

Camuzzi Gas del Sur S.A.
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.676
Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2003 y 2002
y finalizados el 31 de diciembre de 2003 y 2002
Bienes de Uso

Anexo "A"

Cuenta Principal	Valor al comienzo del ejercicio \$	Altas \$	Transferencias \$	Bajas \$	Valor al cierre del ejercicio \$	Depreciaciones				Neto Resultante al 31.12.03 \$	Neto Resultante al 31.12.02 \$
						Acumuladas al comienzo del ejercicio \$	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio \$		
							(1) Monto \$	Bajas \$			
Terrenos	3.755.539	-	-	-	3.755.539	-	-	-	-	3.755.539	3.755.539
Inmuebles en Propiedad Horizontal	9.163.918	-	-	-	9.163.918	1.456.937	187.105	-	1.644.042	7.519.876	7.706.981
Edificios	18.475.831	3.789	-	-	18.479.620	5.318.783	598.420	-	5.917.203	12.562.417	13.157.048
Instalaciones	14.316.665	49.297	-	-	14.365.962	4.144.446	502.335	-	4.646.781	9.719.181	10.172.218
Gasoductos	191.621.376	-	(14.982)	-	191.606.394	61.452.584	4.175.673	-	65.628.257	125.978.137	130.168.793
Ramales Principales y Secundarios	83.731.541	-	185.493	-	83.917.034	19.393.391	2.092.080	-	21.485.471	62.431.563	64.338.150
Redes de Distribución	223.672.044	1.070.345	375.496	-	225.317.885	51.024.214	6.766.226	-	57.790.440	167.527.445	172.847.829
Maquinarias y Equipos	6.358.011	206.828	-	-	6.564.839	2.044.906	367.999	-	2.412.905	4.151.934	4.313.105
Estaciones Reductoras	33.800.121	-	137.561	-	33.937.882	5.397.222	1.119.045	-	6.516.267	27.421.415	28.402.899
Equipos para Proceso	13.980.440	-	923.392	-	14.903.832	3.628.224	700.310	-	4.328.534	10.575.298	10.352.216
Plantas Industriales	6.953.229	-	1.318.149	(174.191)	8.097.187	3.445.889	4.724.053	(72.755)	8.097.187	-	3.507.339
Rodados	9.191.167	169.839	-	(880.233)	8.480.773	7.140.706	488.664	(800.794)	6.828.576	1.652.197	2.050.461
Muebles y Útiles	2.389.068	22.780	-	-	2.411.848	1.063.938	156.170	-	1.220.108	1.191.740	1.325.130
Medidores para Gas	52.186.457	57.155	2.996.123	(393.144)	54.846.591	19.901.362	2.543.067	(200.351)	22.244.078	32.602.513	32.285.097
Cilindros para Gas	1.044.171	-	-	-	1.044.171	490.873	68.896	-	559.769	484.402	553.298
Obras en Curso	11.096.351	11.965.616	(2.641.421)	-	20.420.546	-	-	-	-	20.420.546	11.096.351
Equipos de Computación	4.591.965	46.682	-	-	4.638.647	3.510.522	372.162	-	3.882.684	755.963	1.081.443
Equipos de Comunicación	11.419.017	11.256	-	(23.484)	11.406.789	6.656.141	692.413	(23.484)	7.325.070	4.081.719	4.762.876
Materiales en Almacenes	3.090.366	3.345.433	(2.964.023)	(1.822.877)	1.648.899	-	-	-	-	1.648.899	3.090.366
Anticipos a Proveedores	1.699.000	1.752.014	(2.668.629)	-	782.385	-	-	-	-	782.385	1.699.000
SUBTOTAL AL 31.12.03	702.736.277	18.701.034	(2.352.841)	(3.293.929)	715.790.541	196.070.138	25.554.618	(1.097.384)	220.527.372	495.263.169	-
Redes Cedidas por Terceros	117.690.225	1.415.831	2.352.841	(3.177.555)	118.281.342	31.824.973	3.088.026	(79.439)	34.833.560	83.447.782	85.865.252
TOTAL AL 31.12.03	820.426.502	20.116.865	-	(6.471.484)	834.071.883	227.895.111	28.642.644	(1.176.823)	255.360.932	578.710.951	-
TOTAL AL 31.12.02	810.603.149	15.907.007	-	(6.083.654)	820.426.502	205.369.623	24.307.669	(1.782.181)	227.895.111	-	592.531.39

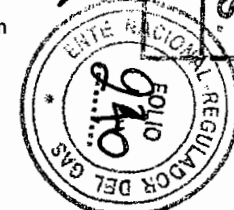
(1) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio se informa en el Anexo "H".

Las alícuotas de amortizaciones 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.

6
 Inicialado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha
 26 de febrero de 2004
 Alfonso de Laferrere
 por Comisión Fiscalizadora


 Inicialado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 26 de febrero de 2004
 PRICE WATERHOUSE & CO.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.


 Michael Morgan
 Presidente



Camuzzi Gas del Sur S.A.
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.676
Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1º de enero de 2003 y 2002
y finalizados el 31 de diciembre de 2003 y 2002
Activos Intangibles

Anexo "B"

ANEXO B

Cuenta Principal	Valor al comienzo del ejercicio \$	Aumentos \$	Valor al cierre del ejercicio \$	Amortizaciones			Neto Resultante al 31.12.03 \$	Neto Resultante al 31.12.02 \$	
				Acumuladas al comienzo del ejercicio \$	Del ejercicio				Acumuladas al cierre del ejercicio \$
					Alicuota Anual %	Monto (1) \$			
Software de sistemas de computación	3.048.389	-	3.048.389	1.508.333	20	384.047	1.892.380	1.156.009	1.540.056
Total al 31.12.03	3.048.389	-	3.048.389	1.508.333	-	384.047	1.892.380	1.156.009	-
Total al 31.12.02	3.000.288	48.101	3.048.389	766.184	-	742.149	1.508.333	-	1.540.056

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


 Inicialado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha
 26 de febrero de 2004
 Alfonso de Laferrere
 por Comisión Fiscalizadora


 Inicialado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 26 de febrero de 2004
 PRICE WATERHOUSE & CO.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.


 Michael Morgan
 Presidente

Refoliado N°
E.N.A.R.G.A.S.



Camuzzi Gas del Sur S.A.
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.676
Balance General al 31 de diciembre de 2003 y 2002
Inversiones

Anexo "D"

Emisor y características de los valores	Cantidad V. N.	Valor de Cotización	Valor Registrado al 31.12.03 \$	Valor Registrado al 31.12.02 \$
Inversiones Corrientes				
Depósitos a Plazo Fijo (Anexo "G")	-	-	-	3.022.507
Fondos Comunes de Inversión				
ABN - Amro Bank	-	-	-	5.455.202
Banca Nazionale del Lavoro	10.908	2,031.798	22.163	-
Banca Nazionale del Lavoro	236	2,420.042	571	-
Banca Nazionale del Lavoro	191	2,777.564	531	-
HSBC Bank Argentina	-	-	-	3.524.327
Banque Nationale de Paris	-	-	-	750
Banco Francés	11.948.146	2,010.652	24.023.563	-
Titulos Públicos (Anexo "G")				
Global 2003	-	-	-	20.154
Letes	-	-	-	16.212
Acciones				
INDUPA S.A.I.C.	-	-	-	28.735
Total Inversiones Corrientes			24.046.828	12.067.887

4
Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
26 de febrero de 2004
Alfonso de Laferrere
por Comisión Fiscalizadora


Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de febrero de 2004
PRICE WATERHOUSE & CO.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.


Michael Morgan
Presidente

E.N.A.R.G.A.S.
Relojado N°



Camuzzi Gas del Sur S.A.
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.676
Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2003 y 2002
y finalizados el 31 de diciembre de 2003 y 2002
Previsiones

Anexo "E"

Rubros	Saldos al comienzo del ejercicio \$	Aumentos \$	Disminuciones \$	Resultado por exposición a la inflación \$	Saldos al 31.12.03 \$	Saldos al 31.12.02 \$
Deducidas del Activo						
Para Deudores Incobrables	11.971.243	(1) 1.430.503	-	(82.861)	13.318.885	11.971.243
Del Pasivo						
Para Juicios	4.244.092	(2) 470.166	(1.498.619)	(29.339)	3.186.300	4.244.092
Para Moratoria Impositiva	1.401.002	-	(492.570)	(9.670)	898.762	1.401.002
TOTAL	17.616.337	1.900.669	(1.991.189)	(121.870)	17.403.947	17.616.337

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

(2) Imputado \$ 345.772 a Gastos de Administración en el Anexo "H"

(2) Imputado \$ 124.302 a Gastos Operativos en el Anexo "H"

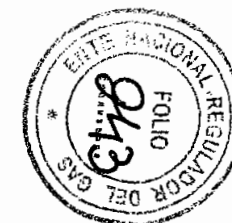
7
Iniciado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
26 de febrero de 2004
Alfonso de Laferrere
por Comisión Fiscalizadora



Iniciado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de febrero de 2004
PRICE WATERHOUSE & CO.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.

Michael Morgan
Michael Morgan
Presidente

E.N.A.R.G.A.S.
Refoliado N°



Camuzzi Gas del Sur S.A.
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.676
Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1º de enero de 2003 y 2002
y finalizados el 31 de diciembre de 2003 y 2002
Costo de Ventas

ANEXO "F"		
	31.12.03 \$	31.12.02 \$
Existencia al inicio del ejercicio		
Gas Natural	453.819	1.556.995
Más:		
Compras		
Compras de gas para clientes	110.598.268	130.160.864
Compras de gas para procesamiento	1.256.003	1.785.663
Compras de capacidad de transporte para clientes	23.862.162	24.929.997
Compras de capacidad de transporte para procesamiento	68.751	47.863
Gastos (Según Anexo "H")		
Por ventas de gas a clientes	43.002.471	46.560.747
Por procesamiento de gas	9.666.090	4.445.255
Menos:		
Gas Natural (Existencia al cierre del ejercicio)	(801.940)	(453.819)
COSTO DE VENTAS	188.105.624	209.033.565

4
Iniciado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
26 de febrero de 2004
Alfonso de Laferrere
por Comisión Fiscalizadora


Iniciado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de febrero de 2004
PRICE WATERHOUSE & CO.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.


Michael Morgan
Presidente

N.A.R.G.A.S.
Código N°



Camuzzi Gas del Sur S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.676

Balance General al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Anexo "G"

	Clase y Monto de la Moneda Extranjera	Cambio Vigente	Monto en Moneda Local al 31.12.03 \$	Monto en Moneda Local al 31.12.02 \$
Activo Corriente				
Caja y Bancos	U\$S 2.006.540	2,9600	5.939.358	4.637.965
Total del Activo Corriente	U\$S 2.006.540	-	5.939.358	4.637.965
Total del Activo	U\$S 2.006.540	-	5.939.358	4.637.965
Pasivo Corriente				
Proveedores	U\$S 64.674	2,9600	191.435	93.241
Préstamos:				
Banco Comercial	U\$S 2.990.688	2,9600	8.852.436	10.148.669
Bank Boston	U\$S 7.000.000	2,9600	20.720.000	23.753.962
Préstamos - Intereses	U\$S 75.317	2,9600	222.938	2.003.066
Deudas Soc. Art 33	U\$S 42.057.000	2,9600	124.486.720	142.717.196
Deudas Soc. Art 33 Intereses	U\$S 7.979.005	2,9600	23.617.855	15.634.776
Total del Pasivo Corriente	U\$S 60.166.684	-	178.091.384	194.350.910
Total del Pasivo	U\$S 60.166.684	-	178.091.384	194.350.910

4
Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
26 de febrero de 2004
Alfonso de Laferrere
por Comisión Fiscalizadora


Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26 de febrero de 2004
PRICE WATERHOUSE & CO.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.


Michael Morgan
Presidente

EN.A.R.G.A.S.
Refolado N°



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 ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2003 y 2002
y finalizados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

Anexo "H"

Rubros	Gastos Bienes de Uso	Gastos Operativos		Gastos de Administración	Gastos de Comercialización	Gastos Financieros	Total al 31.12.03	Total al 31.12.02
		Venta de Gas	Subproductos					
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Remuneraciones y otros Beneficios al personal	128.902	4.917.023	2.520.472	5.831.118	3.015.382	-	18.283.975	23.201.632
Cargas Sociales	-	1.824.419	118.413	1.425.193	823.723	-	4.189.748	5.158.317
Honorarios de Directores y Síndicos	-	-	-	72.024	-	-	72.024	94.469
Honorarios por Servicios Profesionales	-	-	-	1.372.980	-	-	1.372.980	2.083.110
Honorarios por Asesoramiento Operador Técnico	-	3.309.758	-	-	-	-	3.309.758	3.770.634
Materiales Diversos	-	2.053.183	221.782	-	-	-	2.274.965	1.904.714
Servicios y Suministro de terceros	-	3.198.813	267.490	544.134	1.273.978	-	5.282.415	4.146.227
Gastos de Correos y Telecomunicaciones	-	358.978	18.574	554.718	113.105	-	1.045.375	1.094.325
Arrendamientos	-	243.078	2.108	181.082	73.454	-	499.720	596.457
Transportes y Fletes	-	81.240	-	59.807	24.260	-	165.307	168.495
Servidumbres	-	709.895	-	-	-	-	709.895	725.841
Materiales de Oficina	-	231.945	4.114	174.344	70.721	-	481.124	374.559
Viajes y Estadías	-	414.901	31.301	155.186	133.765	-	735.153	718.327
Primas de Seguros	-	198.421	8.895	178.714	71.682	-	453.712	599.704
Mantenimiento y Reparación de Bienes de Uso	-	2.578.439	20.498	235.960	95.715	-	2.930.612	1.142.500
Depreciación de Bienes de Uso	-	22.579.517	4.842.487	868.873	351.967	-	28.642.644	24.307.669
Amortización de Activos Intangibles	-	-	-	384.047	-	-	384.047	742.149
Impuestos, Tasas y Contribuciones	-	274.889	42.525	1.459.030	4.518.893	-	6.293.337	7.840.750
Publicidad y Propaganda	-	-	-	-	85.314	-	85.314	122.628
Deudores Incobrables	-	-	-	-	1.458.224	-	1.458.224	1.599.364
Gastos y Comisiones Bancarias	-	-	-	970.805	-	-	970.805	974.971
Intereses por Operaciones Financieras	941.443	-	-	-	-	19.712.552	19.712.552	(32.556.036)
Diferencias de Cambio	-	-	-	-	-	(24.668.292)	(24.668.292)	61.826.269
Intereses Otros	-	-	-	-	-	11.931.726	11.931.726	(523.897)
Coefficiente de Estabilización de Referencia	-	-	-	-	-	1.704.711	1.704.711	(29.848.679)
Resultado por Exposición a la Inflación	-	-	-	-	-	(379.703)	(379.703)	(81.002.861)
Gastos Diversos	-	29.974	8.488	455.044	9.438	-	502.922	595.180
Procesamiento de Líquidos	-	-	1.582.963	-	-	-	1.582.963	2.191.837
Totales al 31.12.03	1.070.345	43.002.471	9.668.090	14.920.859	12.117.599	8.300.994	88.008.013	-
Totales al 31.12.02	2.873.127	46.560.747	4.445.255	18.641.821	14.487.134	(82.106.102)	-	2.028.855

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
26 de febrero de 2004
Alfonso de Laferrera
por Comisión Fiscalizadora

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2004
PRICE WATERHOUSE & CO.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.

Michael Morgan
Presidente

