



DISTRIBUIDORA DE GAS DEL CENTRO S.A.

MEMORIA

(Información no cubierta por el informe de los auditores independientes)

Señores Accionistas de Distribuidora de Gas del Centro S.A.:

De conformidad con las disposiciones legales y la normativa aplicable, el Directorio de Distribuidora de Gas del Centro S.A. (la “Sociedad” o “la Licenciataria”) se complace en someter a vuestra consideración la Memoria 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

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.



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 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.

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

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.

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 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 2024.¹³ 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%¹⁴.

En Argentina, al igual que el año anterior, no se aprobó una nueva Ley de Presupuesto 2025, sino que se prorrogó la vigente durante 2023¹⁵. 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 2025¹⁶. 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 año¹⁷.

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 del Centro 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°2.454/92 del 18/12/92, otorgó a la Sociedad la licencia para prestar el servicio público de distribución de gas natural por redes en las provincias de Córdoba, Catamarca y La Rioja, 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 90% del capital social de la Sociedad, celebrado entre el Estado Nacional, Gas del Estado S.E. e Inversora de Gas del Centro 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°2.454/92. 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.

¹³ FMI. Perspectivas de la economía mundial – enero de 2025.

¹⁴ CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe). Balance preliminar 2024 – diciembre de 2024.

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

¹⁶ Proyecto de Presupuesto Nacional 2025 y Mensaje de Elevación. Ministerio de Economía de la Nación.

¹⁷ Relevamiento de Expectativas de Mercado (“REM”) – BCRA – diciembre de 2024.



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 357.603 km², con 4.654.332 habitantes según los resultados definitivos del Censo 2022 publicados por el INDEC.

Al 30 de noviembre de 2024 la Sociedad participa en aproximadamente el 6,74% 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 3,07% en Córdoba y disminuyó 23,7% en Catamarca y 1,97% en La Rioja, en comparación con igual período de 2023¹⁸. Al 31 de diciembre de 2024 la Sociedad abastece a 811.855 clientes.

El 20 de septiembre de 2023 el Directorio de la Sociedad resolvió convocar a una Asamblea de accionistas a los efectos de considerar su ingreso al régimen de oferta pública de acciones en el país ante la Comisión Nacional de Valores (la “CNV”) y listado en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (“ByMA”) y/o en otra bolsa de comercio o mercado de valores autorizados por la CNV y/u otras bolsas o mercados de valores o autoridades del exterior, de las acciones Clase B de la Sociedad y, el 11 de octubre de 2023, la Asamblea de accionistas, entre otros, resolvió el ingreso al régimen, condicionado al resultado de la colocación de las acciones en el mercado por parte de los eventuales accionistas vendedores de acciones Clase B en una oferta pública secundaria (la “Colocación”), y la delegación en el Directorio de las facultades necesarias para la consecución de dichos objetivos.

El 13 de diciembre de 2023 la CNV emitió la Resolución RESFC-2023-22552-APN-DIR#CNV a través de la cual se autoriza el ingreso al Régimen de Oferta Pública de la totalidad del capital social de la Sociedad, condicionada dicha autorización a la previa presentación y conformidad de la CNV del prospecto definitivo y al cumplimiento del resto de los requerimientos efectuados en el expediente. Habiéndose efectuado las gestiones y actividades correspondientes, en fecha 16/02/2024 por medio de la resolución RE-2024-16527942-APN-GE#CNV se levantaron los condicionamientos y se otorgó la autorización de ingreso al régimen. Asimismo, el 22 de febrero de 2024, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires autorizó el listado de las 78.624.023 acciones ordinarias Clase B de la Sociedad, sujeto a la información por parte de la Sociedad de la efectiva concreción de la Colocación.

En fecha 29 de febrero de 2024 tras la colocación de 8.554.211 de acciones Clase B en el mercado por parte de los accionistas vendedores en la oferta pública secundaria, con fecha de liquidación 4 de marzo de 2024, la Sociedad resolvió en forma definitiva su ingreso al régimen de oferta pública de acciones. Lo expuesto fue debidamente informado a los organismos correspondientes.

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 31/12/23 era la siguiente:

ACCIONISTAS	CANTIDAD DE ACCIONES	CLASE DE ACCIONES ⁽¹⁾	PORCENTAJE	CAPITAL SUSCRITO INTEGRADO E INSCRIPTO
Inversora de Gas del Centro S.A.	81.833.167	A	51,00	81.833.167
Inversora de Gas del Centro S.A.	6.883.613	B	4,29	6.883.613
Central Puerto S.A.	27.597.032	B	17,20	27.597.032
Otros accionistas ⁽²⁾	44.143.378	B	27,51	44.143.378
Totales	160.457.190	-	100,00	160.457.190

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

(2) Corresponde a otras participaciones individualmente menores al 12%.

¹⁸ ENARGAS – Datos operativos a noviembre de 2023 y 2024.



Como resultado de la Colocación referida en el título II.1., al 31 de diciembre de 2024 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.	81.833.167	A	51,00	81.833.167
Inversora de Gas del Centro S.A. (2)	6.883.613	B	4,29	6.883.613
Central Puerto S.A. (2)	27.597.032	B	17,20	27.597.032
Otros accionistas (2)	44.143.378	B	27,51	44.143.378
Totales	160.457.190	-	100,00	160.457.190

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

(2) Acciones listadas que cotizan en ByMA.

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. (“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.	81.833.167	A	51,00	81.833.167
Ecogas Inversiones S.A. (2)	49.167.304	B	30,64	49.167.304
Central Puerto S.A. (2)	27.597.032	B	17,20	27.597.032
Otros accionistas (2)	1.859.687	B	1,16	1.859.687
Totales	160.457.190	-	100,00	160.457.190

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

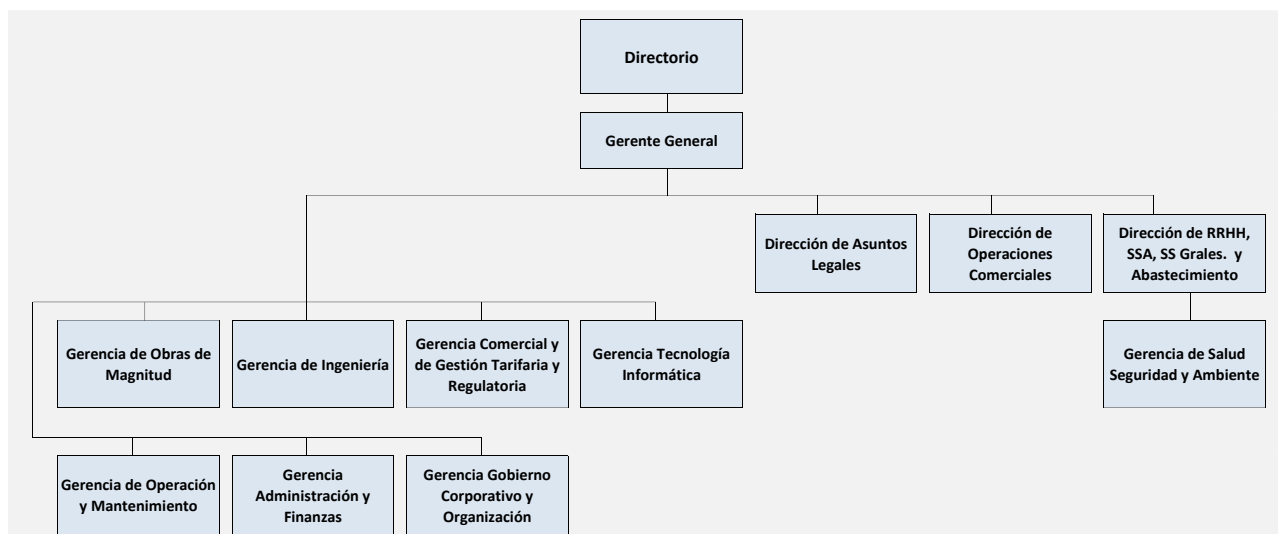
(2) Acciones listadas que cotizan en ByMA.



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 49.167.304 acciones Clase “B”, lo que eleva su participación total en la Sociedad al 81,64% 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. Los accionistas de ECOGAS a la fecha del presente documento 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 10%.

A continuación se expone un esquema de la macro 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 macroestructura 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 la agilidad en la operación, así como en 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).

Respecto a gestión de residuos, la Sociedad promueve y controla su adecuada segregación, con el objetivo fomentar su reducción, reutilización y reciclado. En ese marco, participa en un Programa Especial de Gestión de Residuos no peligrosos que puedan ser reutilizados y/o valorizados. En este marco, por medio de un Operador habilitado por la Secretaría de Ambiente de la Provincia de Córdoba, se gestiona el reciclaje de: papel, cartón, polietileno, plástico, PVC y chatarra metálica.

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 realizaron campañas de comunicación masivas en medios tradicionales (radio, TV, diarios) y redes sociales, con el fin 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 89% 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)	915,22	820,08	95,14	11,60%
GNC	346,98	375,13	(28,15)	-7,50%
Grandes clientes	655,50	755,06	(99,56)	-13,19%
Otros	103,70	83,23	20,47	24,60%
Total del volumen de gas entregado	2.021,40	2.033,50	(12,10)	-0,59%

(*) Millones de metros cúbicos de gas.



El volumen de gas entregado disminuyó un 0,59% en 2024 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 y SDB por una crónica térmica muy cálida en los meses de abril a septiembre, compensado por un aumento en el consumo de los usuarios SGP grandes.

(ii) Las variaciones en los volúmenes consumidos por los usuarios unbundling chicos que se deben principalmente a la recategorización de los usuarios SGP Grandes, la disminución de los volúmenes consumidos por las GNC y el incremento de consumo de los SGG.

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)	179.186,21	66.228,71	112.957,50	170,56%
GNC	9.131,96	2.819,80	6.312,16	223,85%
Grandes clientes	16.669,16	9.522,00	7.147,16	75,06%
Otros	5.864,89	2.009,41	3.855,48	191,87%
RECPAM	33.113,79	70.212,74	(37.098,95)	-52,84%
Total de ventas	243.966,00	150.792,66	93.173,35	608,5%

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

Rubros	31/12/24	31/12/23	Variaciones
Activos Corrientes	103.585.988	32.285.206	71.300.782
Activos No Corrientes	201.935.756	206.211.546	(4.275.790)
Total Activos	305.521.744	238.496.752	67.024.992
Pasivos Corrientes	73.818.427	25.637.952	48.180.475
Pasivos No Corrientes	45.664.772	46.223.543	(558.771)
Total Pasivos	119.483.199	71.861.495	47.621.704
Patrimonio	186.038.545	166.635.257	19.403.288
Total Pasivos más Patrimonio	305.521.744	238.496.752	67.024.992

El incremento del Activo Corriente entre ambos cierres de \$71.300,78 millones obedece, principalmente, a un incremento en los Activos financieros y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, entre otras variaciones.

La disminución del Activo No Corriente de aproximadamente \$4.275,79 millones tiene su origen fundamentalmente en las Propiedades, planta y equipo y la caída en cuentas por cobrar a entidades relacionadas, entre otras variaciones-

El Pasivo Corriente se incrementó aproximadamente \$48.180,48 millones, debido fundamentalmente al incremento en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Los Pasivos No Corrientes acusan una disminución de \$558,77 millones originado en la baja en Pasivo por impuesto diferido.

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

IV.3. Estructura de resultados comparativa

Rubros	31/12/24	31/12/23	Variaciones
Ventas netas	247.429.230	153.131.692	94.297.538
Costos operativos (sin amortizaciones y depreciaciones)	(190.466.165)	(150.201.108)	(40.265.057)
EBITDA (*)	56.963.065	2.930.584	54.032.481
Resultados financieros de la Operación	(269.962)	2.434.608	(2.704.570)
Amortizaciones y depreciaciones del activo fijo	(12.588.092)	(12.939.680)	351.588
Resultado operativo – Ganancia (Pérdida)	44.105.011	(7.574.488)	51.679.499
Costos financieros	(5.756.774)	(2.356.760)	(3.400.014)
Ingresos financieros	1.178.108	37.141.708	(35.963.600)
Participación en los resultados netos de las asociadas	135.791	46.505	89.286
Resultado por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(5.197.298)	(16.855.562)	11.658.264
Resultado antes del impuesto a las ganancias - Ganancia	34.464.838	10.401.403	24.063.435
Impuesto a las ganancias (Nota 8 a los estados financieros)	(15.061.550)	(1.484.320)	(13.577.230)
Resultado neto del ejercicio – Ganancia	19.403.288	8.917.083	10.486.205
Resultado integral neto del ejercicio - Ganancia	19.403.288	8.917.083	10.486.205
Ganancia por acción (Básica y Diluida) (Nota 9 a los estados financieros)	120,925	55,573	65,352

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

- Al cierre de 2024 el EBITDA muestra un incremento de \$54.032,50 millones con respecto a 2023.
- El resultado operativo ordinario al 31/12/2024 (ganancia de \$44.105,01 millones) acusa un incremento de \$51.679,50 millones con respecto al ejercicio anterior.
- El resultado neto del ejercicio al 31/12/2024 es una ganancia de \$19.403,29 millones, lo que implica alcanzar una diferencia –positiva– de \$10.486,21 millones con respecto al 31/12/2023, que fue una ganancia de \$8.917,08 millones.

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

- el aumento de 62% en las ventas en pesos con respecto al ejercicio 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;
- el incremento del costo de ventas más los gastos de administración y comercialización, que en conjunto subieron 24% al 31/12/2024 respecto del 31/12/2023. El costo de ventas aumentó un 28% fundamentalmente por el incremento en el costo de transporte de gas del 112%. Los gastos de administración y comercialización tuvieron un aumento en conjunto de aproximadamente 8%;
- la disminución de \$2.898,44 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;
- la caída de \$39.363,61 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;
- la variación negativa de \$13.577,23 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

Rubros	31/12/24	31/12/23	Variaciones
Fondos generados (utilizados) por las actividades operativas	53.744.849	(20.227.262)	73.972.111
Fondos (utilizados) generados en las actividades de inversión	(40.535.680)	42.938.552	(83.474.232)
Fondos utilizados en las actividades de financiación	-	(29.753.754)	29.753.754
Total de fondos generados (utilizados) durante el ejercicio	13.209.169	(7.042.464)	20.251.633

IV.5. Índices

Tipo de índice	31/12/24	31/12/23	Variaciones
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	1,40	1,26	0,14
Solvencia (Patrimonio neto / Pasivo total)	1,56	2,32	(0,76)
Endeudamiento (Pasivo total / Patrimonio neto)	0,64	0,43	0,21
Inmovilización del capital (Activo no corriente / Activo total)	0,66	0,86	(0,20)
Rentabilidad ordinaria (Res. Neto Ordinario / Pat. Neto promedio)	0,110	0,049	0,061

V. Saldos y operaciones con sociedades del Art. 33° de la LGS y partes relacionadas (en miles de 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
Partes relacionadas – Corrientes			
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	494.994	520.101	(25.107)
INEXSA S.A.	-	36.257	(36.257)
Otros accionistas	247.394	21.753	225.641
Directores y Personal Gerencial	17.328	-	17.328
Partes relacionadas – No Corrientes			
INEXSA S.A.	-	35.287	(35.287)
Total Partes relacionadas	759.716	613.398	146.318
Total	759.716	613.398	146.318

Rubro:	CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR		
Denominación	31/12/24	31/12/23	Variaciones
Partes relacionadas – Corrientes			
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	73.638	61.991	11.647
Energía Sudamericana S.A.	30.929	2.265	28.664
Total Partes relacionadas	104.567	64.256	40.311
Total	104.567	64.256	40.311

Rubro:	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS		
Denominación	31/12/24	31/12/23	Variaciones
Partes relacionadas – Corrientes			
RPS Consultores S.A.	2.169.669	1.220.877	948.792
Geser S.A.	-	588	(588)
Total Partes relacionadas	2.169.669	1.221.465	948.204
Total	2.169.669	1.221.465	948.204

Rubro:	CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS		
Denominación	31/12/24	31/12/23	Variaciones
Partes relacionadas – Corrientes			
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	259.429	332.839	(73.410)
Geser S.A.	-	85.895	(85.895)
Total Partes relacionadas	259.429	418.734	(159.305)
Total	259.429	418.734	(159.305)

Rubro:	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR		
Denominación	31/12/24	31/12/23	Variaciones
Partes relacionadas – Corrientes			
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	5.943	-	5.94
Total Partes relacionadas	5.943	-	5.943
Total	5.943	-	5.943

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 Cuyana S.A.	Relacionada	6.230.808	2.388.323	3.842.485
Energía Sudamericana S.A.	Relacionada	479.739	282.485	197.254
RPS Consultores S.A.	Relacionada	(1.785.919)	(2.145.263)	359.344
Central Puerto S.A.	Soc. Art. 33° LGS	-	(230.059)	230.059
Geser S.A.	Relacionada	(3.582.813)	(3.125.437)	(457.376)
COySERV S.A.	Relacionada	(15.773)	(159.777)	144.004
Total		1.326.042	(2.989.728)	4.315.770
Remuneraciones				
Directores y Personal Gerencial	Relacionada	(546.201)	(1.046.291)	500.090
Total		(546.201)	(1.046.291)	500.090
Recupero de costos y otros				
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	Relacionada	519.560	470.330	49.230
Ecogas Inversiones S.A.	Soc. Art. 33° LGS	21.321	10.004	11.317
COySERV S.A.	Relacionada	89.972	204.413	(114.441)
Total		630.853	684.747	(53.894)
Gastos y costos operativos netos				
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	Relacionada	(124.675)	(110.456)	(14.219)
Total		(124.675)	(110.456)	(14.219)
Total de operaciones		1.286.019	(3.461.728)	4.747.747



VI. Propuesta de asignación de resultados

La Asamblea de accionistas del 24 de febrero de 2025 dispuso la desafectación total de la Reserva Facultativa para futuras distribuciones de dividendos (la “Reserva”), la cual se encontraba integrada por el saldo de la Reserva al 31/12/23 y la asignación a esta Reserva resuelta por Asamblea del 19/04/24, a los efectos de efectuar un pago de dividendos en efectivo a la totalidad de los Sres. Accionistas, en proporción a sus tenencias accionarias, ajustando el importe total de la Reserva conforme el último índice disponible a la fecha de la Asamblea (el correspondiente a enero de 2025), conforme lo requiere la normativa aplicable. Ello arrojó un total de dividendos en efectivo a los Sres. Accionistas de \$27.704.042.181.-

El resultado neto integral del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024 es una ganancia de \$19.403.287.500.-^(*). 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, es decir la suma de \$970.164.375.-, a la Reserva Legal; y (ii) Destinar el remanente de \$18.433.123.125.- al pago de dividendos en efectivo a la totalidad de los Sres. Accionistas, en proporción a sus tenencias accionarias (lo que equivale aproximadamente a \$114,88 por acción).

Las cifras expuestas se encuentran expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2024.

^(*) Este resultado incluye en concepto de provisión \$64.906.473.- como Honorarios de Directores; \$8.996.577.- como Honorarios de Comisión Fiscalizadora; y \$123.830.053.- como bono de participación al personal conforme disposiciones Estatutarias, en moneda homogénea al 31/12/24. Estos conceptos serán considerados 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.