

**HIDROCARBUROS DEL NELIQUEN  
SOCIEDAD ANONIMA**



**MEMORIA**

Correspondiente a Ejercicio Nº 17  
Finalizado: 31/12/2005

**Señores Accionistas:**

En cumplimiento de las disposiciones legales vigentes y estatutarias, sometemos a vuestra consideración la presente Memoria, Estado de Situación patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del patrimonio neto, Notas y Anexos correspondientes al decenio de más aptimo ejercicio de la Sociedad, finalizado el 31 de diciembre del año 2005

Memoria en la que se reflejan las actividades desarrolladas durante el período y los lineamientos generales proyectados para el futuro.-

**CONSIDERACIONES GENERALES**

El año 2005 se presentó como sumamente controversial respecto al contexto socio-económico del país y de la provincia.

Si bien es cierto que la mayoría de los indicadores macroeconómicos, sobretudo los referidos al crecimiento de la actividad económica (PBI, Empleo, Exportaciones Netas, etc.) mantuvieron el signo positivo del año 2004, también es cierto que el Estado nacional tuvo poco éxito en su batalla contra la inflación y debió intervenir constantemente en el mercado de divisas para lograr mantener estable el tipo de cambio (con leve tendencia a la suba).

Respecto a cuestiones microeconómicas también podemos decir que el 2005 fue una proyección del 2004, distorsión en los precios relativos, intervención del Estado en determinados mercados y principalmente un panorama extremadamente incierto en temas tarifarios y regulatorios.

La situación anteriormente descripta genera un ambiente no muy atractivo para atraer inversiones

El Sector Energético no se encuentra ajeno a este contexto, es más, quizás sea uno de los más castigados:

- El crecimiento de la actividad económica genera un aumento en la demanda de energía (gas, electricidad, gas-oil, etc.), si bien este debería ser un dato alentador para la industria, el congelamiento de tarifas para usuarios residenciales hace que no se efectúen las inversiones necesarias para atender dicha demanda (factores de recuperación exiguos).
- Los altos tipos de cambios motivan que las empresas productoras de hidrocarburos (petróleo, propano, etc.) se inclinen a comercializar sus productos en mercados internacionales.
- La "pesificación" del precio del Gas Natural, por un lado, desmotiva su producción (y mas grave aún la exploración) y por otro, genera un uso desmedido del recurso (principalmente en la generación de energía eléctrica)
- Las constantes presiones gremiales en pos de mejoras salariales (y condiciones generales) de sus afiliados, mas la "dolarización" de gran parte de los costos de la industria, fueron un factor mas de desincentivación de inversiones.

C. J. BOZALTO  
CONTADOR EN LA PROVINCIA



Arg. ADRIANA E. RIVAS  
PRESIDENTE  
Hidrocarburos del Neliquen S.A.

- Por último, el Estado Nacional, al igual que en el año 2004, dio escasos indicios sobre las formulaciones de políticas energéticas eficaces. Y su participación prácticamente se limitó a convertir a la industria en unos de los principales contribuyentes al fisco, vía retenciones (en detrimento de las provincias "petroleras"), pero de ninguna manera como un regulador eficiente aunque sea en alguno de los segmentos (producción, transporte y distribución).

HIDENESA, nuevamente, acompañó al crecimiento de la provincia efectuando importantes inversiones en redes y plantas de distribución y ampliando sus instalaciones de tanques fijos dedicadas al GLP a granel, pero en un contexto cada vez más complicado:

- Constante variación en el costo de las materias primas necesarias para efectuar las obras de redes, plantas e instalaciones fijas (mas del 35% a lo largo del año)
- Imposibilidad de recuperar la totalidad de las inversiones debido al aumento en el índice "inversiones per capita"
- Aumentos en los precios de mercado del GLP (más del 25%)
- Congelamiento de los ingresos (tarifas).
- Una situación comercial y operativa cada vez más compleja debido a las restricciones en el sector upstream.

En síntesis, durante el año 2005 los efectos de la "crisis energética" se sintieron con mas fuerza que en el 2004 y lamentablemente para el 2006 la situación será aún mas delicada si el Gobierno Nacional no toma determinaciones sobre dos temas fundamentales: tarifas y reasignación de cupos de GLP

#### ACTUACION DEL EJERCICIO

La Empresa, al inicio del ejercicio gestionó aporte de capital para haber frente a las obras que se incorporaron al Plan 2005

En cumplimiento del Plan de Obras 2005, se procedió a la realización de las obras de provisión de gas (GLP indiluido) en la localidad de Bajada del Agrio y en la localidad de Villa Perrenia, y la readecuación de la E.R.P. en la localidad de Santo Tomas. Se concretaron las obras de provisión de GLP indiluido en la localidad de Barrancas y de El Cholar y la extensión de redes de distribución en las localidades comprendidas en el pliego licitatorio.

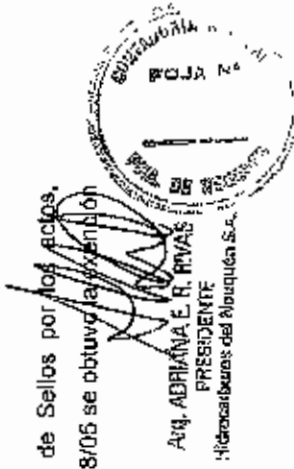
Asimismo se extendió la realización de los Estudios Aerogramétricos y Aeromagnetométricos en las Áreas Hidrocarburiíferas: El Huecú, Cordillera del Viento y Río Barrancas, a la zona petrolera denominada Las Lejas ubicada al sur del area El Huecú.

Se recepcionaron las estaciones de servicio ubicadas en las localidades de Villa El Chocón y Las Ovejias, en razon de haber caducado los contratos de explotación en ambos casos.

Dando continuidad con el plan de suministro de GLP a granel, se concretaron contratos por la instalación de 32 nuevos zeppelines durante el ejercicio 2005.

Realizadas las gestiones para la exencion del pago del Impuesto de Sellos por los actos, contratos y operaciones que HIDENESA formalice, por Decreto Provincial N°458/06 se obtuvo la exención por término de un año.

C. JORGE H. BORDILLO  
CONTADOR PÚBLICO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES





Continuando la modalidad del ejercicio anterior, se obtuvo la exclusión del régimen previsto por la R.C.17 ante la AFIP en el ejercicio 2005, significando la reducción del 100% del porcentaje de percepciones y retenciones a efectos de reducir la incidencia financiera del saldo a favor.

#### PERSPECTIVAS FUTURAS

Para el desarrollo del plan de obras para proveer de gas a localidades del interior provincial resulta imprescindible la elaboración del proyecto constructivo para cada caso y las inspecciones de obra respectivas. La habilitación de cada obra nueva significa asimismo la habilitación de una Sucursal que demanda personal de mantenimiento, de facturación, de soporte empresario, erogaciones que se incorporan a gastos de funcionamiento, del mismo modo, el pago de proyectos e inspecciones de obra tienen idéntica afectación, por lo que será necesario el aporte extraordinario de los socios para el próximo ejercicio que financiará tanto la pérdida del sector distribución de GLP indiluido en redes, como la atención de los gastos de funcionamiento señalados teniendo en cuenta las obras realizadas en el presente ejercicio.

Asimismo se requerirá de idéntico trámite ante los accionistas, para la ejecución de las obras de extensión de redes de distribución en las localidades de Alumíné (B° Juvenal Guzmán), Caviabue y Villa Pehuenia; ampliación de la infraestructura de la Planta de Almacenaje y Vaporización de la localidad de Alumíné; y la ampliación de la capacidad de distribución (GN) en la localidad de San Patricio del Chañar.

#### CONSIDERACIONES FINALES

Es de destacar que los cambios introducidos en el marco de la nueva política de relaciones con los clientes con los clientes y proveedores y afianzaron las relaciones con nuestro personal renovando el espíritu de colaboración mutua y entendimiento recíproco.

#### RESULTADO DEL EJERCICIO

Los Estados Contables que se someten a vuestra consideración dan detallada cuenta de lo actuado y de la situación de la Sociedad al 31/12/2005.

Los Estados contables no han contemplado las variación el poder adquisitivo de la moneda, de acuerdo a la Resolución N° 287/03 se considera a partir del 1° de Octubre del 2003 un escenario de estabilidad económica en nuestro país por lo aconseja discontinuar el proceso de ajuste. El ejercicio ha arrojado una pérdida de \$ 749.710,85, es de destacar que en el ejercicio se ha realizado una previsión para deudores incobrables por la suma de \$ 607.266,87

AÑO	2004	2005
Ingresos Operativos	7.249.788,78	8.616.452,90
Menos Costo Operativo	5.568.285,13	6.709.570,66
Resultado Bruto Operativo	1.681.503,65	1.906.882,24
Menos (*) Gastos	5.228.485,44	6.762.312,42
Más Resultados Financieros y de Tenencia	(189.526,43)	51.043,37
Más Otros Ingresos Ordinarios y Extraord	1.114.334,26	4.009.675,95
Resultado Final	(2.622.173,53)	(794.710,85)

(\*) Año 2005 incluye Previsión para Incobrables S 607.266,87

C. JOSEPH BOKAIUTO  
COMPTROLLER GENERAL DE LA PROVINCIA

Arg. ADRIANA E. R. RIVAS  
PRESIDENTE  
Administradora del Neuquén S.A.





En el ejercicio le empresa a recibido aportes no reintegrables por la suma de \$ 3.001.075,00 para equilibrar el valor del m3 de gas, entre las localidades en donde se distribuye gas natural y en las que se distribuye GLP por redes

La sociedad en el ejercicio recibió aportes para capitalizar (falta inscripción y registro) por la suma de \$ 8.720.000,00 para la continuación y realización de Obras de infraestructura en plantas y redes de distribución.

Es de destacar, en el ejercicio en consideración, que la empresa a realizado un gran esfuerzo para mantener la relación ingresos/costos a pesar de los incrementos que han registrado algunos costos (sueldos bajo convenio, materiales, flete, etc) y la estabilidad sostenida en los precios del gas.

ARG. ADRIANA E. RIVAS  
PRESIDENTE  
Hidrocarburos del Mendoza S.A.

COPIA FIEL DE SU ORIGINAL

Dr. JORGE H. BONAIUTO  
CONTADOR GRAL. DE LA PROVINCIA





ES COPIA FIEL DE SU ORIGINAL



**Domicilio Legal:** Azucena Maízani s/r Plaza Huincul - Neuquén

**Actividad Principal:** Estudio, Exploración y Explotación de Hidrocarburos Líquidos y/o Gaseosos.

**Actividad Secundaria:** Industrialización, Transporte y Comercialización de Los Productos y sus Derivados.

**Inscripciones:**

**Registro Público de Comercio:** N°224 Folio 846/855 del Estatuto T°VII Del 09 de Noviembre de 1988  
N° 225 Folio 856/858 de las Modificaciones T° VII de 09 de Noviembre de 1988

**Insp. Gral. De Personas Jurídicas:** Dirección de Personas Jurídicas y Sociedades de las Asociaciones de la Provincia del Neuquén: Disposición N° 041 del 01 de Noviembre de 1988

**Inscripción del Contrato Social en el R.P.C.:** 09 de Diciembre de 1988

**Finalización del Contrato Social:** 31 de Diciembre del 2088

SECRETARÍA DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
CONTADOR PÚBLICO NACIONAL  
DE LA PROVINCIA DEL NEUQUÉN

**Ejercicio Económico N°** 17 (Diecisiete)

**Iniciado el:** 01 de Enero del 2005.

**Finalizado el:** 31 de Diciembre del 2005.

**Capital Social**

**2.466.500 Acciones de \$1.00 c/u**



**OSVALDO C. GUTIERREZ**  
CONTADOR PÚBLICO NACIONAL  
U. N. L.

C.P.C.E. NOM. Tg. 101 - Fº. 052

**ANA ADRIANA E. RIVAS**  
PRESIDENTE

Carboarbuos cgl Neuquén S.A.

