

DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

Memoria al 31 de diciembre de 2023

ÍNDICE

I. Consideraciones generales	3
I.1. El contexto internacional y nacional	3
I.2. Las proyecciones	4
II. La Sociedad	5
II.1. Descripción del negocio y mercados en los que opera	5
II.2. Marco regulatorio	6
II.3. Estructura y organización de la Sociedad y su grupo económico	6
II.4. Principios rectores	7
III. La gestión. Principales actividades desarrolladas en 2022	9
IV. Los resultados	10
IV.1. Volúmenes operados y ventas por segmento	10
IV.2. Situación patrimonial comparativa (en miles de pesos)	11
IV.3. Estructura de resultados comparativa (en miles de pesos)	12
IV.4. Estructura del flujo del efectivo comparativa (en miles de pesos)	13
IV.5. Índices	13
V. Saldos y operaciones con sociedades del Art. 33° de la LGS y partes relacionadas (en miles pesos)	13
VI. Propuesta de asignación de resultados	15
VII. Perspectivas para 2023	15
VIII. Consideraciones finales	15

DISTRIBUIDORA DE GAS CUYANA S.A.

MEMORIA

Señores Accionistas de Distribuidora de Gas Cuyana S.A.:

De conformidad con las disposiciones legales y normativas aplicables, el Directorio de Distribuidora de Gas Cuyana S.A. (la “Sociedad” o “la Licenciataria”) se complace en someter a vuestra consideración la Memoria, el anexo a la Memoria “Reporte del Código de Gobierno Societario” y toda la documentación correspondiente a los Estados Financieros de la Sociedad del trigésimo segundo ejercicio económico, comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2023.

I. Consideraciones generales

I.1. El contexto internacional y nacional

A nivel mundial, durante 2023, la recuperación económica resultó más favorable que lo previsto tras la pandemia por COVID-19, la invasión rusa a Ucrania y la crisis del costo de vida. La inflación disminuyó más rápido que lo estimado, tras tocar máximos en 2022, afectando en menor medida al empleo y la actividad económica.

En el informe de enero de 2024, el Fondo Monetario Internacional (“FMI”) estimó un crecimiento del 3,1% en el Producto Bruto Interno (“PBI”) global para el año 2023, frente a una suba del 3,5% en 2022. El reporte prevé que las economías avanzadas terminarían 2023 con un leve incremento del 1,6%, inferior al aumento del 2,6% del año anterior. En tanto, los mercados emergentes avanzarían 4,1% en 2023, similar al crecimiento de 2022. La economía de China tuvo un repunte en 2023 y terminaría el año con una suba del 5,2% frente al 3% del año anterior.¹ En tanto, la región de América Latina y el Caribe también desaceleró su crecimiento a 2,2% en 2023, frente al alza del 4% en 2022, con la economía de Brasil subiendo 3% en 2023, un ritmo similar al del año anterior².

En 2023, la Economía Argentina sintió el impacto de la incertidumbre electoral y de la inflación. Durante el tercer trimestre el PBI se retrajo 0,8% interanual, con un acumulado de -1,6% en 9 meses, según el Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República Argentina (“INDEC”)³. A noviembre de 2023, el estimador mensual de actividad económica (“EMAE”) acumuló una caída interanual de 1,3% respecto a los 11 meses del año anterior⁴.

Mientras que el Índice de Precios al Consumidor (“IPC”) en Argentina había subido 94,8% en 2022, en 2023 terminó en 211,4%, lo que representa el mayor nivel desde 1991. El indicador estuvo todos los meses arriba del 6% mensual, con una fuerte aceleración a partir de agosto y un pico de 25,5% en diciembre. En 2023 también se evidenció una fuerte disparidad entre la suba de precios de los bienes (228,7%) y de los servicios (165,5%); en particular, los regulados avanzaron sólo 164,9% en el año.⁵

En el análisis sectorial, la industria automotriz produjo 610.715 unidades en 2023, un 13,7% más que las 536.893 de 2022.⁶ En otro orden, el sector de la construcción se retrajo 2,3% interanual en el acumulado a noviembre de 2023, tras una suba de 3,3% en 2022, según el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) que elabora el INDEC. En tanto, la actividad industrial acumuló, en los primeros 11 meses de 2023, una baja interanual 0,8%⁷.

¹ FMI. Perspectivas de la economía mundial – enero de 2024.

² CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe). Balance preliminar 2023 – diciembre de 2023.

³ INDEC. Informe de avance de nivel de actividad - tercer trimestre de 2023- Diciembre 2023.

⁴ INDEC. Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) - índice desestacionalizado – Noviembre de 2023.

⁵ INDEC. Índice de Precios al Consumidor Nacional – diciembre de 2023.

⁶ ADEFA (Asociación de Fábricas de Automotores). Informe de industria - diciembre de 2023.

⁷ INDEC. Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI) – noviembre de 2023.

La demanda neta de energía en el Mercado Eléctrico Mayorista tuvo, en noviembre de 2023, una disminución del 2,5% interanual⁸. Por otra parte, el total de gas entregado por las distribuidoras entre enero y noviembre de 2023 fue de 27.669,471 millones de m³; un 3,16% menos que los 28.572,405 millones de m³ del mismo período de 2022⁹.

La tasa de desocupación del INDEC fue de 5,7% de la Población Económicamente Activa (“PEA”) en el tercer trimestre de 2023, con un descenso respecto al 7,1% del mismo período del año anterior¹⁰. En tanto, el índice de salarios total (sector público y sector privado) mostró en noviembre un aumento interanual de 144,3%, según el INDEC.

En los mercados financieros, las acciones se movieron al vaivén de las distintas instancias de las elecciones presidenciales (“Paso” en agosto; primera vuelta en octubre; y balotaje en noviembre). El Índice Merval de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, que refleja la evolución de las acciones líderes, finalizó 2023 en 923.149,18 puntos, frente a los 202.085,12 del final de 2022, con una suba nominal interanual de 356,81%, superior a la inflación.

El dólar oficial siguió aumentando a lo largo de 2023, con un férreo control del Banco Central de la República Argentina (“BCRA”). Hasta las elecciones Paso de agosto el tipo de cambio fue acompañando a la inflación; luego, aumentó hasta \$350 y se mantuvo hasta la segunda vuelta electoral. Tras la asunción del nuevo Gobierno se produjo otra devaluación, llevando el dólar hasta \$800; desde entonces se prevé una suba al ritmo del 2% mensual. El dólar mayorista terminó 2023 en \$808,48, lo que representa un 356,43% más que los \$177,13 del cierre de 2022.¹¹

Con respecto a las tasas de interés, a lo largo de 2023 el BCRA decidió ir incrementando el rendimiento de depósitos a plazo de personas físicas hasta que cambió la gestión nacional y se retrajo. Comenzó el año en 75% nominal anual, subió hasta 133% hasta el 18 de diciembre y luego bajó a 110%. De esta manera, el interés mensual terminó el año muy negativo con respecto a la inflación.¹²

Además de haber sido un año electoral con creciente inflación, 2023 también estuvo signado por la sequía agropecuaria y el gasto fiscal, factores que también tuvieron su impacto en la economía. Mientras tanto, las últimas revisiones de metas del FMI se suspendieron ante incumplimientos del gobierno. Finalmente, el 22 de noviembre el balotaje arrojó como ganador a La Libertad Avanza, que asumió el 10 de diciembre.

I.2. Las proyecciones

Para 2024 las estimaciones marcan un crecimiento económico mundial similar al del año anterior. Esto se explica por una resiliencia mayor a la esperada en Estados Unidos y en varios mercados emergentes y en desarrollo, y el estímulo fiscal en China. De todos modos, las previsiones son menores al promedio histórico por las todavía elevadas tasas de interés para combatir la inflación en muchos países desarrollados.

Las proyecciones del FMI prevén para 2024 una suba del PBI del 3,1%, similar a la de 2023. Las economías avanzadas serían las más retrasadas, con un avance del 1,5% en 2024 (frente a un aumento de 1,6% en 2023); Estados Unidos pasaría del 2,5% al 2,1%, y la zona Euro aumentaría 0,9% en 2024, frente al leve crecimiento del 0,5% en 2023. China, en tanto, volvería a reducir su crecimiento, con un pronóstico de suba del 4,6% para este año, inferior al 5,2% de 2023.¹³ Para América Latina y el Caribe las estimaciones marcan un bajo ritmo de crecimiento en 2024, del 1,9%, menor al 2,2% de 2023, con Brasil avanzando sólo 1,6%¹⁴.

⁸ Comisión Nacional de Energía Atómica. Síntesis del mercado eléctrico mayorista de la República Argentina – noviembre de 2023.

⁹ ENARGAS (Ente Nacional Regulador del Gas). Datos operativos a noviembre de 2022 y 2023.

¹⁰ INDEC. Encuesta Permanente de Hogares (“EPH”) – 3° trimestre 2023.

¹¹ BCRA.

¹² BCRA.

¹³ FMI. Perspectivas de la economía mundial – enero de 2024.

¹⁴ CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe). Balance preliminar 2023 – diciembre de 2023.

En Argentina no se sancionó una nueva Ley de Presupuesto 2024, por lo que se prorrogó la vigente durante 2023¹⁵. Conforme el Relevamiento de Expectativas de Mercado (“REM”) que elabora el BCRA, se prevé un incremento promedio del 213% en el IPC para 2024 y se estima que el PBI caerá 2,6% todo este año¹⁶.

2024 será el primer año completo del nuevo Gobierno. Con respecto al Gobierno saliente, además de pertenecer a otro signo político, sostiene una visión diferente de la economía, con foco en la desregulación, la menor intervención estatal y el déficit cero. El año comenzó con el impacto de la devaluación de diciembre y se espera un cambio de precios relativos para el primer semestre, en particular, con respecto a las tarifas de servicios públicos. La marcha de la inflación, el tipo de cambio y la actividad económica serán claves en los próximos meses para evaluar el éxito del plan oficial.

II. La Sociedad

II.1. Descripción del negocio y mercados en los que opera

Distribuidora de Gas Cuyana S.A. fue constituida el 24/11/92 por el Gobierno Argentino como parte del proceso de privatización de Gas del Estado S.E.

El Poder Ejecutivo Nacional (“PEN”), por medio del Decreto N°2.453/92 del 16/12/92, otorgó a la Sociedad la licencia para prestar el servicio público de distribución de gas natural por redes en las provincias de Mendoza, San Juan y San Luis, por un plazo de 35 años contados a partir de la fecha de toma de posesión (28/12/92) con opción a una prórroga de 10 años.

El 28/12/92 se firmó y entró en vigencia el Contrato de Transferencia de las acciones representativas del 60% del capital social de la Sociedad, celebrado entre el Estado Nacional, Gas del Estado S.E., la Provincia de Mendoza e Inversora de Gas Cuyana S.A., el consorcio adjudicatario de la licitación. En dicha fecha, Gas del Estado S.E. transfirió a la Sociedad los activos afectados al servicio licenciado, netos de pasivos, como aporte irrevocable de capital en los términos de los Decretos PEN N°1.189/92 y N°2.453/92. El 29/12/92 se concretó la posesión efectiva de las instalaciones y la Sociedad inició sus operaciones.

La Sociedad está fiscalizada en términos regulatorios por el Ente Nacional Regulador del Gas (ENARGAS). Este organismo tiene amplia autoridad regulatoria sobre la industria de distribución y transporte del gas, incluyendo la determinación de la tarifa, la que debe ser suficiente para permitir que la Sociedad obtenga un retorno razonable sobre el capital, congruente con el que corresponde a empresas en economías con niveles similares de riesgo, debiendo además reflejar los progresos en la eficiencia de la Sociedad.

En el marco del proceso de Fusión iniciado en enero de 2018, en fecha 09/08/19 el ENARGAS, a través de la Resolución de Firma Conjunta RESFC-2019-458-APN-DIRECTORIO#ENARGAS, hizo lugar a la Fusión a través de la cual Inversora de Gas Cuyana S.A. resultó absorbida por la sociedad Inversora de Gas del Centro S.A. (“INCE”), disolviéndose sin liquidarse. La Fusión no implicó un cambio en la estructura de control de la Sociedad, toda vez que la estructura de control indirecto no se vio afectada.

Al ser una distribuidora de gas natural por redes, las ventas e ingresos de la Sociedad se ven altamente influenciados por las condiciones climáticas imperantes en la Argentina y, en particular, en su área de servicio, que abarca una extensión de 315.226 km², con 3.408.462 de habitantes según los resultados definitivos del Censo 2022 publicados por el INDEC.

Al 30 de noviembre de 2023 la Sociedad participa en aproximadamente 8,29% del total de gas entregado por el conjunto de las distribuidoras de gas natural del país. El gas entregado entre enero y noviembre de 2023 en las provincias donde la Licenciataria desarrolla su actividad se redujo 0,2% en Mendoza, 0,6% en San Juan y 2,6% en

¹⁵ Ley de Presupuesto Nacional 2023 y Mensaje de Elevación. Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas de la Nación.

¹⁶ Relevamiento de Expectativas de Mercado (“REM”) – BCRA – diciembre de 2023.

San Luis, en comparación con igual período de 2022¹⁷. Al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad abastece a 642.980 clientes.

II.2. Marco regulatorio

Para el presente apartado, se remite al Subtítulo 2.1.1. (Marco regulatorio) de la Reseña Informativa de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023.

II.3. Estructura y organización de la Sociedad y su grupo económico

Al 31/12/22 la composición accionaria de la Sociedad era la siguiente:

ACCIONISTAS	CANTIDAD DE ACCIONES	CLASE DE ACCIONES (1)	PORCENTAJE	CAPITAL SUSCRITO INTEGRADO E INSCRIPTO
Inversora de Gas del Centro S.A.	103.199.157	A	51,00	103.199.157
Oferta pública (2)	97.925.813	B	48,39	97.925.813
Accionistas Clase C(3)	1.226.318	C	0,61	1.226.318
Totales	202.351.288	-	100,00	202.351.288

(1) Ordinarias y escriturales de valor nominal \$1 y con derecho a un voto por acción.

(2) Corresponde a los tenedores de las acciones ofrecidas a la venta mediante oferta pública.

(3) Acciones que se encontraban sujetas al PPP.

Con motivo de la cancelación y finalización del PPP, la Sociedad recibió pedidos de conversión por un total de 84.967 acciones Clase “C”, ordinarias, escriturales, de Valor Nominal \$1.- cada una y con derecho a un voto por acción, en igual cantidad de acciones Clase “B” de iguales características, en los términos del artículo 5° del Estatuto Social -que establece que las acciones Clase “C” podrán ser convertidas en acciones Clase “B” a solicitud de sus titulares-, lo que fue tratado por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2023. A través de la Disposición N° DI-2023-20-APN-GE#CNV de fecha 18 de mayo de 2023 y la rectificación efectuada por Disposición N° DI-2023-22-APN-GE#CNV de fecha 22 de mayo de 2023, la Comisión Nacional de Valores (la “CNV”) otorgó la transferencia de la autorización de oferta pública respecto de las 84.967 acciones referidas. Asimismo, en fecha 23 de mayo de 2023, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (la “BCBA”) otorgó la correspondiente autorización de transferencia de listado. Caja de Valores S.A. procedió a la conversión de las acciones en fecha 6 de junio de 2023, conforme instrucción impartida por la Sociedad.

Por lo expuesto, la composición accionaria de la Sociedad al 31/12/23 y a la fecha del presente documento es la siguiente:

ACCIONISTAS	CANTIDAD DE ACCIONES	CLASE DE ACCIONES (1)	PORCENTAJE	CAPITAL SUSCRITO INTEGRADO E INSCRIPTO
Inversora de Gas del Centro S.A.	103.199.157	A	51,00	103.199.157
Oferta pública (2)	98.010.780	B	48,44	98.010.780
Accionistas Clase C(3)	1.141.351	C	0,56	1.141.351
Totales	202.351.288	-	100,00	202.351.288

(1) Ordinarias y escriturales de valor nominal \$1 y con derecho a un voto por acción.

(2) Corresponde a los tenedores de las acciones ofrecidas a la venta mediante oferta pública.

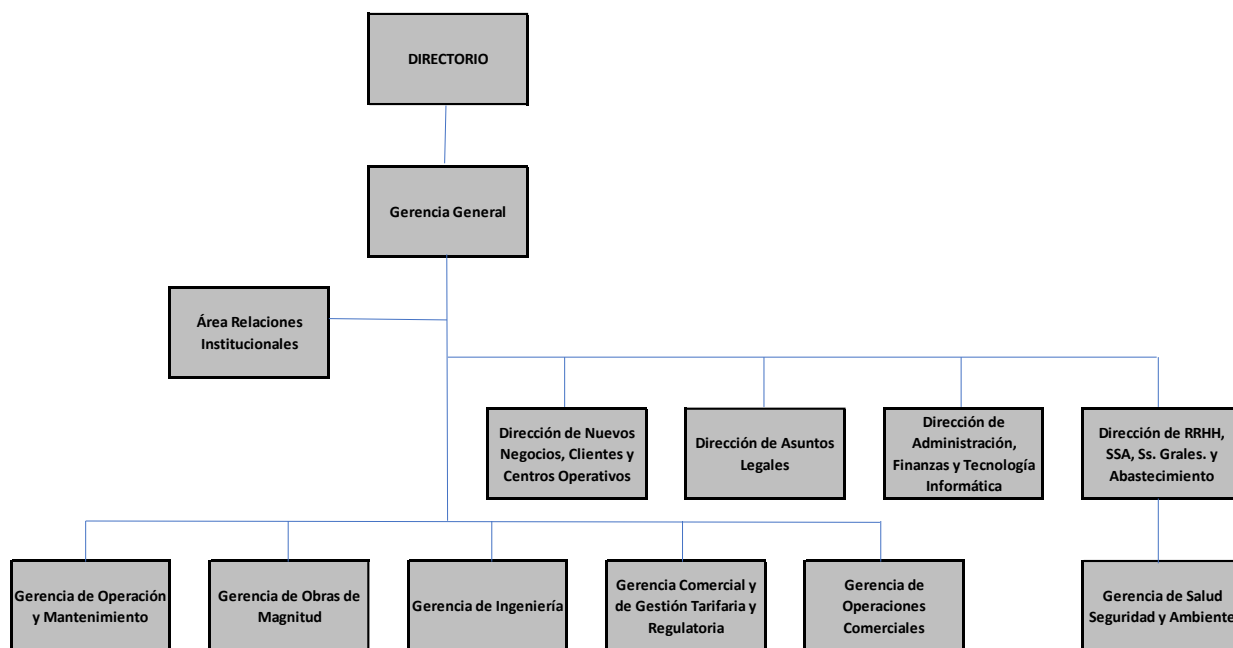
(3) Acciones que se encontraban sujetas al PPP.

¹⁷ ENARGAS - Datos operativos a noviembre de 2022 y 2023.

Inversora de Gas del Centro S.A. (“INCE”) ejerce el control de la Sociedad en los términos del Art. 33° de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (la “LGS”), al poseer el 51% del capital ordinario y de los votos posibles en las asambleas de accionistas. El objeto social exclusivo de INCE es la realización de actividades de inversión, a cuyo fin podrá adquirir participaciones en empresas y sociedades constituidas o a constituirse, cualquiera fuera su objeto, siempre de acuerdo a lo establecido por el artículo 30 de la LGS, quedando excluidas del objeto social las actividades que prescribe la Ley de Entidades Financieras N° 21.526 o las que en el futuro la reemplacen. Se encuentra domiciliada en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina. Sus accionistas son: Central Puerto S.A. (5.998.658 acciones) y otros accionistas, con tenencias accionarias que van desde el 0,19% al 13,04% (8.180.074 acciones).

Desde el 14 de diciembre de 2016 la Sociedad es accionista de COYSERV S.A., cuyo objeto social prevé, entre otros, el diseño, la fabricación, la importación, el montaje, la comercialización y el mantenimiento de todo tipo de instalaciones, maquinarias y bienes en general, vinculados y/o relacionados con el transporte y la distribución de gas, como así también la producción y/o generación de energía a través de fuentes renovables o alternativas, su transformación, procesamiento, almacenamiento, comercialización, transporte, distribución y/o aprovisionamiento. A la fecha de emisión del presente documento la participación accionaria de la Sociedad en COYSERV S.A. es del 30,95%.

A continuación se expone un esquema de la estructura organizativa de la Sociedad vigente a la fecha de emisión del presente documento:



II.4. Principios rectores

Organización de la toma de decisiones: El Directorio, al cual reporta el Gerente General de la Sociedad, se encuentra compuesto por un mínimo de siete y un máximo de once Directores Titulares y un mínimo de siete y un máximo de once Directores Suplentes, según lo establezca la Asamblea General Ordinaria en cada oportunidad. El término de su elección es de uno a tres ejercicios, pudiendo ser reelegidos. El Directorio asume la administración de la Sociedad y aprueba las estrategias generales que juzga más adecuadas a los diferentes momentos de su gestión. Actúa y delibera de manera informada, persiguiendo el objetivo prioritario de la creación de valor sustentable para los accionistas y todos los legítimos portadores de interés para con la actividad de la Sociedad.

El Directorio aprueba la conformación de poderes y por ende las facultades otorgadas al vértice de la Sociedad, así como los asuntos más significativos. Considera y aprueba el presupuesto, métricas de desempeño, la información económica y financiera, y los informes requeridos por la normativa vigente. En especial, examina y aprueba las operaciones que tengan relevancia estratégica, económica, patrimonial o financiera, considerando singularmente aquellas que puedan ser objeto de conflicto de intereses.

El Directorio evalúa y considera la idoneidad de la macro estructura organizativa propuesta por la Dirección de Recursos Humanos, Salud, Seguridad y Ambiente, Servicios Generales y Abastecimiento, con particular referencia al sistema de control interno.

En su relación con su controlante y sus accionistas que, como tales, pueden formar su voluntad social o ejercer una influencia dominante en los términos del Art. 33° de la LGS y sus modificatorias, la Sociedad mantiene su autonomía de gestión, operando dentro del marco regulatorio aplicable.

Modalidades de remuneración a Directores y Gerentes: En lo que respecta a la estructura remunerativa gerencial se mantiene la política de retribuciones fijas acordes al mercado, con una bonificación anual sujeta al cumplimiento de objetivos gestionales. La retribución del Directorio es fijada por la Asamblea de Accionistas, conforme lo establecen el Estatuto de la Sociedad y la LGS.

Política comercial: La Sociedad se compromete a proveer a sus clientes un servicio de excelencia, situando su satisfacción como objetivo central. La calidad del servicio, extensivo al nivel de atención, la experiencia del cliente y el respeto de elevados estándares de seguridad, constituyen los elementos fundamentales sobre los que se apoya nuestra política.

Con respecto a la **estrategia general de la compañía**, en el marco de la política comercial planteada y, en línea con la Visión y Misión definidas, la misma se encuentra basada en la eficiencia en la operación, la innovación y resiliencia. La eficiencia operativa es producto de una base sólida de conocimiento, procesos y estructura que permiten trabajar con fluidez. Ello implica comprender qué se hace y por qué, con la flexibilidad de aplicar las reformulaciones correspondientes, dentro del marco normativo aplicable, en procura de mejoras en tiempos o costos de la actividad, sin afectar la calidad y seguridad del servicio. Con respecto a la innovación y resiliencia, teniendo en cuenta las expectativas de nuestros colaboradores y las de los usuarios, así como factores y variables de mercado, la Sociedad se encuentra atenta a las actividades complementarias y subsidiarias a su objeto social, que aporten valor agregado y/o sean valoradas positivamente por los stakeholders.

Política de dividendos: Considerando los resultados de los Estados Financieros de la Sociedad y adoptando medidas prudentes conforme la realidad de los flujos de fondos y otros factores relevantes, la Sociedad, siempre que ha juzgado posible, ha distribuido dividendos conforme la normativa vigente, generalmente en un único pago. Para mayor información se remite a la Práctica 29 del Anexo a la Memoria, “Reporte del Código de Gobierno Societario”.

Sistema de control interno: La configuración de un Sistema Normativo (“SN”) y puntos de control adecuados establecen el andamiaje necesario para la previsión y el mejor desarrollo de las actividades que la gestión de la Sociedad requiere, junto con su oportuna evaluación y comunicación de resultados.

La estructura del SN está conformada por: (i) el Código de Conducta, como eje fundamental del Programa de Integridad; (ii) Políticas; (iii) Normas, Manuales y Procedimientos; y (iv) Instructivos.

Los procedimientos empresariales vigentes se encuentran orientados a garantizar el cumplimiento del Código de Conducta y de la normativa aplicable. A la vez de permitir una gestión estructurada de los riesgos, coadyuvan a implantar un adecuado “ambiente de control”.

La sustentabilidad y acciones de Responsabilidad Social: La política interna “La Sustentabilidad” establece como principio rector que “operar de manera sostenible significa crear valor para los stakeholders (partes interesadas) y

utilizar los recursos de modo tal que no comprometan las necesidades de las generaciones futuras, respetando las personas, el ambiente y la sociedad en su integridad”.

La Sociedad, a través de esta política, (i) se compromete a realizar acciones que promuevan el respeto hacia las personas y sus derechos, el ambiente y, en general, los intereses de las colectividades en las que opera; (ii) se compromete a conducir sus actividades tomando en cuenta los intereses de las partes interesadas; (iii) contribuye a un desarrollo sustentable de las Provincias en las que opera, creando oportunidades para las personas y las empresas locales; y (iv) garantiza la sustentabilidad de sus actividades por medio de un modelo desarrollado en los procesos, orientado a la innovación y obtención de objetivos de largo alcance, y de una evaluación y gestión de riesgos que contribuye a la prevención de los mismos.

Durante 2023 la Sociedad continuó comprometida con la administración responsable de los recursos, la seguridad y el cuidado de la salud, tanto de los miembros del equipo como de las partes interesadas. Para ello -como es habitual- se comprobaron y actualizaron los lineamientos definidos en el Sistema de Gestión Integrado de Salud, Seguridad y Ambiente, que fue nuevamente auditado en noviembre de 2023 por el Instituto Argentino de Normalización y Certificación (“IRAM”), entidad que certificó que el sistema de gestión, cuyo alcance contempla las actividades técnicas y comerciales para la prestación del servicio de distribución de gas por redes en el área de concesión, cumple con los estándares de las normas internacionales ISO 45001:2018 (Seguridad y Salud Ocupacional) e ISO 14001:2015 (Medio Ambiente).

Con respecto a la gestión de residuos, la Sociedad promueve y controla su adecuada segregación, con el objetivo fomentar la reducción, la reutilización y el reciclado de los mismos. En ese marco, participa mediante convenios de colaboración con: i) la Municipalidad de Junín – Mendoza (reciclado de plásticos en Planta de Reciclado del Municipio denominada “Junín Punto Limpio”); ii) la Fundación Coloba - Godoy Cruz – Mendoza (recuperación de chatarra metálica, papel y cartón); y iii) la Municipalidad de Godoy Cruz – Mendoza (recolección de pilas y baterías).

En el marco del compromiso asumido de disminución continua del uso de papel, se lanzaron campañas publicitarias y de comunicación en medios tradicionales (radio, TV, diarios) y redes sociales, con el objetivo de aumentar la cantidad de clientes adheridos a la factura digital, mejorando su experiencia y el acceso a toda la información de manera digital. Durante el 2023 se alcanzó el 76% de clientes adheridos. Por otro lado, se continuaron las acciones vinculadas al Club Ecogas, programa de beneficios exclusivos para clientes lanzado en 2021, otorgando puntos a quien se adhiera a la factura digital.

En relación con el cuidado de la salud, se aplican estrategias sanitarias preventivas, a fin de controlar enfermedades inmunoprevenibles a través de un programa anual de vacunación, así como capacitaciones que promueven la concientización de las personas sobre la importancia de una alimentación saludable para la salud, y la prevención de enfermedades vinculadas al estilo de vida, temáticas que son abordadas en Talleres de Alimentación Saludable.

Como todos los años, se trabajó en campañas en la vía pública, radiales, televisivas y digitales, de prevención de accidentes por inhalación de monóxido de carbono. El guión en 2023 enfatizó que el monóxido no se puede ver, ni oler, y no tiene sabor, llevándose no obstante más de 200 vidas cada invierno. Se trató de una campaña de alto impacto, en procura de sensibilizar a los usuarios, reconocer los síntomas de intoxicaciones por monóxido de carbono y difundir prácticas seguras para detectarlo y evitar accidentes por su inhalación. Con respecto al programa “Investigas con Ciencia” que se implementó hace más de catorce años, con el objeto de crear conciencia en los niños sobre el uso responsable y seguro del gas, la Sociedad se encuentra trabajando en el rediseño integral de dicho Programa.

III. La gestión. Principales actividades desarrolladas en 2023

Para el presente apartado, se remite al Título 1. (Comentarios sobre las actividades de la Sociedad desde el 1º de enero de 2023 hasta el 31 de diciembre de 2023) de la Reseña Informativa de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023.

IV. Los resultados

IV.1. Volúmenes operados y ventas por segmento

Las cifras relativas a los volúmenes de gas entregado discriminados en los principales segmentos de mercado, comparados con los correspondientes al ejercicio anterior, se exponen en el siguiente cuadro:

Volúmenes de gas entregado por principales segmentos	Millones de m ³ de gas		Variación en	
	31/12/23	31/12/22	Mm ³ (*)	%
Prioritarios (residenciales, servicios generales P; Subdistribuidores)	814,09	860,00	(45,91)	(5,34%)
GNC	218,75	229,50	(10,75)	(4,68%)
Grandes clientes	1.422,71	1.446,30	(23,59)	(1,63%)
Otros	73,07	79,30	(6,23)	(7,89%)
Total del volumen de gas entregado	2.528,62	2.615,10	(86,48)	(3,31%)

(*) Millones de metros cúbicos de gas.

El volumen de gas entregado disminuyó un 3,31% en 2023 respecto al año anterior, explicado fundamentalmente por:

- (i) Una disminución en el volumen de venta prioritaria debido a la caída del consumo de los clientes residenciales por una crónica térmica muy calida en los meses de abril a septiembre.
- (ii) Una disminución en el consumo de los usuarios unbundling chicos explicado por la variación negativa en SGP Grandes, Subdistribuidores solo transporte, SGG y GNC.
- (iii) Variación negativa del volumen de consumo GU.

En el siguiente cuadro se exponen las cifras de venta distribuidas entre los principales segmentos de mercado:

Ventas brutas por principales segmentos (sin Otras ventas)	Millones de pesos (M\$)		Variación en	
	31/12/23	31/12/22	M\$	%
Prioritarios (residenciales, servicios generales P; Subdistribuidores)	26.969,19	47.727,64	(20.758,45)	(43,49%)
GNC	669,66	1.193,0	(523,34)	(43,87%)
Grandes clientes	7.184,25	7.724,44	(540,19)	(6,99%)
Otros	585,88	981,28	(395,40)	(40,29%)
RECPAM	30.956,8	20.312,50	10.644,30	49,92%
Total de ventas	66.365,78	77.938,86	(11.573,08)	(14,85%)

IV.2. Situación patrimonial comparativa (en miles de pesos)

Rubros	31/12/23	31/12/22	Variaciones
Activos Corrientes	37.930.580	27.820.780	10.109.800
Activos No Corrientes	87.191.655	98.262.379	(11.070.724)
Total Activos	125.122.235	126.083.159	(960.924)
Pasivos Corrientes	27.873.494	19.767.921	8.105.573
Pasivos No Corrientes	19.281.571	18.242.918	1.038.653
Total Pasivos	47.155.065	38.010.839	9.144.226
Patrimonio	77.967.170	88.072.320	(10.105.150)
Total Pasivos más Patrimonio	125.122.235	126.083.159	(960.924)

El aumento del Activo Corriente entre ambos cierres de 10.109,8 millones obedece principalmente al incremento en los Activos Financieros.

La caída del Activo No Corriente de aproximadamente \$11.070,7 millones tiene su origen fundamentalmente en la disminución en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, entre otras.

El Pasivo Corriente aumentó aproximadamente \$8.105,6 millones debido principalmente a la distribución de Dividendos pendiente de pago.

Los Pasivos No Corrientes acusan un incremento de aproximadamente \$1.038,7 millones originado principalmente en la disminución del Pasivo por impuesto diferido.

La Sociedad no ha tenido endeudamiento financiero en los ejercicios comparados.

IV.3. Estructura de resultados comparativa (en miles de pesos)

Rubros	31/12/23	31/12/22	Variaciones
Ventas netas	67.468.328	79.960.572	(12.492.244)
Costos operativos (sin amortizaciones y depreciaciones)	(64.493.457)	(71.880.607)	7.387.150
EBITDA (*)	2.974.871	8.079.965	(5.105.094)
Resultados financieros de la Operación	1.567.087	1.748.669	(181.582)
Amortizaciones y depreciaciones del activo fijo	(6.171.604)	(6.308.785)	137.181
Resultado operativo	(1.629.646)	3.519.849	(5.149.495)
Ingresos financieros	25.187.745	3.884.371	21.303.374
Costos financieros	(1.000.949)	(1.295.456)	294.507
Participación en los resultados netos de las asociadas	66.095	(245.819)	311.914
Resultado por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(15.345.802)	(8.498.669)	(6.847.133)
Resultado antes del impuesto a las ganancias - Ganancia	7.277.443	(2.635.724)	9.913.167
Impuesto a las ganancias (Nota 8 a los estados financieros)	(671.868)	(376.119)	(295.749)
Resultado integral neto del ejercicio - Ganancia	6.605.575	(3.011.843)	9.617.418
Ganancia por acción (Básica y Diluida) (Nota 9 a los estados financieros)	32,644	(14,884)	47,528

(*) EBITDA: Resultado operativo ordinario más Intereses y Resultados operativos financieros, y amortizaciones y depreciaciones.

Al cierre de 2023 el EBITDA muestra una disminución de aproximadamente \$5.105 millones con respecto a 2022.

El resultado operativo ordinario al 31/12/2023 (perdida de \$1.629,6 millones) acusa una disminución de \$5.149,5 millones con respecto al 31/12/2022 (ganancia de \$3.519,8 millones), explicado principalmente por la caída registrada en las ventas en pesos entre ambos ejercicios.

El resultado neto del ejercicio al 31/12/2023 es una ganancia de \$6.605,6 millones, lo que implica alcanzar una diferencia –positiva– de \$9.617,4 millones con respecto al 31/12/2022, que fue una pérdida de \$3.011,8 millones.

El mayor impacto entre ambos resultados está dado por el efecto neto entre:

- (i) la disminución de 16% en las ventas en pesos con respecto al ejercicio anterior, fue originada conjuntamente y con distintos efectos, por la falta de actualización de los cuadros tarifarios con respecto a la inflación, por una diferente distribución de la venta por segmentos de clientes, por la disminución en los volúmenes de metros cúbicos entregados debido a la crónica térmica registrada (invierno más cálido de los últimos 10 años); mitigado por el incremento interanual del número de clientes;
- (ii) la disminución en el costo de ventas más los gastos de administración y comercialización, que en conjunto bajaron un 9% al 31/12/2023 respecto del 31/12/2022. El costo de ventas disminuyó un 10% fundamentalmente por la caída del 13% en las compras de gas, por lo mencionado precedentemente sobre la crónica térmica. Los gastos de administración y comercialización tuvieron una disminución en conjunto de aproximadamente 6%;
- (iii) la diferencia –aumento– de \$154,3 millones entre los otros ingresos y egresos netos registrados al 31/12/2023 con respecto a los correspondientes al 31/12/2022 fue como consecuencia principalmente, de la variación en los intereses comerciales, entre otras; y
- (iv) el incremento de \$21.597,9 millones en los resultados financieros netos registrados al 31/12/2023 con respecto al 31/12/2022, surgen principalmente, de la variación en los resultados por tenencia;

- (v) (v) la variación negativa de \$295,7 millones en el impuesto a las ganancias registrado al 31/12/2023 y al 31/12/2022, que se origina principalmente en el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda sobre el cálculo del gravamen, además de la diferente composición de las bases imponibles.

IV.4. Estructura del flujo del efectivo comparativa (en miles de pesos)

Rubros	31/12/23	31/12/22	Variaciones
Fondos (utilizados) por las actividades operativas	(11.493.262)	(2.777.146)	(8.716.116)
Fondos generados en las actividades de inversión	4.985.041	2.093.829	2.891.212
Total de fondos utilizados durante el ejercicio	(6.508.221)	(683.317)	(5.824.904)

IV.5. Índices

Tipo de índice	31/12/23	31/12/22	Variaciones
Liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)	1,36	1,41	(0,05)
Solvencia (Patrimonio neto / Pasivo total)	1,65	2,32	(0,67)
Endeudamiento (Pasivo total / Patrimonio neto)	0,60	0,43	0,17
Inmovilización del capital (Activo no corriente / Activo total)	0,70	0,78	(0,08)
Rentabilidad (Rtdo. del ejercicio ⁽¹⁾ / Pat. Neto promedio)	0,080	(0,034)	0,114

⁽¹⁾ No incluye Otros Resultados Integrales.

V. Saldos y operaciones con sociedades del Art. 33° de la LGS y partes relacionadas (en miles pesos)

No existen operaciones ni saldos derivados con sociedades controlantes, vinculadas o partes relacionadas que se hayan concretado en condiciones ajenas a las de mercado o que causaron o puedan causar consecuencias a los acreedores y a los accionistas.

Los saldos de créditos y deudas al 31 de diciembre de 2023 y 2022 son los siguientes:

Rubro:	CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS		
Denominación	31/12/23	31/12/22	Variaciones
Sociedades Art. 33° LGS - Corriente:			
COySERV S.A.	4.762	2.937	1.825
Total Sociedades Art. 33° LGS	4.762	2.937	1.825
Partes relacionadas - Corriente:			
Distribuidora de Gas del Centro S.A.	152.844	130.910	21.934
INEXSA SA	6.684	-	6.684
Directores y Personal Gerencial	19.058	-	19.058
Otros accionistas	38.330	71.365	(33.035)
Total Partes relacionadas	223.421	202.275	14.641
Total	228.183	205.211	16.467

Rubro:	CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR		
Denominación	31/12/23	31/12/22	Variaciones
Partes relacionadas - Corriente:			
Central Puerto S.A.	560.963	346.867	214.096
Distribuidora de Gas del Centro S.A.	-	10.660	(10.660)
Total Partes relacionadas	560.963	357.527	203.436
Total	560.963	357.527	203.436

Rubro:	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS		
Denominación	31/12/23	31/12/22	Variaciones
Partes relacionadas - Corriente:			
RPS Consultores S.A.	524.922	659.521	(134.599)
Central Puerto S.A.	-	20.179	(20.179)
Geser S.A.	270	23.950	(23.680)
Total Partes relacionadas	525.192	703.650	(178.458)
Total	525.192	703.650	(178.458)

Rubro:	CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS		
Denominación	31/12/23	31/12/22	Variaciones
Partes relacionadas - Corriente:			
Distribuidora de Gas del Centro S.A.	238.838	181.890	56.948
Geser S.A.	39.444	29.148	10.296
Total Partes Relacionadas	278.282	211.038	67.244
Total	278.282	211.038	67.244

Rubro:	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR		
Denominación	31/12/23	31/12/22	Variaciones
Partes relacionadas - Corriente:			
Distribuidora de Gas del Centro S.A.	28.467	55.596	(27.129)
Total Partes Relacionadas	28.467	55.596	(27.129)
Total	28.467	55.596	(27.129)

En el transcurso de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad ha realizado las siguientes operaciones con Sociedades comprendidas en el Art. 33° de la LGS y Partes Relacionadas [ingresos (egresos)]:

Operaciones / Denominación	Vínculo	31/12/23	31/12/22	Variaciones
Prestación de servicios				
Distribuidora de Gas del Centro S.A.	Relacionada	(1.096.750)	(2.863.888)	1.767.138
RPS Consultores S.A.	Relacionada	(953.480)	(1.048.385)	94.905
COySERV S.A.	Sociedades Art. 33° LGS	(160.149)	(21.048)	(139.101)
Energía Sudamericana S.A.	Relacionada	6.307	19.640	(19.640)
Geser S.A.	Relacionada	(1.560.729)	(583.304)	(977.425)
Central Puerto S.A.	Relacionada	5.415.393	4.321.485	1.093.908
Total		1.644.285	(175.500)	1.819.785
Remuneraciones				
Directores y Personal Gerencial	Relacionada	(526.909)	(464.069)	(62.840)
Total		(526.909)	(464.069)	(62.840)
Gastos operativos				
Distribuidora de Gas del Centro S.A.	Relacionada	(215.982)	(304.684)	88.702
Total		(215.982)	(304.684)	88.702
Recupero de costos y otros				
Distribuidora de Gas del Centro S.A.	Relacionada	50.723	43.775	6.948
COySERV S.A.	Sociedades Art. 33° LGS	50.723	43.775	6.948
Total		952.117	(900.478)	1.852.595
Total de operaciones		(1.096.750)	(2.863.888)	1.767.138

VI. Propuesta de asignación de resultados

El resultado integral neto del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023 es una ganancia de \$6.605.574.615.-(*). El origen de este resultado se explicó en el punto IV.3 del presente documento. Considerando las disposiciones legales, normativas y Estatutarias aplicables, así como los compromisos asumidos, los flujos y disponibilidad de efectivo, el Directorio propone a la Asamblea de accionistas: (i) Destinar el 5% de la utilidad del ejercicio a la Reserva Legal, es decir, la suma de \$330.278.731.-; y (ii) Destinar el saldo remanente de la utilidad del ejercicio de \$6.275.295.884.- a la Reserva Facultativa para futuras distribuciones de dividendos.

Las cifras expuestas se encuentran expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2023, conforme a la normativa aplicable.

(*) El resultado incluye en concepto de provisión \$32.572.602.- como Honorarios de Directores; \$4.393.275.- como Honorarios de Comisión Fiscalizadora; y \$40.368.691.- como Bonos de Participación al Personal, en moneda homogénea al 31/12/23. Estos conceptos deben ser aprobados por la Asamblea de Accionistas.

VII. Perspectivas para 2024

Para el presente apartado, se remite al Título 3. (Principales perspectivas) de la Reseña Informativa de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023.

VIII. Consideraciones finales

El año 2023 presentó un contexto de muchos desafíos debido a la elevada inflación, la crónica térmica que situó al invierno entre los más templados de los últimos años y, en particular, los ajustes tarifarios insuficientes, situados por debajo de la inflación. Ante este escenario, se continuó y se continuará trabajando en un exhaustivo control

presupuestario, promoviendo la eficiencia en costos y manteniendo, no obstante, la calidad del servicio y los elevados estándares de seguridad. La satisfacción del cliente, así como la expansión y penetración en el mercado, no saldrán del foco de nuestra actividad.

Asimismo, se continuará colaborando con el organismo de contralor a los efectos de propender a la normalización del marco regulatorio, con las respectivas actualizaciones tarifarias, que asegure la sustentabilidad del negocio.

Finalmente, corresponde expresar nuestro reconocimiento en primer lugar a los colaboradores de la Sociedad por su esfuerzo y dedicación. Nuestro agradecimiento a los accionistas por su compromiso, a los usuarios del servicio por escogernos y a todos aquellos actores con los cuales hemos cultivado sanos vínculos de confianza, cooperación y trabajo: Proveedores y contratistas, instituciones financieras, empresas distribuidoras, transportistas y productoras de gas, diferentes estamentos del Gobierno y organismos de contralor societario.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de marzo de 2024.

EL DIRECTORIO.

The background of the image is a dark blue gradient. Overlaid on this are several large, flowing, light blue shapes that resemble flames or stylized waves, curving upwards and to the right. These shapes are layered, with some appearing in front of others, creating a sense of depth and movement.

ECOGAS