

Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Contables Consolidados
Correspondientes a los ejercicios económicos
iniciados el 1º de enero de 2004 y 2003
y finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003
(Comparativo)

NOTA 1: BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

Como consecuencia de la aplicación de la Resolución General N° 415/02, 434/03 y 441/03 de la Comisión Nacional de Valores, que establece que los Estados Contables consolidados deben ser presentados siguiendo el procedimiento establecido en la Resolución Técnica Nro. 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, la Sociedad ha consolidado línea por línea su Balance General al 31 de diciembre de 2004, el Estado de Resultado y el Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2004, con los Estados Contables de I.V. Invergas S.A., en la que posee los votos necesarios para formar la voluntad social.

Se han utilizado los Estados Contables de la Sociedad Controlada I.V. Invergas S.A. al 31 de diciembre de 2004, con el objeto de determinar su valor patrimonial proporcional y proceder a su consolidación.

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

Los Estados Contables Consolidados, sus notas y anexos se presentan en pesos.

NOTA 2: CRITERIOS DE VALUACION

Los Estados Contables de la Sociedad Controlada han sido confeccionados sobre la base de criterios uniformes a los aplicados por Camuzzi Gas Pampeana S.A. para la elaboración de sus Estados Contables.

Los criterios de valuación y exposición de mayor relevancia utilizados en la preparación de los Estados Contables de la Sociedad Controlada y no explicitados en la nota de criterios de valuación de la Sociedad Controlante han sido los siguientes:

a) Créditos por Contribución de Mejoras

Los trabajos correspondientes a la red distribuidora de gas domiciliar de Distribuidora Gesell Gas S.A., se financian con la contribución de mejoras, aplicable a los frentistas propietarios o titulares a título de dueños de las parcelas correspondientes al ejido urbano de la ciudad de Villa Gesell.

Las obras ejecutadas son de pago obligatorio para los propietarios o poseedores a título de dueño de los inmuebles beneficiados. Dicha obligación, se documenta a través de certificados de deuda, los cuales son emitidos por Distribuidora Gesell Gas S.A. y presentados a la Municipalidad de Villa Gesell para su convalidación. La Municipalidad certifica que se ha ejecutado la obra de construcción de redes, otorgando al certificado la calidad de Título Ejecutivo en los términos del art. 521 del Código Civil. El cobro de los créditos por contribución de mejoras es exigible a los diez días de notificada la liquidación conformada por la autoridad municipal. Dicha notificación queda suficientemente cumplida mediante la publicación de un edicto en el Boletín Oficial.

5
Iniciado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2005
Alfonso de Latorre
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2005
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
CPCECABA T° 1 F° 17
5


Michael Morgan
Presidente

Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

b) Otros Activos

No Corrientes:

Se incluye la proporción del costo de la obra relacionado con el ingreso a reconocer, por los certificados de deuda por contribución de mejoras en poder del Municipio de Villa Gesell (Ver Nota 5). Asimismo, comprende los costos por las obras efectuadas por el segundo tramo de las obras convenidas con el Municipio de Villa Gesell. Una vez habilitadas, dichos costos constituirán un crédito a recuperar por contribución de mejoras (ver Nota 2.a).

c) Bienes de Uso

Se incluyen los Bienes de Uso de la Sociedad Controlada, Distribuidora Gesell Gas S.A., al inicio del ejercicio y las incorporaciones efectuadas con posterioridad y hasta el 31 de diciembre de 2004. Los Bienes de Uso de la Sociedad Controlada Distribuidora Gesell Gas S.A. han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado en moneda homogénea de acuerdo con lo indicado en la Nota 2 a los Estados Contables de Camuzzi Gas Pampeana S.A.

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

d) Activos Intangibles

Corresponden a los gastos de organización relacionados con el proceso de conversión de la red de distribución de gas domiciliaria a efectos de posibilitar la distribución de gas natural, y a los costos incurridos en el desarrollo de sistemas.

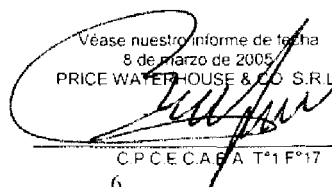
Los Activos Intangibles se exponen a su costo reexpresado en moneda homogénea de acuerdo con lo indicado en Nota 2 a los Estados Contables de Camuzzi Gas Pampeana S.A., netos de su correspondiente amortización acumulada calculada de acuerdo al método de la línea recta, en un período de tres años computados sobre base mensual.

NOTA 3: COMPOSICION DE LOS RUBROS

Balance General

	30.12.04	31.12.03
	\$	\$
a) <u>Caja y bancos</u>		
Fondo fijo	200.997	150.925
Bancos (Anexo "G")	4.871.547	23.706.778
Total Caja y bancos	<u>5.072.544</u>	<u>23.857.703</u>

4
inicialado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2005
Alfonso de Laferrere
Por Comisión Fiscalizadora

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A. T°1 F°17
6


Michael Morgan
Presidente

Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

	31.12.04 \$	31.12.03 \$
b) Créditos por ventas		
- <u>Corrientes:</u>		
Deudores por ventas	41.380.277	40.079.966
Consumos de gas no facturados	14.279.381	15.551.887
Crédito a recuperar Art. 41 Ley 24.076	3.634.166	3.151.444
Impuesto a los créditos y débitos a recuperar	2.462.219	3.226.672
Tasas municipales a trasladar	4.803	56.870
Subsidios a cobrar	3.448.463	2.263.590
Subtotal	65.209.309	64.330.429
Menos: Previsión para deudores incobrables (Anexo "E")	(19.069.130)	(15.910.988)
Total	46.140.179	48.419.441
- <u>No corrientes:</u>		
Crédito a recuperar Art. 41 Ley 24.076	5.116.630	8.773.545
Subsidios a cobrar	5.178.724	5.178.724
Subtotal	10.295.354	13.952.269
menos: Previsión para deudores incobrables (Anexo "E")	(3.407.098)	(3.407.098)
Total	6.888.256	10.545.171
Total Créditos por ventas	53.028.435	58.964.612
c) Otros créditos		
- <u>Corrientes:</u>		
Fondos de disponibilidad restringida	7.323.299	7.381.851
Créditos por contribución de mejoras (Nota 5)	702.770	758.613
Gastos pagados por adelantado	448.393	566.220
Créditos a recuperar de usuarios por convenios	92.070	209.714
Impuesto a la ganancia mínima presunta – pago a cuenta del impuesto a las ganancias	3.986.726	3.689.318
Depósitos en garantía	84.054	83.351
Anticipo impuesto a la ganancia mínima presunta	50.270	41.974
Créditos fiscales	271.308	4.423
Diversos	937.810	589.130
Subtotal	13.896.700	13.324.594
menos: Previsión por incobrabilidad de créditos por contribución de mejoras (Anexo "E")	(275.160)	(275.160)
Total – Transporte	13.621.540	13.049.434

7
Iniciado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2005
Alfonso de Laferrere
por Comisión Fiscalizadora

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

Michael Morgan
Michael Morgan
Presidente

Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

	31.12.04	31.12.03
	\$	\$
Transporte	13.621.540	13.049.434
- <u>No corrientes:</u>		
Impuesto diferido (Nota 6)	23.455.085	41.735.538
Impuesto a la ganancia mínima presunta – pago a cuenta del impuesto a las ganancias	11.796.530	6.062.131
Créditos por contribución de mejoras (Nota 5)	5.364.581	5.335.309
Créditos impositivos a recuperar	2.770.378	2.744.399
Créditos a recuperar de usuarios por convenios	62.511	458.698
Gastos pagados por adelantado	471.591	335.509
Diversos	222.778	188.968
Subtotal	44.143.454	56.860.552
menos: Previsión por incobrabilidad de créditos por contribución de mejoras (Anexo "E")	(1.876.234)	(1.627.822)
Total	42.267.220	55.232.730
Total Otros créditos	55.888.760	68.282.164
 d) <u>Otros activos</u>		
- <u>No corrientes:</u>		
Obras en curso (Nota 2.b y 5)	2.649.476	3.163.264
Total Otros activos	2.649.476	3.163.264
Menos:		
 e) <u>Proveedores</u>		
Por compras de gas y transporte (Anexo "G")	13.984.357	3.194.949
Por compras y servicios varios (Anexo "G")	1.111.831	3.969.150
Provisión por facturas a recibir	27.622.216	27.094.588
Total Proveedores	42.718.404	34.258.687
 f) <u>Préstamos</u>		
Adelantos en cuenta corriente	-	94.714
Total Préstamos	-	94.714

5

Inicialado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2005
Alfonso de Laferrere
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2005
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
[Firma]
(Socio)
CPCECABA T° 1 F° 17
8

[Firma]
Michael Morgan
Presidente

Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

	31.12.04 \$	31.12.03 \$
g) Remuneraciones y cargas sociales		
Cargas sociales a pagar	1.232.825	989.136
Provisión vacaciones	2.433.365	2.060.173
Otros	629.730	1.179.750
Total Remuneraciones y cargas sociales	4.295.920	4.229.059
h) Deudas fiscales		
Impuesto al valor agregado	4.402.938	2.679.064
Impuesto sobre ingresos brutos	1.609.482	1.461.184
Impuestos provinciales	1.435.543	2.148.875
Tasas municipales	1.040.904	1.186.380
Impuesto a la ganancia mínima presunta	78.868	77.056
Otros	105.238	1.994.055
Total Deudas fiscales	8.672.973	9.546.614
i) Otros Pasivos		
- Corrientes:		
Bonificaciones a otorgar	1.083.459	30.026
Cobranzas anticipadas	2.047.869	1.368.456
Consumidores por depósitos en garantía	163.528	180.927
Reintegros a trasladar por cargos adicionales de transporte	116.401	99.782
Fondo fiduciario – Resolución 415/04 S.E.	4.146.654	-
Otras cuentas por pagar	4.091.006	5.324.413
Total	11.648.917	7.003.604
- No corrientes:		
Bonificaciones a otorgar	3.026.700	4.632.787
Otras cuentas por pagar	1.000	575.051
Total	3.027.700	5.207.838
Total otros pasivos	14.676.617	12.211.442

Estado de Resultados

j) Ventas brutas		
Ventas de gas	340.430.183	308.996.174
Ingresos por servicios de transporte y/o distribución	40.580.503	28.721.298
Ventas de otros conceptos	4.461.837	4.789.074
Ingresos por subproductos	2.019.019	3.153.954
Total Ventas brutas	387.491.542	345.660.500

Incorporado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2005
Alfonso de Laterrere
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2005
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Firma)
CPCECABA T° 1 F° 17
9

(Firma)
Michael Morgan
Presidente

Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

	31.12.04 \$	31.12.03 \$
k) Resultados financieros y por tenencia		
<u>Generados por activos</u>		
Intereses	4.660.218	6.894.695
Diferencias de cambio	125.399	(1.798.521)
Renta de títulos y acciones	199.496	972.622
Descuentos cedidos	(214.898)	(208.009)
Resultado por exposición a la inflación	-	(1.151.443)
Total Resultados financieros y por tenencia generados por activos -Ganancia	<u>4.770.215</u>	<u>4.709.344</u>
l) Otros ingresos y egresos		
<u>Otros ingresos</u>		
Resultado por contribución de mejoras	821.194	703.785
Ingresos por alquileres	503.220	423.682
Recupero de provisiones (Anexo "E")	442.663	-
Comisiones por cobranzas por cuenta de terceros	92.389	102.452
Recupero de previsión deudores incobrables	9.592	41.744
Recupero impuesto débitos y créditos bancarios	-	30.443
Recupero tasas municipales	1.068	167.115
Diversos	497.493	562.073
Total	<u>2.367.619</u>	<u>2.031.294</u>
<u>Otros egresos</u>		
Multas y penalizaciones	(1.259.048)	(416.263)
Costo por contribución de red	(521.954)	(446.441)
Previsión para juicios (Anexo "E")	(13.595)	-
Diversos	(1.369.255)	(753.458)
Total	<u>(3.163.852)</u>	<u>(1.616.162)</u>
Total Otros ingresos y egresos – (Pérdida) / Ganancia	<u>(796.233)</u>	<u>415.132</u>

9
Iniciado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2005
Alfonso de Laterrere
por Comisión Fiscalizadora

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. N° 1 F° 17

Michael Morgan

Michael Morgan
Presidente

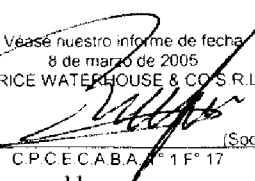
Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 4: OPERACIONES CON SOCIEDADES ART. 33 LEY N° 19.550 Y SOCIEDADES RELACIONADAS

	31.12.04 \$	31.12.03 \$
Créditos		
- Corrientes		
- Camuzzi Gas del Sur S.A. (Sociedad controlada por Sodigas Sur S.A.)	557.754	699.798
- IEBA S.A. (Otras partes relacionadas)	432.297	505.073
- Sodigas Pampeana S.A. (Sociedad controlante)	1.184.907	203.231
- Aguas de Balcarce S.A. (Otras partes relacionadas)	4.841	14.336
- Sodigas Sur S.A. (Sociedad controlada por Camuzzi Argentina S.A.)	4.212	12.635
- Aguas de Laprida S.A. (Otras partes relacionadas)	3.276	12.373
- Edersa S.A. (Otras partes relacionadas)	6.107	52.090
- Semptra Energy International Argentina (Otras partes relacionadas)	3.991	-
Subtotal	2.197.385	1.499.536
Menos: Previsión para deudores incobrables Soc. Art. 33 Ley 19.550 y Soc. Relacionadas (Anexo "E")	(219.081)	(219.081)
Total	1.978.304	1.280.455
- No corrientes		
- Sodigas Pampeana S.A. (Sociedad controlante)	-	4.114.389
Total		4.114.389
Total Créditos Sociedades Art. 33 Ley 19.550 y Soc. Relacionadas	1.978.304	5.394.844
Deudas		
- Corrientes		
- Mill Hill Investments N.V. (Otras partes relacionadas) (Anexo "G")	92.322.318	120.250.877
- Semptra Energy (Denmark-1) ApS (Accionista de Sodigas Pampeana S.A.) (Anexo "G")	69.902.805	99.977.454
- Camuzzi Argentina S.A. (Sociedad controlante de Sodigas Pampeana S.A.)	499.610	309.644
- EDEA S.A. (Otras partes relacionadas)	2.440	1.841
Total Deudas Sociedades Art. 33 Ley 19.550 y Soc. Relacionadas	162.727.173	220.539.816


 Inicialado a efectos de su identificación
 Con nuestro informe de fecha
 8 de marzo de 2005
 Alfonso de Laferrere
 por Comisión Fiscalizadora

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

 (Socio)
 CPCECABA N° 1 F° 17


 Michael Morgan
 Presidente

Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria

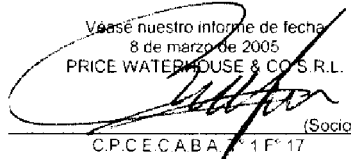
Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 4: (Continuación)

Resultados – Ganancia / (Pérdida)	31.12.04 \$	31.12.03 \$
<u>Camuzzi Gas del Sur S.A.</u> (Sociedad controlada por Sodigas Sur S.A.)		
- Servicios administrativos y de personal	5.718.968	5.173.077
- Recupero de gastos	972.094	-
- Alquiler de maquinaria	85.284	-
- Intereses	37.208	-
- Diversos	98.732	146.387
 <u>Camuzzi Argentina S.A.</u> (Sociedad controlante de Sodigas Pampeana S.A.)		
- Honorarios según contrato de asistencia técnica y servicios de asistencia profesional	(5.381.346)	(4.667.049)
- Servicios de secretaría	(26.400)	(24.008)
- Ingresos por alquileres	145.051	145.099
- Recupero de gastos administrativos	56.350	59.771
- Servicios de gerenciamiento integral	(207.654)	(207.722)
- Servicios administrativos y de personal	414.544	327.479
- Compra de rodados / venta de rodados	-	(42.000)
- Intereses	3.386	-
 <u>Sodigas Sur S.A.</u> (Sociedad controlada por Camuzzi Argentina S.A.)		
- Servicios administrativos y de personal	50.539	50.538
- Intereses	711	-
- Gastos varios	-	95
 <u>Sodigas Pampeana S.A.</u> (Sociedad controlante)		
- Servicios administrativos y de personal	48.360	48.359
- Intereses	85.708	169.065
 <u>Aguas de Laprida S.A.</u> (Otras partes relacionadas)		
- Servicios administrativos y de personal	43.864	44.721
- Intereses	159	-
- Diversos	-	5.146
 <u>IEBA S.A.</u> (Otras partes relacionadas)		
- Servicios administrativos	73.860	136.058
 <u>EDEA S.A.</u> (Otras partes relacionadas)		
- Ventas de gas	11.799	14.307
- Compras de energía	(65.893)	(63.492)
- Servicios administrativos	58.000	-


 Inicialado a efectos de su identificación
 Con nuestro informe de fecha
 8 de marzo de 2005
 Alfonso de Laferrere
 por Comisión Fiscalizadora

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


 (Socio)
 C.P.C.E. CABA N° 1 F° 17


 Michael Morgan
 Presidente

Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 4: (Continuación)

	31.12.04 \$	31.12.03 \$
<u>Aguas de Balcarce S.A.</u> (Otras partes relacionadas)		
- Servicios administrativos y de personal	52.602	39.605
- Ingreso por alquileres	6.240	4.802
- Diversos	3.330	4.442
- Intereses	183	-
<u>Edersa S.A.</u> (Otras partes relacionadas)		
- Intereses	527	-
- Servicios administrativos y de personal	29.700	27.009
<u>Sempra Energy (Denmark-1) ApS</u> (Accionista de Sodigas Pampeana S.A.)		
- Intereses	(8.285.083)	(8.507.327)
<u>Sempra Energy International Argentina</u> (Otras partes relacionadas)		
- Ingreso por alquileres	94.320	94.351
- Diversos	40.068	25.182
- Intereses	101	-
<u>BAECO</u> (Otras partes relacionadas)		
- Servicios administrativos y de personal	2.693	-
<u>Mill Hill Investments N.V.</u> (Otras partes relacionadas)		
- Intereses	(10.908.956)	(11.235.831)
<u>Personal Directivo</u>		
- Remuneraciones	1.363.442	1.155.542

NOTA 5: CERTIFICADOS DE DEUDA POR CONTRIBUCION DE MEJORAS EN PODER DEL MUNICIPIO DE VILLA GESELL

A la fecha de los presentes Estados Contables se encuentran en poder de la Municipalidad de Villa Gesell certificados de deuda por contribución de mejoras correspondientes a Distribuidora Gesell Gas S.A., los cuales fueron oportunamente presentados para su convalidación, no siendo exigible su cobro al 31 de diciembre de 2004. (Ver Nota 2.a).

Asimismo, en otros activos no corrientes se expone la proporción del costo de la obra relacionado con el ingreso a reconocer al momento de verificarse la exigibilidad de los mencionados certificados. (Ver Nota 2.b)

4
Iniciado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2005
Alfonso de Laterrere
por Comisión Fiscalizadora

Vease 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

Michael Morgan
Michael Morgan
Presidente

Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 6: IMPUESTO DIFERIDO

De acuerdo a lo indicado en la Nota 3.i a los Estados Contables de Camuzzi Gas Pampeana S.A., las diferencias temporarias que generan Activos y Pasivos por Impuesto se componen de:

	31.12.04 \$	Evolución \$	31.12.03 \$
Impuesto Diferido Activo			
Deudores por Ventas	4.276.294	1.019.324	3.256.970
Previsiones	2.112.019	(155.309)	2.267.328
Quebrantos Impositivos	22.718.928	(18.973.827)	41.692.755
Otros	2.549.527	2.371.212	178.315
Total Impuesto Diferido Activo	<u>31.656.768</u>	<u>(15.738.600)</u>	<u>47.395.368</u>
Impuesto Diferido Pasivo			
Activos Intangibles	(1.704.901)	(1.091.632)	(613.269)
Bienes de Uso	(5.575.758)	(728.139)	(4.847.619)
Otros	(921.024)	(722.082)	(198.942)
Total Impuesto Diferido Pasivo	<u>(8.201.683)</u>	<u>(2.541.853)</u>	<u>(5.659.830)</u>
Impuesto Diferido [activo / (pasivo)]	<u>23.455.085</u>	<u>(18.280.453)</u>	<u>41.735.538</u>

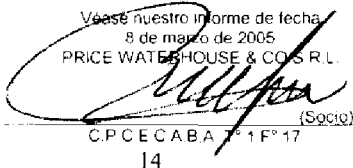
La evolución del cargo a resultados por impuesto diferido computado y el que resulta de aplicar la tasa impositiva correspondiente al resultado contable es el siguiente:

	31.12.04 \$	31.12.03 \$
(Ganancia) del ejercicio antes del impuesto a las Ganancias (35%)	(8.290.897)	(12.801.707)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto (35%)	(9.521.817)	(9.002.179)
Otros	(467.739)	(330.944)
Impuesto a las ganancias	<u>(18.280.453)</u>	<u>(22.134.830)</u>
Impuesto corriente	-	-
Impuesto diferido	<u>(18.280.453)</u>	<u>(22.134.830)</u>
Total	<u>(18.280.453)</u>	<u>(22.134.830)</u>

NOTA 7: CONTEXTO ECONÓMICO ARGENTINO Y SU IMPACTO SOBRE LA POSICIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA SOCIEDAD

Si bien es cierto que se afirmaron hacia el último trimestre algunos datos auspiciosos en algunos indicadores clave, la República Argentina continúa inmersa en un contexto económico todavía delicado, cuyos indicadores más críticos son un alto nivel de endeudamiento externo (en un trabajoso proceso de negociación), un sistema financiero aún en crisis, todavía alto nivel de desempleo y un conjunto de variables estructurales aún no claramente definidas, que no despejan incertidumbres en el mediano plazo. (Ver Nota 18 de Camuzzi Gas Pampeana S.A.).

Inicialado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2005
Alfonso de Laferrere
por Comisión Fiscalizadora

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. 11 F° 17


Michael Morgan
Presidente