

Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Contables Consolidados
Correspondientes al ejercicio económico iniciado
el 1º enero de 2006 y finalizado el 31 de diciembre de 2006
(Comparativo)

NOTA 1: BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

Como consecuencia de la aplicación de la Resolución General N° 485 y 487 de la Comisión Nacional de Valores, los presentes Estados Contables consolidados fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas Nro. 8, 9 y 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas incluyendo las modificaciones introducidas hasta el 1º de abril de 2005 (Resolución FACPCE N° 312/2005) y adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires a través de su Resolución C.D. N° 93/2005, con algunas modificaciones. Estas normas contables son de aplicación obligatoria para ejercicios o periodos intermedios correspondientes a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2006 con las modificaciones establecidas por la Comisión Nacional de Valores.

La Sociedad ha consolidado línea por línea su Balance General, el Estado de Resultado y el Estado de Flujo de Efectivo con los Estados Contables de I.V. Invergas S.A., en la que posee los votos necesarios para formar la voluntad social, (Ver Nota 19 a los Estados Contables de Camuzzi Gas Pampeana S.A.) 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

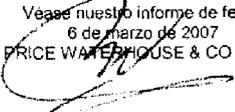
Los Estados Contables de la Sociedad Controlada han sido confeccionados sobre la base de criterios uniformes a los aplicados por Camuzzi Gas Pampeana S.A. para la elaboración de sus Estados Contables.

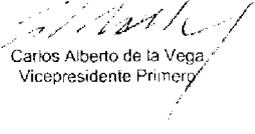
Los criterios de valuación y exposición de mayor relevancia utilizados en la preparación de los Estados Contables de la Sociedad Controlada y no explicitados en la nota de criterios de valuación de la Sociedad Controlante han sido los siguientes:

a) Otros Créditos
Créditos por Contribución de Mejoras

Los trabajos correspondientes a la red 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.


Inicialado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2007
Matias Sporteder
por Comisión Fiscalizadora


Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
5


Carlos Alberto de la Vega
Vicepresidente Primero

Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

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.

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 2006. 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.

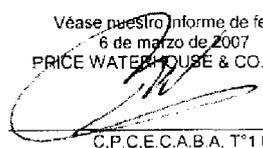
NOTA 3: COMPOSICION DE LOS RUBROS

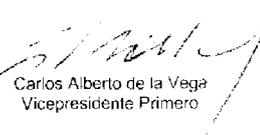
Balance General

	31.12.06	31.12.05
a) <u>Caja y bancos</u>	\$	\$
Fondo fijo	142.813	141.213
Bancos (Anexo "G")	5.015.276	25.451.857
Total Caja y bancos	5.158.089	25.593.070



Inicialado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2007
Matias Sporleder
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro Informe de fecha
6 de marzo de 2007

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

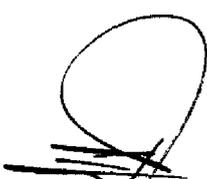

Carlos Alberto de la Vega
Vicepresidente Primero

Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria

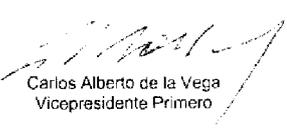
Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

	31.12.06	31.12.05
	\$	\$
b) Créditos por ventas		
- Corrientes:		
Deudores por ventas	41.493.334	40.534.804
Consumos de gas no facturados	8.338.064	9.636.219
Crédito a recuperar Art. 41 Ley 24.076	2.319.912	3.131.970
Impuesto a los débitos y créditos a recuperar	2.499.592	2.490.529
Subsidios a cobrar	4.590.114	4.684.936
Subtotal	59.241.016	60.478.458
Menos: Previsión para deudores incobrables (Anexo "E")	(25.822.302)	(22.183.016)
Total	33.418.714	38.295.442
- No corrientes:		
Crédito a recuperar Art. 41 Ley 24.076	383.710	1.142.480
Subsidios a cobrar	3.407.098	3.407.098
Subtotal	3.790.808	4.549.578
menos: Previsión para deudores incobrables (Anexo "E")	(3.407.098)	(3.407.098)
Total	383.710	1.142.480
Total Créditos por ventas	33.802.424	39.437.922
c) Otros créditos		
- Corrientes:		
Fondos de disponibilidad restringida	-	7.323.299
Créditos por contribución de mejoras (Nota 5)	414.578	516.383
Gastos pagados por adelantado	865.223	669.746
Créditos a recuperar de usuarios por convenios	-	44.884
Impuesto a la ganancia mínima presunta	2.394.098	6.205.115
Fondo Fiduciario Ley 25.565	72.223	-
Depósitos en garantía	95.443	80.693
Créditos fiscales	-	337.494
Diversos	1.129.717	1.126.516
Subtotal	4.971.282	16.304.130
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)	(199.183)
Total - Transporte	4.496.939	15.829.787


 Inicialado a efectos de su identificación
 Con nuestro informe de fecha
 6 de marzo de 2007
 Matías Sporleder
 Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 8 de marzo de 2007
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


 Carlos Alberto de la Vega
 Vicepresidente Primero

(Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

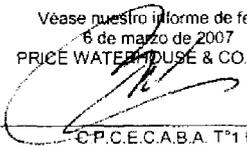
Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria

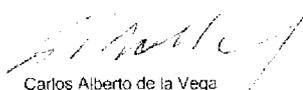
Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

	31.12.06	31.12.05
	\$	\$
Transporte	4.496.939	15.829.787
Total	<u>4.496.939</u>	<u>15.829.787</u>
- No corrientes:		
Impuesto diferido (Nota 6)	767.459	5.242.920
Impuesto a la ganancia mínima presunta	6.462.339	15.778.738
Créditos por contribución de mejoras (Nota 5)	5.145.373	5.042.121
Créditos a recuperar de usuarios por convenios	62.511	62.511
Gastos pagados por adelantado	602.167	493.653
Diversos	35.361	215.325
Subtotal	<u>13.075.210</u>	<u>26.835.268</u>
menos: Previsión por incobrabilidad de créditos por contribución de mejoras (Anexo "E")	<u>(4.662.931)</u>	<u>(1.969.436)</u>
Total	<u>8.412.279</u>	<u>24.865.832</u>
Total Otros créditos	<u>12.909.218</u>	<u>40.695.619</u>
d) Otros activos		
- No corrientes:		
Obras en curso (Nota 2.b y 5)	1.408.470	2.086.720
Total Otros activos	<u>1.408.470</u>	<u>2.086.720</u>
e) Proveedores		
Por compras de gas y transporte (Anexo "G")	29.480.272	41.693.311
Por compras y servicios varios (Anexo "G")	1.887.662	455.655
Provisión por facturas a recibir	6.268.483	4.985.373
Total Proveedores	<u>37.636.417</u>	<u>47.134.339</u>
f) Préstamos		
- Corrientes:		
Deudas bancarias	-	3.000.000
Obligaciones negociables	52.000.000	35.000.000
Intereses devengados	279.011	1.436.840
Total	<u>52.279.011</u>	<u>39.436.840</u>
- No corrientes:		
Deudas Bancarias	-	45.000.000
Obligaciones Negociables	63.000.000	65.000.000
Total	<u>63.000.000</u>	<u>110.000.000</u>
Total Préstamos	<u>115.279.011</u>	<u>149.436.840</u>


 Inicialado a efectos de su identificación
 Con nuestro informe de fecha
 6 de marzo de 2007
 Matias Sporteder
 Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 6 de marzo de 2007
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17


 Carlos Alberto de la Vega
 Vicepresidente Primero

Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

	31.12.06	31.12.05
	\$	\$
g) Remuneraciones y cargas sociales		
Cargas sociales a pagar	1.886.340	1.523.168
Provisión vacaciones	3.839.340	2.848.474
Otros	531.400	343.154
Total Remuneraciones y cargas sociales	6.257.080	4.714.796
h) Deudas fiscales		
Impuesto al valor agregado	4.062.966	2.281.854
Impuesto sobre ingresos brutos	708.809	1.547.608
Impuesto a las ganancias	6.142.675	3.590.690
Retenciones y percepciones a depositar	1.189.574	440.481
Impuestos provinciales	1.808.693	2.315.477
Tasas municipales	1.089.288	1.165.727
Tasa de infraestructura hídrica Dto. 1381/01	79.303	82.750
Impuesto a la ganancia mínima presunta	9.922	2.515.993
Impuesto Ley 24698 GNC	2.606.719	-
Otros	29.446	24.510
Total Deudas fiscales	17.727.395	13.965.090
i) Otros Pasivos		
- Corrientes:		
Bonificaciones a otorgar	2.120.346	1.280.690
Cobranzas anticipadas	1.327.425	1.753.736
Fideicomiso Gas	6.293.125	3.171.860
Consumidores por depósitos en garantía (Anexo "G")	232.145	208.918
Reintegros a trasladar por cargos adicionales de transporte	133.966	99.632
Fondo Fiduciario Ley 25565	-	73.229
Fondo fiduciario – Resolución 415/04 y 624/05	18.348.093	6.664.649
Otras cuentas por pagar	4.709.453	4.801.968
Total	33.164.553	18.054.682
- No corrientes:		
Bonificaciones a otorgar	5.580.052	5.986.031
Otras cuentas por pagar	1.000	1.000
Total	5.581.052	5.987.031
Total otros pasivos	38.745.605	24.041.713
	31.12.06	31.12.05
	\$	\$

Estado de Resultados

j) Ventas brutas		
Ventas de gas	299.427.590	375.990.399
Ingresos por servicios de transporte y/o distribución	98.732.002	55.970.751
Ventas de otros conceptos	4.406.672	4.204.410
Ingresos por subproductos	7.498.707	3.105.038
Total Ventas brutas	410.064.971	439.270.598

Inicialado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2007
Matias Sporleder
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Carlos Alberto de la Vega
Vicepresidente Primero

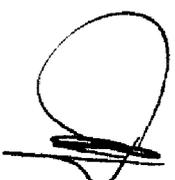
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria

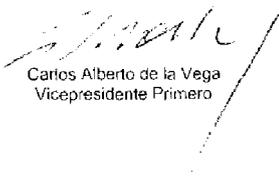
Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

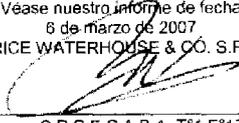
NOTA 3: (Continuación)

	31.12.06	31.12.05
	\$	\$
k) Resultados financieros y por tenencia		
<u>Generados por activos</u>		
Intereses	6.544.846	3.057.469
Diferencias de cambio	93.488	(30.881)
Renta de títulos y acciones	2.074.170	928.007
Descuentos cedidos	(182.526)	(213.516)
Total Resultados financieros y por tenencia generados por activos - Ganancia	8.529.978	3.741.079
l) Otros ingresos y egresos		
<u>Otros ingresos</u>		
Resultado por contribución de mejoras	1.069.215	887.147
Ingresos por alquileres	666.132	621.139
Recupero de provisiones (Anexo "E")	1.540.641	39.785
Comisiones por cobranzas por cuenta de terceros	94.408	94.797
Recupero impuesto débitos y créditos bancarios	-	3.812
Resultado venta bienes de uso	576.606	291.107
Diversos	1.245.642	1.094.973
Total	5.192.644	3.032.760
<u>Otros egresos</u>		
Multas y penalizaciones	(146.761)	(135.343)
Costo por contribución de red	(678.249)	(562.756)
Bienes de uso desafectados	(141.307)	(2.775.401)
Provisión IIBB Buenos Aires	(650.000)	-
Tasa de Justicia	(472.464)	-
Res. Tribunal Fiscal de la Nación	(2.418.360)	-
Diversos	(250.733)	(194.366)
Total	(4.757.874)	(3.667.866)
Total Otros ingresos y egresos – Ganancia / (Pérdida)	434.770	(635.106)


 Inicialado a efectos de su identificación
 Con nuestro informe de fecha
 6 de marzo de 2007
 Matias Sporleder
 Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 6 de marzo de 2007
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


 Carlos Alberto de la Vega
 Vicepresidente Primero


 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

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

	31.12.06 \$	31.12.05 \$
<u>Créditos</u>		
<u>- Corrientes</u>		
- Camuzzi Gas del Sur S.A. (Sociedad controlada por Sodigas Sur S.A.)	1.537.305	710.276
- IEBA S.A. (Otras partes relacionadas)	430.203	429.933
- Buenos Aires Energy Company S.A. (Otras partes relacionadas)	408	141
- Sodigas Pampeana S.A. (Sociedad controlante)	1.362.325	1.264.022
- Aguas de Balcarce S.A. (Otras partes relacionadas)	12.760	8.053
- Sodigas Sur S.A. (Sociedad controlada por Camuzzi Argentina S.A.)	11.382	6.960
- TRANSPA (Otras partes relacionadas)	1.776	1.065
- EDEA S.A. (Otras partes relacionadas)	3.324	-
- Aguas de Laprida S.A. (Otras partes relacionadas)	9.367	5.576
- Edersa S.A. (Otras partes relacionadas)	2.906	3.748
Subtotal	3.371.756	2.429.774
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	3.152.675	2.210.693
<u>Deudas</u>		
<u>- Corrientes</u>		
- Mill Hill Investments N.V. (Otras partes relacionadas) (Anexo "G")	-	1.055
- Sempra Energy (Denmark-1) ApS (Accionista de Sodigas Pampeana S.A.) (Anexo "G")	-	802
- Camuzzi Argentina S.A. (Sociedad controlante de Sodigas Pampeana S.A.)	423.382	4.285
- EDEA S.A. (Otras partes relacionadas)	-	3.064
Total	423.382	9.206
<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	423.382	5.105.927

Inicialado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2007
Matias Sprieder
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Carlos Alberto de la Vega
Vicepresidente Primero

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 4: (Continuación)

<u>Resultados – Ganancia / (Pérdida)</u>	31.12.06 \$	31.12.05 \$
<u>Camuzzi Gas del Sur S.A.</u> (Sociedad controlada por Sodigas Sur S.A.)		
- Servicios administrativos y de personal	9.317.311	7.133.850
- Recupero de gastos	1.565.445	1.223.151
- Alquiler de máquina motocompresora	85.284	85.284
- Servicio software Sap	484.058	490.232
- Diversos	(240.857)	154.410
- Intereses	15.061	-
- Alquiler Oficina 1° Piso	(38.220)	(19.110)
 <u>Camuzzi Argentina S.A.</u> (Sociedad controlante de Sodigas Pampeana S.A.)		
- Honorarios según contrato de asistencia técnica y servicios de asistencia profesional	(5.775.400)	(5.482.071)
- Servicios de secretaría	(26.400)	(26.400)
- Ingresos por alquileres	172.800	172.800
- Recupero de gastos administrativos	101.248	109.741
- Servicios de gerenciamiento Integral	(401.472)	(228.350)
- Servicios administrativos y de personal	265.429	208.918
- Servicios software Sap	15.204	49.754
- Intereses	554	(169)
 <u>Sodigas Sur S.A.</u> (Sociedad controlada por Camuzzi Argentina S.A.)		
- Servicios administrativos y de personal	104.521	81.254
- Servicio software Sap	2.261	2.292
- Intereses	1.413	-
 <u>Sodigas Pampeana S.A.</u> (Sociedad controlante)		
- Servicios administrativos y de personal	106.364	83.912
- Intereses	114.118	66.984
- Servicio software Sap	2.708	2.745
 <u>Aguas de Laprida S.A.</u> (Otras partes relacionadas)		
- Servicios administrativos y de personal	78.527	56.242
- Intereses	6	(10)
- Servicio software Sap	5.106	16.711
- Diversos	6.766	6.856
 <u>IEBA S.A.</u> (Otras partes relacionadas)		
- Servicios administrativos	13.774	11.507
 <u>EDEA S.A.</u> (Otras partes relacionadas)		
- Ventas de gas	13.939	11.481
- Compras de energía	(98.014)	(84.574)
- Intereses	-	2.747
- Servicios administrativos	277.544	197.581
- Diversos	-	5.535

Inicialado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2007
Matias Sporleder
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Carlos Alberto de la Vega
Vicepresidente Primero

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 4: (Continuación)

	31.12.06 \$	31.12.05 \$
Edersa S.A. (Otras partes relacionadas)		
- Servicios administrativos y de personal	32.712	44.976
- Intereses	989	678
Aguas de Balcarce S.A. (Otras partes relacionadas)		
- Servicios administrativos y de personal	98.196	72.418
- Servicio software Sap	11.366	37.197
- Ingreso por alquileres	6.720	6.720
- Intereses	-	(18)
- Diversos	5.409	6.251
TRANSPA (Otras partes relacionadas)		
- Servicios administrativos y de personal	16.582	17.835
- Intereses	-	269
Semprea Energy (Denmark-1) ApS (Accionista de Sodigas Pampeana S.A.)		
- Intereses	(107.501)	(3.422.585)
Semprea Energy International Argentina (Otras partes relacionadas)		
- Ingreso por alquileres	112.241	100.294
- Diversos	51.794	60.938
- Intereses	-	121
BAECO (Otras partes relacionadas)		
- Servicios administrativos y de personal	7.807	5.750
- Servicio software Sap	1.397	4.571
- Intereses	2	-
Mill Hill Investments N.V. (Otras partes relacionadas)		
- Intereses	(141.979)	(4.520.289)
Personal Directivo		
- Remuneraciones	(2.053.044)	(1.694.384)

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 2006. (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)

Inicialado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2007
Matias Sporleder
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Carlos Alberto de la Vega
Vicepresidente Primero

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

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:

	31.12.06 \$	Evolución \$	31.12.05 \$
Impuesto Diferido Activo			
Deudores por Ventas	6.766.668	554.163	6.212.505
Previsiones	1.301.573	(832.670)	2.134.243
Quebrantos Impositivos	351.598	(2.436.023)	2.787.621
Otros Pasivos	1.677.638	-	1.677.638
Otros	305.050	(8.272)	313.322
Total Impuesto Diferido Activo	10.402.527	(2.722.802)	13.125.329
Impuesto Diferido Pasivo			
Activos Intangibles	(262.242)	77.644	(339.886)
Bienes de Uso	(8.624.314)	(1.483.805)	(7.140.509)
Otros	(748.512)	(346.498)	(402.014)
Total Impuesto Diferido Pasivo	(9.635.068)	(1.752.659)	(7.882.409)
Impuesto Diferido [activo]	767.459	(4.475.461)	5.242.920

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:

	31.12.06 \$	31.12.05 \$
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las Ganancias (35%)	(15.136.934)	(10.607.899)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto (35%)	(9.052.965)	(9.886.126)
Otros	(65.024)	(1.308.830)
Impuesto a las ganancias	(24.254.923)	(21.802.855)
Impuesto corriente	(19.779.462)	(3.590.690)
Impuesto diferido	(4.475.461)	(18.212.165)
Total	(24.254.923)	(21.802.855)

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, ascienden aproximadamente a \$ 1,2 millones, los cuales podrán ser compensados con utilidades impositivas de ejercicios futuros por hasta la suma de aproximadamente \$ 1 millón.

Año de generación	Monto \$	Año de expiración
2002	14.719	2007
2003	26.610	2008
2004	170.087	2009
2005	895.608	2010
2006	111.860	2011
Total quebrantos impositivos	1.218.884	-

Inicialado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2007
Matias Sportleder
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Carlos Alberto de la Vega
Vicepresidente Primero

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 6: (Continuación)

La Sociedad ha decidido no reconocer el pasivo por impuesto diferido que surge de la diferencia entre el valor contable ajustado por inflación de los bienes de uso y su valor fiscal. En consecuencia se informa:

- a.- El valor del pasivo por impuesto diferido que se optó por no reconocer al cierre del ejercicio asciende a \$ 173,7 millones aproximadamente.
- b.- El plazo para su reversión es de 19 años promedio aproximadamente, y el importe que corresponde a cada ejercicio anual asciende a \$ 9,1 millones promedio aproximadamente.
- c.- La Sociedad ha optado por medir los activos y pasivos por impuesto diferido a su valor nominal.

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

La mayoría de los indicadores macroeconómicos mantienen una evolución positiva con un alto nivel de desempleo y variables estructurales aún no claramente definidas, que junto con indicadores inflacionarios que, pudiéndose convertir 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.

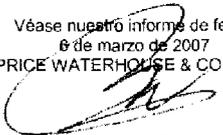
En este contexto, las definiciones económicas y estructurales pendientes de resolución imposibilitan en estos momentos prever el resultado del proceso de revisión de los términos de la licencia y sus consecuencias sobre la posición económica y financiera de la Sociedad, las cuales no despejan estas circunstancias de incertidumbre. (Ver Nota 18 de Camuzzi Gas Pampeana S.A.).

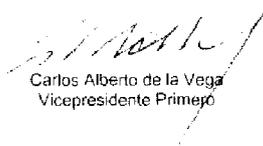
NOTA 8: REORGANIZACIÓN SOCIETARIA – FUSIÓN CON IV INVERGAS S.A. Y DISTRIBUIDORA GESELL GAS S.A.

Los directorios de Camuzzi Gas Pampeana S.A., I.V. Invergas S.A. y Distribuidora Gesell Gas S.A. han evaluado la fusión por absorción de las Sociedades I.V. Invergas S.A. y Distribuidora Gesell Gas S.A. por parte de Camuzzi Gas Pampeana S.A., basado en que la consolidación jurídica de distribución de gas de la Sociedad continuadora luego de operada la fusión, potenciará las ventajas de índole comercial y financiera derivadas de las prestaciones comunes, (Ver Nota 19 de Camuzzi Gas Pampeana S.A.).


Iniciado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2007
Matias Sporleder
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.


(Socio)
C.P.G.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Carlos Alberto de la Vega
Vicepresidente Primero