

Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Contables Consolidados

Correspondientes a los ejercicios económicos

iniciados el 1º enero de 2005 y 2004

y finalizados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

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 2005, el Estado de Resultado y el Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005, 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 2005, 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) Otros Créditos
Créditos por Contribución de Mejoras

Los trabajos correspondientes a la red distribidora 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.

Inicialado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2006
Matías Sporleder
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2006
PRICE WATERHOUSE COOPERS & LYONS
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T. 1 F° 17

José Luis Pérez Weber
Presidente

Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Contables Consolidados (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 2005. 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

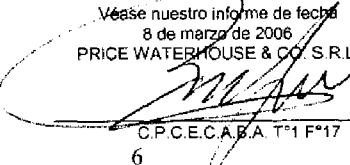
Los Activos Intangibles se exponen a su costo reexpresado en moneda homogénea de acuerdo con lo indicado en Nota 2 a los Estados Contables de Camuzzi Gas Pampeana S.A., netos de su correspondiente amortización acumulada calculada de acuerdo al método de la línea recta.

NOTA 3: COMPOSICION DE LOS RUBROS

Balance General

	31.12.05	31.12.04
a) <u>Caja y bancos</u>	\$	\$
Fondo fijo	141.213	200.997
Bancos (Anexo "G")	25.451.857	4.871.547
Total Caja y bancos	25.593.070	5.072.544


 Inicialado a efectos de su identificación
 Con nuestro informe de fecha
 8 de marzo de 2006
 Matias Sporteder
 Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 8 de marzo de 2006
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
 6


Joaquín Pérez Weber
 Presidente

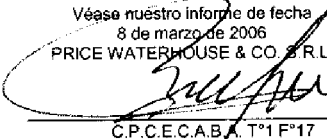

Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

	31.12.05	31.12.04
	\$	\$
b) Créditos por ventas		
- <u>Corrientes:</u>		
Deudores por ventas	40.534.804	41.380.277
Consumos de gas no facturados	9.636.219	14.279.381
Crédito a recuperar Art. 41 Ley 24.076	3.131.970	3.634.166
Impuesto a los débitos y créditos a recuperar	2.490.529	2.462.219
Tasas municipales a trasladar	-	4.803
Subsidios a cobrar	4.684.936	3.448.463
Subtotal	60.478.458	65.209.309
Menos: Previsión para deudores incobrables (Anexo "E")	(22.183.016)	(19.069.130)
Total	38.295.442	46.140.179
- <u>No corrientes:</u>		
Crédito a recuperar Art. 41 Ley 24.076	1.142.480	5.116.630
Subsidios a cobrar	3.407.098	5.178.724
Subtotal	4.549.578	10.295.354
menos: Previsión para deudores incobrables (Anexo "E")	(3.407.098)	(3.407.098)
Total	1.142.480	6.888.256
Total Créditos por ventas	39.437.922	53.028.435
c) Otros créditos		
- <u>Corrientes:</u>		
Fondos de disponibilidad restringida	7.323.299	7.323.299
Créditos por contribución de mejoras (Nota 5)	516.383	702.770
Gastos pagados por adelantado	669.746	448.393
Créditos a recuperar de usuarios por convenios	44.884	92.070
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	6.205.115	5.469.693
Depósitos en garantía	80.693	84.054
Créditos fiscales	337.494	277.590
Diversos	1.126.516	937.810
Subtotal	16.304.130	15.335.679
menos: Previsión por incobrabilidad de créditos por contribución de mejoras (Anexo "E")	(275.160)	(275.160)
menos: Previsión para deudores incobrables (Anexo "E")	(199.183)	-
Total - Transporte	15.829.787	15.060.519


 Inicialado a efectos de su identificación
 Con nuestro informe de fecha
 8 de marzo de 2006
 Matias Sporleder
 Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 8 de marzo de 2006
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 C.P.C.E.C.A.B.A. T*1 F*17 (Socio)


Joaquín Pérez Weber
 Presidente

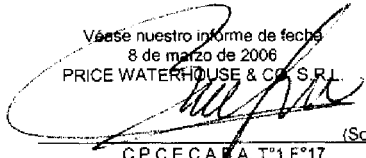

Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

	31.12.05	31.12.04
	\$	\$
Transporte	<u>15.829.787</u>	<u>15.060.519</u>
- No corrientes:		
Impuesto diferido (Nota 6)	5.242.920	23.455.085
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	15.778.738	11.796.530
Créditos por contribución de mejoras (Nota 5)	5.042.121	5.364.581
Créditos impositivos a recuperar	-	2.770.378
Créditos a recuperar de usuarios por convenios	62.511	62.511
Gastos pagados por adelantado	493.653	471.591
Diversos	<u>215.325</u>	<u>222.778</u>
Subtotal	26.835.268	44.143.454
menos: Previsión por incobrabilidad de créditos por contribución de mejoras (Anexo "E")	<u>(1.969.436)</u>	<u>(1.876.234)</u>
Total	<u>24.865.832</u>	<u>42.267.220</u>
Total Otros créditos	<u>40.695.619</u>	<u>57.327.739</u>
d) Otros activos		
- No corrientes:		
Obras en curso (Nota 2.b y 5)	<u>2.086.720</u>	<u>2.649.476</u>
Total Otros activos	<u>2.086.720</u>	<u>2.649.476</u>
e) Proveedores		
Por compras de gas y transporte (Anexo "G")	22.857.366	13.984.357
Por compras y servicios varios (Anexo "G")	531.929	1.111.831
Provisión por facturas a recibir	<u>28.538.296</u>	<u>27.622.216</u>
Total Proveedores	<u>51.927.591</u>	<u>42.718.404</u>
f) Préstamos		
- Corrientes:		
Deudas Bancarias	3.000.000	-
Obligaciones Negociables	35.000.000	-
Intereses devengados	<u>1.436.840</u>	<u>-</u>
Total	<u>39.436.840</u>	<u>-</u>
- No corrientes:		
Deudas Bancarias	45.000.000	-
Obligaciones Negociables	65.000.000	-
Total	<u>110.000.000</u>	<u>-</u>
Total Préstamos	<u>149.436.840</u>	<u>-</u>


 Inicialado a efectos de su identificación
 Con nuestro informe de fecha
 8 de marzo de 2006
 Matías Sporleder
 Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 8 de marzo de 2006
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.P.A. T°1 F°17
 8

Joaquín Pérez Weber
 Presidente


Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria


Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

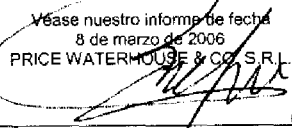
NOTA 3: (Continuación)


	31.12.05 \$	31.12.04 \$
g) Remuneraciones y cargas sociales		
Cargas sociales a pagar	1.523.168	1.232.825
Provisión vacaciones	2.848.474	2.433.365
Otros	343.154	629.730
Total Remuneraciones y cargas sociales	4.714.796	4.295.920
h) Deudas fiscales		
Impuesto al valor agregado	2.281.854	4.078.817
Impuesto sobre ingresos brutos	1.547.608	1.326.953
Impuesto a las ganancias (Nota 6)	3.590.690	-
Impuesto de terceros a depositar	440.481	612.932
Impuestos provinciales	2.315.477	1.435.543
Tasas municipales	1.165.727	1.040.904
Tasa de infraestructura hídrica Dto. 1381/01	82.750	84.237
Impuesto a la ganancia mínima presunta	2.515.993	1.511.565
Otros	24.510	21.001
Total Deudas fiscales	13.965.090	10.111.952
i) Otros Pasivos		
- Corrientes:		
Bonificaciones a otorgar	1.280.690	1.083.459
Cobranzas anticipadas	1.753.736	2.047.869
Fideicomiso Gas	3.171.860	-
Consumidores por depósitos en garantía (Anexo "G")	208.918	163.528
Reintegros a trasladar por cargos adicionales de transporte	99.632	116.401
Fondo fiduciario – Resolución 415/04 y 624/05	6.664.649	4.146.654
Otras cuentas por pagar	4.875.197	4.091.006
Total	18.054.682	11.648.917
- No corrientes:		
Bonificaciones a otorgar	1.192.779	3.026.700
Otras cuentas por pagar	1.000	1.000
Total	1.193.779	3.027.700
Total otros pasivos	19.248.461	14.676.617
	31.12.05 \$	31.12.04 \$

Estado de Resultados

j) Ventas brutas		
Ventas de gas	375.990.399	340.430.183
Ingresos por servicios de transporte y/o distribución	55.970.751	40.580.503
Ventas de otros conceptos	4.204.410	4.461.837
Ingresos por subproductos	3.105.038	2.019.019
Total Ventas brutas	439.270.598	387.491.542


 Inicializado a efectos de su identificación
 Con nuestro informe de fecha
 8 de marzo de 2006
 Matias Sporleder
 Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 8 de marzo de 2006
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
 9

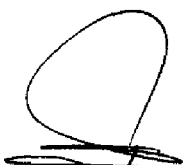
Joaquin Pérez Weber
 Presidente


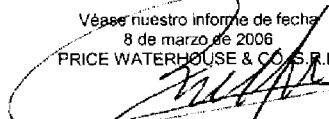
Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria

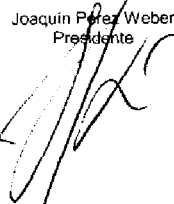
Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

	31.12.05	31.12.04
	\$	\$
k) Resultados financieros y por tenencia		
<u>Generados por activos</u>		
Intereses	3.057.469	4.660.218
Diferencias de cambio	(30.881)	125.399
Renta de títulos y acciones	928.007	199.496
Descuentos cedidos	(213.516)	(214.898)
Total Resultados financieros y por tenencia generados por activos - Ganancia	3.741.079	4.770.215
l) Otros ingresos y egresos		
<u>Otros ingresos</u>		
Resultado por contribución de mejoras	887.147	821.194
Ingresos por alquileres	621.139	503.220
Recupero de provisiones (Anexo "E")	39.785	442.663
Comisiones por cobranzas por cuenta de terceros	94.797	92.389
Recupero de previsión deudores incobrables	-	9.592
Recupero impuesto débitos y créditos bancarios	3.812	-
Resultado venta bienes de uso	291.107	80.032
Diversos	1.094.973	418.529
Total	3.032.760	2.367.619
<u>Otros egresos</u>		
Multas y penalizaciones	(135.343)	(1.259.048)
Costo por contribución de red	(562.756)	(521.954)
Bienes de uso desafectados	(2.775.401)	(1.287.863)
Previsión para juicios	-	(13.595)
Diversos	(194.366)	(81.392)
Total	(3.667.866)	(3.163.852)
Total Otros ingresos y egresos - (Pérdida)	(635.106)	(796.233)


 Inicialado a efectos de su identificación
 Con nuestro informe de fecha
 8 de marzo de 2006
 Matias Sportleder
 Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 8 de marzo de 2006

 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
 10


Joaquín Pérez Weber
 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

	31.12.05 \$	31.12.04 \$
<u>Créditos</u>		
<u>- Corrientes</u>		
- Camuzzi Gas del Sur S.A. (Sociedad controlada por Sodigas Sur S.A.)	710.276	557.754
- IEBA S.A. (Otras partes relacionadas)	429.933	432.297
- Buenos Aires Energy Company S.A. (Otras partes relacionadas)	141	-
- Sodigas Pampeana S.A. (Sociedad controlante)	1.264.022	1.184.907
- Aguas de Balcarce S.A. (Otras partes relacionadas)	8.053	4.841
- Sodigas Sur S.A. (Sociedad controlada por Camuzzi Argentina S.A.)	6.960	4.212
- TRANSPA (Otras partes relacionadas)	1.065	-
- Aguas de Laprida S.A. (Otras partes relacionadas)	5.576	3.276
- Edersa S.A. (Otras partes relacionadas)	3.748	6.107
- Sempra Energy International Argentina (Otras partes relacionadas)	-	3.991
Subtotal	2.429.774	2.197.385
Menos: Previsión para deudores incobrables Soc. Art. 33 Ley 19.550 y Soc. Relacionadas (Anexo "E")	(219.081)	(219.081)
Total Créditos Sociedades Art. 33 Ley 19.550 y Soc. Relacionadas	2.210.693	1.978.304
<u>Deudas</u>		
<u>- Corrientes</u>		
- Mill Hill Investments N.V. (Otras partes relacionadas) (Anexo "G")	1.055	92.322.318
- Sempra Energy (Denmark-1) ApS (Accionista de Sodigas Pampeana S.A.) (Anexo "G")	802	69.902.805
- Camuzzi Argentina S.A. (Sociedad controlante de Sodigas Pampeana S.A.)	4.285	499.610
- EDEA S.A. (Otras partes relacionadas)	3.064	2.440
Total	9.206	162.727.173
<u>- No Corrientes</u>		
- Mill Hill Investments N.V. (Otras partes relacionadas) (Anexo "G")	2.900.544	-
- Sempra Energy (Denmark-1) ApS (Accionista de Sodigas Pampeana S.A.) (Anexo "G")	2.196.177	-
Total	5.096.721	-
Total Deudas Sociedades Art. 33 Ley 19.550 y Soc. Relacionadas	5.105.927	162.727.173


 Inicialado a efectos de su identificación
 Con nuestro informe de fecha
 8 de marzo de 2006
 Matias Sporleder
 Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 8 de marzo de 2006
 PRICE WATERHOUSE COOPERS & LYONS S.R.L.


 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

11

Joaquín Pérez Weber
 Presidente



Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 4: (Continuación)

<u>Resultados – Ganancia / (Pérdida)</u>	31.12.05	31.12.04
	\$	\$
<u>Camuzzi Gas del Sur S.A.</u> (Sociedad controlada por Sodigas Sur S.A.)		
- Servicios administrativos y de personal	7.133.850	5.718.968
- Recupero de gastos	1.223.151	972.094
- Alquiler de máquina motocompresora	85.284	85.284
- Servicio software Sap	490.232	-
- Diversos	154.410	98.732
- Alquiler Oficina 1° Piso	(19.110)	-
- Intereses	-	37.208
<u>Camuzzi Argentina S.A.</u> (Sociedad controlante de Sodigas Pampeana S.A.)		
- Honorarios según contrato de asistencia técnica y servicios de asistencia profesional	(5.482.071)	(5.381.346)
- Servicios de secretaría	(26.400)	(26.400)
- Ingresos por alquileres	172.800	145.051
- Recupero de gastos administrativos	109.741	56.350
- Servicios de gerenciamiento Integral	(228.350)	(207.654)
- Servicios administrativos y de personal	208.918	414.544
- Servicios software Sap	49.754	-
- Intereses	(169)	3.386
<u>Sodigas Sur S.A.</u> (Sociedad controlada por Camuzzi Argentina S.A.)		
- Servicios administrativos y de personal	81.254	50.539
- Servicio software Sap	2.292	-
- Intereses	-	711
<u>Sodigas Pampeana S.A.</u> (Sociedad controlante)		
- Servicios administrativos y de personal	83.912	48.360
- Intereses	66.984	85.708
- Servicio software Sap	2.745	-
<u>Aguas de Laprida S.A.</u> (Otras partes relacionadas)		
- Servicios administrativos y de personal	56.242	43.864
- Intereses	(10)	159
- Servicio software Sap	16.711	-
- Diversos	6.856	-
<u>IEBA S.A.</u> (Otras partes relacionadas)		
- Servicios administrativos	11.507	73.860
<u>EDEA S.A.</u> (Otras partes relacionadas)		
- Ventas de gas	11.481	11.799
- Compras de energía	(84.574)	(65.893)
- Servicios administrativos	197.581	58.000
- Intereses	2.747	-
- Diversos	5.535	-

Inicialado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2006
Matias Sporteder
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2006
PRICE WATERHOUSE COOPERS & LYONS S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
12

Joaquín Pérez Weber
Presidente

Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 4: (Continuación)

	31.12.05 \$	31.12.04 \$
<u>Edersa S.A.</u> (Otras partes relacionadas)		
- Servicios administrativos y de personal	44.976	29.700
- Intereses	678	527
<u>Aguas de Balcarce S.A.</u> (Otras partes relacionadas)		
- Servicios administrativos y de personal	72.418	52.602
- Servicio software Sap	37.197	-
- Ingreso por alquileres	6.720	6.240
- Intereses	(18)	183
- Diversos	6.251	3.330
<u>TRANSPA</u> (Otras partes relacionadas)		
- Servicios administrativos y de personal	17.835	-
- Intereses	269	-
<u>Sempra Energy (Denmark-1) ApS</u> (Accionista de Sodigas Pampeana S.A.)		
- Intereses	(3.422.585)	(8.285.083)
<u>Sempra Energy International Argentina</u> (Otras partes relacionadas)		
- Ingreso por alquileres	100.294	94.320
- Diversos	60.938	40.068
- Intereses	121	101
<u>BAECO</u> (Otras partes relacionadas)		
- Servicios administrativos y de personal	5.750	2.693
- Servicio software Sap	4.571	-
<u>Mill Hill Investments N.V.</u> (Otras partes relacionadas)		
- Intereses	(4.520.289)	(10.908.956)
<u>Personal Directivo</u>		
- Remuneraciones	(1.694.384)	(1.363.442)

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 2005. (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)

Iniciado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2006
Matias Sporleder
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2006
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
13

Joaquín Pérez Weber
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:

	31.12.05 \$	Evolución \$	31.12.04 \$
Impuesto Diferido Activo			
Deudores por Ventas	6.212.505	1.936.211	4.276.294
Previsiones	2.134.243	22.224	2.112.019
Quebrantos Impositivos	2.787.621	(19.931.307)	22.718.928
Otros	1.990.960	(558.567)	2.549.527
Total Impuesto Diferido Activo	13.125.329	(18.531.439)	31.656.768
Impuesto Diferido Pasivo			
Activos Intangibles	(339.886)	1.365.015	(1.704.901)
Bienes de Uso	(7.140.509)	(1.564.751)	(5.575.758)
Otros	(402.014)	519.010	(921.024)
Total Impuesto Diferido Pasivo	(7.882.409)	319.274	(8.201.683)
Impuesto Diferido [activo]	5.242.920	(18.212.165)	23.455.085

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:

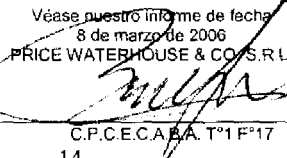
	31.12.05 \$	31.12.04 \$
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las Ganancias (35%)	(10.607.899)	(8.290.897)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto (35%)	(9.886.126)	(9.521.817)
Otros	(1.308.830)	(467.739)
Impuesto a las ganancias	(21.802.855)	(18.280.453)
Impuesto corriente	(3.590.690)	-
Impuesto diferido	(18.212.165)	(18.280.453)
Total	(21.802.855)	(18.280.453)

La Sociedad estima que el activo diferido neto registrado podrá ser compensado con utilidades impositivas de ejercicios futuros.

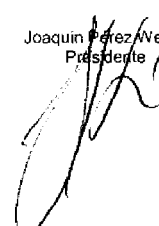
Los quebrantos impositivos acumulados de la Sociedad que se encuentran pendientes de utilización al cierre del presente ejercicio, y que incluyen el saldo pendiente de utilización del Decreto 2568/02, ascienden aproximadamente a \$ 8,1 millones, los cuales han sido reconocidos como activo diferido y podrán ser compensados con utilidades impositivas de ejercicios futuros por hasta la suma de aproximadamente \$ 8,0 millones.

Año de generación	Monto \$	Año de expiración
2001	236.802	2006
2002	14.719	2007
2003	26.610	2008
2004	170.087	2009
2005	860.651	2010
Decreto 2568/02	6.797.217	-
Total quebrantos impositivos	8.106.086	-

Iniciado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2006
Matías Sporleder
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2006
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
14

Joaquín Pérez Weber
Presidente



Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria


Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

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

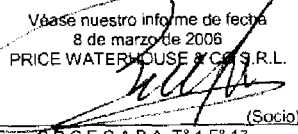
La mayoría de los indicadores macroeconómicos tuvieron evolución positiva durante el año 2005. Se mantiene aún un alto nivel de desempleo y variables estructurales aún no claramente definidas, que junto con indicadores inflacionarios que pueden convertirse en tendencia, no despejan incertidumbres en el mediano plazo.

Los cambios en las condiciones económicas del país, y las modificaciones introducidas por el gobierno nacional a la licencia con la que opera la Sociedad, siguen afectando la ecuación económica y financiera de la Sociedad, y la incertidumbre respecto de la posibilidad que la misma pueda atender las condiciones financieras de sus préstamos, no se despeja.

En este contexto, las definiciones económicas y estructurales pendientes de resolución imposibilitan en estos momentos prever el resultado del proceso de revisión de los términos de la licencia y sus consecuencias sobre la posición económica y financiera de la Sociedad, las cuales no despejan estas circunstancias de incertidumbre.



Inicialado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2006
Matias Sporleder
por Comisión Fiscalizadora



Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2006
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Joaquin Pérez Weber
Presidente