

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

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

**Estado de Resultados**

**Correspondiente a los ejercicios económicos  
iniciados el 1° de enero de 2004 y 2003  
y finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003  
(Notas 2 y 3)**

	31.12.04 \$	31.12.03 \$
Ventas Brutas (Nota 4.i)	250.224.622	235.225.299
Costo de Ventas (Anexo "F")	(198.581.372)	(188.105.624)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>51.643.250</b>	<b>47.119.675</b>
Gastos de Comercialización (Anexo "H")	(14.010.504)	(12.117.599)
Gastos de Administración (Anexo "H")	(16.459.511)	(14.920.859)
<b>Ganancia Operativa</b>	<b>21.173.235</b>	<b>20.081.217</b>
Resultados de Inversiones en Entes Relacionados - (Pérdida)	-	(8.290)
Resultados Financieros y por Tenencia		
Generados por Activos (Nota 4.j)	2.447.930	32.704.256
Generados por Pasivos (Anexo "H")	(24.972.360)	(8.300.994)
Otros Ingresos y Egresos - Ganancia (Nota 4.k)	3.135.856	1.925.454
<b>Ganancia antes del Impuesto a las Ganancias</b>	<b>1.784.661</b>	<b>46.401.643</b>
Impuesto a las Ganancias (Nota 11)	(2.635.841)	(18.244.238)
<b>(Pérdida) / Ganancia de las operaciones ordinarias</b>	<b>(851.180)</b>	<b>28.157.405</b>
<b>(Pérdida) / Ganancia del Ejercicio</b>	<b>(851.180)</b>	<b>28.157.405</b>

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

Resultado por Acción Ordinaria		
Básico	(0,0049)	0,1618

Véase nuestro informe de fecha  
8 de marzo de 2005  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Ruben O. Vega  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 84 F° 219

Alfonso de Laferrere  
Por Comisión Fiscalizadora

*Michael Morgan*  
Michael Morgan  
Presidente

E.N.A.R.G.A.S.  
 Refoliado N° 253

