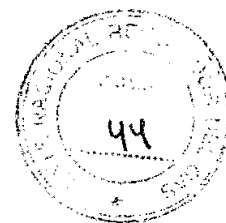


Gasnor S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondientes a los ejercicios económicos
iniciados el 1º de enero de 1994 y 1993
y finalizados el 31 de diciembre de 1994 y 1993



NOTA 1: BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

En cumplimiento de lo dispuesto por la resolución N° 195 de la Comisión Nacional de Valores, los presentes estados contables fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las resoluciones Técnicas Nros. 4,5,6,8 y 9 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas con las modalidades establecidas por las citadas Resoluciones. Consecuentemente, reconocen los efectos de la inflación sobre la situación patrimonial y los resultados.

Los estados contables al 31 de diciembre de 1994 se presentan en forma comparativa con los estados contables al 31 de diciembre de 1993.

Los presentes estados contables y sus notas y anexos se exponen en pesos.

NOTA 2: CRITERIOS DE VALUACION

Los criterios de valuación de mayor relevancia utilizados en la preparación de los estados contables son:

a. Activos y pasivos en moneda local

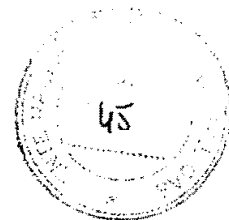
Los activos y pasivos en moneda local están expresados por su valor nominal al 31 de diciembre de 1994, incluyendo los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio, de ser aplicable.

b. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron convertidos a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 1994, incluyendo los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio cuando correspondan.

Iniciado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 6 de febrero de 1995
HARTENECK, LOPEZ Y CIA.
C.P.C.E. CAP. FED. To. 1 Fo. 77

Gasnor S.A.
Notas a los Estados Contables (Continuación)



NOTA 2: (Continuación)

c. Inversiones

Corresponde a colocaciones a Plazo Fijo las cuales se encuentran valuadas a su monto original más los intereses devengados al 31 de diciembre de 1994.

d. Créditos a recuperar de los usuarios

Los créditos surgen de convenios transferidos por Gas del Estado S.E. con provincias, municipios, cooperativas y otras entidades, a recuperar principalmente de los usuarios que se incorporen en el futuro a las redes instaladas bajo los términos de estos convenios y están pactados en metros cúbicos de gas.


Los mismos han sido valuados a la tarifa promedio de gas distribuido y se exponen al valor neto de una previsión que cubre el riesgo de la no recuperabilidad de los mismos, a la fecha de los estados contables.

e. Deudas por compensaciones a otorgar

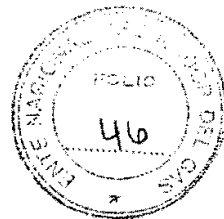
Estas deudas, que corresponden a compensaciones a otorgar durante el año 1995 y siguientes, emergentes de convenios suscriptos pactados en metros cúbicos de gas, han sido valuadas a las tarifas vigentes al cierre del ejercicio.

f. Bienes de cambio

Se encuentran valuados al costo de reposición al 31 de diciembre de 1994.


Iniciado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 6 de febrero de 1995
HARTENECK, LOPEZ Y CIA.
C.P.C.E. CAP. FED. To. Fo. 77

Gasnor S.A.
Notas a los Estados Contables (Continuación)



NOTA 2: (Continuación)

g. Bienes de uso

Los bienes de uso transferidos por Gas del Estado al inicio de las operaciones de la sociedad, 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 a moneda de cierre.

Las incorporaciones efectuadas con posterioridad han sido valuadas a su costo de adquisición reexpresado a moneda de cierre.

En el presente ejercicio se procedió a dar de alta las redes de distribución de gas, recibidas en donación. Las mismas se incorporaron al costo de reposición al momento de la transferencia, con contrapartida a otros ingresos (Ver nota 3.j.).

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

Los valores de los bienes de uso en su conjunto no exceden su valor recuperable.

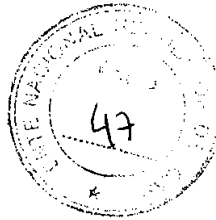
h. Patrimonio neto

El capital social y los adelantos irrevocables han sido expresados a su valor nominal. El ajuste del capital social y el ajuste integral de adelantos irrevocables representan la diferencia entre el valor nominal del capital y los adelantos irrevocables y su valor ajustado en base a la variación del índice de precios mayoristas nivel general. El resto de las cuentas del patrimonio neto han sido valuadas reexpresando los saldos de inicio y los movimientos del ejercicio en moneda de cierre.

Iniciado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 6 de febrero de 1995
HARTENECK, LOPEZ Y CIA.
C.P.C.E. CAP. FED. To. 1 Fo. 77

Gasnor S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)



NOTA 2: (Continuación)

i. Reconocimiento de ingresos

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

j. Estado de origen y aplicación de fondos

Para la presentación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se ha adoptado la alternativa D- Método Indirecto de la Resolución N° 9 de la F.A.C.P.C.E., considerando como fondos a Caja, Bancos e Inversiones.

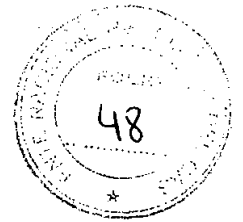
NOTA 3: COMPOSICION DE LOS RUBROS DEL BALANCE

La composición de los rubros al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es la siguiente:

	31.12.94 \$	31.12.93 \$
ACTIVO CORRIENTE		
a. Caja y bancos		
Caja	1.111	11.204
Bancos	6.998.319	7.205.287
Valores a depositar	93.297	321.497
	7.092.727	7.537.988
b. Inversiones		
Plazo fijo Banco Río de la Plata	351.662	-
Plazo fijo Banco Quilmes	152.819	-
Plazo fijo Banco Roberts	-	5.288.681
Plazo fijo en Banco Francés	2.034.015	5.067.217
Plazo fijo en Banco de la Ciudad de Buenos Aires	-	5.291.024
	2.538.496	15.646.922

Inicialado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de febrero de 1995
HARTENECK, LOPEZ Y CIA.
C.P.C.E. CAP. FED. To. 1 Fo. 77

Gasnor S.A.
Notas a los Estados Contables (Continuación)



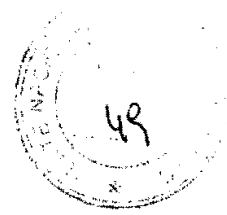
NOTA 3: (Continuación)

	31.12.94	31.12.93
	\$	\$
c. Créditos por ventas		
Deudores por ventas	7.312.112	9.356.566
Consumos a facturar	5.961.772	5.502.475
Previsión deudores incobrables (Anexo E)	(2.242.357)	(4.190.079)
	<u>11.031.527</u>	<u>10.668.962</u>
d. Otros créditos		
Por construcción de obras	90.615	379.305
Pagos adelantados	164.514	153.977
Diversos	2.311.435	2.592.060
	<u>2.566.564</u>	<u>3.125.342</u>
e. Bienes de cambio		
Materiales y repuestos	1.096.873	774.466
	<u>1.096.873</u>	<u>774.466</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
f. Otros créditos		
Garantía alquiler	1.900	-
Por construcción de obras	1.716.801	1.957.979
	<u>1.718.701</u>	<u>1.957.979</u>
PASIVO CORRIENTE		
g. Cuentas por pagar		
Comerciales y por servicios	7.717.244	7.749.928
	<u>7.717.244</u>	<u>7.749.928</u>
h. Otros pasivos		
Depósitos en garantía	69.156	447.225
Gestión de cobranza	-	451.265
Aporte obra social a pagar	-	264.500
Compensaciones a otorgar	188.448	289.513
Provisión para gastos	568.301	944.065
Honorarios operador técnico	1.337.126	1.332.454
Dividendos a pagar	3.000.000	-
Diversos	87.254	131.229
	<u>5.250.285</u>	<u>3.860.251</u>

Inicialado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 6 de febrero de 1995
HARTENECK, LOPEZ Y CIA.
C.P.C.E. CAP. FED. To. 1 Fo. 77

Gasnor S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)



NOTA 3: (Continuación)

PASIVO NO CORRIENTE

	31.12.94	31.12.93
	\$	\$
i. Otros Pasivos		
Compensaciones a otorgar	74.165	213.310
	<u>74.165</u>	<u>213.310</u>

RESULTADOS

j. Otros ingresos

Dentro de este concepto se incluyen los originados en:

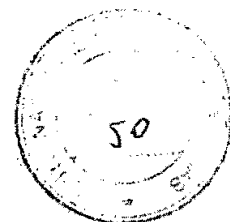
• donaciones de redes recibidas cuya contrapartida se registró como alta de bienes de uso (Ver Nota 2.g.)	4.248.607	6.866.765
• desafectación de provisiones correspondientes a acuerdos logrados con los siguientes clientes (Ver Anexo E):		
Complejo Agroindustrial San Juan S.A.	213.178	-
Central Térmica Güemes S.A.	2.259.335	-
• Otros	835.647	1.484.067
	<u>7.556.767</u>	<u>8.350.832</u>

NOTA 4: ESTADO DEL CAPITAL

Capital	\$	Aprobado por		Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio
		Fecha	Organo	
Suscripto, inscripto e integrado	12.000	24.11.92	Acta constitutiva	01.12.92
Suscripto, inscripto e integrado	74.012.284	28.12.92	Asamblea ordinaria y extraordinaria	03.12.93
Total	74.024.284			

Inicialado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de febrero de 1995
HARTENECK, LOPEZ Y CIA.
 C.P.C.E. CAP. FED. To. 1 Fo. 77

Gasnor S.A.
Notas a los Estados Contables (Continuación)



NOTA 5: RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

Los resultados financieros netos generados en el ejercicio, son los siguientes:

	31.12.94	31.12.93
	\$	\$
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:		
Intereses	1.447.631	3.090.334
Diferencia de cambio	90.892	12.194
Resultado por exposición a la inflación	(1.734.541)	259.979
Subtotal	(196.018)	3.362.507
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos:		
Intereses	(28.250)	(304.811)
Diferencia de cambio	(17.743)	-
Resultado por exposición a la inflación	940.506	(126.334)
Subtotal	894.513	(431.145)
Total	698.495	2.931.362

NOTA 6: RESTRICCION A LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

De acuerdo a disposiciones legales vigentes, el 5 % del resultado del ejercicio deberá transferirse a la Reserva Legal, hasta que ésta alcance el 20 % del Capital Social.

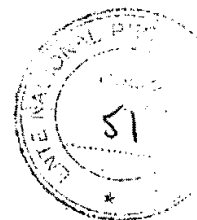
NOTA 7: BIENES REGISTRABLES

La empresa no consiguió la transferencia de la titularidad de los bienes registrables, debido a que dichas tareas están a cargo de Gas del Estado S.E., según los establece el contrato de transferencia, y aún se encuentran pendientes de realizar.

Inicialado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 6 de febrero de 1995
 HARTENACK, LOPEZ Y CIA.
 C.P.C.E. CAP. FED. To. 1 Fo. 77

Gasnor S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)



NOTA 8: INVERSION OBLIGATORIA

En relación a la inversión y relevamientos obligatorios, requeridos en el capítulo IV "Régimen de Prestación de Servicios", de Licencia conferida por el Estado Nacional, y a fin de adecuar las operaciones de distribución de gas a los estándares internacionales de seguridad y control en el corto plazo, exigidos en la Licencia, se ha realizado un plan que contempla inversiones en cañería, servicios, protección anticorrosiva, equipos de comunicación y SCADA, además de inversiones en informatización, equipamientos, y medidores domésticos e industriales, entre otros elementos que en conjunto, permitirán una mayor seguridad en la distribución de gas y por otro lado eficientizar la operación.

Los registros han seguido dicha operatoria, conforme a lo que se detalla a continuación:

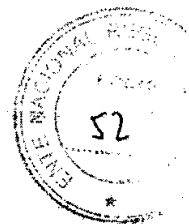
	Detalle	\$
1.	Obras contratadas en ejecución, registradas como obras en curso	2.455.718

El detalle de las inversiones previstas en las reglas de la licencia con la ejecución de las mismas para el período 1993-1997 es el siguiente:

Categoría 1	Año 1993		Año 1994		Año 1995	Año 1996	Año 1997
	Presupuestado \$	Ejecutado \$	Presupuestado \$	Ejecutado \$	Presupuestado \$	Presupuestado \$	Presupuestado \$
1. Reemplazo cañería	833.000	209.684	833.000	-	833.000	833.000	833.000
2. Reemplazo de servicios	297.000	47.500	297.000	753.202	297.000	297.000	297.000
3. Protección catódica	509.000	490.473	509.000	718.322	509.000	509.000	509.000
4. Equipos de comunicación	181.000	20.464	181.000	119.901	-	-	-
5. SCADA	360.000	102.252	360.000	661.106	166.000	-	-
Total categoría 1	2.180.000	870.373	2.180.000	2.252.531	1.805.000	1.639.000	1.639.000

Inicialado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de febrero de 1995
HARTENECK, LOPEZ Y CIA.
 C.P.C.E. CAP. FED. To. 1 Fo. 77

Gasnor S.A.
Notas a los Estados Contables (Continuación)



NOTA 8: (Continuación)

Los importes presupuestados corresponden a las inversiones previstas en el programa detallado de inversiones establecido en el Apéndice L de las Reglas Básicas de la Licencia.

Los montos de las inversiones ejecutadas durante 1993 surgen del informe BC Gas al 31 de mayo de 1994 y los ejecutados en 1994 corresponden a los importes de las inversiones previstas en el programa detallado de inversiones establecido en el Apéndice L de las Reglas Básicas de la Licencia, efectivamente realizadas y devengadas, sujetas a aprobación del Ente Nacional Regulador de Gas.

Durante el período la Distribuidora ha realizado inversiones que no son estrictamente Categoría 1, según lo descripto en el Apéndice L, pero tampoco son Categoría 2 y 3. Gasnor ha denominado a estos emprendimientos "Obras Alternativas", las cuales participan en la obligación de gastar en las Obras de Categoría 1.

NOTA 9: **GARANTIAS**

Gasnor S.A. obtuvo un aval de \$ 265.500 en el Banco Francés del Río de la Plata, para garantizar ante el Ente Nacional Regulador del Gas, el cumplimiento de la inversión obligatoria.

NOTA 10: **GESTION DE COBRANZAS**

De acuerdo a lo establecido en el anexo XXI del Contrato de Transferencia de las acciones de Gasnor S.A., Gas del Estado encomendó a la Distribuidora, la realización de la gestión de cobranzas de todas las facturas emitidas con anterioridad a 30 días de la fecha de toma de posesión e impagas a ese momento. Se excluía a todas las facturas a cargo de los entes y organismos mencionados en el artículo 1 de la ley 23.696, a las entidades y organismos de idéntica naturaleza que existieran en jurisdicción provincial o municipal, y todas aquellas facturas que estuvieran en gestión judicial o correspondieran a deudores concursados o fallidos.

Inicialado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 6 de febrero de 1995
HARTENECK, LOPEZ Y CIA.
C.P.C.E. CAP. FED. To. 1 Fo. 77

Gasnor S.A.
Notas a los Estados Contables (Continuación)



NOTA 10: (Continuación)

Sin que ello implicare garantía alguna, Gas del Estado estimó estos créditos en \$ 10.148.000 y estableció un Adelanto Irrevocable de esas cobranzas de U\$S 3.552.000, en tres pagarés, que oportunamente a sus vencimientos fueron cancelados por Gasnor S.A.

Se pactó también, una comisión por esa gestión, y que el Adelanto antes mencionado fuese descontado a razón de un 35% de cada una de las liquidaciones que Gasnor S.A. realizara a Gas del Estado.

Al cumplirse un año de la toma de posesión, si no se había absorbido la totalidad del Adelanto, Gas del Estado podía optar por:

"(i) ceder a la Licenciataria todos sus derechos (sin garantía de existencia o cobrabilidad) sobre los créditos no cobrados y retener definitivamente el saldo del adelanto, o (ii) mantener vigente el mecanismo de gestión de cobranzas por otros doce meses, a cuya finalización se aplicará el criterio establecido en el precedente párrafo (i)".

Al 31 de diciembre de 1994, Gasnor S.A., mantiene un saldo de Anticipo de \$ 1.744.082 y derecho a que se le efectúe una cesión de crédito contemplada en el Anexo XXI del Contrato de Transferencia, por un monto total no inferior a \$ 1.500.000 a menos que Gas del Estado y Gasnor S.A. acuerden la prórroga de los plazos cumplidos recientemente el día 28 de diciembre de 1994.

Inicialado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 6 de febrero de 1995
HARTENECK, LOPEZ Y CIA.
C.P.C.E. CAP. FED. To. 1 Fo. 77