

Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Contables Consolidados
Correspondientes al ejercicio económico iniciado
el 1º enero de 2007 y finalizado el 31 de diciembre de 2007
(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 comenzaron a ser 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 18 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
5 de marzo de 2008
Fabian G. Marcote
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2008
PRICE WATERHOUSE COOPERS & LYONS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A.T.º 1 Fº 17

Carlos Alberto de la Vega
Presidente *

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 2007. 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

| | 31.12.07 | 31.12.06 |
|-------------------------|------------|-----------|
| | \$ | \$ |
| a) <u>Caja y Bancos</u> | | |
| Fondo fijo | 143.313 | 142.813 |
| Bancos (Anexo "G") | 10.430.441 | 5.015.276 |
| Total Caja y Bancos | 10.573.754 | 5.158.089 |

Inicialado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2008
Fabian G. Marcote
Por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2008
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Carlos Alberto de la Vega
Presidente

Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

| | 31.12.07 | 31.12.06 |
|---|--------------|--------------|
| | \$ | \$ |
| b) Créditos por ventas | | |
| - <u>Corrientes:</u> | | |
| Deudores por ventas | 47.448.927 | 41.493.334 |
| Consumos de gas no facturados | 9.942.277 | 8.338.064 |
| Crédito a recuperar Art. 41 Ley 24.076 | 2.847.854 | 2.319.912 |
| Impuesto a los débitos y créditos a recuperar | 3.061.038 | 2.499.592 |
| Subsidios a cobrar | 5.295.198 | 4.590.114 |
| Subtotal | 68.595.294 | 59.241.016 |
| Menos: Previsión para deudores incobrables (Anexo "E") | (27.854.872) | (25.822.302) |
| Total | 40.740.422 | 33.418.714 |
| - <u>No corrientes:</u> | | |
| Crédito a recuperar Art. 41 Ley 24.076 | | 383.710 |
| Subsidios a cobrar | 3.407.098 | 3.407.098 |
| Subtotal | 3.407.098 | 3.790.808 |
| menos: Previsión para deudores incobrables (Anexo "E") | (3.407.098) | (3.407.098) |
| Total | - | 383.710 |
| Total Créditos por ventas | 40.740.422 | 33.802.424 |
| | | |
| c) Otros créditos | | |
| - <u>Corrientes:</u> | | |
| Créditos por contribución de mejoras (Nota 5) | 387.371 | 414.578 |
| Gastos pagados por adelantado | 958.926 | 865.223 |
| Préstamos al Personal | 156.716 | 263.411 |
| Impuesto a la ganancia mínima presunta | 72.444 | 2.394.098 |
| Fondo Fiduciario Ley 25.565 | 6.641 | 72.223 |
| Depósitos en garantía | 101.403 | 95.443 |
| Créditos fiscales | 153.950 | |
| Anticipos a Proveedores | | 119.319 |
| Diversos | 448.917 | 746.987 |
| Subtotal | 2.286.368 | 4.971.282 |
| menos: Previsión por incobrabilidad de créditos por contribución de mejoras (Anexo "E") | (349.160) | (275.160) |
| menos: Previsión para deudores incobrables (Anexo "E") | (377.183) | (199.183) |
| Total - Transporte | 1.560.025 | 4.496.939 |

Iniciado a efectos de la identificación
Con nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2008
Fabian G. Marcote
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2008
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Carlos Alberto de la Vega
Presidente

(Socio)

C.P.C.E.C.A.S.A. T°1 F°17

Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

| | 31.12.07 | 31.12.06 |
|---|--------------------|--------------------|
| | \$ | \$ |
| Total - Transporte | <u>1.560.025</u> | <u>4.496.939</u> |
| - <u>No corrientes:</u> | | |
| Impuesto diferido (Nota 6) | 2.256.555 | 767.459 |
| Impuesto a la ganancia mínima presunta | 5.918.124 | 6.462.339 |
| Créditos por contribución de mejoras (Nota 5) | 4.589.047 | 5.145.373 |
| Créditos a recuperar de usuarios por convenios | 62.511 | 62.511 |
| Gastos pagados por adelantado | 565.864 | 602.167 |
| Diversos | 3.850 | 35.361 |
| Subtotal | <u>13.395.951</u> | <u>13.075.210</u> |
| menos: Previsión por incobrabilidad de créditos por contribución de mejoras (Anexo "E") | <u>(4.588.931)</u> | <u>(4.662.931)</u> |
| Total | <u>8.807.020</u> | <u>8.412.279</u> |
| Total Otros créditos | <u>10.367.045</u> | <u>12.909.218</u> |
| | | |
| d) <u>Otros activos</u> | | |
| - <u>No corrientes:</u> | | |
| Obras en curso (Nota 2.b y 5) | <u>1.408.470</u> | <u>1.408.470</u> |
| Total Otros activos | <u>1.408.470</u> | <u>1.408.470</u> |
| | | |
| e) <u>Proveedores</u> | | |
| Por compras de gas y transporte (Anexo "G") | 43.307.159 | 29.480.272 |
| Por compras y servicios varios (Anexo "G") | 2.002.417 | 1.887.662 |
| Provisión por facturas a recibir | 7.963.239 | 6.268.483 |
| Total Proveedores | <u>53.272.815</u> | <u>37.636.417</u> |
| | | |
| f) <u>Préstamos</u> | | |
| - <u>Corrientes:</u> | | |
| Obligaciones negociables | 38.000.000 | 52.000.000 |
| Intereses devengados | - 332.115 | 279.011 |
| Total | <u>38.332.115</u> | <u>52.279.011</u> |
| - <u>No corrientes:</u> | | |
| Obligaciones Negociables | 25.000.000 | 63.000.000 |
| Total | <u>25.000.000</u> | <u>63.000.000</u> |
| Total Préstamos | <u>63.332.115</u> | <u>115.279.011</u> |

Inicialado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2008
Fabian G. Marcote
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2008
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Carlos Alberto de la Vega
Presidente

Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

| | 31.12.07 | 31.12.06 |
|---|-------------------|-------------------|
| | \$ | \$ |
| g) Remuneraciones y cargas sociales | | |
| Cargas sociales a pagar | 2.228.511 | 1.886.340 |
| Provisión vacaciones | 4.685.388 | 3.839.340 |
| Otros | 391.811 | 531.400 |
| Total Remuneraciones y cargas sociales | 7.305.710 | 6.257.080 |
| h) Deudas fiscales | | |
| Impuesto al valor agregado | 3.694.053 | 4.062.966 |
| Impuesto sobre ingresos brutos | 1.077.955 | 708.809 |
| Impuesto a las ganancias | 35.642.165 | 6.142.675 |
| Retenciones y percepciones a depositar | 569.819 | 1.189.574 |
| Impuestos provinciales | 1.057.573 | 1.808.693 |
| Tasas municipales | 764.545 | 1.089.288 |
| Fondo de infraestructura hídrica | 24.620 | 79.303 |
| Impuesto a la ganancia mínima presunta | 26.234 | 9.922 |
| Impuesto Ley 24698 GNC | - | 2.606.719 |
| Otros | 33.174 | 29.446 |
| Total Deudas fiscales | 42.890.138 | 17.727.395 |
| i) Otros Pasivos | | |
| - Corrientes: | | |
| Bonificaciones a otorgar | 2.997.375 | 2.120.346 |
| Cobranzas anticipadas | 1.507.579 | 1.327.425 |
| Fideicomiso Gas | 15.688.204 | 6.293.125 |
| Consumidores por depósitos en garantía (Anexo "G") | 244.658 | 232.145 |
| Reintegros a trasladar por cargos adicionales de transporte | 99.495 | 133.966 |
| Fondo fiduciario – Resolución 415/04 y 624/05 | 34.278.005 | 18.348.093 |
| Otras cuentas por pagar | 5.547.774 | 4.709.453 |
| Total | 60.363.090 | 33.164.553 |
| - No corrientes: | | |
| Bonificaciones a otorgar | 7.554.025 | 5.580.052 |
| Otras cuentas por pagar | 1.000 | 1.000 |
| Total | 7.555.025 | 5.581.052 |
| Total otros pasivos | 67.918.115 | 38.745.605 |
| | 31.12.07 | 31.12.06 |
| | \$ | \$ |

Estado de Resultados

| | | |
|---|--------------------|--------------------|
| j) Ventas brutas | | |
| Ventas de gas | 330.447.364 | 299.427.590 |
| Ingresos por servicios de transporte y/o distribución | 108.904.390 | 98.732.002 |
| Ventas de otros conceptos | 4.670.008 | 4.406.672 |
| Ingresos por subproductos | 6.685.286 | 7.498.707 |
| Total Ventas brutas | 450.707.048 | 410.064.971 |

Inicialado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2008
Fabian G. Marcote
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2008
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Carlos Alberto de la Vega
Presidente

Camuzzi Gas Pampeana S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

| | 31.12.07 \$ | 31.12.06 \$ |
|---|--------------------|--------------------|
| k) Resultados financieros y por tenencia | | |
| <u>Generados por activos</u> | | |
| Intereses | 9.470.080 | 6.544.846 |
| Diferencias de cambio | 161.669 | 93.488 |
| Renta de títulos y acciones | 2.812.790 | 2.074.170 |
| Descuentos cedidos | (194.535) | (182.526) |
| Total Resultados financieros y por tenencia generados por activos - Ganancia | 12.250.004 | 8.529.978 |
| l) Otros ingresos y egresos | | |
| <u>Otros ingresos</u> | | |
| Resultado por contribución de mejoras | | 1.069.215 |
| Ingresos por alquileres | 664.911 | 666.132 |
| Recupero de provisiones | 5.000 | 1.540.641 |
| Comisiones por cobranzas por cuenta de terceros | 107.893 | 94.408 |
| Resultado venta bienes de uso y otros | 499.685 | 731.387 |
| Servicio Software SAP | 585.130 | 522.100 |
| Diversos | 527.896 | 568.761 |
| Total | 2.390.515 | 5.192.644 |
| <u>Otros egresos</u> | | |
| Multas y penalizaciones | (44.903) | (146.761) |
| Costo por contribución de red | | (678.249) |
| Bienes de uso desafectados | (1.243.455) | (141.307) |
| Provisión IIBB Buenos Aires | | (650.000) |
| Tasa de Justicia | | (472.464) |
| Res. Tribunal Fiscal de la Nación | | (2.418.360) |
| Diversos | (618.474) | (250.733) |
| Total | (1.906.832) | (4.757.874) |
| Total Otros ingresos y egresos - Ganancia | 483.683 | 434.770 |

Inicialado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2008
Fabian C. Marcote
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2008
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Carios Alberto de la Vega
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

| | 31.12.07 \$ | 31.12.06 \$ |
|--|----------------|----------------|
| Créditos | | |
| - Corrientes | | |
| - Camuzzi Gas del Sur S.A. (Sociedad controlada por Sodigas Sur S.A.) | 1.278.021 | 1.537.305 |
| - IEBA S.A. (Otras partes relacionadas) | 1.466 | 430.203 |
| - Buenos Aires Energy Company S.A. (Otras partes relacionadas) | - | 408 |
| - Sodigas Pampeana S.A. (Sociedad controlante) | 13.431 | 1.362.325 |
| - Aguas de Balcarce S.A. (Otras partes relacionadas) | 16.893 | 12.760 |
| - Sodigas Sur S.A. (Sociedad controlada por Camuzzi Argentina S.A.) | 13.102 | 11.382 |
| - TRANSPA (Otras partes relacionadas) | 2.192 | 1.776 |
| - EDEA S.A. (Otras partes relacionadas) | 8.944 | 3.324 |
| - Aguas de Laprida S.A. (Otras partes relacionadas) | 16.818 | 9.367 |
| - Edersa S.A. (Otras partes relacionadas) | 6.655 | 2.906 |
| Subtotal | 1.357.522 | 3.371.756 |
| Menos: Previsión para deudores incobrables Soc. Art. 33 Ley 19.550 y Soc. Relacionadas | - | (219.081) |
| Total Créditos Sociedades Art. 33 Ley 19.550 y Soc. Relacionadas | 1.357.522 | 3.152.675 |
| Deudas | | |
| - Corrientes | | |
| - Camuzzi Argentina S.A. (Sociedad controlante de Sodigas Pampeana S.A.) | 131.183 | 423.382 |
| - Buenos Aires Energy Company S.A. (Otras partes relacionadas) | 457 | - |
| Total Deudas Sociedades Art. 33 Ley 19.550 y Soc. Relacionadas | 131.640 | 423.382 |

Inicialado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2008
Fabian S. Marcote
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2008
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Carlos Alberto de la Vega
Presidente

(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> | 31.12.07 | 31.12.06 |
|---|-------------|-------------|
| | \$ | \$ |
| <u>Camuzzi Gas del Sur S.A.</u> (Sociedad controlada por Sodigas Sur S.A.) | | |
| - Servicios administrativos y de personal | 11.513.622 | 9.317.311 |
| - Recupero de gastos | 1.865.150 | 1.565.445 |
| - Alquiler de máquina motocompresora | 85.284 | 85.284 |
| - Servicio software Sap | 546.530 | 484.058 |
| - Venta de materiales de almacén y rodados | 407.037 | (240.857) |
| - Alquiler Oficina 1° Piso | - | (38.220) |
| - Intereses | 137.534 | 15.061 |
| <u>Camuzzi Argentina S.A.</u> (Sociedad controlante de Sodigas Pampeana S.A.) | | |
| - Honorarios según contrato de asistencia técnica y servicios de asistencia profesional | (5.826.572) | (5.775.400) |
| - Servicios de secretaría | (26.400) | (26.400) |
| - Ingresos por alquileres | 172.800 | 172.800 |
| - Recupero de gastos administrativos | 106.382 | 101.248 |
| - Servicios de gerenciamiento Integral | (499.992) | (401.472) |
| - Servicios administrativos y de personal | 358.551 | 265.429 |
| - Servicios software Sap | 17.903 | 15.204 |
| - Intereses | - | 554 |
| <u>Sodigas Sur S.A.</u> (Sociedad controlada por Camuzzi Argentina S.A.) | | |
| - Servicios administrativos y de personal | 117.413 | 104.521 |
| - Servicios software Sap | 2.538 | 2.261 |
| - Intereses | 60 | 1.413 |
| - Diversos | 833 | - |
| <u>Sodigas Pampeana S.A.</u> (Sociedad controlante) | | |
| - Servicios administrativos y de personal | 119.634 | 106.364 |
| - Intereses | 142.783 | 114.118 |
| - Servicio software Sap | 3.041 | 2.708 |
| - Diversos | 864 | - |
| <u>Aguas de Laprida S.A.</u> (Otras partes relacionadas) | | |
| - Servicios administrativos y de personal | 91.592 | 78.527 |
| - Servicio software Sap | 4.176 | 5.106 |
| - Diversos | 8.278 | 6.766 |
| - Intereses | - | 6 |
| <u>IEBA S.A.</u> (Otras partes relacionadas) | | |
| - Servicios administrativos | 16.076 | 13.774 |
| - Diversos | 1.606 | - |
| - Intereses | (31.499) | - |
| <u>EDEA S.A.</u> (Otras partes relacionadas) | | |
| - Ventas de gas | 16.363 | 13.939 |
| - Compras de energía | (87.495) | (98.014) |
| - Servicios administrativos | 374.877 | 277.544 |
| - Diversos | 1.944 | - |

Inicialado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2008
Fabian C. Marcote
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2008
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Carlos Alberto de la Vega
Presidente

(Socio)

C.F.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)

| | 31.12.07 \$ | 31.12.06 \$ |
|--|----------------|----------------|
| <u>Edersa S.A.</u> (Otras partes relacionadas) | | |
| - Servicios administrativos y de personal | 30.521 | 32.712 |
| - Intereses | 329 | 989 |
| | | |
| <u>Aguas de Balcarce S.A.</u> (Otras partes relacionadas) | | |
| - Servicios administrativos y de personal | 104.613 | 98.196 |
| - Servicio software Sap | 9.294 | 11.366 |
| - Ingreso por alquileres | 10.348 | 6.720 |
| - Diversos | 7.311 | 5.409 |
| - Venta de Gas | 1.325 | - |
| - Intereses | 377 | - |
| | | |
| <u>TRANSPA</u> (Otras partes relacionadas) | | |
| - Servicios administrativos y de personal | 19.965 | 16.582 |
| - Intereses | 12 | - |
| | | |
| <u>Sempra Energy (Denmark-1) ApS</u> (Accionista de Sodigas Pampeana S.A.) | | |
| - Intereses | - | (107.501) |
| | | |
| <u>Sempra Energy International Argentina</u> (Otras partes relacionadas) | | |
| - Ingreso por alquileres | 112.241 | 112.241 |
| - Diversos | 57.662 | 51.794 |
| | | |
| <u>BAECO</u> (Otras partes relacionadas) | | |
| - Servicios administrativos y de personal | 9.137 | 7.807 |
| - Servicio software Sap | 1.645 | 1.397 |
| - Intereses | 2 | 2 |
| | | |
| <u>Mill Hill Investments N.V.</u> (Otras partes relacionadas) | | |
| - Intereses | - | (141.979) |

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 2007. (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
5 de marzo de 2008
Fabian G. Marcole
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2008
PRICE WATERHOUSE & CO'S R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos Alberto de la Vega
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:

| | 31.12.07 \$ | Evolución \$ | 31.12.06 \$ |
|---------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| Impuesto Diferido Activo | | | |
| Deudores por Ventas | 7.492.931 | 726.263 | 6.766.668 |
| Previsiones | 2.140.527 | 838.954 | 1.301.573 |
| Quebrantos Impositivos | 458.160 | 106.562 | 351.598 |
| Otros | 2.887.164 | 904.476 | 1.982.688 |
| Total Impuesto Diferido Activo | 12.978.782 | 2.576.255 | 10.402.527 |
| Impuesto Diferido Pasivo | | | |
| Activos Intangibles | (324.753) | (62.511) | (262.242) |
| Bienes de Uso | (9.596.700) | (972.386) | (8.624.314) |
| Otros | (800.774) | (52.262) | (748.512) |
| Total Impuesto Diferido Pasivo | (10.722.227) | (1.087.159) | (9.635.068) |
| Impuesto Diferido Activo | 2.256.555 | 1.489.096 | 767.459 |

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:

| | 31.12.07 \$ | 31.12.06 \$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las Ganancias (35%) | (10.513.675) | (15.136.934) |
| Diferencias permanentes a la tasa del impuesto (35%) | (9.327.477) | (9.052.965) |
| Impuesto a las Ganancias | (3.829.133) | |
| Otros | (727.294) | (65.024) |
| Total Impuesto a las ganancias | (24.397.579) | (24.254.923) |
| Impuesto corriente | (25.886.675) | (19.779.462) |
| Impuesto diferido | 1.489.096 | (4.475.461) |
| Total | (24.397.579) | (24.254.923) |

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

Los quebrantos impositivos acumulados registrados por la Sociedad que se encuentran pendientes de utilización al cierre del ejercicio; ascienden a \$ 1.619.454, los cuales podrán ser compensados con utilidades impositivas futuras por hasta la suma de \$ 1.309.030

| Año de generación | Monto \$ | Año de expiración |
|-------------------------------------|------------------|-------------------|
| 2002 | 14.719 | 2007 |
| 2003 | 26.610 | 2008 |
| 2004 | 170.087 | 2009 |
| 2005 | 895.608 | 2010 |
| 2006 | 111.405 | 2011 |
| 2007 | 401.025 | 2012 |
| Total quebrantos impositivos | 1.619.454 | |

Inicialado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2008
Fabian C. Marcote
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2008
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Carlos Alberto de la Vega
Presidente

(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 \$ 164,4 millones aproximadamente.
- b.- El plazo para su reversión es de 18 años promedio aproximadamente, y el importe que corresponde a cada ejercicio anual asciende a \$ 9,3 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 Y SUBSIDIARIAS.

La mayoría de los indicadores macroeconómicos mantienen una evolución positiva con variables estructurales aún no claramente definidas.

Los cambios en las condiciones económicas del país, y las modificaciones introducidas por el gobierno nacional a la licencia con la que operan las Sociedades, siguen afectando la ecuación económica y financiera de la Sociedad y Subsidiarias.

Es un contexto de expectativas con relación a definiciones económicas y estructurales todavía pendientes de resolución. Estas definiciones tienen un necesario impacto sobre la posición económica y financiera de la Sociedad, así como sobre la evolución futura de sus flujos de efectivo. En consecuencia, los estados contables de Camuzzi Gas Pampeana S.A. deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre, (ver Nota 17 de Camuzzi Gas Pampeana S.A.).

NOTA 8: REORGANIZACIÓN SOCIETARIA – FUSION 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. Esta fusión permitirá el aprovechamiento de las sinergias existentes en las Sociedades, un manejo más eficiente de los recursos y generará ventajas operativas y financieras que permitirán una mejora en el desempeño de la Sociedad continuadora. (Ver Nota 18 de Camuzzi Gas Pampeana S.A.).

Inicialado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2008
Fabian G. Marcote
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2008
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. N° 1 F° 17