

**Camuzzi Gas Pampeana S.A.**  
**Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.674**  
**Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1º 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					Acumuladas al cierre del ejercicio \$	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 \$	Transferencias \$	Bajas \$				
Terrenos	10.341.156	9.985	5.000	-	10.356.141	-	-	-	-	-	-	10.356.141	10.341.156
Inmuebles en Propiedad Horizontal	1.370.850	-	-	-	1.370.850	382.878	39.847	-	-	422.725	-	948.125	987.972
Edificios	38.418.895	12.361	16.399	-	38.447.655	7.904.958	855.606	-	-	8.760.564	-	29.687.091	30.613.938
Instalaciones	10.813.159	2.887	-	-	10.816.046	2.613.184	353.435	-	-	2.966.619	-	7.849.427	8.199.978
Casoductos	370.239.406	-	188.365	-	370.425.771	97.028.905	9.463.085	-	-	106.491.990	-	283.933.781	273.210.503
Ramales Principales y Secundarios	115.568.049	-	-	-	115.568.049	32.268.983	2.997.034	-	-	35.266.017	-	80.302.032	83.298.067
Redes de Distribución	512.730.776	590.748	3.916.756	-	517.238.280	142.630.925	15.805.527	128.018	-	158.564.470	-	358.673.810	370.099.847
Maquinarias y Equipos	9.632.757	425.859	-	-	10.058.616	2.681.017	446.233	-	-	3.127.250	-	6.931.366	6.951.740
Estaciones Reductoras	40.344.917	-	100.052	(43.025)	40.401.944	9.162.603	1.549.535	-	(15.091)	10.697.047	-	29.704.897	31.182.314
Equipos para Proceso	8.854.046	-	(1.605.598)	-	7.248.448	1.426.202	554.239	(128.018)	-	1.852.423	-	5.396.025	7.427.844
Rodados	18.138.148	400.212	-	(253.063)	18.285.297	14.231.382	1.470.877	-	(253.063)	15.449.196	-	2.836.101	3.906.766
Muebles y Útiles	5.238.787	128.356	(21.703)	-	5.345.440	2.364.880	379.978	-	-	2.744.858	-	2.600.582	2.873.907
Medidoras para Gas	118.457.959	90.532	6.454.039	(636.990)	124.365.540	43.460.935	5.548.199	-	(245.788)	48.763.346	-	75.602.194	74.997.024
Cilindros para Gas	2.619	-	-	-	2.619	1.312	132	-	-	1.444	-	1.175	1.307
Obras en Curso	9.547.172	5.549.685	(23.203)	-	15.073.654	-	-	-	-	-	-	15.073.654	9.547.172
Equipos de Computación	21.293.514	393.477	-	(6.037)	21.680.954	17.704.910	1.106.025	-	(4.376)	18.806.559	-	2.874.395	3.588.603
Equipos de Comunicación	14.880.973	1.278	-	-	14.882.251	8.985.667	1.059.188	-	-	10.044.855	-	4.837.396	5.895.306
Materiales en Almacenes	4.746.882	7.582.027	(6.223.680)	(2.882.190)	3.223.039	-	-	-	-	-	-	3.223.039	4.746.882
Anticipos a Proveedores	3.005.514	1.259.538	(3.059.156)	-	1.205.896	-	-	-	-	-	-	1.205.896	3.005.514
<b>SUBTOTAL AL 31.12.03</b>	<b>1.313.625.579</b>	<b>16.446.945</b>	<b>(254.729)</b>	<b>(3.821.305)</b>	<b>1.325.996.490</b>	<b>382.848.741</b>	<b>41.628.940</b>	<b>-</b>	<b>(518.318)</b>	<b>423.959.363</b>	<b>-</b>	<b>902.037.127</b>	<b>-</b>
Redes Cediadas por Terceros	185.121.888	737.237	254.729	(80.291)	186.033.563	56.574.362	4.597.722	-	(2.007)	61.170.077	-	124.863.486	128.547.526
<b>TOTAL AL 31.12.03</b>	<b>1.498.747.467</b>	<b>17.184.182</b>	<b>-</b>	<b>(3.901.596)</b>	<b>1.512.030.053</b>	<b>439.423.103</b>	<b>46.226.662</b>	<b>-</b>	<b>(520.325)</b>	<b>485.129.440</b>	<b>-</b>	<b>1.026.900.613</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL AL 31.12.02</b>	<b>1.513.722.083</b>	<b>10.537.040</b>	<b>-</b>	<b>(25.511.656)</b>	<b>1.498.747.467</b>	<b>397.262.342</b>	<b>48.069.389</b>	<b>-</b>	<b>(5.908.628)</b>	<b>439.423.103</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.059.324.364</b>

(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.

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. To. 1 Fc. 1 R.A.P.U.

Michael Morgan  
 Presidente


**Camuzzi Gas Pampeana S.A.**  
**Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.674**  
**Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2003 y 2002**  
**y finalizados el 31 de diciembre de 2003 y 2002**  
**Activos Intangibles**

**Anexo "B"**

Cuenta Principal	Valor al comienzo del ejercicio \$	Aumentos \$	Bajas \$	Valor al cierre ejercicio \$	Amortizaciones			Acumuladas al cierre del ejercicio \$	Neto Resultante al 31.12.03 \$	Neto Resultante al 31.12.02 \$
					Acumuladas al comienzo del ejercicio \$	Del ejercicio				
						Alicuota Anual %	Monto (1) \$			
Software de sistemas de computación	7.560.039	261.819	-	7.821.858	3.207.711	20	1.101.720	4.309.431	3.512.427	4.352.328
<b>TOTAL AL 31.12.03</b>	<b>7.560.039</b>	<b>261.819</b>	<b>-</b>	<b>7.821.858</b>	<b>3.207.711</b>	<b>-</b>	<b>1.101.720</b>	<b>4.309.431</b>	<b>3.512.427</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL AL 31.12.02</b>	<b>7.195.902</b>	<b>408.461</b>	<b>(44.324)</b>	<b>7.560.039</b>	<b>1.966.196</b>	<b>-</b>	<b>1.241.515</b>	<b>3.207.711</b>	<b>-</b>	<b>4.352.328</b>

(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. To. 1 Fo. 1 R.A.P.U.

  
Michael Morgan  
Presidente

**Camuzzi Gas Pampeana S.A.**  
**Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.674**  
**Balance General al 31 de diciembre de 2003 y 2002**  
**Participación en Otras Sociedades**

Anexo "C"

Denominación y Características de los valores	Cantidad de acciones	Valor de Costo Ajustado \$	Valor de Libros \$	Valor Patrimonial Proporcional \$	Información sobre el emisor				Participación sobre el Capital Social %
					Actividad Principal	Resultado al 31.12.03 (Pérdida) \$	Total del Capital Social \$	Patrimonio Neto \$	
Inversiones No Corrientes									
I.V. Invergas S.A.	3.511.999	14.366.233	6.588.544	6.588.544	Inversión	(437.439)	7.545.814	6.687.141	99,999987
Distribuidora Gesell Gas S.A.	1	2	2	2	Prestación del servicio público de subdistribución de gas	(415.976)	3.578.000	6.695.413	0,000028
<b>Total al 31.12.03</b>	<b>3.512.000</b>	<b>14.366.235</b>	<b>6.588.546</b>	<b>6.588.546</b>					
<b>Total al 31.12.02</b>	<b>3.512.000</b>	<b>14.171.825</b>	<b>7.025.983</b>	<b>7.025.983</b>					

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. To. 1 Fo. 1 R.A.P.U.

*Michael Morgan*  
 Michael Morgan  
 Presidente

**Camuzzi Gas Pampeana S.A.**  
**Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.674**  
**Balance General al 31 de diciembre de 2003 y 2002**


**Inversiones**

Anexo "D"

EMISOR Y CARACTERISTICAS DE LOS VALORES	CANTIDAD V.N.	VALOR DE COTIZACION	VALOR REGISTRADO	VALOR REGISTRADO
			al 31.12.03 \$	al 31.12.02 \$
<b>INVERSIONES</b>				
Fondos Comunes de Inversión				
Banca Nationale del Lavoro	47.286	2,031,798	96.076	-
Banca Nationale del Lavoro	829	2,777,564	2.303	-
Banca Nationale del Lavoro	77	2,420,042	186	-
ABN-Amro Bank	180.590	2,288,653	413.308	5.074.397
Banco Río de La Plata	8.592.284	0,222,688	1.913.410	4.943.897
Societe Generale	2.096.439	1,724,435	3.615.173	-
Banque Nationale de Paris	1.215.946	1,492,893	1.815.277	5.265.014
Banco Itaú	289.459	1,006,480	291.335	-
Títulos Públicos				
Global 2003			-	46.647
Boden 2012 (Anexo "G")			-	317.703
Intereses Boden 2012 (Anexo "G")			-	13.323
Letes			-	70.487
Acciones:				
INDUPA S.A.I.C			-	177.534
FO.GA.BA. S.A.P.E.M.	10.000	1,000,000	10.000	10.070
<b>TOTAL INVERSIONES</b>			<b>8.157.068</b>	<b>15.919.072</b>

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. To. 1 Fo. 1 R.A.P.U.



Michael Morgan  
 Presidente


**Camuzzi Gas Pampeana S.A.**  
**Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.674**  
**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 31.12.02 \$
<b>Deducidas del Activo</b>						
Para Deudores Incobrables	16.008.497	(1) 3.369.017	-	(111.084)	19.266.430	16.008.497
Para Deudores Incobrables Soc. Art 33 Ley 19.550 y Soc. Relacionadas	-	(1) 219.081	-	-	219.081	-
<b>Del Pasivo</b>						
Para Juicios	4.943.086	(2) 259.472	(3) (340.592)	(34.178)	4.827.788	4.943.086
<b>TOTAL</b>	<b>20.951.583</b>	<b>3.847.570</b>	<b>(340.592)</b>	<b>(146.262)</b>	<b>24.313.299</b>	<b>20.951.583</b>

- (1) Imputado a Gastos de Comercialización en el Anexo "H"  
(2) Imputado \$ 73.020 a Gastos de Administración en el Anexo "H"  
(2) Imputado \$ 186.453 a Gastos Operativos en el Anexo "H"  
(3) Imputado \$ 270.000 a Otros Ingresos

9  
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. To. 1 Fo. 1 R.A.P.U.


  
Michael Morgan  
Presidente

**Camuzzi Gas Pampeana S.A.**  
**Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.674**  
**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	-	-
Más:		
Compras		
Compras de gas para clientes	115.794.158	121.107.347
Compras de capacidad de transporte para clientes	80.971.854	101.910.449
Gastos (Según Anexo "H")		
Por ventas de gas a clientes	74.649.200	81.155.911
Por procesamiento de gas	189.151	309.868
Menos:		
Gas Natural (existencia al cierre del ejercicio)	-	-
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b>271.604.363</b>	<b>304.483.575</b>

51

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. To. 1 Fo. 1 R.A.P.U.



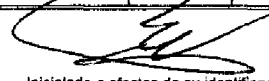
Michael Morgan  
Presidente

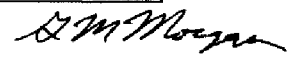
**Camuzzi Gas Pampeana S.A.**  
**Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.674**  
**Balance General al 31 de diciembre de 2003 y 2002**  
**Activos y Pasivos en Moneda Extranjera**

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 \$
<b>Activo Corriente</b>				
Caja y Bancos	U\$\$ 3.202.779	2,9600	9.480.226	15.755.087
Créditos Soc. Art 33 - Capital	U\$\$ 250.000	2,9600	740.000	1.175.180
Créditos Soc. Art 33 - Intereses	U\$\$ 5.226	2,9600	15.469	39.280
Inversiones - Títulos Públicos				
Capital	U\$\$ -	-	-	317.703
Intereses	U\$\$ -	-	-	13.323
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>3.458.005</b>	<b>-</b>	<b>10.235.695</b>	<b>17.300.573</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>3.458.005</b>	<b>-</b>	<b>10.235.695</b>	<b>17.300.573</b>
<b>Pasivo Corriente</b>				
Proveedores	U\$\$ 184.521	2,9600	546.183	164.326
Préstamos				
Bank of Tokio	U\$\$ -	-	-	13.573.692
Préstamos - Intereses	U\$\$ -	-	-	501.823
Deudas Soc. Art 33	U\$\$ 74.059.300	2,9600	219.215.528	264.832.922
Deudas Soc. Art 33 - Intereses	U\$\$ 342.163	2,9600	1.012.803	21.732.316
<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>74.585.984</b>	<b>-</b>	<b>220.774.514</b>	<b>300.805.079</b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b>74.585.984</b>	<b>-</b>	<b>220.774.514</b>	<b>300.805.079</b>

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. To. 1 Fo. 1 R.A.P.U.


  
Michael Morgan  
Presidente

**Camuzzi Gas Pampeana S.A.**  
**Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 11.674**  
**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	114.411	9.595.153	74.112	6.790.920	3.797.525	-	20.257.710	31.515.437
Cargas Sociales	-	2.801.280	17.236	1.956.085	1.154.671	-	5.929.282	7.969.744
Honorarios de Directores y Síndicos	-	-	-	36.010	-	-	36.010	47.229
Honorarios por Servicios Profesionales	-	-	-	1.772.104	-	-	1.772.104	2.746.244
Honorarios por Asesoramiento Operador Técnico	-	4.667.504	-	-	-	-	4.667.504	4.074.208
Materiales Diversos	-	3.180.699	148	-	-	-	3.160.847	2.781.051
Servicios y Suministro de terceros	-	3.974.867	8.389	527.041	1.569.412	-	6.078.689	5.606.719
Gastos de Correos y Telecomunicaciones	-	637.443	6.347	911.436	151.833	-	1.707.059	1.640.926
Arendamientos	-	452.325	3.148	315.858	107.740	-	879.071	1.138.178
Transportes y Fletas	-	81.295	1.568	56.787	19.364	-	158.984	118.220
Servidumbres	-	900.285	-	-	-	-	900.285	931.657
Materiales de Oficina	-	429.232	1.440	299.741	102.241	-	832.654	678.580
Viajes y Estadías	-	606.622	8.614	423.742	144.538	-	1.183.716	1.410.814
Primas de Seguros	-	383.360	8.756	282.462	89.525	-	724.103	970.965
Mantenimiento y Reparación de Bienes de Uso	-	2.639.006	2.512	324.264	110.607	-	3.076.389	1.632.619
Depreciación de Bienes de Uso	-	43.844.411	132	1.775.922	606.197	-	46.226.662	48.069.389
Amortizaciones de Activos Intangibles	-	-	-	1.101.720	-	-	1.101.720	1.241.515
Impuestos, Tasas y Contribuciones	-	418.449	55.351	931.716	11.864.806	-	13.270.324	16.655.785
Publicidad y Propaganda	-	-	-	-	224.311	-	224.311	293.099
Deudores Incobrables	-	-	-	-	4.145.631	-	4.145.631	2.787.820
Gastos y Comisiones bancarias	-	-	-	2.658.593	-	-	2.658.593	2.615.308
Intereses por Operaciones Financieras	478.321	-	-	-	-	21.695.923	21.695.923	30.536.554
Coefficiente de Estabilización de Referencia	-	-	-	-	-	(2.485)	(2.485)	(13.727.700)
Resultado por Exposición a la inflación	-	-	-	-	-	(504.972)	(504.972)	(16.346.031)
Diferencias de Cambio	-	-	-	-	-	(36.180.353)	(36.180.353)	97.343.127
Intereses Otros	-	-	-	-	-	11.858.499	11.858.499	2.030
Gastos Diversos	-	77.059	1.428	190.294	18.645	-	285.426	1.056.426
Totales al 31.12.03	990.732	74.649.200	189.151	20.334.677	24.105.046	(3.233.368)	116.944.686	-
Totales al 31.12.02	2.015.304	81.155.911	309.868	27.239.550	27.393.602	97.807.960	-	233.906.911

51  
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. To. 1 Fo. 1 R.A.P.U.

  
Michael Morgan  
Presidente