.

### **NOTA 15:** **SUBSIDIOS A COBRAR**

Desde la privatización de Gas del Estado, el Estado Nacional ha establecido en las distintas leyes de presupuesto nacional, una partida de fondos con los que se subsidia las tarifas residenciales de gas en la patagonia recuperándose el monto del mismo de acuerdo a los procedimientos dispuestos en las normas.

A través del Decreto N° 786/02 se creó el Fondo Fiduciario para subsidios de consumos residenciales de gas natural y licuado, con el objeto de compensar las tarifas para la zona sur del país. A tal efecto se constituyó un recargo de hasta 0,004 \$/m<sup>3</sup>, que se aplica a la totalidad de los metros cúbicos de gas natural que se consumen por redes o ductos en el territorio nacional. Los valores del recargo para el cálculo del monto que deben ingresar los productores de gas oscilan entre 0,0038 y 0,00365 en función de la cuenca.

La deuda que el Estado Nacional mantenía con la Sociedad a septiembre 2001 fue cancelada según lo dispuesto en el art. 59 de la Ley N° 25.565 (2002) a partir del ejercicio 2003, cobrándose la última cuota en el ejercicio 2008. La deuda por el período octubre-diciembre 2001 fue cobrada durante los ejercicios 2005 y 2006. La Sociedad ha realizado gestiones y reclamos por los intereses en relación a estas deudas reconocidos en dicha ley.

Con fecha 11 de noviembre de 2010 se ha cobrado el saldo de capital correspondiente a la deuda que el Estado Nacional mantenía con la Sociedad por el período enero-abril 2002.

Con fecha 4 de abril de 2011 la Secretaría de Energía notifica a la Sociedad –mediante Nota SE N° 2293- el reconocimiento por parte del Estado Nacional de intereses sobre el capital abonado según Actas Acuerdos suscriptas con fechas 6 de diciembre de 2001 y 12 de diciembre de 2001 y la correspondiente al Cuarto trimestre de 2001, por la suma de \$ 217.041.191,39.

En este sentido ha establecido el siguiente cronograma de pagos: 15 de abril de 2011 - \$ 43.000.000,00; 16 de mayo de 2011 - \$ 43.000.000,00; 15 de junio de 2011 - \$ 43.000.000,00; 15 de julio de 2011 - \$ 43.000.000,00; 16 de agosto de 2011 - \$ 45.041.191,39.

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
Fabían G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# Camuzzi Gas del Sur S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 15:** (continuación)

Asimismo, manifiesta la necesidad que la Sociedad previo a recibir los importes señalados, de por satisfecha la totalidad de la deuda reclamada y renuncie al cobro de cualquier otra suma pretendida por los conceptos antes detallados.

Por tal motivo, con fecha 4 de abril de 2011, la Sociedad ha emitido la Nota requerida en la cual deja expresa constancia de dar por cancelada la deuda reclamada mediante los pagos que serán recibidos de acuerdo al cronograma anteriormente detallado.

Con fecha 2 de mayo de 2011, la Sociedad ha percibido \$ 43.000.000 correspondientes a la primer cuota del cronograma. Con fecha 31 de mayo de 2011 se cobró la segunda cuota comprometida en el cronograma por \$ 43.000.000. El 17 de junio de 2011 se recibió un pago parcial de la tercera cuota por \$ 30.000.000, que se completó al haberse recibido un pago de \$13.000.000 el 19 de julio de 2011. Se recibieron pagos parciales correspondientes a la cuarta cuota con fecha 28 de julio de 2011 por \$ 10.000.000 , 30 de agosto de 2011 por \$ 10.000.000 , 16 de septiembre de 2011 por \$ 20.000.000 y con fecha 11 de octubre un pago de \$ 10.000.000, que completó el saldo de la cuarta cuota y un pago parcial de \$ 7.000.000 correspondientes a la quinta cuota. El saldo a cobrar a la fecha de cierre de los Estados Contables asciende a \$ 38.041.191,39 , se incluye en la Nota 4 b).

### **NOTA 16: ASPECTOS SOBRE EL NEGOCIO DE LA SOCIEDAD**

#### **16.1 Asuntos Regulatorios - Calidad de Gas**

Con fecha 24 de marzo de 1998, el ENARGAS, mediante la resolución N° 588/98 intimó a Camuzzi Gas del Sur S.A. a devolver a los usuarios aproximadamente \$ 4,5 millones en concepto de "apartamiento de la calidad de gas prescripta por la licencia y la resolución N° 113/94, en los términos del capítulo X de la licencia", por el plazo comprendido entre enero de 1996 y marzo de 1997. Dicha resolución fue recurrida por la Sociedad ante la Secretaría de Energía cuestionando el plazo y los procedimientos aplicados por la autoridad regulatoria para la determinación del monto.

Asimismo con fecha 7 de enero de 1999, la Secretaría de Energía emitió un pronunciamiento técnico preliminar, en el que interpreta que lo exigido por el ENARGAS debe aplicarse por el período comprendido entre septiembre de 1996 y marzo de 1997. A la fecha de los presentes Estados Contables, aún está pendiente de emisión la resolución definitiva por parte de dicho organismo.

La Sociedad mantiene constituida por este concepto una previsión de \$ 12,4 millones.

En opinión de la Sociedad el monto provisionado es suficiente para hacer frente al reclamo mencionado.

#### **16.2 Acta Acuerdo – UNIREN**

Con relación al proceso de renegociación de los contratos, el Acta Acuerdo que fuera suscripta con fecha 26 de abril de 2007 por la Sociedad con la UNIREN, que prevé entre sus cláusulas un incremento del 27% en el margen de la Sociedad a partir del 1° de julio de 2007, fue aprobada por ambas Cámaras del Congreso Nacional en diciembre de 2007.

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
Fabían G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# Camuzzi Gas del Sur S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 16:** (continuación)

Respecto del párrafo anterior, con fecha 8 de julio de 2008 la Sociedad fue notificada de la demanda promovida por el director Ramón María Lanús y los ex directores Santiago Albarracín y Joaquín Pérez Weber, todos ellos en su carácter de directores de la Sociedad a dicha fecha, con el objeto de que se declare la nulidad de la decisión social adoptada, el 15 de diciembre de 2006, por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas, al considerarse el punto 2do. del Orden del Día; solicitando asimismo se declaren nulos todos aquellos actos que sean consecuencia de dicha decisión. En legal tiempo y forma la Sociedad arbitró las defensas correspondientes, contestando la demanda con fecha 13 de agosto de 2008 y pidiendo su rechazo. A la fecha del presente la causa continúa en trámite, sin resolución.

Estando pendiente el cumplimiento de ciertos requisitos que hacían a la entrada en vigencia del Acta Acuerdo señalada anteriormente, la Sociedad fue notificada por la UNIREN de la voluntad de las Autoridades Nacionales de llevar adelante un incremento transitorio de la tarifa de gas, para lo cual con fecha 17 de septiembre de 2008 la UNIREN le propuso a la Sociedad la firma de un Acuerdo Transitorio que preveía un aumento de la tarifa de un 27% desde el 1º de septiembre de 2008, aumento cuyo producido quedaría exclusivamente sujeto a un contrato de fideicomiso destinado a la ejecución de obras autorizadas por el ENARGAS.

Posteriormente, el 10 de octubre de 2008, se recibió una nueva propuesta de la UNIREN, con dos documentos: (i) un Acta Acuerdo de Renegociación Contractual y (ii) un Acuerdo Transitorio. Ambos Acuerdos fueron suscriptos por la Sociedad y la UNIREN con fecha 23 de octubre de 2008. La propuesta contempla el reconocimiento del incremento de tarifas devengado según lo pautado en el Acta Acuerdo aprobada por el Congreso de la Nación para el período que va desde el 1º de julio de 2007 hasta el 31 de agosto de 2008, y una readecuación de precios y tarifas a partir del 1º de septiembre de 2008, según la metodología que allí se describe, que no podrá ser superior al 27% contemplado en el Acta Acuerdo de fecha 26 de abril de 2007. Queda de ese modo establecido un Régimen Tarifario de Transición ("RTT") hasta que se realice una Revisión Tarifaria Integral ("RTI") de la que resultará un nuevo cuadro tarifario. Estos aumentos quedan enteramente disponibles para la Sociedad sin necesidad de constituir un fideicomiso.

El Acta Acuerdo de Renegociación Contractual y el Acuerdo Transitorio, fueron aprobados por mayoría del Directorio de la Sociedad en su reunión del pasado 16 de octubre de 2008 y Asamblea de Accionistas del 19 de noviembre de 2008.

Al igual que el Acta Acuerdo de fecha 26 de abril de 2007, la vigencia del Acta Acuerdo de Renegociación Contractual y el Acuerdo Transitorio dependerá del cumplimiento de una serie de pasos procesales tanto por parte de la Sociedad, sus accionistas y así como del Poder Ejecutivo Nacional.

En este sentido, el Acuerdo Transitorio continúa exigiendo el otorgamiento de una indemnidad por parte de la Licenciataria que cubra la falta de suspensión - hasta la publicación de la tarifa resultante de la RTI - de los reclamos efectuados por, Camuzzi Argentina S.A., Camuzzi International S.A. y Sempra Energy International contra la República Argentina, como condición para la ratificación de estos acuerdos. La exigibilidad de esta indemnidad está ligada a la efectiva aplicación del RTT. Asimismo, el Acta Acuerdo de Renegociación Contractual incorpora una nueva exigencia, que es el otorgamiento de la misma indemnidad para cubrir la eventual falta de desistimiento de los reclamos de las sociedades, Camuzzi Argentina S.A., Camuzzi International S.A. y Sempra Energy International. La exigibilidad de esta indemnidad está ligada a la efectiva publicación de los cuadros tarifarios resultantes de la RTI.

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
Fabían G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# Camuzzi Gas del Sur S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 16:** (continuación)

El 23 de octubre de 2008, la Sociedad firmó ante la UNIREN el Acta Acuerdo de Renegociación Contractual y el Acuerdo Transitorio, y con fecha 27 de octubre de 2008 otorgó las indemnidades requeridas en ambos documentos. Cabe señalar que Camuzzi International S.A. ha suspendido sus reclamos y Camuzzi Argentina S.A. ha manifestado su compromiso de no iniciarlos, todo ello de acuerdo con lo que exigen los documentos señalados.

En este orden estimamos pertinente aclarar algunos aspectos formales, sobre el proceso de renegociación contractual que ha llevado la Sociedad conjuntamente con el Estado Nacional, y sobre todo acerca de las cláusulas de indemnidad.

Al respecto, es importante destacar que dichas indemnidades establecidas en el Acta Acuerdo de Renegociación Contractual y en el Acuerdo Transitorio, a favor de la República Argentina y de los usuarios del servicio, mantendrán su validez y producirán efectos una vez que los documentos antes señalados sean ratificados por el Poder Ejecutivo Nacional y se hagan efectivos los incrementos tarifarios señalados.

Con fecha 31 de diciembre de 2009 fue publicado en el Boletín Oficial el Decreto 2149/09, la cual ratifica el Acuerdo Transitorio de la Sociedad.

Todavía se encuentran pendientes de ser emitidos y publicados por el ENARGAS los cuadros tarifarios contemplados en ese Acuerdo Transitorio y los incrementos tarifarios respectivos.

Con fecha 30 de junio de 2010 se publicó el Decreto 923/10 que ratifica el Acta Acuerdo de Renegociación Contractual de la Sociedad.

Con fecha 14 de marzo de 2011 la Sociedad resulta notificada de la demanda promovida por Martín Campbell, por derecho propio, y en representación de Pedro Serrano Espelta, ambos en su carácter de Directores de Camuzzi Gas del Sur S.A., mediante la que se persigue la nulidad de la reunion de directorio de Camuzzi Gas Del Sur de fecha 16 de octubre de 2008, que aprobó convocar a Asamblea General Extraordinaria de Accionistas para el día 19 de noviembre de 2008, solicitando asimismo se declaren nulos todos los efectos que sean consecuencia de dicha decisión. En legal tiempo y forma la Sociedad arbitró las defensas correspondientes, contestando la demanda con fecha 8 de abril de 2011 pidiendo su rechazo.

Asimismo, con fecha 14 de marzo de 2011 la Sociedad resulta notificada del juicio promovido por Martín Campbell y Pedro Serrano Espelta, ambos en su carácter de Directores de Camuzzi Gas del Sur S.A., mediante la que se persigue la nulidad de las decisiones asamblearias de fecha 19 de noviembre de 2008. En legal tiempo y forma la Sociedad arbitró las defensas correspondientes, contestando la demanda con fecha 8 de abril de 2011 pidiendo su rechazo.

También señalamos que el fallo del CIADI por el cual Sempra Energy International – sociedad controlante indirecta del accionista minoritario de Sodigas Sur S.A. – obtuvo un laudo favorable por un monto de aproximadamente U\$S 128.000.000.- (más intereses), hace referencia al reclamo realizado por este accionista con relación a sus inversiones en Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Camuzzi Gas del Sur S.A. en forma conjunta. Según la información obtenida por la Sociedad, aproximadamente un 54% del monto del laudo correspondería a las inversiones realizadas por Sempra Energy International en forma indirecta en Camuzzi Gas del Sur S.A. y que la indemnidad otorgada por esta Sociedad cubre únicamente las consecuencias de los reclamos hechos como inversor en esta Sociedad y no en otra.

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
Fabián G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# Camuzzi Gas del Sur S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 16:** (continuación)

Con fecha 24 de enero de 2008, y con anterioridad al vencimiento del plazo establecido, la República Argentina solicitó al Tribunal Arbitral, mediante un escrito, la suspensión de la ejecución del laudo arbitral, conjuntamente con la anulación del mismo, para su tratamiento.

Con fecha 30 de junio de 2010 la Sociedad ha tomado conocimiento por medios periodísticos de la decisión de fecha 29 de junio de 2010 del Comité "Ad Hoc" del CIADI con relación al Laudo Arbitral. Mediante la decisión de marras, el Comité decidió en forma unánime anular el Laudo Arbitral del 28 de septiembre de 2007, que en su oportunidad había sido favorable a Sempra Energy International. En virtud de esta decisión, el Laudo Arbitral del 28 de septiembre de 2007 quedó sin valor ni efecto alguno. Tanto la mencionada decisión, como así también la evolución del caso, pueden ser consultadas en la siguiente dirección: <http://icsid.worldbank.org/ICSID/FrontServlet>. Conforme surge de la información brindada por el CIADI, en la dirección antes mencionada, Sempra Energy International reinició el procedimiento arbitral contra la República Argentina."

Lo mencionado anteriormente, describe un contexto de expectativas con relación a definiciones económicas y estructurales todavía pendientes de resolución. Estas definiciones tienen un necesario impacto sobre la posición económica y financiera de la Sociedad, así como sobre la evolución futura de sus negocios. En consecuencia, los Estados Contables de Camuzzi Gas del Sur S.A. deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

### **NOTA 17: CONTRATOS DE COMPRA DE GAS Y TRANSPORTE**

Camuzzi Gas del Sur S.A. ha celebrado diversos contratos que le permiten asegurar una cierta capacidad de compra y transporte de gas con el objetivo de poder satisfacer las necesidades de suministro.

#### 1. Compras de gas

Con fecha 13 de junio de 2007 la Secretaría de Energía procedió al dictado de la Resolución 599/07 "Acuerdo con los productores de gas natural 2007-2011, tendiente a la satisfacción de la demanda doméstica". Ésta reemplaza a la Resolución 208/04 vencida en diciembre de 2006 y prorrogada hasta abril de 2007.

Mediante la Resolución 599/07 se asignó gas natural a todas la distribuidoras hasta el año 2011 para abastecer a la demanda prioritaria (consumos R, P1, P2 y P3 esenciales) que son los consumos para los cuales las distribuidoras compran el gas. La Secretaría de Energía, además, estableció mecanismos para que las distribuidoras puedan conseguir gas adicional en caso que los volúmenes asignados resulten insuficientes.

Tal lo previsto por la Resolución mencionada, mensualmente la Secretaría de Energía asigna el gas correspondiente a los volúmenes de productores que no adhirieron al Acuerdo, mediante el mecanismo conocido como DDR, obligándolos a inyectar el gas.

Con fecha 26 de agosto de 2008 el ENARGAS mediante la Resolución 409/08 estableció la segmentación de los usuarios residenciales en 8 categorías en base a su rango de consumos a saber R1, R2 1º, R2 2º, R2 3º, R3 1º, R3 2º, R3 3º y R3 4º.

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
Fabían G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# Camuzzi Gas del Sur S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

**NOTA 17:** (continuación)

Con fecha 19 de septiembre de 2008 la Secretaría de Energía dictó la Resolución 1070/08 que complementa la Resolución 599/07. Mediante esta norma se procedió a efectuar un ajuste en el precio del gas natural en boca de pozo con destino a los clientes residenciales y comerciales, valiéndose para ello de la segmentación de la categoría residencial efectuada por el ENARGAS. De este modo a partir del 1 de septiembre del 2008 empieza a regir un nuevo cuadro tarifario con diferentes aumentos dependiendo de la categoría de cliente. Asimismo esta Resolución estableció que los productores de gas natural tienen que destinar el 65% del aumento recibido a un Fondo Fiduciario con el fin de establecer un precio diferencial de las garrafas de gas licuado para consumidores de bajos recursos.

Con esta Resolución la Distribuidora pasó a pagar 6 precios diferentes por el gas natural dependiendo de la categoría de cliente destinatario de ese gas.

Ante el vencimiento en diciembre de 2011 de la Resolución 599, la Secretaría de Energía ha dictado el 29 de diciembre de 2011 la Resolución SE N° 172 que extiende la vigencia de la Resolución 599 mientras se trabaja en la redacción de una nueva norma que regirá el suministro de gas natural a la totalidad de la demanda del país.

En base a los volúmenes asignados por la Resolución 599/07 y a una segmentación de consumos efectuada con datos históricos, los volúmenes máximos contratados, volúmenes mínimos pactados en virtud de cláusulas “adquirir o pagar” (take or pay), y los montos involucrados, son los siguientes:

	Años						Años siguientes
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	
Volúmenes máximos contratados MM m3 día (1)	12,64	12,89	13,15	13,41	13,68	13,96	14,23
Montos anuales – MM de \$	230,30	234,91	239,60	244,40	249,28	254,27	259,35
Volúmenes Take or Pay pactados - MM m3 día (1)	8,85	9,02	9,21	9,39	9,58	9,77	9,96
Montos anuales – MM de \$	161,21	164,43	167,72	171,08	174,50	177,99	181,55

(1) Volúmenes promedios diarios  
MM de \$: Millones de pesos  
MM m3 día: Millones de metros cúbicos por día

### 2. Transporte de gas

La Sociedad ha celebrado diferentes contratos con Transportadora Gas del Sur S.A., a fin de satisfacer las necesidades de transporte de gas. De acuerdo a los mismos y a estimaciones de la gerencia, la cantidad contratada es la siguiente:

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2012  
Fabían G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# Camuzzi Gas del Sur S.A.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

**NOTA 17:** (continuación)

	Años						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Años siguientes
<b>MM de metros cúbicos por día</b>							
<b>Transporte Firme</b>	<b>11,55</b>	<b>6,49</b>	<b>6,29</b>	<b>5,34</b>	<b>5,22</b>	<b>4,77</b>	<b>3,33</b>
Total Subzona NQN (Neuquén)	4,97	1,27	1,07	0,47	0,47	0,47	0,27
Montos anuales – MM de \$	4,06	1,04	0,88	0,39	0,39	0,39	0,39
Total Subzona BAS (Buenos Aires Sur)	2,28	1,38	1,38	1,28	1,28	1,28	0,88
Montos anuales – MM de \$	9,30	5,51	5,51	4,99	4,99	4,99	4,99
Total Subzona SCS (Santa Cruz Sur)	1,32	1,22	1,22	0,97	0,90	0,75	0,55
Montos anuales – MM de \$	2,06	1,97	1,97	1,97	1,85	1,71	1,71
Total Subzona CHS (Chubut Sur)	1,95	1,59	1,59	1,59	1,54	1,24	0,60
Montos anuales – MM de \$	4,99	3,28	3,28	3,28	3,24	2,96	0,55
Total Patagónico Cordillerano	1,03	1,03	1,03	1,03	1,03	1,03	1,03
Montos anuales – MM de \$	14,33	14,33	14,33	14,33	14,33	14,33	14,33

<b>MM de metros cúbicos año</b>	
<b>Transporte Interrumpible</b>	<b>844,31</b>
Total Subzona NQN (Neuquén)	510,00
Montos anuales – MM de \$	1,32
Total Subzona BAS (Buenos Aires Sur)	36,00
Montos anuales – MM de \$	0,54
Total Subzona SCS (Santa Cruz Sur)	9,96
Montos anuales – MM de \$	0,04
Total Subzona CHS (Chubut Sur)	288,35
Montos anuales – MM de \$	1,00
Total Subzona TFS (Tierra del Fuego Sur)	-
Montos anuales – MM de \$	-

<b>MM de metros cúbicos por año</b>	<b>15,90</b>
Total ED (Intercambio de desplazamiento)	15,90

MM de \$: Millones de pesos  
MM m3 día: Millones de metros cúbicos por día

Cabe destacar que si bien los volúmenes contratados de transporte firme se muestran decrecientes en el tiempo, la Sociedad tiene prioridad para su renovación, y asegurar así el suministro.

Con relación al precio de transporte, las tarifas se encuentran en proceso de renegociación, al igual que las tarifas de distribución. Es por ello que para la evaluación de los montos involucrados según los volúmenes contratados, se han considerado las tarifas de transporte del cuadro vigente, que coinciden con el cuadro tarifario de los últimos dos años.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2012  
Fabián G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Camuzzi Gas del Sur S.A.

**Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.676**

**Correspondiente al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2012 y finalizado el 31 de marzo 2012**

**y al ejercicio económico iniciado el 1° de enero de 2011 y finalizado el 31 de diciembre de 2011**

### Bienes de Uso

**Anexo "A"**

Cuenta Principal	Valor al comienzo del ejercicio \$	Altas \$	Transferencias \$	Bajas \$	Valor al cierre del período / ejercicio \$	Depreciaciones				Neto Resultante al 31.03.12 \$	Neto Resultante al 31.12.11 \$
						Acumuladas al comienzo del ejercicio \$	Del período / ejercicio		Acumuladas al cierre del período / ejercicio \$		
							(1) Monto \$	Bajas \$			
Terrenos	4.219.383	-	-	-	4.219.383	-	-	-	4.219.383	4.219.383	
Inmuebles en Propiedad Horizontal	738.344	-	-	-	738.344	323.542	4.580	-	328.122	410.222	414.802
Edificios	24.262.870	-	117.456	-	24.380.326	9.326.651	140.830	-	9.467.481	14.912.845	14.936.219
Instalaciones	12.989.240	-	-	-	12.989.240	8.743.250	115.172	-	8.858.422	4.130.818	4.245.990
Gasoductos	198.491.005	-	-	-	198.491.005	81.573.507	1.244.674	-	82.818.181	115.672.824	116.917.498
Ramales Principales y Secundarios	100.498.910	-	-	-	100.498.910	38.922.060	618.327	-	39.540.387	60.958.523	61.576.850
Redes de Distribución	264.582.663	-	-	-	264.582.663	125.241.437	2.186.615	-	127.428.052	137.154.611	139.341.226
Maquinarias y Equipos	9.661.352	415.803	-	-	10.077.155	5.669.424	154.526	-	5.823.950	4.253.205	3.991.928
Estaciones Reductoras	46.074.963	-	-	-	46.074.963	14.459.234	412.917	-	14.872.151	31.202.812	31.615.729
Equipos para Proceso	33.466.332	3.141.920	604.805	(211.412)	37.001.645	17.089.601	450.950	(202.554)	17.337.997	19.663.648	16.376.731
Plantas Industriales	15.485.724	-	-	-	15.485.724	8.425.567	61.571	-	8.487.138	6.998.586	7.060.157
Rodados	10.215.102	-	-	-	10.215.102	7.661.326	219.855	-	7.881.181	2.333.921	2.553.776
Muebles y Útiles	3.007.123	14.609	-	-	3.021.732	2.577.394	17.989	-	2.595.383	426.349	429.729
Medidores para Gas	81.713.938	-	1.136.345	(692.521)	82.157.762	42.221.681	793.660	(487.472)	42.527.869	39.629.893	39.492.257
Obras en Curso	30.954.955	1.265.007	(486.513)	(5.840)	31.727.609	-	-	-	-	31.727.609	30.954.955
Equipos de Computación	7.382.747	43.227	-	(119.341)	7.306.633	6.269.354	166.565	(119.341)	6.316.578	990.055	1.113.393
Equipos de Comunicación	11.918.463	-	-	-	11.918.463	10.459.484	63.576	-	10.523.060	1.395.403	1.458.979
Materiales en Almacenes	9.902.890	2.121.583	(821.918)	(918.008)	10.284.547	-	-	-	-	10.284.547	9.902.890
Anticipos a Proveedores	712.849	2.607.937	(550.175)	-	2.770.611	-	-	-	-	2.770.611	712.849
<b>SUBTOTAL AL 31.03.12</b>	<b>866.278.853</b>	<b>9.610.086</b>	<b>-</b>	<b>(1.947.122)</b>	<b>873.941.817</b>	<b>378.963.512</b>	<b>6.651.807</b>	<b>(809.367)</b>	<b>384.805.952</b>	<b>489.135.865</b>	<b>-</b>
Redes Cedidas por Terceros	135.452.649	101.969	-	-	135.554.618	57.476.304	762.030	-	58.238.334	77.316.284	77.976.345
<b>TOTAL AL 31.03.12</b>	<b>1.001.731.502</b>	<b>9.712.055</b>	<b>-</b>	<b>(1.947.122)</b>	<b>1.009.496.435</b>	<b>436.439.816</b>	<b>7.413.837</b>	<b>(809.367)</b>	<b>443.044.286</b>	<b>566.452.149</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL AL 31.12.11</b>	<b>981.145.905</b>	<b>28.143.833</b>	<b>-</b>	<b>(7.558.236)</b>	<b>1.001.731.502</b>	<b>408.296.994</b>	<b>29.610.512</b>	<b>(1.467.690)</b>	<b>436.439.816</b>	<b>-</b>	<b>565.291.686</b>

(1) El destino contable de las depreciaciones del período se informa en el Anexo "H".

Las alícuotas de depreciaciones son variables en función de la vida útil restante asignada a los bienes recibidos al momento de la transferencia, para lo cual se han tomado en cuenta las características de los mismos, estados de conservación y planes de renovación.

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
Fabían G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Camuzzi Gas del Sur S.A.**  
**Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.676**  
**Correspondiente al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2012 y finalizado el 31 de marzo 2012**  
**y al ejercicio económico iniciado el 1° de enero de 2011 y finalizado el 31 de diciembre de 2011**  
**Activos Intangibles**

**Anexo "B"**

Cuenta Principal	Valor al comienzo del ejercicio \$	Aumentos \$	Valor al cierre del período / ejercicio \$	Amortizaciones			Acumuladas al cierre del período / ejercicio \$	Neto Resultante al 31.03.12 \$	Neto Resultante al 31.12.11 \$
				Acumuladas al comienzo del ejercicio \$	Del período / ejercicio				
					Alícuota Anual %	Monto (1) \$			
Software de sistemas de computación	3.522.820	-	3.522.820	3.412.429	33	24.092	3.436.521	86.299	110.391
Total al 31.03.12	3.522.820	-	3.522.820	3.412.429	-	24.092	3.436.521	86.299	-
Total al 31.12.11	3.509.376	13.444	3.522.820	3.306.562	-	105.867	3.412.429	-	110.391

(1) El destino contable de las amortizaciones del período se informa en el Anexo "H".

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
Fabián G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Camuzzi Gas del Sur S.A.**  
**Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.676**  
**Balance General al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011**  
**Inversiones**

**Anexo "D"**

Emisor y características de los valores	Cantidad V. N.	Valor de Cotización	Valor Registrado al 31.03.12 \$	Valor Registrado al 31.12.11 \$
<b>Inversiones Corrientes</b>				
Fondos Comunes de Inversión				
Banco Itaú	2.799.130	3,592522	10.055.936	3.939.703
Banco Mariva	3.519.974	1,044000	3.674.853	3.109.554
Banco BNP	3.563.474	2,251101	8.021.740	-
Banco Standard Bank	7.682.516	1,501809	11.537.672	2.837.467
Banco Hipotecario	1.930.492	1,620613	3.128.580	3.057.710
Banco Galicia	6.040.492	1,488193	8.989.418	-
Depósitos a Plazo Fijo (Anexo "G")	-	-	-	17.909.000
Depósitos a Plazo Fijo - Intereses (Anexo "G")	-	-	-	11.132
<b>Total Inversiones Corrientes (1)</b>			<b>45.408.199</b>	<b>30.864.566</b>

(1) Incluye \$ 11.551.437 y \$ 2.566.313 al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 respectivamente, correspondientes a los créditos facturados y cobrados por el Fondo fiduciario - Dto. 2067/08 pendientes de depósito. La contrapartida de los mencionados fondos se expone como Otros Pasivos (ver Nota 3.i y 4.h)

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
Fabían G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Camuzzi Gas del Sur S.A.**  
**Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.676**  
**Correspondiente al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2012 y finalizado el 31 de marzo 2012**  
**y al ejercicio económico iniciado el 1° de enero de 2011 y finalizado el 31 de diciembre de 2011**  
**Previsiones**

**Anexo "E"**

Rubros	Saldos al comienzo del ejercicio \$	Aumentos \$	Disminuciones \$	Saldos al 31.03.12 \$	Saldos al 31.12.11 \$
Deducidas del Activo					
Para Deudores Incobrables	14.933.638	(1) 94.619	-	15.028.257	14.933.638
Del Pasivo					
Para Juicios	6.071.670	(2) 5.946	(3) (3.209)	6.074.407	6.071.670
<b>TOTAL</b>	<b>21.005.308</b>	<b>100.565</b>	<b>(3.209)</b>	<b>21.102.664</b>	<b>21.005.308</b>

(1) Imputado a Gastos de Comercialización en el Anexo "H"

(2) Imputado a Gastos de Administración en el Anexo "H"

(3) Imputado a Otros Ingresos

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
Fabián G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Camuzzi Gas del Sur S.A.**  
**Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.676**  
**Correspondiente a los períodos de tres meses iniciados el 1° de enero de 2012 y 2011**  
**y finalizados el 31 de marzo 2012 y 2011**  
**Costo de Ventas**

**Anexo "F"**

	31.03.12 \$	31.03.11 \$
Existencia al inicio del ejercicio		
Gas Natural	820.059	837.484
Más:		
Compras		
Compras de gas para clientes	24.740.547	23.445.592
Compras de capacidad de transporte para clientes	10.471.640	10.330.728
Gastos (Según Anexo "H")		
Por ventas de gas y transporte a clientes	28.824.120	24.942.930
Por procesamiento de gas	2.644.297	1.597.774
Menos:		
Gas Natural (Existencia al cierre del período)	(888.531)	(691.967)
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b>66.612.132</b>	<b>60.462.541</b>

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
Fabián G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Juan José Mitjans  
Presidente

**Camuzzi Gas del Sur S.A.**  
**Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.676**  
**Balance General al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011**  
**Activos y Pasivos en Moneda Extranjera**

**Anexo "G"**

	Clase y Monto Moneda Extranjera	Cambio Vigente	Monto en Moneda Local al 31.03.12 \$	Monto en Moneda Local al 31.12.11 \$
<b>Activo Corriente</b>				
Caja y Bancos	U\$S 73.428	4,378	321.468	11.121.108
Inversiones				
Depósitos a Plazo Fijo Capital	U\$S -	-	-	12.909.000
Depósitos a Plazo Fijo Intereses	U\$S -	-	-	172
<b>Total del Activo Corriente</b>	U\$S 73.428	-	321.468	24.030.280
<b>Total del Activo</b>	U\$S 73.428	-	321.468	24.030.280
<b>Pasivo Corriente</b>				
Proveedores	U\$S 2.604.983	4,379	11.407.221	12.315.138
Proveedores	Eur 21.061	5,842	123.031	38.762
Deudas Soc. Art 33	U\$S 41.957.000	4,383	183.897.531	180.750.756
Deudas Soc. Art 33 - Intereses	U\$S 15.811.655	4,383	69.302.484	68.118.143
Otros Pasivos	U\$S 1.300	4,379	5.693	5.595
<b>Total del Pasivo Corriente</b>	Eur 21.061 U\$S 60.374.938	-	264.735.960	261.228.394
<b>Total del Pasivo</b>	Eur 21.061 U\$S 60.374.938	-	264.735.960	261.228.394

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
Fabián G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Camuzzi Gas del Sur S.A.**  
**Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.676**  
**Información requerida por el art. 64 Inc. b) de Ley N° 19.550**  
**Correspondiente a los períodos de tres meses iniciados el 1° de enero de 2012 y 2011**  
**y finalizados el 31 de marzo 2012 y 2011**

**Anexo "H"**

Rubros	Gastos Bienes de Uso	Gastos Operativos		Gastos de Administración	Gastos de Comercialización	Gastos Financieros	Total al 31.03.12	Total al 31.03.11
		Venta de Gas	Subproductos y otros servicios					
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Remuneraciones y otros Beneficios al personal	70.681	12.019.883	1.594.649	8.936.939	4.333.087	-	26.884.558	19.977.345
Cargas Sociales	-	1.932.170	238.599	1.475.310	758.141	-	4.404.220	3.318.404
Honorarios de Directores y Síndicos	-	-	-	50.181	-	-	50.181	29.962
Honorarios por Servicios Profesionales	-	-	4.144	762.372	-	-	766.516	563.083
Honorarios por Asesoramiento Operador Técnico	-	622.875	-	-	-	-	622.875	582.250
Materiales Diversos	-	1.095.043	38.459	-	-	-	1.133.502	623.661
Servicios y Suministro de terceros	-	589.696	323.774	602.826	2.995.633	-	4.511.929	2.789.185
Gastos de Correos y Telecomunicaciones	-	213.002	36.713	262.845	71.425	-	583.985	439.908
Arrendamientos	-	380.030	38.773	290.173	127.435	-	836.411	601.850
Transportes y Fletes	-	43.134	14.739	32.935	14.464	-	105.272	115.433
Servidumbres	-	252.018	-	-	-	-	252.018	255.137
Materiales de Oficina	-	141.995	5.452	79.404	34.872	-	261.723	253.506
Viajes y Estadías	-	257.270	48.643	196.398	86.252	-	588.563	378.991
Primas de Seguros	-	279.457	78.533	213.380	93.710	-	665.080	519.005
Mantenimiento y Reparación de Bienes de Uso	-	3.009.471	27.778	154.822	67.993	-	3.260.064	4.151.803
Depreciación de Bienes de Uso	-	7.092.692	-	223.146	97.999	-	7.413.837	7.244.952
Amortización de Activos Intangibles	-	-	-	24.092	-	-	24.092	33.591
Impuestos, Tasas y Contribuciones	-	882.216	190.031	2.124.450	1.761.301	-	4.957.998	3.691.003
Publicidad y Propaganda	-	-	-	-	22.900	-	22.900	61.831
Deudores Incobrables	-	-	-	-	94.619	-	94.619	148.699
Gastos y Comisiones Bancarias	-	-	-	675.238	-	-	675.238	572.625
Resultado por Operaciones Financieras	255.514	-	-	-	-	3.982.294	3.982.294	3.618.609
Diferencias de Cambio	-	-	-	-	-	4.561.634	4.561.634	5.619.825
Intereses Otros	-	-	-	-	-	469.848	469.848	217.450
Gastos Diversos	-	13.168	4.010	27.499	4.415	-	49.092	91.308
<b>Totales al 31.03.12</b>	<b>326.195</b>	<b>28.824.120</b>	<b>2.644.297</b>	<b>16.132.010</b>	<b>10.564.246</b>	<b>9.013.776</b>	<b>67.178.449</b>	<b>-</b>
<b>Totales al 31.03.11</b>	<b>160.487</b>	<b>24.942.930</b>	<b>1.597.774</b>	<b>12.242.558</b>	<b>7.660.270</b>	<b>9.455.884</b>	<b>-</b>	<b>55.899.416</b>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2012  
Fabián G. Marcote  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Juan José Mitjans  
Presidente

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Camuzzi Gas del Sur S.A.**  
**Reseña informativa**  
**Correspondiente a los períodos de tres meses**  
**iniciados el 1° de enero de 2012 y 2011**  
**y finalizados el 31 de marzo de 2012 y 2011**

**COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL PERIODO**

La Sociedad registró pérdidas netas de \$ 41,6 millones aproximadamente durante el período finalizado el 31 de marzo de 2012.

Las ventas brutas de gas, de subproductos y otros servicios no regulados y servicios de transporte y/o distribución del período ascendieron a \$ 62,9 millones aproximadamente, y fueron principalmente a residenciales (56%), comerciales (14%), transporte y/o distribución a industrias (28%), y otros (2%).

Las entregas de gas durante el período totalizaron 826 millones de metros cúbicos, equivalentes a un volumen promedio diario de despacho de 9,2 millones de metros cúbicos. Dicho total incluye 539,2 millones de metros cúbicos de gas transportados para industrias, subdistribuidores, GNC y SGP. Se utilizó el 52% de la capacidad de transporte firme contratada.

Los costos de compra y transporte de gas para este período fueron de \$ 24,7 millones y \$ 10,5 millones respectivamente.

Durante el período se incorporaron 3.694 nuevos clientes, llegando al total de 590.354 clientes al 31 de marzo de 2012. El incremento de clientes fue del 0,6%, neto de los cierres por falta de pago efectuados.

En lo referente al despacho de gas, la demanda estuvo un 6% por sobre lo esperado en los clientes que reciben servicio completo. Los volúmenes en los sectores industriales fueron menores en un 9% a los esperados, principalmente por la baja en el consumo registrado en la reinyección del reservorio.

En el transcurso de este primer trimestre se continúan con los relevamientos y la confección de pliegos de las obras previstas en del plan de obras 2012 y pedido de materiales correspondiente.

Se destaca que se han adjudicado y se encuentran en ejecución con distinto grado de avance las obras que se detallan a continuación:

- Reconposición de tapada en ramales en Neuquén.
- Renovación de servicios.
- Inspecciones directas Gasoducto Collon Cura – Pilcaniyeu.
- Renovación tramo de cañería en Senillosa Chelforó PK 152.
- Renovación revestimiento patas de la esfera.
- Refuerzo de ramal de alimentación a ERP Mudon.
- Protección Catódica, en las provincias de Chubut y Santa Cruz.
- Renovación de red por invasión en Ushuaia, provincia de Tierra del Fuego.
- Ampliación de redes de distribución en Contralmirante Cordero, Barda del Medio, San Patricio del Chañar, Cinco Saltos, Villa Manzano y Barrio Labrador. (\*)
- Mantenimiento de calentadores.
- Inspecciones indirectas.
- Ampliación del sistema de Gasificación Conesa Viedma. (\*)
- Gasoducto Loop Regional Sur Etapa II – Obra mínima invierno 2012. (\*)
- Renovación de red en Neuquén
- Renovación de red en Comodoro Rivadavia
- Reconposición de tapada de ramales en Neuquén
- Normalización de cañería y cruce de Río Chico en Río Gallegos
- Montaje y puesta en marcha de planta reguladora en Caleta Olivia.
- Instalación de etapa de separación en planta reguladora Trampa D Ushuaia

# **Camuzzi Gas del Sur S.A.**

## **Reseña informativa (Continuación)**

- Instalación de etapa de separación y recicló en planta compresora Paso Flores
- Refuerzo de red en Río Grande

(\*) Obras de fideicomiso gerenciadas por Camuzzi Gas del Sur S.A.

Durante el primer trimestre de 2012 se efectuaron capacitaciones en materia de Seguridad y Medio Ambiente, y se brindó asistencia a todas las Unidades de Negocios, a cargo de los Coordinadores Regionales en cada ámbito de la Compañía.

Con respecto al Plan de Atención de Emergencias y el Plan de Contingencias Ambientales, se realizaron capacitaciones y ejercicios en las Unidades de Negocio, con actividades relacionadas a los siniestros posibles según las instalaciones y riesgos ponderados en cada sitio.

En el marco del Plan de Prevención de Daños, se entregaron, en cumplimiento de las pautas fijadas por la normativa de aplicación, nuevas notificaciones acerca de cómo evitar roturas de cañerías, a los organismos públicos y empresas privadas consideradas “potenciales excavadores”, a fin de brindar cursos de acción que permitan evitar daños y siniestros por gas natural. Complementariamente, se hizo hincapié en esta temática con la emisión de comunicados con datos estadísticos y la difusión de material informativo alusivo al Plan Prevención de Daños.

Se efectuaron las Auditorías Semestrales de seguridad en las plantas de GLP, según lo establecido por la Secretaría de Energía de la Nación (Resol. 404/94), obteniéndose los Certificados de Habilidad para su funcionamiento en condiciones seguras.

En materia ambiental, la Gerencia continuó interviniendo conforme los requisitos establecidos en la Norma Regulatoria NAG 153 (Normas Argentinas Mínimas para la Protección Ambiental en el Transporte y la Distribución de Gas Natural y otros gases por cañerías), en todos los proyectos de construcción de nuevas instalaciones, y ampliación, retiro o abandono de las existentes

Asimismo, se continuó trabajando en la revisión y actualización de Normas e Instrucciones de Trabajo que integran el Manual de Procedimientos Ambientales, marco y herramienta de acción de la Compañía en esta materia.

Desde el punto de vista financiero, el precio de la divisa norteamericana finalizó el primer trimestre del año con un nivel de 4,383 \$/US\$ mayorista vendedor y 4,378 \$/US\$ mayorista comprador.

El índice CER (coeficiente de estabilización de referencia) alcanzó un porcentaje acumulado del 195% al 31 de marzo de 2012 versus su valor acumulado a fines de 2011 de 188%. Durante los primeros tres meses del año, el índice de precios al consumidor (IPC) registró una suba de 2,6% mientras que el incremento en el índice de precios mayoristas fue del 3%.

La tasa BADLAR Bancos Privados para depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos por períodos de 30 a 35 días disminuyó en los primeros meses del año 2012 desde 17,19% a 12,56%, mientras que durante el mismo período la tasa LIBOR en dólares a un plazo de 90 días disminuyó desde 0,56% a 0,47%.

El índice Merval cerró el primer trimestre con una suba del 7% respecto de diciembre de 2011.

# Camuzzi Gas del Sur S.A.

## Reseña informativa (Continuación)

### ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA

	31.03.12	31.03.11	31.03.10	31.03.09	31.03.08
	\$	\$	\$	\$	\$
Activo corriente	211.158.575	98.764.460	148.625.550	83.669.811	98.847.211
Activo no corriente	589.411.381	645.752.504	653.905.974	703.422.490	705.320.213
<b>Total de Activo</b>	<b>800.569.956</b>	<b>744.516.964</b>	<b>802.531.524</b>	<b>787.092.301</b>	<b>804.167.424</b>
Pasivo corriente	458.785.227	442.711.375	413.747.781	360.329.673	373.984.428
Pasivo no corriente	30.755.891	34.587.558	37.257.433	27.593.372	29.136.012
<b>Total del Pasivo</b>	<b>489.541.118</b>	<b>477.298.933</b>	<b>451.005.214</b>	<b>387.923.045</b>	<b>403.120.440</b>
Patrimonio neto	311.028.838	267.218.031	351.526.310	399.169.256	401.046.984
<b>Total del Pasivo y Patrimonio neto</b>	<b>800.569.956</b>	<b>744.516.964</b>	<b>802.531.524</b>	<b>787.092.301</b>	<b>804.167.424</b>

### ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA

	31.03.12	31.03.11	31.03.10	31.03.09	31.03.08
	\$	\$	\$	\$	\$
Resultado operativo ordinario	(29.980.344)	(21.379.620)	(20.242.347)	(17.963.722)	(17.513.609)
Resultados financieros y por tenencia	(11.744.323)	(10.659.427)	(8.155.874)	37.746.132	(10.763.017)
Otros ingresos y egresos	(80.496)	(375.410)	(148.858)	18.202.111	478.773
<b>Resultado neto Ordinario</b>	<b>(41.805.163)</b>	<b>(32.414.457)</b>	<b>(28.547.079)</b>	<b>37.984.521</b>	<b>(27.797.853)</b>
Impuesto a las Ganancias	175.761	-	(148.355)	(13.608.871)	8.814.601
<b>Resultado Neto – (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(41.629.402)</b>	<b>(32.414.457)</b>	<b>(28.695.434)</b>	<b>24.375.650</b>	<b>(18.983.252)</b>

### ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVA

	31.03.12	31.03.11	31.03.10	31.03.09	31.03.08
Fondos generados por / (utilizados en) las actividades operativas	10.877.910	22.892.416	21.295.586	61.566.380	(12.758.994)
Fondos (utilizados en) las actividades de inversión	(9.610.086)	(3.438.323)	(3.382.022)	(6.790.280)	(5.035.592)
Fondos generados por / (utilizados en) por las actividades de financiación	2.233.135	3.272.646	3.272.646	(64.957.151)	2.787.904
Resultados financieros y por tenencia generados por efectivo y equivalentes	2.667.721	707.205	798.654	694.310	587.469
<b>Aumento / (Disminución) neta del efectivo durante el período</b>	<b>6.168.680</b>	<b>23.433.944</b>	<b>21.984.864</b>	<b>(9.486.741)</b>	<b>(14.419.213)</b>

# Camuzzi Gas del Sur S.A.

## Reseña informativa (Continuación)

<b><u>INDICES</u></b>	31.03.12	31.03.11	31.03.10	31.03.09	31.03.08
Liquidez	0,460	0,223	0,359	0,232	0,264
Endeudamiento	1,574	1,786	1,283	0,972	1,005
Solvencia	0,635	0,560	0,779	1,029	0,995
Rentabilidad	(0,144)	(0,105)	(0,076)	0,061	(0,046)
Inmovilización del capital	0,736	0,867	0,815	0,894	0,877

<b><u>DATOS ESTADISTICOS</u></b>	31.03.12	31.03.11	31.03.10	31.03.09	31.03.08
	(miles de m3)				
Volumen de gas natural disponible para la venta (1)	289.972	320.429	298.831	230.488	220.525
Volumen de ventas gas natural (1)	284.085	310.552	289.999	221.341	210.802
Volumen de venta de gas propano indiluido por redes	2.737	2.544	2.863	2.153	1.816

(1) No incluye volumen de transporte a industrias.

### **COMENTARIO SOBRE LAS PERSPECTIVAS PARA EL RESTO DEL EJERCICIO 2012**

El año 2011 finalizó con la publicación de una serie de datos económicos en Estados Unidos que superaron las proyecciones de los analistas, mostrando una leve mejora tanto en el mercado de trabajo como en el consumo de los hogares y sus expectativas económicas sobre el futuro. Sin embargo, a pesar de haber otorgado un contexto de mayor estabilidad a los activos de riesgo en los mercados internacionales, las dudas sobre la resolución de la crisis de deuda soberana europea no se han disipado aún.

El principal desafío para las economías desarrolladas será el mismo del año anterior, estabilizar el escenario financiero con medidas creíbles en el largo plazo sobre deuda, crecimiento, inflación y política monetaria. El mercado ha valorado que las autoridades europeas hayan avanzado en la dirección de un acuerdo político que los lleve a estabilizar financieramente la zona euro. De todas maneras, es de esperar que sigan presentándose, a lo largo del año, períodos con tensiones en los principales mercados de divisas y de deuda soberana. Distintos estudios pronostican un crecimiento del producto bruto cercano al 1,5 % para los países de altos ingresos y del 6% para los países en desarrollo durante el año 2012. Los principales Bancos Centrales seguirían apoyando una política de bajas tasas de interés para este año.

En lo que respecta al ámbito nacional, estimaciones privadas proyectan un crecimiento del PBI del orden del 5%. Los últimos pronósticos muestran un rango de cotización del dólar estadounidense entre \$ 4,85 y \$ 4,95 para fin de año. El nivel general de precios al consumidor sufriría un aumento de entre un 12 % a un 15 % durante el 2012.

El plan operativo implementado se mantendrá vigente, de forma tal de continuar con la racionalización de los costos y la optimización de los flujos financieros y recursos disponibles.

# **Camuzzi Gas del Sur S.A.**

## **Reseña informativa (Continuación)**

El plan comercial continuará con la búsqueda de crecimiento de la cartera de clientes, teniendo especial consideración que los mismos puedan ser abastecidos con la infraestructura disponible.

Con relación al proceso de renegociación de los contratos, el Acta Acuerdo que fuera suscripta con fecha 26 de abril de 2007 por la Sociedad con la UNIREN, la que prevé entre sus cláusulas un incremento del 27% en el margen de la Sociedad a partir del 1° de agosto de 2007, fue aprobada por ambas Cámaras del Congreso Nacional en diciembre de 2007. Posteriormente, se recibió una propuesta de la UNIREN con dos nuevos documentos: (i) un Acta Acuerdo de Renegociación Contractual y (ii) un Acuerdo Transitorio. Estos dos acuerdos se firmaron el 23 de octubre de 2008 y la Sociedad otorgó, con fecha 27 de octubre de 2008, las indemnidades requeridas en ambos documentos las cuales mantendrán su validez y vigencia una vez que los documentos antes señalados sean ratificados por el Poder Ejecutivo Nacional y se hagan efectivos los incrementos tarifarios.

Con fecha 31 de diciembre de 2009 fue publicado en el Boletín Oficial el Decreto 2149/09, la cual ratifica el Acuerdo Transitorio de la Sociedad.

Con fecha 30 de junio de 2010 se publicó el Decreto 923/10 que ratifica el Acta Acuerdo de Renegociación Contractual de la Sociedad.

Con fecha 30 de junio de 2010 la Sociedad ha informado a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires que había tomado conocimiento por medios periodísticos de la decisión de fecha 29 de junio de 2010 del Comité "Ad Hoc" del CIADI con relación al Laudo Arbitral. Mediante la decisión de marras el Comité decidió en forma unánime anular el Laudo Arbitral del 28 de septiembre de 2007, que en su oportunidad había sido favorable a Sempra Energy International. En virtud de esta decisión, el Laudo Arbitral del 28 de septiembre de 2007 quedó sin valor ni efecto alguno. Tanto la mencionada decisión como así también la evolución del caso, pueden ser consultadas en la siguiente dirección: <http://icsid.worldbank.org/ICSID/FrontServlet>. Conforme surge de la información brindada por el CIADI, en la dirección antes mencionada, Sempra Energy International reinició el procedimiento arbitral contra la República Argentina

Buenos Aires, 9 de mayo de 2012.

Juan José Mitjans  
Presidente

## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

Señores Accionistas de  
Camuzzi Gas del Sur S.A.  
C.U.I.T. N° 30-65786442-7

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Camuzzi Gas del Sur S.A., de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5 del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales N°19.550 y las normas reglamentarias sobre información contable de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión, con el alcance que se describe en el apartado II, de los documentos detallados en el apartado I siguiente. La preparación y emisión de los documentos citados es una responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos en base al trabajo realizado con el alcance que se menciona en el apartado II.

### **I) DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISION LIMITADA**

- a) Balance General al 31 de marzo de 2012.
- b) Estado de resultados por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2012.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2012.
- d) Estado de flujo de efectivo por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2012.
- e) Notas 1 a 17 y Anexos A, B, D, E, F, G y H correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2012.

### **II) ALCANCE DE LA REVISION**

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por la Resolución Técnica N°15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que la revisión de los estados contables se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos e información examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems a) a e) del apartado I, hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su

informe de revisión limitada de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios con fecha 9 de mayo de 2012. Nuestra revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión limitada efectuada por dichos profesionales. Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de esta revisión es substancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objeto es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. Dado que no es una responsabilidad de los miembros de la Comisión Fiscalizadora efectuar el control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio.

### **III) ACLARACIONES PREVIAS**

Tal como se indica en Nota 16.2, si bien se han firmado y ratificado el Acta Acuerdo de Renegociación Contractual y el Acuerdo Transitorio con el Estado Nacional, el ENARGAS aún no ha emitido ni publicado los cuadros tarifarios contemplados en ese Acuerdo Transitorio, lo cual impide hacer efectivos los incrementos tarifarios respectivos y demás términos establecidos en tales acuerdos. Por lo que sigue existiendo cierto grado de incertidumbre en el resultado final que podría surgir de dicho proceso, sus consecuencias sobre la posición económica y financiera de la Sociedad, y la evolución futura de sus negocios; en consecuencia, no estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la gerencia para elaborar sus proyecciones se concretarán en el futuro y si los valores recuperables de los activos no corrientes superarán a sus respectivos valores contables netos registrados. Adicionalmente, en el marco de dicho proceso, la Sociedad ha otorgado indemnidades en favor de la República Argentina y de los usuarios del servicio por los efectos de los juicios y/o reclamos iniciados y/o que podrían iniciarse ante el CIADI por los accionistas de la Sociedad controlante. El Comité “Ad Hoc” del CIADI decidió en forma unánime anular el Laudo Arbitral del 28 de septiembre de 2007, que en su oportunidad había sido favorable a Sempra Energy International. En consecuencia, los estados contables de Camuzzi Gas del Sur S.A. deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

## **MANIFESTACION DE LA COMISION FISCALIZADORA**

En base a la labor realizada, con el alcance que hemos mencionado, según lo prescripto en el citado art. 294, manifestamos que:

- a) la opinión de la Comisión Fiscalizadora sobre los estados contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 (fecha de cierre del ejercicio anterior), fue emitida con fecha 7 de marzo de 2012, con las salvedades relacionadas con la situación descripta en el puntos III.
- b) los estados contables mencionados en el apartado I consideran los hechos y circunstancias significativos de los que hemos tomado conocimiento; y que no tenemos otras observaciones que formular además de las indicadas en el apartado III de Aclaraciones Previas.

Los estados contables de Camuzzi Gas del Sur S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, excepto en cuanto al Libro Diario el cual se encuentra pendiente de transcripción, por encontrarse en proceso la obtención de la autorización requerida por la Inspección General de Justicia para llevar dicho libro por medio de registros ópticos. Los estados contables de Camuzzi Gas del Sur S.A. han sido transcriptos al Libro Inventario y Balance.

Manifestamos asimismo que durante el período hemos realizado en Camuzzi Gas del Sur S.A., en cuanto correspondían, las tareas previstas por el art. 294 de la Ley N° 19.550, incluyendo la asistencia a reuniones del Directorio y Asambleas de Accionistas a que fuimos convocados.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de Mayo de 2012.

Fabián Gustavo Marcote  
Por Comisión Fiscalizadora



## INFORME DE REVISION LIMITADA

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de  
Camuzzi Gas del Sur S.A.  
C.U.I.T. N°: 30-65786442-7  
Domicilio Legal: Av. Alicia Moreau de Justo 240 – Piso 3  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Hemos efectuado una revisión limitada del balance general de Camuzzi Gas del Sur S.A. al 31 de marzo de 2012, de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2012 y 2011 y de las notas 1 a 17 y anexos A, B, D, E, F, G y H que los complementan. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestras revisiones se limitaron a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados contables y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables y su posterior análisis. El alcance de estas revisiones es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial, los resultados de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo de la Sociedad.
3. Tal como se indica en Nota 16.2, el Estado Nacional se encuentra en proceso de revisión de ciertos términos de la Licencia, principalmente del régimen original de actualización de tarifas, siendo incierto el resultado que podría surgir de dicho proceso, sus consecuencias sobre la posición económica y financiera de la Sociedad, y la evolución futura de sus negocios. Asimismo, no estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la gerencia para elaborar sus proyecciones se concretarán en el futuro y si los valores recuperables de los activos no corrientes superarán a sus respectivos valores contables netos registrados. Adicionalmente, en el marco de dicho proceso, la Sociedad ha otorgado indemnizaciones en favor de la República Argentina y de los usuarios del servicio por los efectos de los juicios y/o reclamos iniciados y/o que podrían iniciarse ante el CIADI por los accionistas de la Sociedad controlante. El Comité "Ad Hoc" del CIADI decidió en forma unánime anular el Laudo Arbitral del 28 de septiembre de 2007, que en su oportunidad había sido favorable a Sempra Energy International. Hasta el presente no se han cumplimentado todas las formalidades para el otorgamiento de los citados aumentos tarifarios. En consecuencia, los estados contables de Camuzzi Gas del Sur S.A. deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre
4. En base a la labor realizada y a nuestro examen de los estados contables de Camuzzi Gas del Sur S.A. por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, sobre los cuales emitimos nuestro informe de fecha 7 de marzo de 2012, con salvedades por las circunstancias indicadas en el párrafo 3. de este informe, manifestamos que:

*Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires*  
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, [www.pwc.com/ar](http://www.pwc.com/ar)



- a) los estados contables de Camuzzi Gas del Sur S.A. al 31 de marzo de 2012 y 2011, detallados en el párrafo 1., preparados de acuerdo con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos otras observaciones que formular que las indicadas en el párrafo 3.;
- b) la información comparativa al 31 de diciembre de 2011 incluida en el balance general y en las notas y anexos complementarios a los estados contables adjuntos, se deriva de los estados contables de la Sociedad a dicha fecha.

5. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados contables de Camuzzi Gas del Sur S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, excepto en cuanto al Libro Diario el cual se encuentra pendiente de transcripción, por encontrarse en proceso la obtención de la autorización requerida por la Inspección General de Justicia para llevar dicho libro por medio de registros ópticos: los estados contables de Camuzzi Gas del Sur S.A. han sido transcritos al Libro Inventario y Balance;
- b) al 31 de marzo de 2012 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 3.058.498,62 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2012.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Norberto Montero  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 167 - Folio 179



Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 15/ 5/2012

01 0 T. 24 Legalización: N°396944

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art.2. inc. d y j) y 20.488 (Art.21 inc.i) la actuación profesional de fecha 7/ 3/2012 referida a BALANCE de fecha 31/12/2011 perteneciente a CANUZZI GAS DEL SUR S.A. 30-65786442-7 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr.

MONTERO NORBERTO FABIAN

23-14851358-9 tiene registrada en la matrícula

CP T° 0167 F° 179 que se han efectuado los

controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que

firma en carácter de socio de

PRICE WATERHOUSE & CO. S.

Soc.2 T° 1 F° 17

cp

LA PRESENTE LEGALIZACIÓN NO ES VÁLIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.

5,00

N° G 0109897



Dr. JUAN CARLOS RINCO  
CONTADOR PÚBLICO (U.B.A.)  
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES