



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 tercer ejercicio económico, comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2024.

I. Consideraciones generales

I.1. El contexto internacional y nacional

A nivel mundial, durante 2024, se mantuvo el crecimiento firme, en niveles similares a 2023, aunque con solidez dispar de un país a otro. La inflación mundial sigue disminuyendo, con menor presión de los salarios, aunque con estancamiento en algunos países.

En su informe de enero de 2025, el Fondo Monetario Internacional (“FMI”) estimó un incremento del 3,2% en el Producto Bruto Interno (“PBI”) global para el año 2024, frente a un crecimiento del 3,3% en 2023. El reporte prevé que las economías avanzadas terminarían 2024 con un aumento del 1,7%, similar al año anterior. Pero, mientras Estados Unidos habría cerrado 2024 con un avance de 2,8%, la zona del euro sólo creció 0,8%. En tanto, los mercados emergentes avanzarían 4,2% en 2024, algo menos que el 4,4% de alza en 2023. En 2024, la economía de China habría tenido un repunte 4,8% inferior al 5,2% del año previo.¹ Por su parte, la región de América Latina y el Caribe también desaceleró levemente su crecimiento a 2,2% en 2024, frente al alza del 2,3% en 2023, con la economía de Brasil subiendo 3,2% en 2024, un ritmo similar al del año anterior².

En 2024, la economía argentina se vio marcada por la política económica que implementó la nueva gestión presidencial que comenzó en diciembre de 2023. El superávit fiscal vía ajuste del gasto público, la reducción del exceso de dinero y la baja de la inflación fueron objetivos prioritarios. Durante el tercer trimestre de 2024, el PBI tuvo una caída de 2,1% respecto al mismo período de 2023, pero mostró un avance de 3,9% desestacionalizado frente al segundo trimestre de 2024. La caída acumulada fue de 3% interanual en 9 meses, según el Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República Argentina (“INDEC”)³. A diciembre de 2024, el estimador mensual de actividad económica (“EMAE”) acumuló una caída interanual de 1,8% respecto al acumulado del año anterior, aunque la evolución mensual desestacionalizada marcó un piso en abril y luego se recuperó⁴.

El Índice de Precios al Consumidor (“IPC”) en Argentina, que había subido 211,4% en 2023, terminó 2024 con un alza interanual de 117,8% producto de las medidas antiinflacionarias. El indicador comenzó el año en 20,6% (enero 2024) luego del pico de 25,5% de diciembre de 2023, y a partir de entonces fue desacelerando hasta menos de un dígito desde abril; menos del 5% a partir de mayo, hasta situarse por debajo del 3% en el último trimestre (diciembre 2024 fue de 2,7%).⁵

En el análisis sectorial, la industria automotriz tuvo una producción de 506.571 unidades en 2024, un 17,1% menos que las 610.715 unidades de 2023.⁶ El sector de la construcción fue uno de los más afectados, con una caída

¹ FMI. Perspectivas de la economía mundial – enero de 2025.

² CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe). Balance preliminar 2024 – diciembre de 2024.

³ INDEC. Informe de avance de nivel de actividad - tercer trimestre de 2024- Diciembre 2024.

⁴ INDEC. Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) - índice desestacionalizado – Diciembre de 2024.

⁵ INDEC. Índice de Precios al Consumidor Nacional – diciembre de 2024.

⁶ ADEFA (Asociación de Fábricas de Automotores). Informe de industria - diciembre de 2024.



interanual de 27,4% acumulada en 2024 respecto al año anterior, según el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) que elabora el INDEC. En tanto, la actividad industrial cayó 9,4% en el acumulado de 2024, tras una baja de 1,8% en 2023⁷.

La demanda neta de energía en el Mercado Eléctrico Mayorista tuvo, en septiembre de 2024, una disminución del 6,6% interanual⁸. Por su parte, el total de gas entregado por las distribuidoras entre enero y noviembre de 2024 fue de 27.632,604 millones de m³, un nivel similar (-0,01%) respecto a los 27.635,656 millones de m³ del mismo período de 2023⁹.

La tasa de desocupación del INDEC fue de 6,9% de la Población Económicamente Activa (“PEA”) en el tercer trimestre de 2024, con un incremento respecto del 5,7% del mismo período del año anterior¹⁰. En tanto, el índice de salarios total mostró en noviembre de 2024 un aumento interanual de 159,1%, según el INDEC, con un avance mayor en el sector privado (registrado, 167,4%; no registrado, 198,9%) que en el sector público (127,4%).

En los mercados financieros, las acciones tuvieron un año de franca recuperación. El Índice Merval de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, que refleja la evolución de las acciones líderes, terminó 2024 en 2.533.634,75 puntos, frente a los 923.149,18 del cierre de 2023, con un incremento nominal interanual de 174,46%, superior a la inflación.

El dólar oficial siguió aumentando a lo largo de 2024, en línea con el *crawling peg* (desplazamiento) del 2% establecido por el Banco Central de la República Argentina (“BCRA”) en diciembre de 2023. El dólar mayorista (Comunicación A 3500) terminó 2024 en \$ 1.053,92, con un 30% de incremento respecto a los \$ 808,48 del cierre de 2023.¹¹

Con respecto a las tasas de interés, a lo largo de 2024 el BCRA tuvo una firme política de reducción de su tasa de política monetaria para acompañar el proceso de desinflación. En tanto, decidió liberar el de los depósitos a plazo de personas físicas y dejó de fijar tasas mínimas de estas colocaciones. La tasa de política monetaria comenzó el año en 100% nominal anual y, en marzo comenzó el proceso de baja hasta el 40% en mayo, con una pendiente más suave desde entonces. El año 2024 cerró con una TNA de 32.¹²

2024 fue el primer año completo de gestión del nuevo gobierno nacional, en el que se implementó una política económica con tres anclas nominales: fiscal (el año terminó con superávit financiero), monetario (se redujo el balance del Banco Central) y se mantuvo la regla cambiaria de 2% de avance en el dólar oficial. La actividad económica sufrió el ajuste fiscal (gasto público) y monetario (menor emisión) aunque a mediados de año comenzó una tenue recuperación. A favor jugaron la mayor producción agropecuaria (luego de 2023 de sequía) y la reversión de la balanza comercial del sector energético, de déficit crónicos a superávit en 2024.

I.2. Las proyecciones

Para 2025, las estimaciones marcan un crecimiento económico mundial similar al del año anterior. Esto se debe a un alza esperada en Estados Unidos que neutraliza la baja prevista en otras economías desarrolladas (como Alemania). Se espera que continúe el proceso de desinflación mundial, con caídas en precios de materias primas energéticas, para converger al nivel objetivo en las economías avanzadas.

Las proyecciones del FMI prevén para 2025 una suba del PBI del 3,3%, similar a la de 2023 y apenas por encima del 3,2% de 2024. Las economías avanzadas serían las más relegadas, con un avance del 1,9% en 2025 (frente a

⁷ INDEC. Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI) – Diciembre de 2024.

⁸ Comisión Nacional de Energía Atómica. Síntesis del mercado eléctrico mayorista de la República Argentina – Septiembre de 2024.

⁹ ENARGAS (Ente Nacional Regulador del Gas). Datos operativos a noviembre de 2023 y 2024.

¹⁰ INDEC. Encuesta Permanente de Hogares (“EPH”) – 3° trimestre 2024.

¹¹ BCRA.

¹² BCRA.



un aumento de 1,7% en 2024); Estados Unidos pasaría del 2,8% al 2,7% de crecimiento, y la zona Euro aumentaría 1% en 2025, frente al leve crecimiento del 0,8% en 2024. China, en tanto, volvería a reducir su crecimiento, con un pronóstico de suba del 4,6% en 2025, inferior al 4,8% previsto para 2024. Para América Latina y el Caribe, se estima un ritmo de incremento de 2,4% para 2025, algo por encima del 2,2% de 2024, con Brasil avanzando sólo 2,3% .

En Argentina, al igual que el año anterior, no se aprobó una nueva Ley de Presupuesto 2025, sino que se prorrogó la vigente durante 2023 . Las proyecciones del Gobierno nacional están plasmadas en el proyecto de Presupuesto 2025 (no tratado en el Congreso). Se prevé un incremento de 5% del PBI durante 2025, motorizado por la industria y el comercio, y una variación interanual del IPC de 18,3% a diciembre de 2025 . Por su parte, el Relevamiento de Expectativas de Mercado (“REM”) que elabora el BCRA, estima un incremento interanual del 25,9% en el IPC para diciembre de 2025 y se estima que el PBI crecerá 4,5% todo este año .

El año 2025 estará marcado por temas políticos y económicos. En el primero, destaca el cronograma electoral, con los comicios de medio término en octubre. En lo segundo, los desafíos apuntan a consolidar el proceso de reducción inflacionaria y la incipiente reactivación de la actividad económica. Está pendiente concluir con el cepo cambiario, quitando las restricciones existentes, y con la atención puesta en un posible nuevo acuerdo con el FMI para obtener fondos frescos. Asimismo, el foco estará puesto en la posibilidad de avanzar en la desregulación y las reformas estructurales, incluyendo el mercado laboral y la baja de la presión impositiva.

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., 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 2024 la Sociedad participa en aproximadamente 8,77% del total de gas entregado por el conjunto de las distribuidoras de gas natural del país. El gas entregado entre enero y noviembre de 2024 en las provincias donde la Licenciataria desarrolla su actividad aumentó 5,79% en Mendoza, 3,17% en San Juan y 6,69% en San Luis, en comparación con igual período de 2023¹³. Al 31 de diciembre de 2024 la Sociedad abastece a 651.572 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 2024.

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

La composición accionaria de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 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)	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) Acciones listadas que cotizan en ByMA.

(3) Acciones que se encontraban sujetas al Programa de Propiedad Participada.

En 2024 la Sociedad recibió nuevos pedidos de conversión de accionistas Clase “C”, solicitando la conversión de sus acciones en acciones Clase “B” de iguales características, en los términos del Art. N° 5 del Estatuto Social, los que fueron tratados por la Asamblea de accionistas celebrada el 19 de abril de 2024, que aprobó la conversión de 442.233 acciones Clase “C” en acciones Clase “B”. Tal conversión fue registrada en fecha 13 de mayo de 2024, una vez obtenida la correspondiente aprobación de transferencia de oferta pública por parte de la CNV y de transferencia de listado por parte de BCBA.

Por lo expuesto, la composición accionaria de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 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)	98.453.013	B	48,65	98.453.013
Accionistas Clase C (3)	699.118	C	0,35	699.118
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) Acciones listadas que cotizan en ByMA.

(3) Acciones que se encontraban sujetas al PPP.

Con fecha 7 de noviembre de 2024 la Sociedad ha tomado conocimiento de la oferta pública de canje voluntario promovida por ECOGAS INVERSIONES S.A. (anteriormente denominada Inversora de Gas del Centro S.A., cuyo cambio de denominación resultó inscripto en febrero del corriente año) (el “Oferente” y/o “ECOGAS”) consistente en el canje de (a) acciones ordinarias Clase “B” y Clase “C”, escriturales, de valor nominal un peso (\$1.-) cada una y con derecho a un voto por acción, emitidas y en circulación de Distribuidora de Gas Cuyana S.A.

¹³ ENARGAS - Datos operativos a noviembre de 2023 y 2024.



(“DGCu”) que no sean de propiedad, directa o indirectamente, del Oferente (las “Acciones Elegibles DGCu”); y (b) acciones ordinarias Clase “B”, escriturales, de valor nominal un peso (\$1.-) cada una y con derecho a un voto por acción, emitidas y en circulación de Distribuidora de Gas del Centro S.A. (“DGCe”) que no sean de propiedad, directa o indirectamente, del Oferente (las “Acciones Elegibles DGCe”, y junto con las Acciones Elegibles DGCu, las “Acciones Elegibles”); por acciones ordinarias clase D, escriturales, de valor nominal diez pesos (\$10.-) cada una y con derecho a un voto por acción del Oferente (las “Nuevas Acciones”) (la “Oferta de Canje”), a una relación de canje equivalente a: (i) 15,83467388 Acciones Elegibles DGCu por cada Nueva Acción; y (ii) 12,55431094 Acciones Elegibles DGCe por cada Nueva Acción.

A este respecto, el Directorio de la Sociedad, en reunión de fecha 15 de noviembre de 2024, emitió un informe relativo a la Oferta de Canje donde consideró a la Relación de Canje razonable, sobre la base de las conclusiones aportadas por el informe de valuación presentado por COLUMBUS MB S.A. (firma contratada por la Sociedad) y de los informes de valuación y contable enviados por el Oferente.

La Oferta de Canje se encontró abierta desde el 20 de diciembre de 2024 hasta el 13 de enero de 2025. La fecha de liquidación fue el 17/01/25.

Como resultado de la Oferta de Canje referida en el párrafo anterior, a la fecha del presente documento la composición accionaria de la Sociedad es la siguiente:

ACCIONISTAS	CANTIDAD DE ACCIONES	CLASE DE ACCIONES (1)	PORCENTAJE	CAPITAL SUSCRITO INTEGRADO E INSCRIPTO
ECOGAS Inversiones S.A.	103.199.157	A	51,00	103.199.157
ECOGAS Inversiones S.A. (2)	85.187.611	B	42,10	85.187.611
Oferta pública (2)	13.265.402	B	6,55	13.265.402
Accionistas Clase C (3)	699.118	C	0,35	699.118
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.

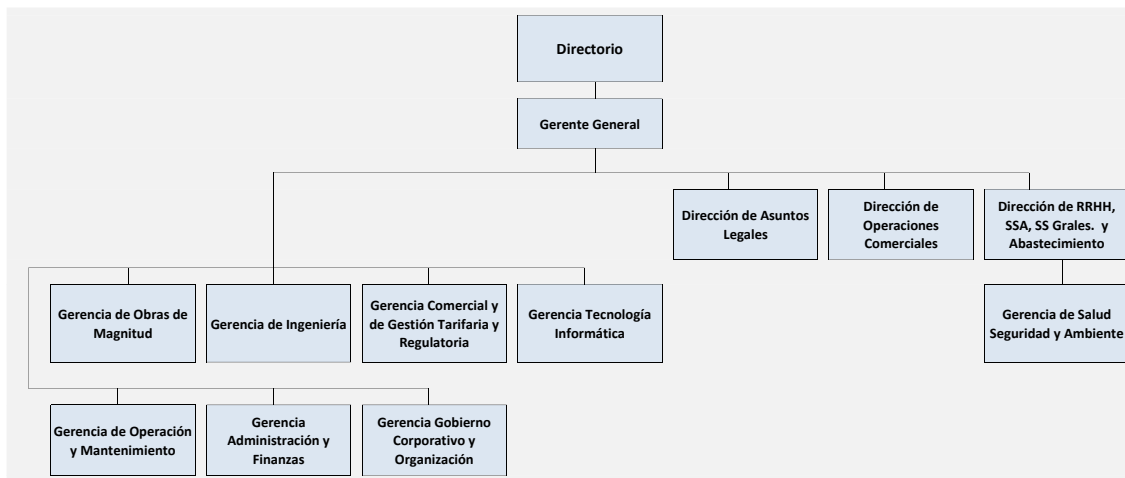
(2) Acciones listadas que cotizan en ByMA.

(3) Acciones que se encontraban sujetas al PPP.

Como se observa, ECOGAS continúa ejerciendo el control de la Sociedad en los términos del Art. 33° de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (la “LGS”), al poseer las acciones Clase A de la Sociedad, representativas del 51% del capital ordinario y de los votos posibles en las asambleas de accionistas. Asimismo, es titular de 85.187.611 acciones Clase “B”, lo que eleva su participación total en la Sociedad al 93,10% del capital y de los votos posibles en las asambleas de accionistas. El objeto social exclusivo de ECOGAS 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 (16.924.400 acciones).

Por otro lado, 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 la 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 ágil y de excelencia, respetando elevados estándares de seguridad.

Con respecto a la **estrategia general de la compañía**, en el marco de la política comercial planteada, la misma se encuentra basada en la eficiencia y en la agilidad en la operación, así como la innovación. La eficiencia operativa es producto de una base sólida de conocimiento, procesos y estructura que permiten trabajar con fluidez y agilidad. Ello implica comprender qué se hace y por qué, en procura de mejoras en tiempos o costos de la actividad. Con respecto a la innovación, 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 2024 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/diciembre de 2024 por el Instituto Argentino de Normalización y Certificación (“IRAM”), a fin de revalidar la Certificación del 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), verificando el cumplimiento de 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 relación con el cuidado de la salud, se aplicaron estrategias sanitarias preventivas a través de un programa anual de vacunación, a fin de controlar enfermedades inmunoprevenibles, 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.



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 los 365 días del año. Durante el 2024 se alcanzó el 78% de clientes adheridos.

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. Durante fines del 2023 e inicios de 2024, se efectuó por primera vez la campaña de monóxido “de verano”. Siendo que el verano es la estación del año con menor consumo de gas domiciliario y que a causa de las altas temperaturas los ambientes son ventilados con mayor frecuencia, la campaña tuvo como objetivo señalar el momento perfecto para preparar las instalaciones y artefactos a gas, para poder pasar un “**invierno tranquilo**”. Lugo, se realizó 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 finalizó el proceso de revisión de todo el contenido teórico, re-edición y rediseño del material del programa, para dar comienzo a una nueva etapa de implementación en 2025.

III. La gestión. Principales actividades desarrolladas en 2024

Para el presente apartado, se remite al Título 1. (Comentarios sobre las actividades de la Sociedad desde el 1° de enero de 2024 hasta el 31 de diciembre de 2024) de la Reseña Informativa de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024.

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	
	31/12/24	31/12/23	Mm ³ (*)	%
Prioritarios (residenciales, servicios generales P; Subdistribuidores)	912,22	814,09	98,13	12,05%
GNC	205,73	218,75	(13,02)	(5,95)%
Grandes clientes	1.450,62	1.422,71	27,91	1,96%
Otros	82,81	73,07	9,74	13,33%
Total del volumen de gas entregado	2.651,38	2.528,62	122,76	4,85%

(*) Millones de metros cúbicos de gas.

El volumen de gas entregado se incrementó un 4,85% en 2024 respecto al año anterior, explicado fundamentalmente por:

- (i) Un aumento en el volumen de venta prioritaria debido al aumento del consumo de los clientes residenciales por una crónica térmica mas fría.
- (ii) Un aumento en el consumo de los usuarios unbundling chicos explicado por la variación positiva en SGP Grandes, Subdistribuidores solo transporte, SGG y GNC.
- (iii) Variación positiva 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	
	31/12/24	31/12/23	M\$	%
Prioritarios (residenciales, servicios generales P; Subdistribuidores)	157.332,83	58.729,09	98.603,74	167,90%
GNC	4.616,77	1.458,28	3.158,49	216,59%
Grandes clientes	27.398,59	15.644,68	11.753,91	75,13%
Otros	4.035,33	1.275,83	2.759,50	216,29%
RECPAM	31.728,05	67.412,65	(35.684,60)	(52,93)%
Total de ventas	225.111,57	144.520,53	80.591,04	55,76%

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

Rubros	31/12/24	31/12/23	Variaciones
Activos Corrientes	96.683.000	82.599.010	14.083.990
Activos No Corrientes	185.234.423	189.871.711	(4.637.288)
Total Activos	281.917.423	272.470.721	9.446.702
Pasivos Corrientes	54.271.740	60.698.335	(6.426.595)
Pasivos No Corrientes	40.074.314	41.988.250	(1.913.936)
Total Pasivos	94.346.054	102.686.585	(8.340.531)
Patrimonio	187.571.369	169.784.136	17.787.233
Total Pasivos más Patrimonio	281.917.423	272.470.721	9.446.702

El aumento del Activo Corriente entre ambos cierres de \$14.084,00 millones obedece principalmente al incremento en los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

La caída del Activo No Corriente de aproximadamente \$4.637,28 millones tiene su origen fundamentalmente en la disminución en Propiedades, planta y equipo, entre otras.

El Pasivo Corriente disminuyó aproximadamente \$6.426,59 millones debido principalmente a la distribución de Dividendos pendiente de pago.

Los Pasivos No Corrientes acusan una disminución de aproximadamente \$1.913,93 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	31/12/24	31/12/23	Variaciones
Ventas netas	230.001.569	146.921.478	83.080.091
Costos operativos (sin amortizaciones y depreciaciones)	(166.256.039)	(140.685.114)	(25.570.925)
EBITDA (*)	63.745.530	6.236.364	57.509.166
Resultados financieros de la Operación	606.053	4.355.900	(3.749.847)
Amortizaciones y depreciaciones del activo fijo	(12.930.397)	(14.141.041)	1.210.644
Resultado operativo	51.421.186	(3.548.777)	54.969.963
Ingresos financieros	2.485.150	54.849.747	(52.364.597)
Costos financieros	(2.559.215)	(2.179.703)	(379.512)
Participación en los resultados netos de las asociadas	420.272	143.931	276.341
Resultado por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(15.691.056)	(33.417.575)	17.726.519
Resultado antes del impuesto a las ganancias - Ganancia	36.076.337	15.847.623	20.228.714
Impuesto a las ganancias (Nota 8 a los estados financieros)	(18.289.104)	(1.463.084)	(16.826.020)
Resultado integral neto del ejercicio - Ganancia	17.787.233	14.384.539	3.402.694
Ganancia por acción (Básica y Diluida) (Nota 9 a los estados financieros)	87,903	71,088	16,815



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

Al cierre de 2024 el EBITDA muestra un incremento de aproximadamente \$57.509,17 millones con respecto a 2023.

El resultado operativo ordinario al 31/12/2024 (ganancia de \$ 51.421,19 millones) acusa una diferencia -positiva- de \$ 54.969,96 millones con respecto al 31/12/2023 (perdida de \$ 3.548,78 millones), explicado principalmente por el incremento registrado en las ventas en pesos entre ambos ejercicios.

El resultado neto del ejercicio al 31/12/2024 es una ganancia de \$ 17.787,23 millones, lo que implica alcanzar una diferencia -positiva- de \$ 3.402,69 millones con respecto al 31/12/2023, que fue una ganancia de \$ 14.384,54 millones.

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

- (i) el aumento del 57% en las ventas en pesos con respecto al periodo anterior, fue originada conjuntamente por: la actualización de los cuadros tarifarios con incremento en la tarifa de distribución vigente desde el segundo trimestre del 2024, por el incremento interanual del número de clientes y por el incremento en los volúmenes de metros cúbicos entregados;
- (ii) el aumento en el costo de ventas más los gastos de administración y comercialización, que en conjunto se incrementaron un 16% al 31/12/2024 respecto del 31/12/2023. El costo de ventas se incrementó en un 15% fundamentalmente por el incremento del 76% en el costo de transporte de gas, mitigado por la reducción en los gastos de distribución del 20%. Los gastos de administración y comercialización tuvieron un incremento conjunto de aproximadamente 21%;
- (iii) la diferencia –disminución– de \$ 3.548,18 millones entre los otros ingresos y egresos netos registrados al 31/12/2024 con respecto a los correspondientes al 31/12/2023 fue como consecuencia principalmente, de la variación en los intereses comerciales, entre otras;
- (iv) la caída de \$52.744,11 millones en los resultados financieros netos registrados al 31/12/2024 con respecto al 31/12/2023, surgen principalmente, de la variación en los resultados por tenencia y diferencias de cambio; y
- (v) la variación negativa de \$ 16.826,02 millones en el impuesto a las ganancias registrado al 31/12/2024 y al 31/12/2023, que se origina principalmente en la diferente composición de las bases imponibles, además del efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda sobre el cálculo del gravamen.

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

Rubros	31/12/24	31/12/23	Variaciones
Fondos generados (utilizados) por las actividades operativas	33.481.563	(25.028.148)	58.509.711
Fondos generados en las actividades de inversión	1.808.729	10.855.610	(9.046.881)
Fondos utilizados en las actividades de financiación	(36.389.880)	-	(36.389.880)
Total de fondos utilizados durante el ejercicio	(1.099.588)	(14.172.538)	13.072.950

IV.5. Índices

Tipo de índice	31/12/24	31/12/23	Variaciones
Liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)	1,78	1,36	0,42
Solvencia (Patrimonio neto / Pasivo total)	1,99	1,65	0,34
Endeudamiento (Pasivo total / Patrimonio neto)	0,50	0,60	(0,10)
Inmovilización del capital (Activo no corriente / Activo total)	0,66	0,70	(0,04)
Rentabilidad (Rtdo. del ejercicio ⁽¹⁾ / Pat. Neto promedio)	0,100	0,080	0,020

⁽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 2024 y 2023 son los siguientes:

Rubro:	CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS		
Denominación	31/12/24	31/12/23	Variaciones
Sociedades Art. 33° LGS - Corriente:			
COySERV S.A.	9.824	10.371	(547)
Total Sociedades Art. 33° LGS	9.824	10.371	(547)
Partes relacionadas - No Corriente:			
INEXSA S.A.	-	14.165	(14.165)
Partes relacionadas - Corriente:			
Distribuidora de Gas del Centro S.A.	259.429	332.839	(73.410)
INEXSA S.A.	-	14.555	(14.555)
Directores y Personal Gerencial	-	41.501	(41.501)
Otros accionistas	199.760	83.468	116.292
Total Partes relacionadas	459.189	486.528	(27.339)
Total	469.013	496.899	(27.886)

Rubro:	CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR		
Denominación	31/12/24	31/12/23	Variaciones
Sociedades Art. 33° LGS - Corriente:			
Central Puerto S.A.	1.686.676	1.221.573	465.103
Total Sociedades Art. 33° LGS	1.686.676	1.221.573	465.103
Partes relacionadas - Corriente:			
Distribuidora de Gas del Centro S.A.	5.943	-	5.943
Gasdifex S.A.	3.060	-	3.060
Total Partes relacionadas	9.003	1.221.573	(1.212.570)
Total	1.695.679	1.221.573	474.106

Rubro:	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS		
Denominación	31/12/24	31/12/23	Variaciones
Sociedades Art. 33° LGS - Corriente:			
Central Puerto S.A.	38.719	-	38.719
Total Sociedades Art. 33° LGS	38.719	-	38.719
Partes relacionadas - Corriente:			
RPS Consultores S.A.	1.981.443	1.143.089	838.354
Geser S.A.	-	589	(589)
Total Partes relacionadas	1.981.443	1.143.678	837.765
Total	2.020.162	1.143.678	876.484

Rubro:	CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS		
Denominación	31/12/24	31/12/23	Variaciones
Partes relacionadas - Corriente:			
Distribuidora de Gas del Centro S.A.	494.994	520.101	(25.107)
Geser S.A.	16.148	85.895	(69.747)
Total Partes Relacionadas	511.142	605.996	(94.854)
Total	511.142	605.996	(94.854)



Rubro:	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR		
Denominación	31/12/24	31/12/23	Variaciones
Partes relacionadas - Corriente:			
Distribuidora de Gas del Centro S.A.	73.638	61.991	11.647
Total Partes Relacionadas	73.638	61.991	11.647
Total	73.638	61.991	11.647
Rubro:			
DIVIDENDOS A PAGAR			
Denominación	31/12/24	31/12/23	Variaciones
Sociedades Art. N° 33 LGS:			
Corriente			
Ecogas Inversiones S.A.	-	18.558.840	(18.558.840)
Total Sociedades Art. N° 33 LGS	-	18.558.840	(18.558.840)
Partes relacionadas - Corriente:			
Otros accionistas	-	17.831.040	(17.831.040)
Total Partes Relacionadas	-	17.831.040	(17.831.040)
Total	-	36.389.880	(36.389.880)

En el transcurso de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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	31/12/24	31/12/23	Variaciones
Prestación de servicios				
Distribuidora de Gas del Centro S.A.	Relacionada	(6.230.808)	(2.388.323)	(3.842.485)
RPS Consultores S.A.	Relacionada	(1.734.446)	(2.076.333)	341.887
Central Puerto S.A.	Sociedad Art. N° 33 LGS	13.816.799	11.792.756	2.024.043
Geser S.A.	Relacionada	(3.884.309)	(3.398.700)	(485.609)
Gasdifex S.A.	Relacionada	27.463	2.020	25.443
COySERV S.A.	Sociedad Art. N° 33 LGS	(10.709)	(348.746)	338.037
Total		1.983.990	3.582.674	(1.598.684)
Remuneraciones				
Directores y Personal Gerencial	Relacionada	(548.137)	(1.147.416)	599.279
Total		(548.137)	(1.147.416)	599.279
Gastos operativos				
Distribuidora de Gas del Centro S.A.	Relacionada	(519.560)	(470.330)	(49.230)
Total		(519.560)	(470.330)	(49.230)
Recupero de costos y otros				
Distribuidora de Gas del Centro S.A.	Relacionada	124.675	110.456	14.219
COySERV S.A.	Sociedades Art. 33° LGS	109.922	74.850	35.072
Total		234.597	185.306	49.291
Total de operaciones		1.150.890	2.150.234	(999.344)

VI. Propuesta de asignación de resultados

La Asamblea de accionistas del 24 de febrero de 2025 dispuso la desafectación total del saldo de la Reserva Facultativa para futuras distribuciones de dividendos (la "Reserva") a los efectos de efectuar un pago de dividendos en efectivo a los Sres. Accionistas, en proporción a sus tenencias accionarias. Dicho saldo se encontraba conformado por el saldo de la Reserva al 31/12/23 de \$4.256.913.731.- en moneda homogénea al 31/12/23, que ajustados conforme el último índice disponible es decir, enero de 2025, equivalen a \$9.474.974.125.-, así como la asignación a esta Reserva resuelta por Asamblea del 19/04/24 de \$9.514.722.416.- en moneda homogénea al



31/03/24, que ajustados conforme el último índice disponible es decir, enero de 2025, equivalen a \$13.967.458.559.-, lo cual arrojó un total de dividendos en efectivo de \$23.442.432.684.-, en moneda homogénea a enero de 2025, conforme lo requiere la normativa aplicable.

El resultado integral neto del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 es una ganancia de \$17.787.232.875.- (*) 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 \$889.361.644.-; y (ii) Destinar el remanente de \$16.897.871.231.- al pago de dividendos en efectivo a la totalidad de los Sres. Accionistas, en proporción a sus tenencias accionarias (equivalente a aproximadamente \$83,51 por acción)

Las cifras expuestas se encuentran expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2024, conforme la normativa aplicable.

(*) El resultado incluye en concepto de provisión \$58.774.844.- como Honorarios de Directores; \$8.986.633.- como Honorarios de Comisión Fiscalizadora; y \$113.572.717.- como Bono de Participación al Personal, en moneda homogénea al 31/12/24. Estos conceptos deben ser aprobados por la Asamblea de Accionistas.

VII. Perspectivas para 2025

Para el presente apartado, se remite al Título 3. (Principales perspectivas) de la Reseña Informativa de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024.

VIII. Consideraciones finales

Se considera que 2024 ha sido otro año de gestión eficiente. El Directorio ha desempeñado sus funciones conforme a la LGS y las normativas aplicables a la Sociedad. El año 2025 nos encuentra expectantes y a la espera de una normalización del marco regulatorio de la industria del gas.

Merece expresarse 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 2025.

EL DIRECTORIO