



Gas Natural BAN, S.A.

**RESEÑA INFORMATIVA Y ESTADOS CONTABLES AL
30 DE SETIEMBRE DE 2009 Y 2008, JUNTO CON EL
INFORME DE REVISIÓN LIMITADA Y DE LA COMISIÓN
FISCALIZADORA**

Gas Natural BAN, S.A.

**RESEÑA INFORMATIVA Y ESTADOS CONTABLES AL
30 DE SETIEMBRE DE 2009 Y 2008, JUNTO CON EL
INFORME DE REVISIÓN LIMITADA Y DE LA COMISIÓN
FISCALIZADORA**

ÍNDICE

Informe de revisión limitada
Reseña informativa
Estado de situación patrimonial
Estado de resultados
Estado de evolución del patrimonio neto
Estado de flujo de efectivo
Notas a los estados contables
Anexos A, D, E, F, G y H
Informe de la Comisión Fiscalizadora

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Gas Natural BAN, S.A.
Domicilio legal: Isabel La Católica 939
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T. 30-65786411-7

1. Hemos efectuado una revisión limitada de los estados de situación patrimonial de Gas Natural BAN, S.A. al 30 de setiembre de 2009 y 2008, de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los períodos de nueve meses terminados en esas fechas y de las notas 1 a 10 y anexos A, D, E, F, G y H que los complementan. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestras revisiones se limitaron a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados contables y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables y su posterior análisis. El alcance de estas revisiones es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial, los resultados de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo de la Sociedad.
3. En base a la labor realizada y a nuestros exámenes de los estados contables de la Sociedad por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, sobre los cuales emitimos nuestro informe de los auditores de fecha 18 de febrero de 2009 sin salvedades, manifestamos que los estados contables de Gas Natural BAN, S.A. al 30 de setiembre de 2009 y 2008, detallados en el punto 1., preparados de acuerdo con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos observaciones que formular.
4. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
 - a) los estados de Gas Natural BAN, S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
 - b) los estados de Gas Natural BAN, S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;

- c) hemos leído la reseña informativa sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y;
- d) al 30 de setiembre de 2009 la deuda de Gas Natural Ban, S.A. devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables ascendía a \$ 1.382.324, no siendo exigible a dicha fecha

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. Gabriela I. Slavich

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. C.A.B.A.

Tomo 195 - Folio 143

Gas Natural BAN, S.A.

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SETIEMBRE DE 2009

1 - Bases de presentación

La información contenida en esta Reseña Informativa debe leerse junto con los estados contables al 30 de setiembre de 2009 y 2008, de los cuales forma parte. Ambos fueron preparados de acuerdo con los criterios de valuación y exposición que se describen en Nota 2 a los estados contables y que se encuentran establecidos en las Resoluciones Generales N°368/2001 y sucesivas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y en la Resolución N°1.660/2000 del Ente Nacional Regulador del Gas ("ENARGAS") y sus modificaciones posteriores.

2 - Comentarios sobre la actividad de la Sociedad en el período

Consideraciones sobre estacionalidad

Las ventas y los resultados de la Sociedad se ven altamente influenciados por las condiciones climáticas imperantes en Argentina. El clima más frío, en especial durante aquellos períodos prolongados de temperaturas lo suficientemente bajas para requerir el uso de sistemas de calefacción en hogares y otros edificios, produce un incremento de la demanda de gas natural y, en consecuencia, las ventas y resultados de Gas Natural BAN, S.A. son sensiblemente más altos durante los meses considerados invernales (de mayo a setiembre), en comparación con los restantes meses del año.

Análisis de las operaciones en los períodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2009 y 2008

La Sociedad registró en el período finalizado el 30 de setiembre de 2009 una ganancia neta de \$25,4 millones, superior a la obtenida en el mismo período del ejercicio anterior de \$15,7 millones. Esta variación fue consecuencia de los mayores ingresos por ventas y servicios, derivados del incremento tarifario en los márgenes de distribución vigente desde el último trimestre del año anterior, del aumento de otros ingresos y egresos netos - obtenidos a partir de la venta de determinados inmuebles de la Sociedad que no revestían el carácter de activos esenciales -, compensados parcialmente por el incremento de gastos operativos derivados del alza de precios, así como mayores resultados financieros negativos y cargo por impuesto a las ganancias.

Para los nueve meses del ejercicio 2009, el volumen de ventas de gas de la Sociedad alcanzó a 1.514 millones de m³, un 2,1% inferior al mismo período del ejercicio anterior, producto de las menores entregas debido a la mayor temperatura media de este año y a la reducción de la actividad económica. Las ventas por servicios de transporte y distribución alcanzaron los 3.112,1 millones de m³, un 2,2% por encima del volumen entregado en el mismo período del ejercicio anterior, debido a la mayor entrega a otras distribuidoras del servicio de distribución, dada la mayor demanda generada por las usinas eléctricas. El volumen de ventas a clientes industriales en su conjunto (PyMEs y Grandes Usuarios) fue inferior al del mismo período del ejercicio anterior, producto de la crisis económica global que afectó los niveles de actividad del mercado industrial.

A continuación se expone un cuadro que muestra la apertura de los volúmenes de ventas por mercados para su análisis integral:

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

| Volumen de ventas por mercado | en millones de m ³ | | Variación respecto al mismo período del año anterior en | |
|--|----------------------------------|----------------|--|--------------|
| | 30.09.09 | 30.09.08 | millones de m ³ | porcentaje |
| Gas | | | | |
| Residencial | 1.257,5 | 1.280,3 | -22,8 | -1,8% |
| Comercial | 173,2 | 176,2 | -3,0 | -1,7% |
| Industrial (PyMEs) | 73,9 | 79,7 | -5,8 | -7,3% |
| Sub-distribuidoras | 9,4 | 10,0 | -0,6 | -6,0% |
| Sub-total | 1.514,0 | 1.546,2 | -32,2 | -2,1% |
| Servicio de transporte y/o distribución | | | | |
| Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios) | 624,7 | 707,9 | -83,2 | -11,8% |
| Gas Natural Comprimido (GNC) | 413,1 | 431,2 | -18,1 | -4,2% |
| Otros servicios de transporte y/o distribución | 2.074,3 | 1.905,2 | 169,1 | 8,9% |
| Sub-total | 3.112,1 | 3.044,3 | 67,8 | 2,2% |

Los ingresos por ventas de gas y por servicios de transporte y/o distribución aumentaron en \$ 122,4 millones equivalente al 27,2% respecto de igual período del año anterior. Este aumento se debe, principalmente, al efecto de los incrementos tarifarios vigentes desde el 1° de setiembre de 2008 sobre los márgenes de distribución y sobre el traslado del costo del gas y del transporte (Resolución ENARGAS NºI 445/08) y desde el 1° de noviembre de 2008 sobre el traslado del costo de gas (Resolución ENARGAS NºI 577/08). Como consecuencia del régimen de “pass-through” previsto en el marco regulatorio, los costos de gas y transporte deben tener efecto neutro para la Sociedad.

Merece destacarse que los ingresos por ventas y servicios de los nueve meses del ejercicio 2009, no recogen los incrementos tarifarios generados por el Índice General de Variación de Costos (aplicación de la cláusula cuarta del Acta Acuerdo firmada en julio de 2005 con el Poder Ejecutivo Nacional), que fueran solicitadas al ENARGAS en nota del 3 de noviembre de 2008, por los períodos 1° de octubre de 2007 a 30 de marzo de 2008 y del 1° de abril al 30 de septiembre de 2008. Al respecto, la Sociedad se encuentra a la espera de la decisión regulatoria de dicho organismo, así como de la finalización del proceso de Revisión Tarifaria Integral previsto en el Acta Acuerdo, proceso aún no concluido.

El siguiente cuadro muestra la apertura de las ventas de gas y servicios de transporte y/o distribución de la Sociedad:

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

| | en millones de \$ | | Variación respecto al mismo período del año anterior en | |
|--|----------------------|--------------|--|--------------|
| | 30.09.09 | 30.09.08 | millones de pesos | porcentaje |
| Ingresos por mercado | | | | |
| Ventas de gas | | | | |
| Residencial | 404,8 | 294,8 | 110,0 | 37,3% |
| Comercial | 36,1 | 33,0 | 3,1 | 9,4% |
| Industrial (PyMEs) | 17,8 | 18,1 | -0,3 | -1,7% |
| Sub-distribuidoras | 1,1 | 1,1 | - | - |
| Sub-total | 459,8 | 347,0 | 112,8 | 32,5% |
| Servicio de transporte y/o distribución | | | | |
| Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios) | 69,5 | 61,0 | 8,5 | 13,9% |
| Gas Natural Comprimido (GNC) | 31,8 | 28,7 | 3,1 | 10,8% |
| Otros servicios de transporte y/o distribución | 11,5 | 13,5 | -2,0 | -14,8% |
| Sub-total | 112,8 | 103,2 | 9,6 | 9,3% |
| Total ventas de gas y servicio de transporte y/o distribución | 572,6 | 450,2 | 122,4 | 27,2% |

Al cierre de los nueve meses del ejercicio 2009, el total de clientes de la Sociedad aumentó un 2,3% respecto al cierre del mismo período del año anterior, manteniendo el ritmo de crecimiento de los últimos años, producto de los efectos positivos de las acciones comerciales encaradas por la Sociedad, a pesar de las dificultades que plantea el escenario económico.

A continuación se muestra la variación de los clientes por cada mercado de negocio:

| | Número de clientes | | Variación respecto al mismo período del año anterior en | |
|--|-----------------------|------------------|--|-------------|
| | 30.09.09 | 30.09.08 | clientes | porcentaje |
| Cientes por mercado | | | | |
| Ventas de gas | | | | |
| Residencial | 1.365.078 | 1.334.858 | 30.220 | 2,3% |
| Comercial | 49.598 | 48.557 | 1.041 | 2,1% |
| Industrial (PyMEs) | 725 | 724 | 1 | 0,1% |
| Sub-distribuidoras | 3 | 3 | - | - |
| Subtotal | 1.415.404 | 1.384.142 | 31.262 | 2,3% |
| Servicio de transporte y/o distribución | | | | |
| Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios) | 524 | 516 | 8 | 1,6% |
| Gas Natural Comprimido (GNC) | 370 | 362 | 8 | 2,2% |
| Otros servicios de transporte y/o distribución | 6 | 6 | - | - |
| Sub-total | 900 | 884 | 16 | 1,8% |
| Total de clientes | 1.416.304 | 1.385.026 | 31.278 | 2,3% |

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

El siguiente cuadro detalla la apertura del rubro otros ingresos y egresos netos:

| Otros ingresos y egresos netos | en millones de pesos | | Variación respecto al mismo período del año anterior en | |
|---|-----------------------------|-----------------|--|-------------------|
| | 30.09.09 | 30.09.08 | millones de pesos | porcentaje |
| Ventas varias y otros servicios | 8,8 | 3,3 | 5,5 | 166,7% |
| Indemnizaciones por daños y desplazamientos de la red | 1,9 | 1,6 | 0,3 | 18,8% |
| Total otros ingresos y egresos netos | 10,7 | 4,9 | 5,8 | 118,4% |

El aumento del rubro otros ingresos y egresos, respecto del mismo período del ejercicio anterior se debe, principalmente, al resultado obtenido por la venta de dos inmuebles que poseía la Sociedad que, tal como se mencionó anteriormente, no constituían activos esenciales ni resultaban necesarios para la operatoria de Gas Natural BAN, S.A., acompañado por los mayores cargos facturados por desplazamiento de red por encargos de terceros.

A continuación se expone la apertura de los principales componentes de los gastos operativos y su comparación con el mismo período del ejercicio anterior:

| Gastos operativos | Gastos operativos en millones de pesos | | Variación respecto al mismo período del año anterior en | |
|--|---|-----------------|--|-------------------|
| | 30.09.09 | 30.09.08 | millones de pesos | porcentaje |
| Suministro de gas | 180,9 | 110,3 | 70,6 | 64,0% |
| Servicio de transporte de gas | 93,6 | 79,3 | 14,3 | 18,0% |
| Depreciaciones | 45,2 | 44,2 | 1,0 | 2,3% |
| Remuneraciones, cargas sociales y otros beneficios al personal | 51,8 | 45,7 | 6,1 | 13,3% |
| Gastos de correo y telecomunicaciones | 8,4 | 6,5 | 1,9 | 29,2% |
| Reparación y conservación | 11,9 | 11,2 | 0,7 | 6,3% |
| Honorarios por servicios profesionales | 14,1 | 10,9 | 3,2 | 29,4% |
| Gastos y comisiones bancarias | 4,2 | 3,9 | 0,3 | 7,7% |
| Servicios recibidos de terceros | 36,1 | 30,9 | 5,2 | 16,8% |
| Impuestos, tasas y contribuciones | 36,9 | 34,0 | 2,9 | 8,5% |
| Previsión para deudores incobrables | 6,1 | 4,2 | 1,9 | 45,2% |
| Otros gastos operativos | 12,2 | 12,8 | -0,6 | -4,7% |
| Total gastos operativos | 501,4 | 393,9 | 107,5 | 27,3% |

El costo de compras de gas registró para los nueve meses del año 2009 un aumento del 64% en relación al mismo período del ejercicio anterior debido al aumento de precio del gas en boca de pozo aprobado por la Secretaría de Energía, implementado por Resoluciones ENARGAS N°I 445/08 y 577/08, en tanto que el costo de compra de transporte se incrementó un 18% producto de la contabilización del incremento de las tarifas de transporte firme (pendiente de aplicar por las transportadoras), compensado parcialmente por un menor costo de peaking dadas las menores necesidades operativas.

El incremento de los cargos correspondientes a remuneraciones, cargas sociales y otros beneficios al personal es básicamente consecuencia de los aumentos salariales y otros beneficios que otorgó la Sociedad en el transcurso del último trimestre del año 2008 y durante el año 2009 a todo su personal.

Los mayores costos en servicios recibidos de terceros, gastos de correo y telecomunicaciones y honorarios por servicios profesionales son consecuencia de los mayores precios pautados con las empresas

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

prestadoras de servicios, donde el componente mano de obra resulta significativo y que se vieron fuertemente impactados por los incrementos salariales que se fueron dando a diversos sectores de la economía.

La variación de impuestos, tasas y contribuciones se debió, fundamentalmente, al incremento de la tasa de fiscalización y control impuesta por el ENARGAS (36,2% respecto del periodo anterior) y a los mayores cargos por el impuesto sobre los ingresos brutos.

Los cargos por previsión para deudores incobrables aumentaron con respecto del ejercicio anterior debido a la mayor morosidad registrada como consecuencia de la coyuntura económica global.

Los resultados financieros para el período de nueve meses de 2009 arrojaron una pérdida de \$33,6 millones frente a \$28,7 millones del mismo período del ejercicio anterior. Este incremento fue consecuencia del efecto combinado de los mayores cargos por intereses sobre las deudas bancarias y financieras, debido al incremento de las tasas de interés en el mercado, no obstante la menor deuda media y la mayor ganancia por diferencia de cambio realizada en la compra anticipada de moneda extranjera para la cancelación de su deuda financiera.

El cargo por impuesto a las ganancias fue superior al registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior, en línea con la mayor utilidad alcanzada. Asimismo, como consecuencia de la imposibilidad de reconocer el ajuste por inflación a nivel impositivo que impacta principalmente en las depreciaciones de los bienes de uso, el cargo por impuesto contabilizado representa el 51,4% de la ganancia ordinaria antes del impuesto.

3 - Estructura comparativa patrimonial y de resultados

3.1. - Estructura patrimonial comparativa con el mismo período de ejercicios anteriores

| | 30.09.09 | 30.09.08 | 30.09.07 (1) | 30.09.06 | 30.09.05 |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Activo corriente | 301.191.813 | 215.634.789 | 259.635.945 | 255.568.587 | 170.582.625 |
| Activo no corriente | 1.102.970.577 | 1.136.277.629 | 1.145.465.215 | 1.148.707.431 | 1.160.802.633 |
| Total del activo | 1.404.162.390 | 1.351.912.418 | 1.405.101.160 | 1.404.276.018 | 1.331.385.258 |
| Pasivo corriente | 488.730.028 | 383.118.877 | 410.125.539 | 293.734.265 | 153.103.228 |
| Pasivo no corriente | 49.821.613 | 128.479.129 | 184.575.497 | 296.094.508 | 375.835.212 |
| Total del pasivo | 538.551.641 | 511.598.006 | 594.701.036 | 589.828.773 | 528.938.440 |
| Patrimonio neto | 865.610.749 | 840.314.412 | 810.400.124 | 814.447.245 | 802.446.818 |
| Total del pasivo y patrimonio neto | 1.404.162.390 | 1.351.912.418 | 1.405.101.160 | 1.404.276.018 | 1.331.385.258 |

3.2. - Estructura de resultados comparativa con el mismo período de ejercicios anteriores

| | 30.09.09 | 30.09.08 | 30.09.07 (1) | 30.09.06 | 30.09.05 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Ingresos por ventas y servicios | 576.499.461 | 454.815.544 | 521.658.873 | 432.184.662 | 424.025.313 |
| Gastos operativos | (501.417.481) | (393.948.240) | (391.306.607) | (362.717.548) | (393.795.193) |
| Utilidad operativa | 75.081.980 | 60.867.304 | 130.352.266 | 69.467.114 | 30.230.120 |
| Otros ingresos y egresos netos | 10.735.971 | 4.939.494 | 7.372.044 | 5.107.086 | 5.326.050 |
| Resultados financieros netos - (pérdida) | (33.587.781) | (28.654.789) | (33.543.734) | (36.570.325) | (10.185.798) |
| Ganancia ordinaria antes del impuesto a las ganancias | 52.230.170 | 37.152.009 | 104.180.576 | 38.003.875 | 25.370.372 |
| Impuesto a las ganancias | (26.862.346) | (21.431.503) | 781.498 | (20.951.928) | (16.855.157) |
| Ganancia del período | 25.367.824 | 15.720.506 | 104.962.074 | 17.051.947 | 8.515.215 |

(1) Incluye el efecto de la aplicación diferida del Acta Acuerdo y del Decreto PEN N°385/2006.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

4 - Datos estadísticos (en unidades físicas) comparativos con el mismo período de ejercicios anteriores

| | 30.09.09 | 30.09.08 | 30.09.07 | 30.09.06 | 30.09.05 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Número de clientes | 1.416.304 | 1.385.026 | 1.346.353 | 1.314.070 | 1.282.341 |
| Venta de gas (en millones de m³) | 1.514,0 | 1.546,2 | 1.713,0 | 1.551,8 | 2.084,3 |
| Servicio de transporte y/o distribución de gas (en millones de m³) | 3.112,1 | 3.044,3 | 3.077,7 | 3.131,1 | 2.729,5 |
| Longitud de redes (en miles de kilómetros) | 22,7 | 22,3 | 21,8 | 21,5 | 21,2 |

5 - Índices comparativos con el mismo período de ejercicios anteriores

| | 30.09.09 | 30.09.08 | 30.09.07 (1) | 30.09.06 | 30.09.05 |
|---|----------|----------|--------------|----------|----------|
| Liquidez (activo corriente / pasivo corriente) | 0,6163 | 0,5628 | 0,6331 | 0,8701 | 1,1142 |
| Solvencia (patrimonio neto / total del pasivo) | 1,6073 | 1,6425 | 1,3627 | 1,3808 | 1,5171 |
| Inmovilización del capital (activo no corriente / total del activo) | 0,7855 | 0,8405 | 0,8152 | 0,8180 | 0,8719 |
| Rentabilidad (resultado del período / patrimonio neto promedio) | 0,0295 | 0,0189 | 0,1391 | 0,0211 | 0,0107 |

(1) Incluye el efecto de la aplicación diferida del Acta Acuerdo y del Decreto PEN N°385/2006.

6 - Información adicional - Evolución de la cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires de las acciones de la Sociedad

| Mes | Cotización (en pesos corrientes al último día hábil de cada mes) | | | |
|-----------|---|------|------|------|
| | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
| Enero | 1,11 | 2,29 | 1,90 | 1,97 |
| Febrero | 1,05 | 2,50 | 1,90 | 1,81 |
| Marzo | 0,91 | 2,23 | 1,80 | 1,75 |
| Abril | 0,91 | 2,00 | 1,93 | 1,67 |
| Mayo | 0,93 | 2,05 | 1,85 | 1,59 |
| Junio | 1,08 | 1,87 | 2,02 | 1,45 |
| Julio | 1,18 | 2,12 | 2,20 | 1,47 |
| Agosto | 1,21 | 1,90 | 2,03 | 1,60 |
| Setiembre | 1,52 | 1,77 | 2,19 | 1,40 |
| Octubre | 1,50 | 1,49 | 2,48 | 1,56 |
| Noviembre | | 1,35 | 2,48 | 1,69 |
| Diciembre | | 1,22 | 2,53 | 1,84 |

Precio de corte (ver Nota 6 de los estados contables) 1,27 27/02/1998

7 - Perspectivas de la Sociedad

La gestión de una Sociedad requiere que la Dirección de la misma realice proyecciones y estimaciones sobre las perspectivas de la Sociedad, tales como las que se incluyen en la presente Reseña Informativa. Las fluctuaciones macroeconómicas y eventuales cambios regulatorios pueden hacer que los resultados reales futuros difieran respecto a dichas estimaciones y que la Dirección de la Sociedad deba adecuar su gestión al nuevo entorno.

Desde su creación, la Sociedad ha desarrollado sus actividades priorizando la prestación de un servicio público eficiente y de calidad, así como el adecuado cumplimiento de las obligaciones previstas en la licencia de distribución de gas natural por redes otorgada por el Estado Nacional. Las perspectivas de la Sociedad se encuentran condicionadas tanto por el contexto económico y social, como por todas aquellas decisiones que puedan afectar la referida licencia, el Acuerdo de Renegociación de Contrato celebrado con la UNIREN (el Acta Acuerdo) y el marco en el que se desarrolla su actividad.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

En ese sentido no puede dejar de observarse que la publicación de las Resoluciones Nº3.729/2007 y 445/2008 del ENARGAS, constituyeron hitos relevantes que confirman la voluntad negociadora, vocación inversora y de permanencia de Gas Natural BAN, S.A. y de sus accionistas, que posibilitaron que fuera la primera empresa en la industria regulada del gas natural en Argentina, en llegar a un acuerdo con el Estado Nacional dentro del proceso de renegociación iniciado con motivo del dictado de la Ley de Emergencia Económica.

Adicionalmente a ello, quedan pendientes de aplicación incrementos tarifarios por variaciones de costos determinados en la cláusula 4º del Acta Acuerdo. Al respecto, la Sociedad se encuentra a la espera de la decisión regulatoria del ENARGAS, así como la finalización del proceso de Revisión Tarifaria Integral, previsto en el Acta Acuerdo firmada en julio de 2005 con el Estado Nacional, proceso aún no concluido.

Atento a lo mencionado anteriormente, la Sociedad y sus accionistas confían en que el trabajo conjunto con el Regulador posibilitará dar cumplimiento efectivo a todo lo dispuesto en el Acta Acuerdo en beneficio de la prestación del servicio público.

Queda así reafirmada la intención de Gas Natural BAN, S.A. de acompañar el proceso de desarrollo sostenido de la economía argentina, cumpliendo con su compromiso de calidad, expansión y mantenimiento de su red de distribución, apoyando a la industria en su crecimiento, a la ciudadanía en el mejoramiento de su calidad de vida y en la satisfacción de las necesidades y, en definitiva, al país en su desafío de crecer de forma estable.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de noviembre de 2009.

EL DIRECTORIO

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

Domicilio legal: Isabel la Católica 939 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Ejercicios Económicos Nros. 18 y 17 iniciados el 1° de enero de 2009 y 2008 Estados Contables al 30 de setiembre de 2009 y 2008

Actividad principal: Prestación del servicio público de distribución de gas natural

Inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del estatuto: 1° de diciembre de 1992

De la última modificación: 27 de febrero de 2009

Registro en la Inspección General de Justicia: 11673 - Libro 112 - Tomo A de Sociedades Anónimas

Fecha de vencimiento del contrato social: 1° de diciembre de 2091

Sociedad controlante: Invergas S.A.

Domicilio legal: Isabel la Católica 939 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Inversora

Porcentaje de votos en poder de la sociedad controlante: 51%

Composición del capital (Nota 6)

| Clase de acciones | <u>Suscripto.</u> <u>integrado e</u> <u>inscripto</u> \$ |
|--|---|
| Acciones ordinarias escriturales de V/N \$1 de un voto en circulación: | |
| Clase "A" | 166.025.384 |
| Clase "B" | 159.514.582 |
| | <u>325.539.966</u> |

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y al 31 de diciembre de 2008.

| | 30.09.09 | 30.09.08 | 31.12.08 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| ACTIVO | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | |
| Caja y bancos (Nota 3.a) | 21.530.898 | 12.372.884 | 17.856.108 |
| Inversiones (Anexo D) | 3.115.000 | 7.642.977 | 19.874.261 |
| Créditos por ventas (Nota 2.6.d y 3.b) | 254.119.400 | 162.323.636 | 131.374.675 |
| Otros créditos (Nota 3.c) | 21.682.501 | 32.458.103 | 56.910.559 |
| Bienes de cambio (Anexo F) | 744.014 | 837.189 | 1.139.908 |
| Total del activo corriente | 301.191.813 | 215.634.789 | 227.155.511 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | |
| Inversiones (Anexo D) | 84.806 | 116.448 | 106.685 |
| Créditos por ventas (Nota 2.6.d y 3.e) | 23.287.150 | 30.249.179 | 25.696.168 |
| Créditos fiscales (Nota 3.d) | 52.207.088 | 74.586.834 | 67.814.664 |
| Otros créditos | 400.316 | 658.386 | 3.492.439 |
| Bienes de uso (Anexo A) | 1.026.991.217 | 1.030.666.782 | 1.038.788.544 |
| Total del activo no corriente | 1.102.970.577 | 1.136.277.629 | 1.135.898.500 |
| Total del activo | 1.404.162.390 | 1.351.912.418 | 1.363.054.011 |
| PASIVO | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | |
| Deudas comerciales (Nota 2.6.h y Nota 3.f) | 194.178.779 | 118.576.463 | 104.448.588 |
| Deudas bancarias y financieras (Nota 3.g) | 226.335.879 | 185.546.292 | 212.348.077 |
| Deudas fiscales (Nota 3.h) | 26.706.224 | 35.811.806 | 24.790.029 |
| Remuneraciones y deudas sociales | 1.893.461 | 1.437.052 | 5.069.067 |
| Otras deudas | 39.615.685 | 41.747.264 | 36.716.545 |
| Total del pasivo corriente | 488.730.028 | 383.118.877 | 383.372.306 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | |
| Deudas bancarias y financieras (Nota 3.i) | 46.676.000 | 126.013.243 | 125.910.000 |
| Deudas fiscales (Nota 3.j) | 3.145.613 | 2.465.886 | 2.305.067 |
| Total del pasivo no corriente | 49.821.613 | 128.479.129 | 128.215.067 |
| Total del pasivo | 538.551.641 | 511.598.006 | 511.587.373 |
| PATRIMONIO NETO (según estado correspondiente) | 865.610.749 | 840.314.412 | 851.466.638 |
| Total del pasivo y patrimonio neto | 1.404.162.390 | 1.351.912.418 | 1.363.054.011 |

Las Notas 1 a 10 y los Anexos que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 195 F° 143

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2009, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior.

| | 30.09.09 | 30.09.08 |
|---|----------------------|----------------------|
| | \$ | \$ |
| Ingresos por ventas y servicios (Nota 3.k) | 576.499.461 | 454.815.544 |
| Costo de ventas (Anexo F) | <u>(383.537.124)</u> | <u>(291.835.348)</u> |
| Utilidad bruta | 192.962.337 | 162.980.196 |
| Gastos de: | | |
| Administración (Anexo H) | (42.627.542) | (34.193.227) |
| Comercialización(Anexo H) | <u>(75.252.815)</u> | <u>(67.919.665)</u> |
| Ganancia operativa | 75.081.980 | 60.867.304 |
| Otros ingresos y egresos netos (Nota 3.l) | 10.735.971 | 4.939.494 |
| Resultados financieros netos - pérdida | (33.587.781) | (28.654.789) |
| Generados por activos | <u>12.502.407</u> | <u>7.986.174</u> |
| Intereses de operaciones comerciales | 3.062.648 | 3.788.837 |
| Intereses de operaciones financieras y otros | 4.413.870 | 4.167.916 |
| Diferencias de cambio | 5.025.889 | 29.421 |
| Generados por pasivos | <u>(46.090.188)</u> | <u>(36.640.963)</u> |
| Intereses sobre deudas bancarias y financieras | (43.781.884) | (36.215.528) |
| Otros gastos financieros | (2.015.702) | (358.889) |
| Diferencias de cambio | (292.602) | (66.546) |
| Ganancia ordinaria antes del impuesto a las ganancias | 52.230.170 | 37.152.009 |
| Impuesto a las ganancias (Nota 2.6.o y Nota 3.h) | <u>(26.862.346)</u> | <u>(21.431.503)</u> |
| Ganancia del período | <u>25.367.824</u> | <u>15.720.506</u> |
| Resultado por acción (Nota 2.6.q) | <u>0,078</u> | <u>0,048</u> |

Las Notas 1 a 10 y los Anexos que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 195 F° 143

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2009, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior y con el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2008.

| Rubros | Aporte de los propietarios | | | Reserva legal | Reserva Bienes de Uso | Reserva asociada a instrumentos financieros de cobertura | Resultados no asignados | | Total del patrimonio neto al 30.09.09 | Total del patrimonio neto al 30.09.08 | Total del patrimonio neto al 31.12.08 |
|---|----------------------------|------------------------------------|----------------------------------|---------------|-----------------------|--|--------------------------|--------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| | Capital social | Ajuste integral del capital social | Total Aporte de los propietarios | | | | de ejercicios anteriores | del período | | | |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Saldos al comienzo del ejercicio | 325.539.966 | 461.139.611 | 786.679.577 | 44.427.436 | 9.430.481 | 4.499.407 | (13.915.057) | 20.344.794 | 851.466.638 | 824.820.821 | 824.820.821 |
| Disposición de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 23.03.09: | | | | | | | | | | | |
| a Resultados no asignados | | | | | | | 13.915.057 | (13.915.057) | | | |
| a Dividendos en efectivo | | | | | | | | (6.108.250) | (6.108.250) | | |
| a Reserva Legal | | | | 321.487 | | | | (321.487) | | | |
| Desafectación Reserva Bienes de Uso (Nota 2.6.I) | | | | | (282.800) | | | | (282.800) | (282.801) | (377.068) |
| Diferencias transitorias de medición de instrumentos financieros de cobertura (Nota 2.6.k, Nota 4.1 y Nota 4.2) | | | | | | (4.832.663) | | | (4.832.663) | 55.886 | 6.678.091 |
| Ganancia del período / ejercicio | | | | | | | | 25.367.824 | 25.367.824 | 15.720.506 | 20.344.794 |
| Saldos al cierre del período/ ejercicio | 325.539.966 | 461.139.611 | 786.679.577 | 44.748.923 | 9.147.681 | (333.256) | - | 25.367.824 | 865.610.749 | 840.314.412 | 851.466.638 |

Las Notas 1 a 10 y los Anexos que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 195 F° 143

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2009, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior.

| | 30.09.09 | 30.09.08 |
|---|---------------------|---------------------|
| | \$ | \$ |
| EFFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS | | |
| Ganancia neta del período | 25.367.824 | 15.720.506 |
| Intereses sobre deudas bancarias y financieras devengados en el período | 43.781.884 | 36.215.528 |
| Impuesto a las ganancias devengado en el período | 26.862.346 | 21.431.503 |
| AJUSTES PARA ARRIBAR AL FLUJO NETO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS | | |
| Depreciación de bienes de uso neta de desafectación de reserva | 45.228.302 | 44.211.240 |
| Aumento de la provisión para deudores incobrables | 6.073.932 | 4.250.586 |
| Consumo de materiales y obras en curso | 3.355.590 | 3.668.146 |
| Bajas de bienes de uso por desafectación y/o ventas | (4.019.319) | (316.061) |
| CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS | | |
| Créditos por ventas | (126.409.639) | (43.943.067) |
| Créditos fiscales | 15.607.576 | 3.385.958 |
| Otros créditos | (10.486.819) | 3.460.090 |
| Bienes de cambio | 395.894 | 406.601 |
| Inversiones | 21.879 | (116.448) |
| Deudas comerciales | 89.730.191 | (2.938.264) |
| Deudas fiscales | (7.668.289) | (2.202.677) |
| Remuneraciones y deudas sociales | (3.175.606) | (1.782.588) |
| Otras deudas | 2.899.140 | 14.430.589 |
| Variación deudas bancarias y financieras | 13.252.471 | (4.893.305) |
| Intereses pagados | (46.897.553) | (44.678.164) |
| Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta pagado | (16.437.316) | (4.991.242) |
| Instrumentos financieros de cobertura | (4.832.663) | 55.886 |
| FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS | 52.649.825 | 41.374.817 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Adquisiciones de bienes de uso | (42.362.017) | (40.430.452) |
| Ventas de bienes de uso | 9.311.971 | 142.607 |
| FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | (33.050.046) | (40.287.845) |
| ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | |
| Préstamos cancelados | (250.331.885) | (183.000.000) |
| Cobro instrumento financiero de cobertura | 48.807.000 | - |
| Préstamos obtenidos | 174.948.885 | 130.910.000 |
| Dividendos pagados | (6.108.250) | - |
| FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | (32.684.250) | (52.090.000) |
| DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO | (13.084.471) | (51.003.028) |
| Efectivo al inicio del ejercicio | 37.730.369 | 71.018.889 |
| Efectivo al cierre del período | 24.645.898 | 20.015.861 |

Se ha considerado como efectivo el equivalente a caja más inversiones con vencimiento menor a tres meses. La Sociedad utiliza el método indirecto, el cual requiere una serie de ajustes a los resultados para obtener los fondos generados por las actividades operativas.

Las Notas 1 a 10 y los Anexos que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 195 F° 143

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder

NOTA 1 - CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

La Sociedad Licenciataria Gas Natural BAN, S.A. (originariamente Distribuidora de Gas Buenos Aires Norte S.A.) fue constituida el 24 de noviembre de 1992, como consecuencia de las Leyes Nros. 23.696 y 24.076 y el Decreto N°1.189/92, mediante los cuales se dispuso la privatización de los servicios de transporte y distribución de gas natural y se resolvió la constitución de las sociedades que recibirían las licencias para operar dichos servicios. La venta de los paquetes accionarios mayoritarios de las referidas sociedades se efectuó a través de la convocatoria a licitación pública internacional.

A través del Decreto N°2.460/92 del Poder Ejecutivo Nacional se otorgó la licencia para la prestación del servicio público de distribución de gas a la Sociedad, mediante la operación de los bienes aportados por Gas del Estado Sociedad del Estado ("GdE") por un plazo de 35 años, prorrogable por 10 años más, siempre que se de cumplimiento en lo sustancial a las obligaciones impuestas por la licencia.

La privatización se perfeccionó a través del Contrato de Transferencia suscrito por el Estado Nacional, representado por el Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos ("MEyOSP"), GdE y el Consorcio adjudicatario, Invergás S.A. Simultáneamente se recibieron los activos afectados a la prestación del servicio público de distribución de gas natural en el área adjudicada. La toma de posesión se produjo el 29 de diciembre de 1992 a las cero horas, momento en que se iniciaron efectivamente las operaciones.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

A continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados contables, las que han sido aplicadas uniformemente respecto del ejercicio anterior:

2.1. Bases de presentación de los estados contables

Los presentes estados contables han sido preparados aplicando los criterios de valuación y exposición establecidos por las Resoluciones Generales ("RG") N°368/2001, 398/2002, 415/2002, 434/2003, 441/2003, 459/2004, 485/2005 y 487/2006 de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), como así también por la Resolución N°1.660/2000 del Ente Nacional Regulador del Gas ("ENARGAS") y sus modificaciones posteriores. De acuerdo con esta normativa, los criterios utilizados no difieren sustancialmente con los establecidos en las normas profesionales vigentes.

Los estados contables correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2009 y 2008 han sido objeto de una revisión limitada por parte de los auditores externos. La Dirección de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de los períodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2009 y 2008, dada la estacionalidad del negocio de la Sociedad, no pueden utilizarse como base para proyectar los resultados del ejercicio completo.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

2.2. Estimaciones contables

La preparación de los estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, la provisión para deudores incobrables, las depreciaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias y las provisiones por contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

2.3. Consideración de los efectos de la inflación

Los estados contables han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de esa fecha, y de acuerdo con normas contables profesionales y con requerimientos de los organismos de contralor, se discontinuó la reexpresión de los estados contables hasta el 31 de diciembre de 2001. Desde el 1º de enero de 2002, y de acuerdo con la Resolución N°3/2002 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ("CPCECABA") del 6 de marzo de 2002 y la RG N°415/2002 de la CNV del 25 de julio de 2002, se reinició el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados contables de la Sociedad. Para ello se ha seguido el método de reexpresión establecido por la Resolución Técnica ("RT") N°6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), con las modificaciones introducidas posteriormente por la RT N°19, considerando que las mediciones contables reexpresadas por el cambio en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de agosto de 1995, como las que tuvieran fecha de origen entre dicha fecha y el 31 de diciembre de 2001, se encuentran expresadas en moneda de esta última fecha.

Posteriormente, el 20 de marzo de 2003, el Poder Ejecutivo Nacional, a través del Decreto de Necesidad y Urgencia N°664, suspendió la reexpresión de la información contable a partir del 1º de marzo de 2003, instruyendo a los organismos de contralor a que no acepten la presentación de estados contables que no observen lo previsto en dicho decreto. En ese sentido, el 8 de abril de 2003, la CNV sancionó la RG N°441/2003 por medio de la cual dispuso la aplicación íntegra de lo normado en el Decreto N°664/2003. Por lo tanto, en cumplimiento de las normas legales vigentes, la Sociedad discontinuó la reexpresión de los estados contables a partir del 1º de marzo de 2003. Con fecha 29 de octubre de 2003, el CPCECABA, mediante Resolución de Mesa Directiva 41/2003, resolvió discontinuar el ajuste por inflación a partir del 1º de octubre de 2003, por entender que el país presentaba un contexto de estabilidad monetaria.

2.4. Información comparativa

Las cifras al 30 de setiembre y 31 de diciembre de 2008 que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos surgen de los estados contables a dichas fechas.

Asimismo, sobre las cifras comparativas, se han efectuado ciertas modificaciones y reclasificaciones a los efectos de exponerlas uniformemente con las correspondientes fechas de cierre de cada estado contable.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

2.5. Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”)

Con fecha 20 de marzo de 2009 la FACPCE aprobó la RT N°26 “Normas Contables Profesionales: Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad”, dicha Resolución establece que:

- Las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N°17.811 deberán aplicar obligatoriamente las NIIF en la preparación de sus estados contables y las entidades no alcanzadas por, o exceptuadas de, la aplicación obligatoria de las NIIF podrán aplicar opcionalmente las NIIF, o las normas contables profesionales emitidas por la FACPCE o las que emita en el futuro.
- Tendrá vigencia para los estados contables correspondientes a ejercicios anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2011 y para los estados contables de períodos intermedios correspondientes a los referidos ejercicios. Adicionalmente, las entidades obligadas a aplicar las NIIF deberán incorporar en nota a los estados contables anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2009 información adicional cualitativa sobre los impactos que las NIIF puedan ocasionar sobre los mismos.
- Los Consejos Profesionales adheridos a la FACPCE deberán tratar la Resolución, establecer su vigencia y normas de transición. Asimismo, con fecha 15 de abril de 2009 el CPCECABA adoptó mediante la C.D. N°25/2009 la RT N°26. A la fecha de cierre de los presentes estados contables se encuentra pendiente de aprobación la mencionada resolución por parte de la CNV, originalmente prevista para fines de 2008 o primer trimestre de 2009. En este sentido, el 5 de octubre de 2009 se ha publicado el proyecto de resolución en calidad de borrador para que los grupos de interés puedan expresar su opinión.

El impacto de la migración a las NIIF trasciende el área contable provocando cambios en toda la organización que deben ser considerados con la debida anticipación. En este sentido, y no obstante la mencionada demora en la aprobación, que torna aconsejable una postergación sobre el cronograma original, la Sociedad avanzó con el relevamiento de los diferentes enfoques existentes en el mercado, para la capacitación del personal vinculado directa e indirectamente con el proyecto y en el diagnóstico y evaluación de las diferencias entre las normas vigentes y las NIIF.

2.6. Criterios de valuación y exposición

a) Caja y bancos

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio vigentes a las respectivas fechas de cierre de cada estado contable. (Ver Anexo “G”).

c) Inversiones

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

Las inversiones corrientes incluyen:

Depósitos a plazo fijo, contienen la porción devengada de los resultados financieros pertinentes hasta las respectivas fechas de cierre de cada estado contable.

Fondos comunes de inversión, valuados a los valores de las cuotas partes a las respectivas fechas de cierre de cada estado contable.

Las inversiones no corrientes incluyen:

Títulos públicos y otros valores negociables que se encuentran valuados al precio de mercado a las respectivas fechas de cierre de cada estado contable.

d) Créditos por ventas

Servicios facturados

Los servicios facturados y no cobrados, han sido valuados a las respectivas fechas de cierre de cada estado contable, en base a los correspondientes precios para operaciones de contado, por tal motivo no resultó necesario reemplazar dichos valores por una estimación basada en el valor descontado del importe futuro a cobrar.

Los saldos determinados como deudores comunes contienen los cargos devengados y facturados a sus clientes por el servicio completo, servicio de transporte y servicio de distribución de gas. Estos saldos incluyen cargos adicionales por mandato de Leyes Nacionales y Provinciales, Decretos del PEN y Ordenanzas Municipales, que no forman parte de los resultados de la Sociedad de acuerdo al siguiente detalle: i) Impuesto Provincial Ley 9.266/79, Impuesto sobre el gas natural comprimido Ley 24.698, Tasa de Infraestructura Hídrica por venta de GNC Decreto 1.381/2.000 y Ordenanzas de diversos municipios, cuyas contrapartidas se exponen dentro del rubro Deudas Fiscales, ii) Fondo Fiduciario Decreto PEN N°2.067/08, Fondo Fiduciario Ley 25.565 y Fideicomisos gasoductos norte y sur, cuyas contrapartidas se exponen dentro del rubro Deudas comerciales.

La línea denominada Programa de Uso Racional de la Energía ("PURE"), comprende el establecimiento de incentivos y cargos adicionales por excedentes de consumo. El saldo por este concepto en el rubro Créditos por ventas corresponde a los cargos por recupero de incentivos efectuados a los sujetos pasivos (clientes industriales) neto de las bonificaciones efectuadas a los sujetos activos del Programa (clientes residenciales y comerciales).

Gas y servicios suministrados pendientes de facturación

Se incluyen dentro de esta línea los consumos devengados en concepto de servicio completo (incluyen suministro de gas), servicios de transporte y/o distribución, determinados sobre la base de estimaciones técnicas que a las respectivas fechas de cierre de cada estado contable se encuentran pendientes de facturación y valuados a su valor nominal. Asimismo, incluye cargos en concepto de tasas de ocupación de espacios públicos que fueron abonados a los municipios y que aún se encuentra pendiente su traslado

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

definitivo a tarifas por parte del ENARGAS, traslado que está previsto en el marco regulatorio y legal vigente.

Asimismo, incluye los servicios devengados y no facturados, provenientes de la aplicación de los cuadros tarifarios (Nota 10.2) correspondientes al período comprendido entre noviembre de 2005 y marzo de 2007, que como consecuencia de la Resolución ENARGAS N°3.729/2007, son recuperados en 55 cuotas mensuales consecutivas y sin intereses resarcitorios, los cuales han sido valuados sobre la base de la mejor estimación de la suma a cobrar, descontados a la tasa que reflejaba razonablemente las evaluaciones del mercado sobre el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos del crédito al momento de efectuarse la medición inicial. En notas 3.b y 3.e se expone la porción corriente y no corriente, respectivamente.

El monto total de los créditos por ventas se encuentra neto de una previsión para deudores incobrables, según se describe más detalladamente en el inciso j) de la presente nota.

e) Otros créditos y deudas

Los activos y pasivos por impuesto diferido y por impuesto a la ganancia mínima presunta han sido valuados a su valor nominal.

Los restantes créditos y pasivos diversos han sido valuados a su valor nominal más los resultados financieros devengados a las respectivas fechas de cierre de cada estado contable, de corresponder. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al activo y pasivo, respectivamente.

Dentro del rubro Otros Créditos del activo corriente se registraba el valor del contrato de cobertura correspondiente al Cross Currency Swap, según se describe con más detalle en el inciso k) de la presente nota.

f) Bienes de cambio

Las existencias de gas en la planta de almacenamiento criogénico han sido valorizadas al costo de adquisición, que en función a su rotación no difiere, sustancialmente, de su valor de reposición. Los bienes de cambio no superan su valor recuperable.

g) Bienes de uso

Para los bienes transferidos por GdE, se tomó como valor de origen global el asignado a los mismos en el Contrato de Transferencia, que surgió como contrapartida de los aportes y del pasivo transferido, ambos efectuados en dólares estadounidenses convertidos en pesos a la paridad de US\$1 = \$1. Los bienes incorporados al patrimonio con posterioridad al momento de otorgarse la Licencia han sido valuados a su costo de adquisición. Tanto estos últimos, como los bienes transferidos por GdE han sido reexpresados siguiendo la metodología descripta en nota 2.3.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

Dado que el marco tarifario de la distribución de gas en la Argentina no contempla una retribución a la inversión en expansión, ciertas redes son encaradas por terceros (municipalidades, cooperativas, asociaciones civiles, etc.) y cedidas a la Sociedad para que la misma se haga cargo de la operación, mantenimiento y su posterior reposición.

Desde el 1º de julio de 1995 y hasta el 31 de diciembre de 2000, estas obras eran valuadas por el menor valor entre el costo de construcción o reposición y el de utilización económica, de conformidad con el criterio establecido por la CNV, el 28 de julio de 1995. La contrapartida, en la medida en que el valor de la obra incorporada excedía el costo, se afectaba a una cuenta regularizadora que se exponía deduciendo en Bienes de Uso con un criterio de depreciación equivalente al del bien incorporado, quedando, en consecuencia, las incorporaciones registradas al costo efectivamente incurrido por la Sociedad.

Dicho costo de incorporación de las redes cedidas se compone de los gastos incurridos por la Sociedad hasta su habilitación, más el monto equivalente en metros cúbicos de gas a bonificar a los clientes con derecho a ello determinado por el ENARGAS. Estos metros cúbicos a bonificar están constituidos por el exceso sobre el valor de negocio de la obra cedida, teniendo en cuenta los costos ya incurridos por la Sociedad.

Al respecto, el ENARGAS emitió las Resoluciones N°282 del 19 de marzo de 1996, N°361 del 11 de setiembre de 1996, N°422 del 3 de febrero de 1997, N°587 del 16 de marzo de 1998 y N°1.356 del 9 de diciembre de 1999 mediante las cuales se determinan los montos a bonificar para los emprendimientos de 1993 a 1998, que pasan a formar parte del costo efectivamente incurrido. Dada esta situación, y a los efectos de simplificar esta operatoria, a partir del 1º de enero de 2001, la Sociedad valúa las incorporaciones de bienes cedidos directamente al costo incurrido reexpresado, siguiendo la metodología descrita en nota 2.3. A la fecha de cierre de los presentes estados contables, la Sociedad tiene registrado un pasivo de \$9,1 millones por las bonificaciones por consumos correspondientes a las obras cedidas dentro del rubro “Deudas Comerciales” corriente.

Las existencias de gas en cañerías (“line pack”) se encuentran valuadas a su valor de adquisición.

La depreciación de los bienes de uso es calculada por el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada, tal como se detalla en el Anexo A.

En las condiciones actuales, el valor de los bienes de uso, en su conjunto, no supera su valor recuperable estimado. Dada la naturaleza del negocio de la Sociedad, la comparación del valor recuperable fue realizada como una única unidad generadora de efectivo.

h) Deudas comerciales

Las deudas comerciales, han sido valuadas a las respectivas fechas de cierre de cada estado contable, en base a los correspondientes precios para operaciones de contado, por tal motivo no resultó necesario reemplazar dichos valores por una estimación basada en el valor descontado del importe futuro a pagar.

La línea denominada Programa de Uso Racional de la Energía (“PURE”), comprende el establecimiento de incentivos y cargos adicionales por excedentes de consumo. El saldo por este concepto corresponde a los cargos efectuados a los sujetos activos del Programa sobre los excedentes de consumos (clientes

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

residenciales y comerciales) neto de las devoluciones por incentivos efectuadas a los sujetos pasivos (clientes industriales) y de los depósitos efectuados en el Fondo Fiduciario indicado por el ENARGAS.

Las líneas denominadas, Fideicomiso gasoductos Norte y Sur y Fondo fiduciario Decreto PEN N°2.067, corresponden a los cargos determinados y facturados a los clientes, por mandato de las respectivas normas y/o resoluciones. La contrapartida por dichos cargos está contenida dentro de los saldos de deudores comunes que se exponen dentro de créditos por ventas.

i) Deudas bancarias y financieras

Las deudas bancarias y financieras han sido valuadas a su valor nominal más los intereses devengados a las respectivas fechas de cierre de cada estado contable. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse de acuerdo con la suma de dinero recibida neta de los costos de la transacción, más los resultados financieros devengados, en base a la tasa interna de retorno estimada en el momento de su reconocimiento inicial.

Adicionalmente, se incluye dentro de este rubro, los compromisos derivados de los contratos de cobertura de tasa de interés, según se describe más detalladamente en el inciso k) de la presente nota.

j) Previsión para deudores incobrables

Cubre el riesgo de incobrabilidad de los créditos por ventas y es calculada teniendo en cuenta la posibilidad de cobro de los créditos en función al tipo y antigüedad del crédito, considerándose razonable y suficiente el monto estimado para dicha previsión (Nota 3.b).

k) Instrumentos financieros derivados

- Cobertura tasa de interés y tipo de cambio sobre préstamo financiero

La Sociedad mantuvo hasta el 31 de marzo de 2009 un contrato financiero de cobertura de tipo Cross Currency Swap sobre el préstamo con el Banesto - La Caixa (nota 4.1), cuya valorización se exponía dentro del activo corriente en el rubro "Otros Créditos". El mismo se registraba de acuerdo con lo dispuesto por la RT N°18 del CPCECABA, habiéndose efectuado el cobro y la cancelación definitiva en dicha fecha.

- Cobertura sobre la tasa de interés de Obligaciones Negociables - Clase II

La Sociedad posee dos contratos financieros de cobertura parcial de \$30 millones cada uno sobre tasa de interés de referencia Badlar (nota 4.2), cuya valorización se expone dentro del pasivo en el rubro "Deudas bancarias y financieras". Los mismos han sido valuados de acuerdo con lo dispuesto por la RT N°18 del CPCECABA, mediante la aplicación del valor presente de los flujos de fondos proyectados sobre la tasa de interés pactada y la tasa de referencia BADLAR. Dada la eficacia de la cobertura, los cambios en la medición contable de los mismos se exponen en el patrimonio neto en una sección adicional denominada "Reserva asociada a instrumentos financieros de cobertura".

l) Reserva bienes de uso

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

Hasta el 30 de junio de 1995, se han incorporado al patrimonio redes de distribución construidas y cedidas por terceros en función del costo corriente de los mismos a la fecha de su ingreso, imputándose la diferencia con el costo efectivamente incurrido, a una cuenta de reserva de patrimonio neto. Con posterioridad a dicha fecha se aplica el criterio expuesto en Nota 2.6.g). Esta reserva se desafecta en función del consumo de los bienes que le dieron origen.

Por disposición de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 1995 se han capitalizado \$58.587.182, medida que fue aprobada por la CNV mediante Resolución N°11.026 del 16 de agosto de 1995.

m) Cuentas del patrimonio neto

Se encuentran reexpresadas de acuerdo con los lineamientos detallados en la nota 2.3.

La cuenta "Capital social" ha sido expresada a su valor nominal histórico. La diferencia entre el capital social expresado en moneda homogénea y el capital social nominal histórico ha sido expuesta en la cuenta "Ajuste integral del capital social" integrante del patrimonio neto.

n) Cuentas del estado de resultados

- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias se computan a su valor nominal.
- Los cargos por consumos de activos no monetarios se computaron en función de los valores de dichos activos determinados siguiendo el criterio descripto en el apartado 2.3 de la presente nota.
- Los resultados financieros se exponen segregados en "generados por activos" y "generados por pasivos". Dentro de los resultados financieros generados por activos se registra el devengamiento del componente financiero incluido en el crédito por el incremento tarifario instrumentado a través de la Resolución ENARGAS N°3729/2007 (Nota 2.6.d).

o) Impuesto a las ganancias

La Sociedad contabiliza el impuesto a las ganancias aplicando la metodología del impuesto diferido previsto en la RT N°17. De acuerdo con lo dispuesto en la Resolución N°434/2003 de la CNV, los créditos y deudas generados por el impuesto a las ganancias han sido expuestos a su valor nominal.

El cálculo del impuesto diferido ha sido determinado en base a las diferencias temporarias generadas sobre los rubros que poseen distinto tratamiento contable e impositivo. El activo por impuesto diferido se genera principalmente por las diferencias temporarias resultantes de aquellas provisiones que no son deducibles para fines impositivos, por el tratamiento de los deudores incobrables y por la aplicación de distintos criterios para la imputación de gastos, en tanto que el pasivo por impuesto diferido se genera por las diferencias temporarias generadas por la aplicación de diferentes criterios de reconocimiento en depreciaciones e ingresos por ventas de bienes de uso.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

Conforme a la Resolución General N°487/06 de la CNV, la Sociedad ha optado, a efectos del cálculo del impuesto diferido, en reconocer el ajuste por inflación contenido en la valuación contable de los bienes de uso como diferencia permanente, tal como se detalla en nota 3.d.

p) Impuesto a la ganancia mínima presunta

Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias, dado que constituye una imposición que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Sociedad coincida con el mayor de ambos impuestos. Cuando en un mismo ejercicio fiscal el impuesto a la ganancia mínima presunta excede al determinado en el impuesto a las ganancias, el excedente podrá ser computado dentro de los diez ejercicios fiscales subsiguientes, como pago a cuenta del impuesto a las ganancias. El impuesto a la ganancia mínima presunta fue establecido por la Ley N°25.063 por el término de diez ejercicios anuales a partir del finalizado el 31 de diciembre de 1998, el mismo fue prorrogado hasta el 30 de diciembre de 2009 por la Ley N°26.426, del 19 de diciembre de 2008.

El excedente del cargo por impuesto a la ganancia mínima presunta se encuentra activado en el rubro "Créditos fiscales" no corriente y la Sociedad ha comenzado a afectarlo aplicándolo como pago a cuenta del impuesto a las ganancias, estimándose que será recuperado en su totalidad en ejercicios futuros.

Al cierre de los presentes estados contables, la Sociedad registró el crédito fiscal a su valor nominal.

q) Resultado por acción

Para la determinación de este indicador, la Sociedad utilizó el resultado de cada período y el número de acciones ordinarias promedio a dicha fecha, obteniendo por cociente entre ambos, el resultado por acción informado al pie del estado de resultados.

NOTA 3 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL Y DE RESULTADOS

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

| | <u>30.09.09</u> | <u>30.09.08</u> | <u>31.12.08</u> |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | <u>\$</u> | <u>\$</u> | <u>\$</u> |
| ACTIVO | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | |
| a) Caja y bancos | | | |
| Caja | 559.281 | 487.638 | 534.894 |
| Bancos | 16.182.889 | 10.062.677 | 13.991.772 |
| Valores a depositar | 4.788.728 | 1.822.569 | 3.329.442 |
| | <u>21.530.898</u> | <u>12.372.884</u> | <u>17.856.108</u> |

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

b) Créditos por ventas

| | | | |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| Deudores comunes | 106.674.233 | 92.418.895 | 80.562.896 |
| Programa de Uso Racional de la Energía | (6.305.770) | (3.331.686) | (1.714.505) |
| Gas y servicios suministrados pendientes de facturación (Nota 10.3.b) | 188.075.122 | 104.175.425 | 85.178.974 |
| Previsión para deudores incobrables (Anexo E) | <u>(34.324.185)</u> | <u>(30.938.998)</u> | <u>(32.652.690)</u> |
| | <u>254.119.400</u> | <u>162.323.636</u> | <u>131.374.675</u> |

c) Otros créditos

| | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Depósitos en garantía | 255.074 | 252.980 | 281.024 |
| Gastos pagados por adelantado | 3.115.453 | 1.124.778 | 3.679.940 |
| Gastos financieros a recuperar (Anexo G) | 1.984.353 | 2.873.932 | 731.064 |
| Créditos a recuperar | 13.419.164 | 13.779.678 | 13.818.325 |
| Cobertura financiera swap - Banesto y La Caixa | - | 12.248.445 | 34.764.124 |
| Diversos | <u>2.908.457</u> | <u>2.178.290</u> | <u>3.636.082</u> |
| | <u>21.682.501</u> | <u>32.458.103</u> | <u>56.910.559</u> |

ACTIVO NO CORRIENTE

d) Créditos Fiscales

| | 30.09.09 | 30.09.08 | 31.12.08 |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| Créditos fiscales | | | |
| Crédito neto por impuesto a las ganancias diferido (1) | 18.765.877 | 20.349.171 | 21.274.838 |
| Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta | - | 20.796.452 | 13.098.615 |
| Crédito por régimen de asistencia financiera ampliada (Véase Nota 9.4) | <u>33.441.211</u> | <u>33.441.211</u> | <u>33.441.211</u> |
| | <u>52.207.088</u> | <u>74.586.834</u> | <u>67.814.664</u> |

(1) A continuación se expone la apertura de los activos y pasivos por impuesto diferido.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

Crédito Fiscal

| | 30.09.09 | 30.09.08 | 31.12.08 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| Composición de activos y pasivos por impuesto diferido | | | |
| Conceptos que generan activos no corrientes por impuesto diferido: (a) | | | |
| - Previsión deudores incobrables | 17.123.475 | 15.037.814 | 15.747.111 |
| - Diferencia de criterio de imputación de provisiones y gastos | 6.976.283 | 8.250.135 | 8.552.559 |
| - Diferencia de cambio | - | 8.967 | - |
| | 24.099.758 | 23.296.916 | 24.299.670 |
| Conceptos que generan pasivos no corrientes por impuesto diferido: (b) | | | |
| - Depreciación de bienes de uso | (2.971.291) | (2.947.745) | (2.982.541) |
| - Venta y reemplazo de bienes de uso | (2.180.953) | - | - |
| - Diferencia de cambio | (181.637) | - | (42.291) |
| | (5.333.881) | (2.947.745) | (3.024.832) |
| Total activo diferido neto por impuesto a las ganancias | 18.765.877 | 20.349.171 | 21.274.838 |

El siguiente cuadro detalla la evolución de los activos y pasivos por impuesto diferido al 30 de setiembre de 2009:

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

| (a) Activos diferidos | Previsión deudores incobrables | Diferencia de criterio de imputación de previsiones y gastos | Total |
|-----------------------------------|-----------------------------------|--|-------------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| Saldos al 31 de diciembre de 2008 | 15.747.111 | 8.552.559 | 24.299.670 |
| - Con afectación en resultados | 1.364.935 | (1.500.808) | (135.873) |
| - Ajustes | 11.479 | (75.468) | (64.039) |
| Saldos al 30 de setiembre de 2009 | 17.123.475 | 6.976.283 | 24.099.758 |

| (b) Pasivos Diferidos | Depreciación de bienes de uso | Venta y reemplazo de bienes de uso | Diferencia de cambio | Total |
|-----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|-------------------------|--------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Saldos al 31 de diciembre de 2008 | (2.982.541) | - | (42.291) | (3.024.832) |
| - Con afectación en resultados | 10.642 | (2.180.953) | - | (2.170.311) |
| - Ajustes | 608 | - | (139.346) | (138.738) |
| Saldos al 30 de setiembre de 2009 | (2.971.291) | (2.180.953) | (181.637) | (5.333.881) |

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre el resultado contable antes del propio impuesto y el cargo por impuesto a las ganancias contabilizado:

| | 30.09.09 | 30.09.08 | 31.12.08 |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| Ganancia contable antes del impuesto a las ganancias del período/ejercicio | 52.230.170 | 37.152.009 | 48.548.468 |
| Tasa del impuesto vigente | 35,00% | 35,00% | 35,00% |
| Subtotal aplicando la tasa impositiva vigente al resultado del período/ejercicio | (18.280.560) | (13.003.203) | (16.991.964) |
| Diferencias permanentes a la tasa del impuesto: | | | |
| - Ajuste por inflación | (8.084.494) | (7.666.233) | (10.251.356) |
| - Gastos no admitidos impositivamente | (497.292) | (762.067) | (960.354) |
| Cargo por impuesto a las ganancias contabilizado | (26.862.346) | (21.431.503) | (28.203.674) |

Seguidamente se presenta una conciliación entre el cargo a resultados y el pasivo determinado por el impuesto en el período/ejercicio:

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

| | 30.09.09 | 30.09.08 | 31.12.08 |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| Cargo por impuesto a las ganancias contabilizado | (26.862.346) | (21.431.503) | (28.203.674) |
| Diferencias temporales: | | | |
| - Previsión deudores incobrables | (1.364.935) | (1.715.525) | (2.424.822) |
| - Depreciación de bienes de uso | (10.642) | 213.438 | 248.234 |
| - Diferencia de cambio neta | - | (34.241) | 17.017 |
| - Venta y reemplazo de bienes de uso | 2.180.953 | - | - |
| - Diferencia de criterio imputación de gastos | 1.500.808 | 719.684 | 417.260 |
| Impuesto a las ganancias determinado a los fines fiscales | (24.556.162) | (22.248.147) | (29.945.985) |
| Crédito impuesto a la ganancia mínima presunta | 13.329.857 | 14.057.564 | 21.755.400 |
| Anticipos y retenciones impuesto a las ganancias | 4.989.327 | 1.239.004 | 1.921.061 |
| Deuda fiscal - Impuesto a las ganancias (nota 3.h) | (6.236.978) | (6.951.579) | (6.269.524) |

Como consecuencia de la Resolución General N°487/2006 de la CNV, la Sociedad debe informar por nota el pasivo por impuesto diferido y el impacto en resultados que genera la diferencia temporal de la reexpresión monetaria contenida en la valuación contable de los bienes de uso. El pasivo por impuesto diferido y el cargo a resultados no asignados se hubieran incrementado en \$158,6 millones, mientras que el cargo del período por impuesto a las ganancias hubiera resultado inferior en \$8,1 millones.

A continuación se expone el impacto que esta diferencia temporal tendría en el cargo por impuesto a las ganancias de los próximos ejercicios:

| | Impacto en resultados del impuesto diferido |
|-----------|--|
| Años | Valor Nominal en \$ |
| 2009 | 2.690.252 |
| 2010 | 9.055.159 |
| 2011 | 9.055.159 |
| 2012 | 9.055.159 |
| 2013 | 9.055.159 |
| 2014-2018 | 44.995.539 |
| 2019-2023 | 39.762.795 |
| 2024-2039 | 26.779.868 |
| Total | 150.449.090 |

ACTIVO NO CORRIENTE

| | 30.09.09 | 30.09.08 | 31.12.08 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| e) Créditos por ventas | | | |
| Gas y servicios suministrados pendientes de facturación | 23.287.150 | 30.249.179 | 25.696.168 |
| | <u>23.287.150</u> | <u>30.249.179</u> | <u>25.696.168</u> |

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

A continuación se expone la apertura por plazo de vencimiento y tipo de interés de los rubros Créditos por ventas, Créditos fiscales y Otros créditos, corrientes y no corrientes, al cierre:

| De plazo vencido (1) | A vencer | | Total a vencer | Total General |
|--------------------------------|--------------|-------------|----------------|---------------|
| | sin interés | | | |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| sin plazo establecido | - | 36.099.716 | 36.099.716 | - |
| menos de 3 meses | 38.338.102 | 175.375.144 | 175.375.144 | - |
| de 3 a 6 meses | 13.039.331 | 4.469.169 | 4.469.169 | - |
| de 6 a 9 meses | 4.512.042 | 5.186.609 | 5.186.609 | - |
| de 9 a 12 meses | 3.004.060 | 4.091.016 | 4.091.016 | - |
| de 1 a 2 años | 8.849.194 | 23.222.383 | 23.222.383 | - |
| de 2 a 3 años | 6.565.774 | 12.066.100 | 12.066.100 | - |
| de 3 a 4 años | 4.088.112 | 5.978.350 | 5.978.350 | - |
| de 4 a 5 años | 1.605.920 | 1.458.362 | 1.458.362 | - |
| más de 5 años | 4.901.897 | 33.169.359 | 33.169.359 | - |
| | 84.904.432 | 301.116.208 | 301.116.208 | 386.020.640 |
| Previsión deudores incobrables | (34.324.185) | - | - | (34.324.185) |
| Total | 50.580.247 | 301.116.208 | 301.116.208 | 351.696.455 |

(1) De acuerdo con lo establecido en la Licencia, en el caso de facturas de servicios impagas a su vencimiento, la Sociedad tiene derecho a cobrar intereses por mora a una tasa equivalente al 150% de la tasa de interés en moneda nacional a 30 días cobrada por el Banco de la Nación Argentina. Por tratarse de créditos vencidos, y siguiendo criterios de prudencia, la Sociedad reconoce contablemente estos intereses al momento de su efectivo cobro.

| | 30.09.09 | 30.09.08 | 31.12.08 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| PASIVO | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | |
| f) Deudas comerciales | | | |
| Compras de gas | 79.129.761 | 53.709.011 | 24.768.969 |
| Compras de transporte | 28.488.448 | 10.067.181 | 13.394.832 |
| Programa de Uso Racional de la Energía | 9.754.582 | (631.909) | 763.446 |
| Fideicomiso gasoductos Norte y Sur | 23.032.597 | 25.287.944 | 17.628.609 |
| Fondo Fiduciario Decreto PEN N°2067 | 13.071.129 | - | - |
| Diversos | 40.702.262 | 30.144.236 | 47.892.732 |
| | 194.178.779 | 118.576.463 | 104.448.588 |

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

| | 30.09.09 | 30.09.08 | 31.12.08 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| g) Deudas bancarias y financieras | | | |
| Deuda por capital | | | |
| Banesto y La Caixa (Nota 4.1) | - | 180.844.000 | 199.810.000 |
| Préstamo sindicado (Nota 4.3) | 93.324.000 | - | - |
| Obligaciones negociables - clase II (Nota 4.2) | 125.910.000 | - | - |
| Deuda por interés y otros | | | |
| Banesto y La Caixa (Nota 4.1) | - | - | 3.844.924 |
| Banco Santander Río contrato de cobertura (Nota 4.1) | - | - | 2.750.974 |
| Obligaciones negociables - clase II (Nota 4.2) | 4.307.674 | 4.437.283 | 6.064.998 |
| Cobertura financiera swap - ON clase II (Nota 4.2) | 969.188 | 265.009 | (122.819) |
| Préstamo sindicado (Nota 4.3) | 1.825.017 | - | - |
| | <u>226.335.879</u> | <u>185.546.292</u> | <u>212.348.077</u> |
| h) Deudas fiscales | | | |
| Impuesto a las ganancias (Nota 3.d) | 6.236.978 | 6.951.579 | 6.269.524 |
| Régimen de asistencia financiera ampliada y otras | 797.717 | 643.276 | 643.276 |
| Impuesto al valor agregado (1) | (1.263.240) | 5.325.420 | 1.954.997 |
| Impuesto sobre los ingresos brutos | 10.454.204 | 9.625.905 | 7.554.147 |
| Impuestos nacionales, provinciales y municipales | 10.480.565 | 13.265.626 | 8.368.085 |
| | <u>26.706.224</u> | <u>35.811.806</u> | <u>24.790.029</u> |

(1) Al 30.09.09 la posición en el impuesto es activa por las implicancias de la Resolución ENARGAS N°828/09, como se indica en nota 10.3.b

| | 30.09.09 | 30.09.08 | 31.12.08 |
|---|-------------------|--------------------|--------------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | |
| i) Deudas bancarias y financieras | | | |
| Deuda por capital | | | |
| Obligaciones negociables - clase II (Nota 4.2) | - | 125.910.000 | 125.910.000 |
| Préstamo sindicado (Nota 4.3) | 46.676.000 | - | - |
| Cobertura financiera swap - ON Clase II (Nota 4.2) | - | 103.243 | - |
| | <u>46.676.000</u> | <u>126.013.243</u> | <u>125.910.000</u> |
| j) Deudas fiscales | | | |
| Deuda por régimen de asistencia financiera ampliada y otras | 3.145.613 | 2.465.886 | 2.305.067 |
| | <u>3.145.613</u> | <u>2.465.886</u> | <u>2.305.067</u> |

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

A continuación se expone la apertura por plazo de vencimiento y tipo de interés del pasivo al cierre:

| | Deudas bancarias y financieras | | | Otros pasivos en general | | | |
|-----------------------|--------------------------------|-------------|-----------------------------------|--------------------------|-------------|-----------------------------------|-------------|
| | A vencer | | Tasa de interés promedio anual | A vencer | | Tasa de interés promedio anual | Total |
| | sin interés | con interés | | sin interés | con interés | | |
| | \$ | \$ | | \$ | \$ | | \$ |
| sin plazo establecido | - | - | - | 46.877.730 | - | - | 46.877.730 |
| menos de 3 meses | 6.768.623 | 46.662.000 | 21,29% | 208.061.723 | 199.361 | 5,47% | 261.691.707 |
| de 3 a 6 meses | - | - | - | 140.000 | 199.361 | 5,47% | 339.361 |
| de 6 a 9 meses | - | 46.662.000 | 21,29% | 6.376.978 | 199.361 | 5,47% | 53.238.339 |
| de 9 a 12 meses | 333.256 | 125.910.000 | 16,65% | 140.000 | 199.635 | 5,47% | 126.582.891 |
| de 1 a 2 años | - | 46.676.000 | 21,29% | - | 797.443 | 5,47% | 47.473.443 |
| de 2 a 3 años | - | - | - | - | 797.443 | 5,47% | 797.443 |
| de 3 a 4 años | - | - | - | - | 689.956 | 5,29% | 689.956 |
| de 4 a 5 años | - | - | - | - | 154.167 | 0,75% | 154.167 |
| más de 5 años | - | - | - | - | 706.604 | 0,75% | 706.604 |
| Total | 7.101.879 | 265.910.000 | | 261.596.431 | 3.943.331 | | 538.551.641 |

ESTADO DE RESULTADOS

| | 30.09.09 | 30.09.08 |
|--|-------------|-------------|
| | \$ | \$ |
| k) Ingresos por ventas y servicios | | |
| Ventas de gas | 459.834.561 | 346.987.853 |
| Ingresos por servicios de transporte y/o distribución de gas | 112.801.027 | 103.218.000 |
| Ingresos por otras ventas y servicios | 3.863.873 | 4.609.691 |
| | 576.499.461 | 454.815.544 |
| l) Otros ingresos y egresos netos | | |
| Ventas varias y otros servicios | 4.979.139 | 3.328.228 |
| Resultado venta de bienes de uso | 3.805.775 | - |
| Indemnizaciones por daños y desplazamientos de la red | 1.793.775 | 1.388.512 |
| Penalizaciones e incumplimientos de proveedores | 157.282 | 222.754 |
| | 10.735.971 | 4.939.494 |

NOTA 4 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

4.1. Contrato de préstamo con el Banco Español de Crédito ("Banesto") y La Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona ("La Caixa")

El 26 de julio de 1996 se firmó un "Convenio de Préstamo Sindicado" a largo plazo por US\$110 millones con el Banesto y La Caixa, de carácter mancomunado, destinado a financiar el plan de inversiones 1993/1997 de

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

la Sociedad, el cual fue dispuesto totalmente el 30 de setiembre de 1996. El mismo debía ser amortizado en cuatro cuotas semestrales, iguales y consecutivas, a partir del 26 de enero de 2000.

El 30 de setiembre de 1999, la Sociedad firmó un “Addendum” al “Convenio de Préstamo Sindicado” mediante el cual se amplió el importe del préstamo en US\$10 millones y se trasladó el vencimiento original del mismo a un plazo de 5 años, contados desde la fecha de firma, incluyendo 3 años y medio de carencia. El 30 de marzo de 2000 se dispuso de la ampliación del monto de capital. La amortización del mismo se efectuó en cuatro vencimientos, iguales y consecutivos, teniendo lugar el primero el 30 de marzo de 2003. A partir de la fecha de firma del “Addendum”, el préstamo devenga intereses a una tasa equivalente a LIBOR más un margen del 2,75% anual pagaderos semestralmente. En caso de cancelación anticipada correspondería una comisión del 0,75% sobre el importe precancelado hasta la primera amortización que corresponda.

El 21 de marzo de 2003, la Sociedad firmó el segundo “Addendum” al “Convenio de Préstamo Sindicado” mediante el cual se comprometió a realizar una precancelación igual al 10% del total del mismo. Las únicas modificaciones sobre las condiciones anteriores fueron la eliminación de la comisión de agencia pactada en el primer addendum y el traslado del vencimiento original del mismo a un sólo pago el 31 de marzo de 2009. Este acuerdo fue alcanzado gracias al apoyo prestado por el Grupo Gas Natural, accionista controlante de la Sociedad, quien a través de Gas Natural SDG, S.A., sociedad española, garantizó el cumplimiento de las nuevas condiciones pactadas en forma incondicional e irrevocable.

El 31 de marzo de 2003, la Sociedad, de conformidad con lo pactado en el segundo “Addendum”, precanceló el 10% referido, por un importe de US\$12 millones.

El 15 de junio de 2006, la Sociedad canceló anticipadamente capital por US\$16,5 millones, con los fondos provenientes del préstamo sindicado mencionado en nota 4.3, en tanto que el 21 de julio de 2006, procedió a la cancelación anticipada de capital por un valor de US\$33,5 millones con los fondos provenientes de la primera emisión de obligaciones negociables (véase nota 4.2). Como resultado de las cancelaciones precitadas el saldo de la deuda de capital se situó en US\$58 millones.

Al respecto, con el fin de minimizar el impacto de futuras variaciones en el tipo de cambio y la LIBOR de este préstamo, el 20 de julio de 2005, la Sociedad concretó con el Banco Santander Río un contrato financiero de cobertura del tipo “Cross Currency Swap”, mediante el cual permutaba un flujo de fondos variable (por tipo de cambio y tasa de interés) por un capital de US\$58 millones, por un flujo fijo de fondos en pesos de capital \$166.576.000 (tipo de cambio 1US\$=2,872\$/US\$) a una tasa fija del 14,3% anual.

Con fecha 31 de marzo de 2009, la Sociedad procedió a cancelar el préstamo con el Banesto – La Caixa y simultáneamente se produjo la liquidación del contrato de cobertura “Cross Currency Swap” con el Banco Santander Río.

4.2. Emisión de Obligaciones Negociables

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad celebrada el 30 de junio de 2005, aprobó la emisión de un Programa Global de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, denominadas en pesos o en cualquier otra moneda, con garantía común, especial, flotante y/u otra garantía, incluyendo garantía de terceros, subordinadas o no, por un monto máximo en circulación, en cualquier momento, que

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

no podrá exceder de los \$500 millones o su equivalente en otras monedas, delegando en el Directorio de la Sociedad la determinación de las condiciones de emisión del programa. Los fondos serán destinados, principalmente, a la cancelación de pasivos en moneda extranjera, solventar futuros planes de inversión, cubrir eventuales necesidades de capital de trabajo y/o para cualquiera de los destinos previstos en el inciso 2° del artículo 36 de la Ley N°23.576.

En este sentido, en la reunión de Directorio celebrada el 30 de junio de 2005 se resolvió, entre otras condiciones, que el plazo del programa sería de 5 años, a contar desde la autorización de la oferta pública por parte de la CNV, la cual fue otorgada con fecha 11 de agosto de 2005.

En el marco del Programa descripto, el 19 de julio de 2006 se procedió a la emisión de la primera clase de Obligaciones Negociables por un total de \$113 millones, devengando intereses en forma semestral a una tasa variable en base a la tasa de referencia CER más un margen diferencial de 3,20%. Los fondos provistos por este Programa fueron utilizados para la precancelación parcial de US\$33,5 millones del préstamo que la Sociedad mantenía con el Banesto - La Caixa. El remanente de los fondos fue utilizado para cubrir las necesidades de capital de trabajo de la Sociedad. El vencimiento de tales Obligaciones Negociables operó el 21 de julio de 2008, habiendo sido canceladas con el producto de una nueva emisión.

En ese sentido y pese a la difícil situación de coyuntura en los mercados financieros locales y del exterior, con fecha 17 de julio de 2008 la Compañía realizó la emisión de la Clase 2 de Obligaciones Negociables por un total de \$125.910.000, devengando intereses trimestrales a tasa variable en base a la tasa BADLAR más un margen diferencial de 4,20%.

Los fondos provistos por esta emisión fueron utilizados, tal como se mencionara anteriormente, para la cancelación de las Obligaciones Negociables Clase 1 y para la integración de su capital de trabajo. El vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase 2 operará el 17 de julio de 2010.

El 15 de agosto de 2008 y el 8 de mayo de 2009, con el objeto de minimizar las fluctuaciones de la tasa de referencia BADLAR, la Sociedad ha firmado dos contratos financieros de cobertura Swap, por un importe de \$30 millones cada uno, mediante los cuales se permuta un flujo de fondos a tasa de interés variable por uno a tasa de interés fija del 17,25% y del 17,95% respectivamente.

Desde el 20 de julio de 2005 la Sociedad mantiene con el Banco Santander Río, un Acuerdo Marco para la realización de operaciones de derivados y pases, estableciendo como principales condiciones, entre otras, que (i) la deuda bancaria y financiera de Gas Natural BAN, S.A. no podrá exceder el mayor de los siguientes importes US\$200 millones o \$600 millones, y (ii) no podrá otorgar préstamos a persona alguna por más de US\$10 millones. En caso que la Sociedad incumpliera dicha obligación, Banco Santander Río podrá, previa notificación a la Sociedad, dar por rescindidas todas las operaciones en vigencia no vencidas a la fecha de la notificación.

4.3. Contrato de Préstamo Sindicado

Con fecha 10 de marzo de 2009 se suscribió un préstamo por \$140 millones de carácter sindicado con el Banco Santander Río y HSBC Bank Argentina. La cancelación del préstamo será con amortizaciones parciales de acuerdo al siguiente cronograma de vencimientos: (i) \$46,6 millones el 10 de noviembre de 2009; (ii) \$46,7 millones el 10 de mayo de 2010, y (iii) \$46,7 millones con vencimiento el 10 de noviembre de

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

2010. Los fondos recibidos fueron destinados a la cancelación del préstamo con el Banesto-La Caixa cuyo vencimiento operó el 31 de marzo de 2009. Los intereses se pagarán mensualmente a una tasa BADLAR privada corregida más un spread de 600 puntos básicos. Este contrato tiene como principales condiciones, entre otras, que: (i) la Sociedad no podrá otorgar préstamos, garantías, fianzas o avales de ningún tipo a favor de persona o entidad alguna que en total impliquen, considerados en forma conjunta, más de \$20 millones, (ii) la deuda bancaria y financiera de Gas Natural BAN, S.A. no podrá exceder el mayor de los siguientes importes: US\$200 millones o \$600 millones, y (iii) no podrá distribuir dividendos ante la eventualidad que, durante la vigencia del contrato y a la fecha en que se decida el pago de los mismos, la Sociedad no hubiera cumplido en tiempo y forma con todos y cada uno de sus compromisos de pago y/o que luego de producida la distribución no quedara con disponibilidades inferiores a los \$20 millones.

NOTA 5 - ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

En el Pliego de Bases y Condiciones para la privatización de la prestación del servicio público de distribución de gas se establece que no se podrá, sin previa autorización de la Autoridad Regulatoria bajo pena de caducidad de la licencia para la prestación del servicio, vender, ceder o transferir bajo cualquier título o constituir gravámenes sobre Activos Esenciales afectados a la prestación del servicio.

Las ampliaciones y mejoras que la Sociedad incorpore a la red de distribución después de la toma de posesión sólo se podrán gravar para garantizar créditos a más de un año de plazo tomados para financiar nuevas ampliaciones y mejoras del servicio licenciado.

Al momento de la terminación de la Licencia, Gas Natural BAN, S.A. deberá transferir al Gobierno Argentino o a un tercero que éste designe, todos los Activos Esenciales establecidos en un inventario actualizado a dicha fecha, libres de cargas y gravámenes.

Como regla general, al producirse la expiración de la Licencia, la Sociedad tendrá derecho a cobrar el menor de los siguientes montos:

- a) El valor neto de libros de los Activos Esenciales de la Sociedad, determinado sobre la base del precio pagado por Invergas S.A. y el costo original de las subsecuentes inversiones llevadas en dólares estadounidenses y ajustadas por el PPI ("producer price index"), neto de la depreciación acumulada.
- b) El importe resultante de una nueva licitación, neto de gastos e impuestos pagados por el participante ganador.

Adicionalmente, Gas Natural BAN, S.A. tendrá la opción de equiparar la mejor propuesta ofrecida al Gobierno Argentino por un tercero, siempre de acuerdo con los requisitos establecidos en la Licencia.

Debe señalarse que si bien el art. 8° de la Ley N°25.561 de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario, dispuso dejar sin efecto todas aquellas cláusulas de ajuste en dólar o en otras divisas extranjeras y las indexatorias basadas en índices de precios de otros países y/o cualquier otro mecanismo similar, atento la renegociación operada con el Estado Nacional (en virtud de lo establecido en el art. 9° de la referida norma) a la fecha no puede precisarse el impacto que ello generará en el régimen de transferencia de los Activos Esenciales (véase Nota 10.2).

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

NOTA 6 - ESTADO DE CAPITALES

El estado del capital a la fecha de cierre, es el siguiente:

| | <u>Valor nominal</u> |
|--|----------------------|
| | <u>\$</u> |
| Capital suscrito, integrado e inscripto en la Inspección General de Justicia el 15 de marzo de 1993, el 18 de julio y 5 de setiembre de 1995 | 325.539.966 |

Mediante Resolución N°11.049 del 31 de agosto de 1995, la CNV autorizó la oferta pública del capital de Gas Natural BAN, S.A. Por su parte, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires ("BCBA"), mediante notas del 25 de setiembre de 1995 y del 27 de febrero de 1998, autorizó la solicitud de ingreso al régimen de cotización de las acciones clase "B".

La Sociedad está obligada a mantener en vigencia la autorización de oferta pública de su capital social como mínimo durante el término de quince años a partir del otorgamiento.

De acuerdo con sus estatutos Gas Natural BAN, S.A. es una Sociedad no Adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria.

El capital social está compuesto por un 51% de acciones Clase "A", pertenecientes a la sociedad controlante, Invergas S.A., y un 49% de acciones Clase "B", que cotizan actualmente en la BCBA, de las cuales, el 19% corresponden a Gas Natural SDG Argentina S.A. ("SDGA"), el 26,6% a la Administración Nacional de la Seguridad Social ("ANSES") y el 3,4% restante a inversores privados.

Por otra parte, la Sociedad no puede, sin previa autorización del ENARGAS, reducir su capital voluntariamente, rescatar sus acciones o distribuir parte de su patrimonio entre sus accionistas, excepto para el pago de dividendos, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades Comerciales N°19.550.

Las transferencias que pudieran llevar a Invergas S.A. a tener menos del 51% de participación accionaria en Gas Natural BAN, S.A. están sujetas a la aprobación previa por parte del ENARGAS y ello siempre que:

- (i) La venta comprenda el 51% o, si no se tratare de una venta, el acto que reduce la participación resulte en la adquisición de una participación no inferior al 51% por otra sociedad inversora.
- (ii) El solicitante acredite que la transacción no afectará la calidad operativa del servicio otorgado por la licencia.

Estas restricciones resultan también aplicables a los accionistas de Invergas S.A.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

NOTA 7 - SALDOS Y RESULTADOS DE OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos y los resultados por operaciones con Gas Natural SDG, S.A. Sucursal Argentina son los siguientes:

| | 30.09.09 | 30.09.08 |
|--|------------------|------------------|
| | <u>\$</u> | <u>\$</u> |
| Créditos por servicios | <u>268.052</u> | <u>254.157</u> |
| Otras deudas | <u>4.031.023</u> | <u>3.055.682</u> |
| Otros ingresos netos | | |
| Honorarios por servicios de teneduría de libros | 258.300 | 175.440 |
| Contrato de servicios de personal según Art. N° 6, último párrafo, del CAT (1) | <u>2.337.025</u> | <u>1.930.543</u> |
| | <u>2.595.325</u> | <u>2.105.983</u> |
| Gastos operativos | | |
| Honorarios operador técnico según CAT (1) | 7.132.618 | 5.316.505 |
| Contrato de servicios de personal según Art. N° 6, último párrafo, del CAT (1) | <u>2.802.723</u> | <u>2.212.817</u> |
| | <u>9.935.341</u> | <u>7.529.322</u> |

- (1) Bajo este acuerdo, Gas Natural SDG, S.A. provee asistencia técnica a la Sociedad recibiendo en pago un honorario por asistencia técnica igual al mayor entre US\$375.000 y el 7% de la ganancia antes del impuesto a las ganancias y resultados financieros, determinado en forma trimestral. Este contrato es por el término de treinta y cinco años a partir de la fecha de Toma de Posesión y prorrogable en caso de renovación de la licencia, salvo que la Sociedad comunique, con una antelación establecida, su voluntad en contrario. Los términos del Contrato de Asistencia Técnica ("CAT") fueron establecidos por el Gobierno Argentino como parte de la privatización de GdE, dentro de las exigencias del Pliego de Bases y Condiciones de la licitación pública internacional convocada a dicho efecto. Actualmente, por aplicación de la Ley N°25.561 de Emergencia Económica y el decreto N°214/02, este contrato se encuentra en etapa de renegociación en cuanto al tipo de cambio que le corresponde, habiéndose facturado los cargos correspondientes hasta la fecha de cierre al tipo de cambio de US\$1 = \$1 sin que esto implique conformidad con la modificación y/o novación de las obligaciones contractuales en moneda extranjera oportunamente pactadas.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

Los saldos y los resultados por operaciones con Natural Servicios S.A. son los siguientes:

| | 30.09.09 | 30.09.08 |
|---|-------------------|-------------------|
| | <u>\$</u> | <u>\$</u> |
| Créditos por ventas | <u>9.231</u> | <u>51.397</u> |
| Deudas comerciales | <u>257.677</u> | <u>3.270.740</u> |
| Ingresos por ventas y servicios | | |
| Ventas de transporte y distribución GNC | 69.477 | 327.814 |
| Servicios varios | <u>67.512</u> | <u>49.312</u> |
| | <u>136.989</u> | <u>377.126</u> |
| Gastos operativos | | |
| Servicios de construcción de acometidas | 4.878.464 | 4.476.521 |
| Servicios de relevamiento de clientes | 5.476.018 | 4.448.221 |
| Redes de gas | 50.517 | 752.157 |
| Centros Integrales de Pagos | 1.862.100 | 1.192.297 |
| Servicios varios | <u>149.369</u> | <u>181.446</u> |
| | <u>12.416.468</u> | <u>11.050.642</u> |

Los saldos y resultados por operaciones con Natural Energy, S.A. son los siguientes:

| | 30.09.09 | 30.09.08 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| | <u>\$</u> | <u>\$</u> |
| Resultados financieros | | |
| Intereses por préstamo financiero | - | 186.301 |
| | <u>-</u> | <u>186.301</u> |

NOTA 8 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCIÓN DE GANANCIAS

De acuerdo con la Ley de Sociedades y el Estatuto Social, debe transferirse a la Reserva Legal el 5% de las ganancias del ejercicio previa absorción de las pérdidas acumuladas, hasta alcanzar el 20% del capital suscrito más el saldo de la cuenta ajuste de capital.

Adicionalmente, el estatuto social prevé la emisión de Bonos de Participación a favor de todo el personal en relación de dependencia, en los términos del art. 230 de la Ley N°19.550, de forma tal de distribuir el 0,5% de la utilidad neta de cada ejercicio.

NOTA 9 - ASPECTOS LEGALES Y REGULATORIOS

A continuación se detallan aquellas situaciones relacionadas con aspectos legales y regulatorios que afectan a la Sociedad al cierre de los presentes estados contables. Las cifras incluidas están expresadas en valores históricos.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

9.1. Impuesto sobre los ingresos brutos - Provincia de Buenos Aires. Incremento de alícuota

El 30 de setiembre de 2004, la Dirección General de Rentas de la Provincia de Buenos Aires ("DGR"), mediante Resolución N°433/2004, reclamó a la Sociedad \$7,3 millones por la no aplicación del incremento de alícuota del 30% del impuesto sobre los ingresos brutos correspondiente a los períodos fiscales 2001, 2002 y enero a marzo de 2003 dispuesto por la Ley N°12.727 de la Provincia de Buenos Aires, con más los recargos correspondientes, así como la aplicación de una multa del 5% del monto no ingresado. Los intereses estimados por la Compañía a la fecha de emisión de los presentes estados contables, ascienden a \$24,2 millones.

El 21 de octubre de 2004 la Sociedad presentó un recurso de apelación contra la mencionada Resolución N°433/2004 ante el Tribunal Fiscal de Apelaciones de la Provincia de Buenos Aires. El rechazo a la pretensión se basa en dictámenes de la propia DGR y de la Comisión Federal de Impuestos ("CFI") que reconocen el tope establecido por la Ley N°23.966, a la cual adhirió la propia Provincia de Buenos Aires por medio de la Ley N°11.244, obligándose a no superar una alícuota global máxima para todas las etapas de comercialización y expendio al público de combustibles líquidos y gas natural del 3,5%, y al momento de dictarse este incremento de alícuota la tasa del impuesto ya estaba en su tope máximo para todas las etapas. En opinión de la Sociedad y de sus asesores legales y tributarios existen sólidos argumentos en sustento de la posición adoptada por Gas Natural BAN, S.A.

A su vez, debido al alto impacto de los eventuales intereses resarcitorios, a partir del nuevo dictamen de la DGR la Sociedad comenzó a pagar bajo protesto la mayor alícuota y el 24 de mayo de 2004 presentó una demanda ante la CFI a fin de que determine la legalidad de la pretensión fiscal de la Provincia de Buenos Aires, respecto a este punto.

Asimismo, con fecha 19 de octubre de 2004 Gas Natural BAN, S.A. fue notificada de la Resolución N°508/2004 por la cual la DGR determinó, en relación con los períodos fiscales abril / agosto de 2003 y sólo respecto de la no aplicación del incremento de alícuota, una suma de \$1,8 millones en concepto del impuesto. La Sociedad presentó el correspondiente descargo. El 15 de setiembre de 2005 fue notificada de la Resolución por medio de la cual se rechazó el descargo presentado y se determinó el impuesto reclamado. Los intereses estimados por la Sociedad a la fecha de emisión de los presentes estados contables, ascienden a \$3,7 millones. El 5 de octubre de 2005 se presentó un recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal de Apelaciones de la Provincia de Buenos Aires.

El 28 de diciembre de 2005 la Sociedad fue notificada de la Resolución N° 333/05 mediante la cual la CFI resolvió hacer lugar al reclamo de Gas Natural BAN, S.A. y decidió que el art. 36 de la Ley N°12.727 se "encuentra en pugna con lo dispuesto en el art. 22 de la Ley N°23.966 en tanto, al establecer un incremento del 30% de la alícuota del Impuesto sobre los Ingresos Brutos aplicable a la actividad desarrollada por aquella en su jurisdicción, se ha excedido el límite máximo de 3,5% acordado por esta última norma convencional". Dicha decisión fue apelada por la Provincia de Buenos Aires ante la Comisión Plenaria. En función de lo establecido por esta Resolución, que refrendaba la posición de la Sociedad, ésta volvió a pagar el impuesto sin considerar el incremento de la alícuota.

El 11 de octubre de 2006 Gas Natural BAN, S.A. fue notificada de la Resolución del Plenario de Representantes N°112 de fecha 27 de setiembre de 2006 mediante la cual se resolvió (i) rechazar el recurso

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

de revisión interpuesto por la Provincia de Buenos Aires; y (ii) confirmar en todas sus partes la Resolución N°333/05, refrendándose nuevamente la posición de Gas Natural BAN, S.A. Al respecto la Sociedad ha iniciado los procedimientos de repetición de los impuestos ingresados, bajo protesto, entre los períodos fiscales de setiembre de 2003 y noviembre de 2005, los que ascienden a \$9,6 millones.

Con fecha 3 de noviembre de 2006, la Sociedad fue notificada del Recurso Extraordinario interpuesto por la Provincia de Buenos Aires, el cual, conforme lo establecido por el art. 12 de la Ley N°23.548 y el art. 25 de la Ordenanza Procesal, no suspende los efectos de la Resolución dictada por la Comisión Federal, que resulta plenamente aplicable hasta tanto la Corte Suprema de Justicia de la Nación resuelva lo contrario. El 17 de noviembre de 2006 la Sociedad presentó un escrito contestando el traslado del Recurso Extraordinario interpuesto por la Provincia de Buenos Aires. El 12 de enero de 2007 Gas Natural BAN, S.A. fue notificada de la Resolución N°363/06 mediante la cual el Comité Plenario de la Comisión Federal de Impuestos resolvió conceder el Recurso Extraordinario interpuesto y elevar las actuaciones a la Corte Suprema de Justicia de la Nación. El expediente fue recibido en la Corte, quedando radicado por ante la Secretaría Nro. 7. El 14 de mayo de 2008 fue remitido a la Procuración de la Nación quien emitió dictamen sosteniendo la procedencia formal del recurso extraordinario y proponiendo que se confirme la resolución de la Comisión Federal.

9.2. Traslado a tarifas del costo del gas

El Marco Regulatorio de la Industria del Gas prevé el traslado del costo de adquisición de gas y del transporte a las tarifas de distribución en su exacta incidencia, con el objeto de que tales insumos resulten neutros y por tanto no produzcan beneficios o pérdidas al distribuidor (art. 37 inc. 5 del Decreto N°1.738/1992).

No obstante dicha previsión en distintas oportunidades el ENARGAS limitó el reconocimiento de los precios acordados con los productores, medidas que fueron oportunamente recurridas por la Sociedad.

Con posterioridad al Acuerdo para la Implementación del Esquema de Normalización de los Precios del Gas Natural en el Punto de Ingreso al Sistema de Transporte (el “Acuerdo”), celebrado entre los productores de gas y la Secretaría de Energía para el establecimiento de un sendero de recuperación de precios de gas, homologado por la Resolución del MPFI y SP N°208 y mencionado en la Nota 10.3.c, el ENARGAS dictó la Resolución N°3.009, mediante la cual aprobó, en forma provisoria, el cuadro tarifario para el período invernal del año 2004.

Posteriormente, a través de la Resolución N°3.096 del 28 de octubre de 2004, el ENARGAS aprobó en forma provisoria los cuadros tarifarios de Gas Natural BAN, S.A. para el período estival comprendido entre el 1° de octubre de 2004 y el 30 de abril de 2005, limitando el traslado a tarifas del precio pagado por la Sociedad para la adquisición de gas natural. Esta Resolución fue recurrida por Gas Natural BAN, S.A. en sede administrativa, recurso que se encuentra pendiente de resolución.

Mediante las Resoluciones N°3.205/2005 y N°3.232/2005, el ENARGAS aprobó, también en forma provisoria, los cuadros tarifarios de Gas Natural BAN, S.A. correspondientes al período invernal mayo a junio de 2005, limitando el traslado a tarifas del costo de gas para los clientes residenciales.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

En la Resolución N°3.461/06, el ENARGAS autorizó el traslado a tarifas del último escalón de precios contemplado en el Acuerdo.

El ENARGAS no realizó ajustes de precio del gas en boca de pozo desde octubre de 2005 hasta setiembre de 2008, situación que ha derivado en un menor ingreso para la Sociedad correspondiente a la provisión del segmento residencial, P1 y P2.

En la Resolución ENARGAS N° I/445 se incluyeron los incrementos en los precios de gas en boca de pozo establecidos por la Resolución S.E. N°1.070/2007 -que ratifica el Acuerdo Complementario con los Productores de Gas Natural- para las distintas categorías de usuarios, quedando sin alteraciones los precios de gas destinado a los usuarios R1, R2₁, R2₂ y SDB. Esta Resolución, al igual que la posterior Resolución ENARGAS N° I/577 que estableció un nuevo incremento en los precios de gas de las subcategorías R3₁, R3₂, R3₃ y R3₄, no contempla el recupero de los menores ingresos derivados de la situación referida en el párrafo anterior. A partir de lo resuelto por la UNIREN en su nota N°120/09 del 11 de febrero de 2009, esta cuestión deberá ser tratada en el proceso de RTI.

9.3. Ajuste de tarifa por PPI

Con motivo del ajuste semestral de la tarifa de distribución por variación del PPI americano previsto en el Marco Regulatorio de la Industria del Gas (art. 41 de la Ley N°24.076 y punto 9.4.1.1 de las RBLD) y aplicable al 1° de enero de 2000, y producto de distintos acuerdos alcanzados con las autoridades, se difirió el incremento resultante del Decreto N°669/2000.

Con fecha 18 de agosto de 2000, en el marco de una demanda ordinaria por inconstitucionalidad iniciada por el Defensor del Pueblo de la Nación contra el Estado Nacional, la titular del Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Contencioso Administrativo Federal N°8 dispuso como medida cautelar la suspensión del aludido Decreto N°669/2000.

No obstante los recursos oportunamente interpuestos, la medida cautelar fue confirmada por la Corte Suprema de Justicia de la Nación y a la fecha continúa la sustanciación de la cuestión de fondo planteada.

9.4. Impuesto a las ganancias sobre redes de gas cedidas por terceros

El Fisco Nacional ha pretendido gravar el incremento patrimonial derivado de la incorporación de redes cedidas por terceros, promoviendo diversos procedimientos tendientes al reclamo de diferencias por Impuesto a las Ganancias.

Ha considerado para ello, que las transferencias de redes no constituyen una cesión a título gratuito ya que, si bien se admite que no hay un precio determinado, entiende la AFIP que la empresa ha asumido la obligación de proveer el servicio a su cargo el que, a su vez, tendrá como contraprestación normal la fijada en el régimen tarifario. Por lo tanto, en el entendimiento de la AFIP, el incremento patrimonial representado por la incorporación de los bienes transferidos al activo de la empresa encuadra en el concepto de ganancia gravada, sin que pueda incluirse como un concepto exento por no tratarse de un enriquecimiento a título gratuito.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

A partir de ello, la AFIP notificó a la Sociedad entre diciembre de 2000 y noviembre de 2007 distintas determinaciones de oficio involucrando los períodos fiscales 1993 a 1997, 1998, 1999, 2000 y 2001 por un total de \$ 238,1 millones entre capital, intereses y multas.

Contra cada una de las resoluciones determinativas de oficio, la Sociedad interpuso en tiempo y forma recursos de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación, centrando su argumento en que no ha existido en el caso ganancia imponible, bien por estar exento el incremento patrimonial producto de la incorporación de las redes (cesión gratuita que la propia ley del impuesto declara exenta) o por constituir una adquisición de un bien de uso con costo efectivo, dado por los costos incurridos por la Sociedad, los cuales incluyen la obligación determinada por el ENARGAS de bonificar a los clientes.

El 15 de abril de 2003 la Sociedad fue notificada de la resolución del Tribunal Fiscal de la Nación, recaída en las actuaciones respecto de los períodos 1993 a 1997, que rechazaba el recurso de apelación mencionado, sosteniendo que la cesión de las redes constituye un pago en especie que efectuaría el cliente para obtener, de parte de la Sociedad, la provisión de gas natural. Asimismo, la mencionada resolución establecía que la complejidad del caso pudo razonablemente generar dudas en cuanto al tratamiento aplicable, por lo que dejó sin efecto la multa aplicada imponiendo las costas por su orden. El 23 de mayo de 2003 la Sociedad interpuso recurso de apelación pasando las actuaciones a la Justicia Federal Contencioso Administrativa.

El 17 de mayo de 2005 la Sociedad fue notificada de la iniciación por parte del Fisco de una ejecución fiscal por \$92,4 millones en concepto de capital (períodos fiscales 1993 a 1997) e intereses resarcitorios, más \$13,9 millones presupuestados para responder por intereses y costas.

A partir de este hecho, y con motivo de la implementación por parte de la AFIP del Régimen de Asistencia Financiera Ampliada (“RAFA”), el 31 de agosto de 2005 Gas Natural BAN, S.A. solicitó su acogimiento por el total de la deuda que la AFIP pretendía ejecutar (períodos fiscales 1993 a 1997) y que a la fecha de acogimiento involucraba un monto total de \$133,9 millones; evitando de esta forma posibles embargos o inhibiciones producto de la acción iniciada y, conforme las particularidades del citado régimen, sin que ello implicara para la Sociedad su reconocimiento como un pasivo exigible (art. 29 de la RG AFIP N°1856/2005).

De esta forma, en caso de arribarse a una resolución definitiva (sentencia firme) favorable a los intereses de la Sociedad, las sumas indebidamente pagadas deberán reingresar a su patrimonio. A la fecha de cierre de los presentes estados contables se encuentra registrada dentro del rubro créditos fiscales del activo no corriente, una suma de \$33,4 millones por este concepto.

Si la resolución judicial definitiva resulta contraria a la posición de la Sociedad, este crédito será tomado como pago a cuenta del monto que el Fisco determine que deba ingresarse.

En esta situación, el 17 de agosto de 2007 la Cámara Nacional de Apelaciones dictó sentencia revocando lo decidido oportunamente por el Tribunal Fiscal, dejando sin efecto la resolución determinativa de la AFIP, e instruyendo a que se dicte un nuevo acto administrativo con arreglo a lo dictaminado por esta Cámara. Asimismo se confirma la no aplicación de multas, y la imposición de costas por su orden.

A partir de dicha sentencia y la consecuente apelación por Recurso Extraordinario del Fisco, la Sociedad solicitó en fecha 23 de agosto de 2007 una medida cautelar a fin que la Cámara decrete la suspensión de los

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

pagos futuros correspondiente al RAFA aludido, hasta tanto la Corte Suprema de Justicia de la Nación resuelva la cuestión de fondo.

Adicionalmente el 27 de agosto de 2007 Gas Natural BAN, S.A. interpuso Recurso Extraordinario contra la sentencia referida en el entendimiento que, si bien el resultado final del criterio expuesto en el pronunciamiento judicial implica convalidar la inexistencia de deuda tributaria, la Sociedad sigue sosteniendo su agravio central consistente en la inexistencia de enriquecimiento patrimonial de conformidad con la Ley de Impuesto a las Ganancias.

Con fecha 16 de octubre de 2007 la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, Sala III, resolvió conceder la medida cautelar solicitada por la Sociedad, su Recurso Extraordinario y también el Recurso Ordinario del Fisco Nacional.

Como consecuencia de la medida cautelar concedida la Sociedad discontinuó los pagos de las cuotas del RAFA por la parte correspondiente a redes cedidas.

El 7 de marzo de 2008 la Cámara Nacional de Apelaciones rechaza además el Recurso Extraordinario que el Fisco había interpuesto también contra la citada medida cautelar.

Desde el 9 de mayo de 2008 el expediente se encuentra en trámite ante la Secretaría N°7 de la Corte Suprema de Justicia, para resolución.

En opinión de la Sociedad y sus asesores legales, existen sólidos argumentos para que la Corte Suprema de Justicia de la Nación resuelva favorablemente la cuestión bajo examen.

9.5. Deducción en el impuesto a las ganancias de deudores incobrables

Con fecha 16 de diciembre de 2003, la AFIP observa las declaraciones del impuesto a las ganancias correspondientes a los años 1996 y 1997 determinando un ajuste del impuesto, de \$2,6 millones más intereses, que a la fecha de cierre se estiman en \$9,7 millones, aplicándose además una multa de \$1,8 millones.

El ajuste se basa en la utilización de criterios diferentes sobre la deducción de deudores incobrables.

En efecto, pese a su escasa significación económica, la AFIP no ha tenido en cuenta en su reclamo, la especial problemática de las empresas de servicios públicos en la materia que de seguir el criterio del Fisco, les impondría en su operatoria de cobranza de deuda, gastos judiciales mayores al eventual recupero de créditos.

Además, índices de incobrabilidad tenidos en cuenta por la Sociedad, han sido recogidos posteriormente en el Decreto N°2.442/2002, lo que da un mayor sustento a la improcedencia del reclamo.

Con fecha 11 de febrero de 2004 se interpuso recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación, en defensa de la posición de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

Como continuación de dicha fiscalización la AFIP verificó el período fiscal 1998. El 11 de junio de 2004 la AFIP notificó a Gas Natural BAN, S.A. el inicio de un procedimiento de determinación de oficio e instrucción de sumario, confirmando vista del ajuste impositivo efectuado. Los argumentos en que se sustenta la impugnación son sustancialmente similares a los utilizados por la AFIP en el acto determinativo de los períodos fiscales 1996 y 1997.

El 27 de julio de 2004 la Sociedad presentó el descargo correspondiente, habiéndose notificado la resolución determinativa del impuesto con fecha 9 de diciembre de 2004, por la que se reclama en concepto de impuesto a las ganancias por estos conceptos la suma de \$0,4 millones, más intereses, que a la fecha de cierre se estiman en \$1,2 millones y multa de \$0,2 millones (equivalente al 70% del impuesto presuntamente omitido). Dicha determinación ha sido también apelada por la Sociedad ante el Tribunal Fiscal de la Nación con fecha 7 de febrero de 2005.

Asimismo, el 30 de setiembre de 2005 la AFIP notificó a Gas Natural BAN, S.A. el inicio de un procedimiento de determinación de oficio e instrucción de sumario por los períodos fiscales 1999 a 2001, confirmando vista del ajuste impositivo efectuado a los mismos conceptos cuestionados por la AFIP en los actos determinativos de los períodos fiscales 1996 a 1998. El 14 de noviembre de 2005 la Sociedad presentó el descargo correspondiente.

El 27 de diciembre de 2005 se notificó a la Sociedad la resolución determinativa del impuesto por la que se le reclama la suma de \$2,5 millones, más intereses, que a la fecha de cierre se estiman en \$6,7 millones y una multa de \$1,7 millones (equivalente al 70% del impuesto presuntamente omitido).

El 20 de febrero de 2006 la Sociedad interpuso el respectivo recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación.

En relación a los períodos fiscales 1996, 1997 y 1998, si bien la Sociedad y sus asesores legales consideran que los índices utilizados para la determinación de los deudores incobrables deducidos del impuesto a las ganancias, resultan ajustados a derecho, ha valorado que las probabilidades de éxito en las controversias entabladas exclusivamente por estos períodos, están altamente relacionadas con la prueba que debe rendirse ante el Tribunal Fiscal de la Nación. Dado que el reclamo original de la AFIP-DGI fue iniciado en el ejercicio 2000 y que la base de datos de clientes por las características del negocio resulta dinámica, podrían existir dificultades en el rearmado de las cifras asignadas en cada ejercicio conforme a los parámetros de escasa significatividad que viene aplicando retroactivamente reciente jurisprudencia, lo que podría llegar a invalidar su deducción. Ello unido a: (i) las limitaciones que existen para interponer eventuales recursos ante la Cámara Nacional de Apelaciones Contencioso Administrativo en materia de prueba y (ii) los beneficios económicos del Capítulo I del Régimen de Regularización Impositiva de la Ley N°26.476, tornaron aconsejable el acogimiento al citado régimen por los mencionados períodos, no implicando ningún menoscabo al derecho que asiste a Gas Natural BAN, S.A. respecto al resto de los ejercicios en litigio. El importe del acogimiento al régimen ascendió a \$1,6 millones.

En opinión de la Sociedad y de sus asesores legales y tributarios existen sólidos argumentos en sustento de la posición adoptada por Gas Natural BAN, S.A. respecto a la deducción de los deudores incobrables en relación a los períodos fiscales 1999, 2000 y 2001.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

NOTA 10 - LEY N°25.561 DE EMERGENCIA PÚBLICA - IMPACTO SOBRE EL NEGOCIO DE LA SOCIEDAD

10.1. Consideraciones generales

El 6 de enero de 2002, el Poder Ejecutivo Nacional ("PEN") promulgó la Ley N°25.561, norma que posteriormente fue complementada con otras leyes, diversos decretos y reglamentaciones emitidas por distintos organismos gubernamentales. Este conjunto normativo implicó una modificación unilateral de la Licencia otorgada oportunamente a Gas Natural BAN, S.A. por el Estado Nacional.

10.2. Implementación del Acta Acuerdo - Proceso de RTI

La Ley N°25.561 también previó la renegociación a cargo del PEN de los contratos de obras y/o servicios públicos, lo que incluía la licencia de Gas Natural BAN, S.A.

A partir de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 30 de junio de 2005 se delegó facultades en el Directorio de Gas Natural BAN, S.A. para la firma de los acuerdos necesarios con el Estado Nacional, por lo que el Presidente del Directorio de la Sociedad, en línea con las pautas aprobadas por los accionistas, conformó con la UNIREN el 20 de julio de 2005 los términos del Acta Acuerdo para la Adecuación del Contrato de Licencia de Distribución de Gas Natural (el "Acta Acuerdo"), la cual en líneas generales dispuso la fijación de un régimen tarifario de transición, con un incremento del 25 % del margen de distribución en promedio a partir del 1° de noviembre de 2005 - no superior al 15% en promedio de la tarifa final -, ello solo aplicable a los clientes de las categorías R1, R2 y R3 recién a partir del 1° de enero de 2006; la fijación de un sistema de revisión tarifaria que contemple la variación de los costos relacionados con la prestación del servicio; un aumento promedio del 2 % sobre la actual tarifa de distribución a partir del 1° de noviembre de 2005, el cual solo resultaría aplicable a los clientes de las categorías R1, R2 y R3 después del 1° de enero de 2006, para ser asignado a la ejecución de obras de ampliación del sistema de distribución en áreas de baja densidad poblacional, preestablecidas en el Acta Acuerdo; la realización de una Revisión Tarifaria Integral ("RTI") antes del 30 de junio de 2006 para la fijación de un nuevo régimen de tarifas máximas por un plazo de 5 años, las cuales no podrían ser inferiores a las que resulten de los incrementos otorgados por el Acta Acuerdo y respetando las pautas previstas en el Título I Capítulo IX de la Ley N°24.076; la fijación de un régimen de tarifa social destinado a hogares indigentes de la zona de distribución de Gas Natural BAN, S.A., cuyo costo deberá ser soportado por aportes del Estado Nacional, por una reducción en la carga fiscal de los consumos de gas natural que realicen los beneficiarios, el aporte de los usuarios no comprendidos en el régimen y el aporte de la Sociedad.

El Acta Acuerdo previó además la suspensión de las acciones legales contra el Estado Nacional por parte de sus accionistas y sujeto a la convocatoria por parte del PEN a la respectiva Audiencia Pública prevista en el proceso de RTI.

Además, en línea con ello, dentro de los 10 días siguientes a la publicación del cuadro tarifario resultante de la RTI la Sociedad debía acreditar: (i) el desistimiento de los derechos y acciones entabladas o que le pudiera corresponder contra el Estado Nacional, motivadas por la suspensión del ajuste del PPI y los efectos sobre la Sociedad de la Ley N°25.561 y sus normas reglamentarias y complementarias; (ii) la adopción de similares medidas por parte de accionistas que representen al menos el 94% de su capital social, todo bajo apercibimiento de rescisión de la Licencia.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

El 15 de setiembre de 2005, en cumplimiento de los requerimientos previstos en el Acta Acuerdo, se realizó una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, en la que los Accionistas resolvieron aprobar y ratificar plenamente el Acta Acuerdo.

El 10 de abril de 2006, fue publicado en el Boletín Oficial de la Nación el Decreto N°385/2006 mediante el cual el PEN ratificó el Acta Acuerdo para la Adecuación del Contrato de Licencia de Distribución de Gas Natural y su Addenda, documentos acordados oportunamente por Gas Natural BAN, S.A. y la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos en el marco del art. 9° de la Ley N°25.561 y sus normas complementarias y reglamentarias.

Consecuentemente con ello el 12 de abril de 2006 Gas Natural BAN, S.A. presentó al ENARGAS los cuadros tarifarios respectivos y a partir de allí, realizó continuas y reiteradas gestiones ante el Regulador y demás autoridades competentes a los fines de la implementación de los cuadros tarifarios y con el objeto de lograr el impulso del proceso de RTI.

Con fecha 9 de abril de 2007 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución del ENARGAS N°3.729/2007, en la que se indican los nuevos cuadros tarifarios luego del Acta Acuerdo firmada entre Gas Natural BAN, S.A. y el Gobierno Nacional. Asimismo se determinó: (i) la instrumentación del recupero de las sumas devengadas por el período comprendido entre noviembre 2005 y diciembre 2006 en 55 cuotas mensuales iguales y consecutivas, a partir de julio de 2007, para todos los clientes, excepto los residenciales y GNC, (ii) la instrumentación del recupero de las sumas devengadas por el período comprendido entre enero y marzo de 2007 en 3 cuotas iguales y consecutivas, a partir de abril de 2007, para todos los clientes, excepto los residenciales y GNC y (iii) la instrumentación del recupero de las sumas devengadas por el período comprendido entre noviembre 2005 y marzo 2007 en 55 cuotas mensuales iguales y consecutivas, a partir de enero de 2008, para los clientes residenciales.

Previamente el 3 de abril de 2007 la Secretaría de Energía emitió la Nota N°326/07 indicando que las variaciones de la tarifa de distribución previstas en la cláusula 4° del Acta Acuerdo serán de aplicación para los clientes GNC a partir de la entrada en vigencia de las tarifas resultantes del proceso de RTI dispuesto en la cláusula 11° del acta precitada, en virtud del Convenio firmado el día 27 de diciembre de 2006 por los representantes del Poder Ejecutivo Nacional, la Confederación de Entidades del Comercio de Hidrocarburos y Afines de la República Argentina, la Federación Empresarios de Combustibles de la República Argentina y la Cámara de Expendedores de Gas Natural Comprimido con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2007 (Convenio GNC). En dicha nota se especificaba que los créditos acumulados a favor de la Sociedad resultarán de multiplicar la diferencia existente entre los cuadros tarifarios de Gas Natural BAN, S.A. vigentes en ese momento y los resultantes de aplicar los ajustes previstos en el Acta Acuerdo, que comprendían los consumos devengados en el período 1° de noviembre de 2005 al 31 de diciembre de 2007. La Sociedad registró en forma estimada los créditos correspondientes a los consumos devengados por los clientes GNC, los cuales fueron regularizados cuando el ENARGAS emitió el nuevo cuadro tarifario.

Con fecha 10 de octubre de 2008, el ENARGAS dictó la Resolución N°I/445 que aprobó el cuadro tarifario y el de tasas y cargos resultantes de la aplicación de distintas prescripciones del Acta Acuerdo, con vigencia desde el 1° de setiembre de 2008 para todos los mercados excepto el del GNC que rige a partir del 1° de octubre de 2008 y que contempla la incidencia del IVC y el recupero de las sumas adeudadas por este concepto desde octubre de 2007, reconociendo en sus considerandos el crédito por no haberse aplicado

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

oportunamente los incrementos acordados a otros segmentos tarifarios/categoría de clientes, desde enero 2006.

Asimismo, en esta Resolución se ha considerado la incidencia de las medidas dispuestas por el ENARGAS en la mencionada Resolución N°3.729/2007 y en caso de existir una diferencia entre el ajuste tarifario acordado y las sumas adeudadas, que a través de dicho ajuste puedan ser saneadas, la misma deberá ser considerada a cuenta del resultado que arroje la Revisión Tarifaria Integral.

Adicionalmente, con fecha 3 de noviembre de 2008, la Sociedad solicitó al ENARGAS los incrementos tarifarios generados por aplicación de la cláusula 4° del Acta Acuerdo (Índice General de Variación de Costos) por los períodos 1° de octubre de 2007 a 30 de marzo de 2008 y del 1° de abril al 30 de setiembre de 2008. Al respecto, la Sociedad se encuentra a la espera de la decisión de dicho organismo, así como de la finalización del proceso de RTI previsto en el Acta Acuerdo firmada en julio de 2005 con el Estado Nacional, proceso aún no concluido.

10.3. Los Decretos N°180/2004 y 181/2004 y sus normas complementarias

El 16 de febrero de 2004 fue sancionado el Decreto N°180/2004 que estableció un régimen de inversiones de infraestructura básica de gas durante el proceso de normalización del servicio público, creó el Mercado Electrónico de Gas ("MEG") y dispuso medidas para mejorar la eficiencia asignativa en la industria del gas y el Decreto N°181/2004 que facultó a la SE para realizar acuerdos con los productores de gas natural a fin de establecer un ajuste del precio en el punto de ingreso al sistema de transporte adquirido por las prestadoras del servicio de distribución de gas por redes y la implementación de mecanismos de protección en beneficio de aquellos usuarios de esas prestadoras que inicien la adquisición directa de gas natural a los productores signatarios de esos acuerdos.

a) Medidas adoptadas para ampliar la infraestructura de transporte de gas natural:

En el marco del Decreto N°180/2004, el MPFIPyS emitió la Resolución N°185/2004 aprobando un Programa Global para la Emisión de Valores Representativos de Deuda y/o Certificados de Participación en Fideicomisos Financieros bajo la Ley N°24.441, constituidos para la titularización de activos por un monto máximo en circulación de hasta \$3.000 millones denominado "Fideicomisos de Gas - Fideicomisos Financieros".

En este contexto, se contempló la realización de distintos proyectos de ampliación de capacidad de transporte, dando lugar al lanzamiento del Concurso Público TGS N°3/2004 y del Concurso Público TGN N°1/2004.

La Sociedad participó en el Concurso Público TGS N°3/2004, habiéndosele adjudicado 846.979 m³/día de capacidad de transporte firme que estuvieron disponibles en su totalidad a fines del mes de agosto de 2005. En el marco de la misma normativa, durante 2005 se convocaron los concursos públicos TGN N°1 y TGS N°2 en los que la Sociedad solicitó que se le otorgara un volumen de 2.200.000 m³. A Gas Natural BAN, S.A. se le asignaron inicialmente 700.000 m³ en prioridad "1" y 100.000 m³ en prioridad "3". La Sociedad cuestionó esta decisión y el ENARGAS, mediante la Resolución N°3.520/06, hizo lugar a la revisión solicitada. La Sociedad realiza una gestión de facturación, cobranza y depósito de estos cargos a

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

favor del Estado Nacional sin que los mismos representen un incremento de su margen operativo, sobre los que negociará.

b) Medidas tendientes a garantizar el abastecimiento interno de gas natural:

Teniendo en cuenta las limitaciones que actualmente enfrenta la industria del gas natural, la SE emitió la Resolución N°265/2004, mediante la cual se dispusieron distintas medidas de prevención para intentar evitar una crisis de abastecimiento interno de gas natural y sus consecuencias sobre el abastecimiento mayorista de electricidad. Dicha Resolución, además de disponer distintas medidas relacionadas con la exportación de gas natural, instruyó a la Subsecretaría de Combustibles ("SSC") a que elaborara un programa de racionalización de las exportaciones de gas natural y del uso de la capacidad de transporte que asegure, en la medida que los sistemas de transporte y distribución lo permitan, los consumos de las categorías de usuarios R, P- primer y segundo escalón-, SBD -en la exacta incidencia que los usuarios R y P tengan en la demanda del subdistribuidor en cuestión- SGP, SGG -por su capacidad reservada-, FT, FD y Firme GNC destinados a satisfacer la demanda interna y la sustentabilidad del sistema eléctrico.

En cumplimiento de las instrucciones dadas por la SE, a través de la Disposición N°27/2004, la SSC aprobó el Programa de Racionalización de Exportaciones de Gas Natural y el Uso de la Capacidad de Transporte. La referida disposición luego fue reemplazada por la Resolución SE N°659/2004, norma que creó el Programa Complementario de Abastecimiento al Mercado Interno de Gas Natural y que conjuntamente con la Resolución SE N°752/2005 contienen previsiones tendientes a asegurar el aprovisionamiento.

Asimismo, a través de la Resolución N°415/2004, la SE estableció el Programa de Uso Racional de la Energía, medida tendiente a paliar la situación de escasez por la que actualmente atraviesa el sector. El 11 de abril de 2005 fue publicada en el Boletín Oficial la Resolución SE N°624/2005, mediante la cual se estableció la vigencia del Programa en forma permanente desde el 15 de abril hasta el 30 de Setiembre de cada año y se aprobaron sus pautas generales de funcionamiento, luego modificada por la Resolución N°881/2005 del mismo organismo y complementadas mediante las Resoluciones ENARGAS N°3.245/2005, N°3.305/2005 y N°3.538/2006.

Adicionalmente, mediante Decreto N°2067/08 se dispuso la creación de un Fondo Fiduciario para atender las importaciones de gas natural y toda aquella necesaria para complementar la inyección de gas natural, con el fin de garantizar el abastecimiento interno y la continuidad del crecimiento del país y sus industrias. Uno de los recursos para integrar el mencionado Fondo Fiduciario es un cargo tarifario a pagar por los usuarios de los servicios regulados de transporte y/o distribución. Como consecuencia de ello el Ministerio de Planificación instruyó al ENARGAS, mediante Resolución MPFIPyS N°1451 de fecha 12 de diciembre de 2008 para que determinara el valor de los cargos y los agentes de percepción de los mismos. Con fecha 15 de diciembre, el ENARGAS dictó la Resolución N°563/08 en la que excluyó del pago de los cargos, a los usuarios de las categorías R1, R2₁, R2₂, R2₃, Subdistribuidoras, SGP1, SGP2, SGP3 (esencial), GNC y Centrales de Generación Eléctrica. Asimismo, con fecha 4 de junio de 2009 el ENARGAS, a instancias del MPFIPyS, dictó la Resolución N°768 mediante la cual exceptuó, temporalmente y para los consumos comprendidos entre el 1° de mayo y el 31 de agosto de 2009, del pago de los cargos a los usuarios de las categorías R3₁ y R3₂.

Posteriormente, mediante Resolución ENARGAS N°828/09 se aprobó un procedimiento para dejar sin efecto el cargo aplicado a los usuarios residenciales pertenecientes a las categorías R3₃ y R3₄ durante los

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

meses de junio y julio de 2009 y para establecer una bonificación del 70% del cargo a aplicar a dichos usuarios durante el período comprendido entre los meses de agosto y setiembre del corriente. Asimismo, se extendió hasta el 30 de setiembre el período de excepción dispuesto en la Resolución ENARGAS N°768/09 y se ratificó el alcance de la Orden Regulatoria dictada por el ENARGAS el 5 de agosto en materia de exclusiones al cargo.

Como consecuencia de esta problemática, el 13 de agosto de 2009 la Sociedad debió suspender la emisión de las facturas a los clientes residenciales R3₃ y R3₄. La imposibilidad de efectuar dicha facturación en término, si bien no tuvo impacto sobre la registración global de los créditos por ventas, generó un significativo incremento del sub rubro Gas y servicios suministrados pendientes de facturar, en detrimento del sub rubro Deudores comunes. Esta situación pudo ser regularizada sobre el cierre del mes de octubre.

La Sociedad realiza una gestión de facturación, cobranza y depósito de estos cargos a favor del Estado Nacional sin que los mismos representen un incremento de su margen operativo.

Hasta el presente se han dictado distintas medidas cautelares ante acciones de particulares, de Defensores del Pueblo de distintos partidos del área de licencia de la Sociedad y del Defensor del Pueblo de la Nación, que ordenan a la Sociedad permitir el pago de las facturas sin el cargo Decreto N°2.067/08.

c) Medidas adoptadas sobre los precios del gas natural en boca de pozo y la estructura del mercado:

El 2 de abril de 2004 se suscribió el Acuerdo para la Implementación del Esquema de Normalización de los Precios del Gas Natural en el Punto de Ingreso al Sistema de Transporte que fue luego homologado por la Resolución del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios N°208 de fecha 21 de abril de 2004.

Tal lo expuesto en la Nota 9.2. Gas Natural BAN, S.A. realizó oportunamente una presentación señalando, entre otros temas, la insuficiencia de los volúmenes comprometidos por los productores de gas natural en el Acuerdo para abastecer la demanda firme de las Distribuidoras y que, por consiguiente, resultaba necesario prever el “*pass through*” para los volúmenes de gas natural adicionales que sean adquiridos por éstas para abastecer a sus clientes.

Teniendo en cuenta el vencimiento del Acuerdo homologado por la citada Resolución N°208 y la necesidad de resolver las necesidades de abastecimiento que registra el mercado interno el 13 de junio de 2007 fue publicada la Resolución de la Secretaría de Energía N°599 mediante la cual se homologa la propuesta para el Acuerdo con Productores para el período 2007-2011 tendiente a la satisfacción de la demanda doméstica. La Sociedad informó en la Secretaría de Energía, a la Subsecretaría de Combustibles y al ENARGAS que los volúmenes previstos en este Acuerdo no resultan suficientes para atender la demanda de la zona de Gas Natural BAN, S.A. y que las autoridades competentes deberán arbitrar mecanismos eficientes para asegurar el abastecimiento.

La Resolución SE N°1.070/2008 ratificó el Acuerdo Complementario con los Productores de Gas Natural de fecha 19 de setiembre de 2008, mediante el cual se dispusieron incrementos en el precio de gas natural a las distintas categorías de usuarios a trasladar en su justa incidencia en las tarifas finales de los usuarios.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, de corresponder (Cont.)

En cuanto a la estructura del mercado, en línea con las previsiones de los Decretos N°180/2004 y N°181/2004, el 23 de mayo de 2005 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución SE N°752/2005. Entre las distintas medidas contenidas en esta Resolución, se estableció que los usuarios de los servicios de distribución del gas natural por redes -salvo los residenciales y del Servicio General P que en el último año hubieran registrado un consumo mensual promedio inferior a los 9.000 m³- quedaban facultados para adquirir gas natural en el punto de ingreso al sistema de transporte directamente de productores o comercializadores. En la citada Resolución se fijaron distintas fechas a partir de las cuales las Distribuidoras no podrían celebrar nuevos contratos a plazo para la compra de gas natural para abastecer a estas categorías de usuarios, las que fueron prorrogándose mediante distintas normas.

Mediante la Resolución SE N°2.020/2005 se dispuso subdividir la categoría de usuarios del Servicio General “P” en tres grupos según el consumo anual registrado entre abril de 2003 y marzo de 2004, a saber: (i) Grupo I, usuarios que hubieran alcanzado o superado los 365.000 m³ de gas y tuvieran un consumo promedio mensual menor a 150.000 m³; (ii) Grupo II, usuarios con consumos inferiores a 365.000 m³ e igual o superior a 180.000 m³ y (iii) Grupo III, usuarios no comprendidos en los anteriores Grupos.

Desde el año 2006 las estaciones de carga de GNC ya están comprando el gas en forma directa a los productores, al igual que los Grandes Usuarios y usuarios del Servicio General “P” Grupos I y II, no afectando el margen operativo de la Sociedad, dado el carácter de “pass through” del componente gas en la tarifa.

Por Resolución ENARGAS N° I/409 se segmentaron las categorías definidas en el Decreto N° 181/2004 respecto a los usuarios residenciales de gas natural, a fin de reflejar las diferencias de comportamiento de los usuarios residenciales.

Por último, a través de la Resolución ENARGAS N° I/445, de fecha 10 de octubre de 2008, se incluyeron los incrementos en los precios de gas en boca de pozo establecidos por la Resolución SE N°1070 la cual, tomando como base la nueva segmentación del mercado residencial vigente a partir del dictado de la Resolución ENARGAS N°409, fijó nuevos precios para las categorías R2₃, R3₁, R3₂, R3₃, R3₄, SGP1, SGP2, SGP3 (no alcanzados por lo dispuesto en la Resolución SE N°752/05 y complementarias) y GNC. Este nuevo esquema de precios fue reflejado en tarifas finales a usuarios de Gas Natural BAN, S.A. a través del dictado de las Resoluciones ENARGAS N°445 y N°466, vigentes a partir del 1° de setiembre de 2008. Finalmente, en el mismo marco de actuación, con fecha 16 de diciembre de 2008 y con el objeto de equilibrar los aportes que los productores de gas natural deben realizar, la Secretaría de Energía fijó nuevos precios a aplicar a las categorías R3₁, R3₂, R3₃ y R3₄ mediante el dictado de la Resolución SE N°1417. Los nuevos precios del gas natural fueron reflejados por el ENARGAS mediante la sanción de la Resolución ENARGAS N°577 que define nuevas tarifas a usuarios finales con vigencia a partir del 1° de noviembre de 2008. Toda esta normativa establece que sólo podrán facturar los nuevos precios del gas, aquellos productores que hayan suscripto el Acuerdo homologado por la Resolución SE N°1070/08. Los incrementos en los precios del gas alcanzan a todas las Licenciatarias de Distribución.

Miguel A. M. Tesón
Presidente de
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

Anexo A

Estados contables al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y al 31 de diciembre de 2008

BIENES DE USO

| Cuenta principal | Valores Originales | | | | |
|--|-------------------------|------------|-----------------|------------|-----------------------|
| | Al inicio del ejercicio | Aumentos | Transfe-rencias | Bajas | Al cierre del período |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Terrenos | 9.590.518 | - | - | 902.156 | 8.688.362 |
| Edificios y construcciones civiles | 41.320.993 | - | - | 2.522.163 | 38.798.830 |
| Instalaciones de edificios | 35.257.771 | - | 1.586.348 | 5.840.222 | 31.003.897 |
| Gasoductos de alta presión | 16.778.880 | - | - | - | 16.778.880 |
| Ramales de alta presión | 257.190.841 | - | 6.789.499 | 3.835 | 263.976.505 |
| Conductos y sistemas media y baja presión | 1.194.715.230 | - | 19.435.265 | 119.472 | 1.214.031.023 |
| Otras planta industriales | 96.363.733 | - | 948.048 | - | 97.311.781 |
| Estaciones regulación y medición de presión | 38.560.410 | - | 2.855.027 | - | 41.415.437 |
| Instalaciones de medidores de consumo | 131.560.702 | 1.152.562 | 6.490.500 | 1.093.003 | 138.110.761 |
| Otras instalaciones técnicas | 73.533.405 | - | 2.780.281 | - | 76.313.686 |
| Maquinarias y herramientas | 16.019.031 | 106.151 | - | - | 16.125.182 |
| Equipos informáticos y telecomunicaciones | 81.009.252 | 483.230 | 6.076.103 | - | 87.568.585 |
| Vehículos | 11.498.328 | - | - | 1.027.542 | 10.470.786 |
| Muebles y útiles | 6.435.225 | 1.478 | - | - | 6.436.703 |
| Materiales | 15.053.441 | 17.676.595 | (8.848.080) | 3.355.590 | 20.526.366 |
| Line pack | 163.422 | - | - | - | 163.422 |
| Obras en curso | 51.002.548 | 22.942.001 | (38.112.991) | - | 35.831.558 |
| Subtotal | 2.076.053.730 | 42.362.017 | - | 14.863.983 | 2.103.551.764 |
| Regularizadora bienes transferidos por terceros (Nota 2.6.g) | (184.137.123) | - | - | - | (184.137.123) |
| Total período actual | 1.891.916.607 | 42.362.017 | - | 14.863.983 | 1.919.414.641 |
| Total período / ejercicio anterior | 1.834.546.133 | 40.430.452 | - | 5.590.349 | 1.869.386.236 |

| Cuenta principal | Depreciaciones | | | | |
|--|------------------------------------|-----------------|-------------|-----------|----------------------------------|
| | Acumuladas al inicio del ejercicio | Del período | | Bajas | Acumuladas al cierre del período |
| | | Alicuota | Monto | | |
| | \$ | % | \$ | \$ | \$ |
| Terrenos | - | - | - | - | - |
| Edificios y construcciones civiles | 15.871.248 | 2 | 601.221 | 749.376 | 15.723.093 |
| Instalaciones de edificios | 19.569.701 | 5 | 1.256.660 | 3.386.525 | 17.439.836 |
| Gasoductos de alta presión | 7.962.532 | 3,33 | 419.472 | - | 8.382.004 |
| Ramales de alta presión | 114.164.892 | 3,33 | 6.546.468 | 2.078 | 120.709.282 |
| Conductos y sistemas media y baja presión | 485.763.853 | 3,33-2-10 | 26.371.129 | 49.118 | 512.085.864 |
| Otras planta industriales | 36.426.510 | 3,33-2-4-5-2-20 | 2.166.020 | - | 38.592.530 |
| Estaciones regulación y medición de presión | 20.269.652 | 4 | 924.236 | - | 21.193.888 |
| Instalaciones de medidores de consumo | 62.973.590 | 6,67-4-5-20 | 4.404.539 | 1.001.104 | 66.377.025 |
| Otras instalaciones técnicas | 32.366.591 | 4 | 2.261.608 | - | 34.628.199 |
| Maquinarias y herramientas | 14.192.894 | 10-20 | 633.490 | - | 14.826.384 |
| Equipos informáticos y telecomunicaciones | 75.072.382 | 3,33-10-29,2-20 | 2.168.939 | - | 77.241.321 |
| Vehículos | 7.840.303 | 20 | 857.257 | 1.027.540 | 7.670.020 |
| Muebles y útiles | 6.043.184 | 10-20 | 108.511 | - | 6.151.695 |
| Materiales | - | - | - | - | - |
| Line pack | - | - | - | - | - |
| Obras en curso | - | - | - | - | - |
| Subtotal | 898.517.332 | | 48.719.550 | 6.215.741 | 941.021.141 |
| Regularizadora bienes transferidos por terceros (Nota 2.6.g) | (45.389.269) | 10-5-3,33-2 | (3.208.448) | - | (48.597.717) |
| Total período actual | 853.128.063 | | 45.511.102 | 6.215.741 | 892.423.424 |
| Total período / ejercicio anterior | 796.321.070 | | 44.494.041 | 2.095.657 | 838.719.454 |

| Neto resultante al 30.09.09 | Neto resultante al 30.09.08 | Neto resultante al 31.12.08 |
|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| \$ | \$ | \$ |
| 8.688.362 | 9.590.518 | 9.590.518 |
| 23.075.737 | 25.656.350 | 25.449.745 |
| 13.564.061 | 16.131.745 | 15.688.070 |
| 8.396.876 | 8.956.172 | 8.816.348 |
| 143.267.223 | 143.153.584 | 143.025.949 |
| 701.945.159 | 715.065.842 | 708.951.377 |
| 58.719.251 | 60.656.069 | 59.937.223 |
| 20.221.549 | 18.743.782 | 18.290.758 |
| 71.733.736 | 67.595.816 | 68.587.112 |
| 41.685.487 | 41.906.796 | 41.166.814 |
| 1.298.798 | 1.993.115 | 1.826.137 |
| 10.327.264 | 6.532.646 | 5.936.870 |
| 2.800.766 | 3.759.497 | 3.658.025 |
| 285.008 | 416.836 | 392.041 |
| 20.526.366 | 13.583.409 | 15.053.441 |
| 163.422 | 163.422 | 163.422 |
| 35.831.558 | 36.577.901 | 51.002.548 |
| 1.162.530.623 | 1.170.483.500 | 1.177.536.398 |
| (135.539.406) | (139.816.718) | (138.747.854) |
| 1.026.991.217 | | |
| | 1.030.666.782 | 1.038.788.544 |

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.**Anexo D**

Estados contables al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y al 31 de diciembre de 2008

INVERSIONES

| Cuenta principal y características | 30.09.09 | 30.09.08 | 31.12.08 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| INVERSIONES CORRIENTES | | | |
| Moneda local | | | |
| Depósitos a plazo fijo y fondos comunes de inversión | 3.115.000 | 7.642.977 | 19.874.261 |
| INVERSIONES NO CORRIENTES | | | |
| Moneda local | | | |
| Bonos de consolidación de la Prov. de Buenos Aires - Ley 12.836 | 84.806 | 116.448 | 106.685 |
| Total Inversiones corrientes y no corrientes | 3.199.806 | 7.759.425 | 19.980.946 |

A continuación se expone la apertura por plazo de vencimiento y tipo de interés al cierre:

| Plazo de vencimiento | A vencer | Tasa de interés promedio anual | Total |
|---------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|--------------|
| | \$ | | \$ |
| INVERSIONES CORRIENTES | | | |
| Con vencimiento dentro de los 30 días | 3.115.000 | 5,94% | 3.115.000 |

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.**Anexo E**

Estados contables al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y al 31 de diciembre de 2008

PREVISIONES

| Rubros | Saldos al inicio del ejercicio | Aumentos (1) | Disminuciones (2) | Saldo al 30.09.09 | Saldo al 30.09.08 | Saldo al 31.12.08 |
|---------------------------|---|-------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| DEDUCIDAS DEL ACTIVO | | | | | | |
| Créditos por Ventas | | | | | | |
| Para deudores incobrables | 32.652.690 | 6.073.932 | 4.402.437 | 34.324.185 | 30.938.998 | 32.652.690 |
| Total | 32.652.690 | 6.073.932 | 4.402.437 | 34.324.185 | 30.938.998 | 32.652.690 |

(1) Imputado en el rubro "Gastos de Comercialización" (Anexo H).

(2) Por bajas efectivas y por afectación de la previsión sobre créditos con antigüedad superior a 5 años.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.**Anexo F**

Estados contables al 30 de setiembre de 2009 y 2008

COSTO DE VENTAS

| Concepto | 30.09.09 | 30.09.08 |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| | \$ | \$ |
| Existencia al inicio del ejercicio | 1.139.908 | 1.243.790 |
| Gas en planta Peak Shaving | 1.139.908 | 1.243.790 |
| Más: | | |
| a) Compras | 274.562.325 | 189.562.681 |
| - de gas | 180.915.740 | 110.268.961 |
| - de transporte | 93.646.585 | 79.293.720 |
| b) Costos (según Anexo H) | 108.578.905 | 101.866.066 |
| Menos: | | |
| Existencia al cierre del período | | |
| Gas en planta Peak Shaving | 744.014 | 837.189 |
| Costo de ventas | 383.537.124 | 291.835.348 |

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.**Anexo G**

Estados contables al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y al 31 de diciembre de 2008

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

| Rubro | 30.09.09 | | | 30.09.08 | 31.12.08 |
|--------------------------------|---------------------------------------|-----------|----------------|--|--|
| | Monto y clase de la moneda extranjera | | Cambio vigente | Montos en moneda local e importe contabilizado | Montos en moneda local e importe contabilizado |
| | | | \$ | \$ | \$ |
| ACTIVO | | | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | | |
| Caja y bancos | | | | | |
| Caja | EURO | 4.773 | 5,6012 | 26.735 | 19.133 |
| Bancos | US\$ | 26.047 | 3,8430 | 100.099 | 8.401 |
| | US\$ | 3.347.627 | 3,8430 | 12.864.931 | 9.156.166 |
| Otros créditos | | | | | |
| Gastos financieros a recuperar | US\$ | 516.355 | 3,8430 | 1.984.353 | 2.873.932 |
| Partes relacionadas | US\$ | - | - | - | 207.235 |
| Depósitos en garantía | US\$ | 8.255 | 3,8430 | 31.724 | 28.779 |
| Diversos | US\$ | 740.426 | 3,8430 | 2.845.457 | 162.432 |
| Subtotal activo corriente | | | | 17.853.299 | 12.456.078 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | | |
| Otros créditos | | | | | |
| Depósitos en garantía | US\$ | 11.630 | 3,8430 | 44.694 | 24.523 |
| Subtotal activo no corriente | | | | 44.694 | 24.523 |
| Total del activo | | | | 17.897.993 | 12.480.601 |
| PASIVO | | | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | | | |
| Deudas comerciales | US\$ | 231.150 | 3,8430 | 888.309 | 1.185.506 |
| | EURO | 972 | 5,6012 | 5.444 | 133.384 |
| Deudas bancarias y financieras | US\$ | - | - | - | 180.844.000 |
| Otras deudas | | | | | |
| Partes relacionadas | US\$ | 25.219 | 3,8430 | 96.918 | 345.727 |
| Subtotal pasivo corriente | | | | 990.671 | 182.508.617 |
| Total del pasivo | | | | 990.671 | 182.508.617 |

EURO: euros, US\$: dólares estadounidenses.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.**Anexo H**

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. b) DE LA LEY N°19.550, correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2009, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior.

| Rubros | 30.09.09 | | | | 30.09.08 |
|--|-----------------|----------------|------------------|-------------|-------------|
| | Costo de ventas | Gastos de | | Total | Total |
| | | administración | comercialización | | |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Remuneraciones y otros beneficios al personal | 17.851.320 | 14.382.053 | 10.556.090 | 42.789.463 | 38.804.203 |
| Bono de participación de personal | 60.986 | 24.062 | 42.291 | 127.339 | 78.605 |
| Cargas sociales | 3.473.099 | 3.339.688 | 2.125.080 | 8.937.867 | 6.928.380 |
| Honorarios de directores y síndicos | - | 264.769 | - | 264.769 | 117.000 |
| Honorarios por servicios profesionales | 62.490 | 4.711.167 | 2.146.873 | 6.920.530 | 5.624.682 |
| Honorarios operador técnico según CAT (Nota 7) | 7.132.618 | - | - | 7.132.618 | 5.316.505 |
| Materiales diversos | 2.085.276 | - | - | 2.085.276 | 3.034.851 |
| Servicios y suministros de terceros | 7.591.667 | 10.671.195 | 17.831.105 | 36.093.967 | 30.863.068 |
| Gastos de correo y de telecomunicaciones | 533.709 | 2.323.197 | 5.595.062 | 8.451.968 | 6.463.396 |
| Arrendamientos | - | 146.775 | 398.345 | 545.120 | 463.869 |
| Transportes y viajes | - | 19.863 | 999.177 | 1.019.040 | 761.329 |
| Materiales de oficina | 72.469 | 102.860 | 149.661 | 324.990 | 302.549 |
| Viajes y estadías | 212.980 | 392.429 | 236.005 | 841.414 | 1.142.853 |
| Primas de seguros | 2.645.773 | 62.369 | 61.239 | 2.769.381 | 2.536.609 |
| Desafectación de bienes de uso por redes | 160.072 | - | - | 160.072 | 406.382 |
| Reparación y conservación de bienes de uso | 8.275.267 | 3.382.905 | 250.094 | 11.908.266 | 11.254.961 |
| Depreciación de bienes de uso | 46.031.068 | 638.369 | 2.050.113 | 48.719.550 | 47.727.394 |
| Recupero regularizadora bienes transferidos por terceros | (3.208.448) | - | - | (3.208.448) | (3.233.353) |
| Recupero de deprec. bienes de uso por desaf. de reservas | (282.800) | - | - | (282.800) | (282.801) |
| Impuestos, tasas y contribuciones | 15.881.349 | 768.313 | 20.223.605 | 36.873.267 | 34.014.850 |
| Publicidad y propaganda | - | - | 2.177.009 | 2.177.009 | 2.265.165 |
| Previsión para deudores incobrables | - | - | 6.073.932 | 6.073.932 | 4.250.586 |
| Gastos y comisiones bancarias | - | - | 4.189.316 | 4.189.316 | 3.941.351 |
| Gastos diversos | 10 | 1.397.528 | 147.818 | 1.545.356 | 1.196.524 |
| Total período actual | 108.578.905 | 42.627.542 | 75.252.815 | 226.459.262 | |
| Total período anterior | 101.866.066 | 34.193.227 | 67.919.665 | | 203.978.958 |

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de
GAS NATURAL BAN, S.A.

De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N°19.550 y el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado los estados de situación patrimonial y de evolución de patrimonio neto de Gas Natural BAN, S.A. al 30 de setiembre de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008, los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo, por los períodos de nueve meses terminados en esas fechas, las notas y anexos que los complementan y el informe de revisión limitada de los auditores de la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L., pertinente a los citados estados contables.

Asimismo, hemos examinado la Reseña Informativa requerida por la Resolución General N°368/01 de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y la información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo N°68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, cubiertas ambas por sus respectivos informes. Los documentos examinados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad en el ejercicio de sus funciones exclusivas.

Nuestro trabajo se circunscribió al análisis de la información significativa de los documentos examinados, su congruencia con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que estas cuestiones son responsabilidad exclusiva del Directorio.

En nota 10 a los estados contables se mencionan ciertas medidas emitidas por el Gobierno Nacional, en el marco de la crisis económica que enfrentara el país, entre las cuales cabe destacar la sanción de la Ley N°25.561 de Emergencia Económica que prevé, entre otras cuestiones, la apertura de un proceso de renegociación de la Licencia con la cual Gas Natural BAN, S.A. opera. Adicionalmente, tal como fuera descripto en la mencionada nota, el Gobierno Nacional ha emitido medidas relacionadas con el aseguramiento de la provisión de gas y con la normalización de la industria. El Acta Acuerdo de renegociación contractual ha sido aprobada por el Poder Ejecutivo Nacional mediante Decreto N°385/06, y con fecha 9 de abril de 2007, el ENARGAS dictó la Resolución N°3729/07 que implementó los cuadros tarifarios contemplados en la misma y, a su vez, dispuso el inicio del proceso de Revisión Tarifaria Integral destinado a determinar las tarifas para el quinquenio 2008-2012, etapa que actualmente se encuentra en ejecución. Posteriormente, el 10 de octubre de 2008, el ENARGAS emitió la Resolución N°I/445 aprobando los nuevos cuadros tarifarios y el de tasas y cargos resultantes de la aplicación de distintas prescripciones del Acta Acuerdo, con vigencia desde el 1° de setiembre de 2008 para todos los mercados excepto el del GNC que rige a partir del 1° de octubre de 2008 y que contempla la incidencia del IVC y el recupero de las sumas adeudadas por este concepto desde octubre de 2007, reconociendo en sus considerandos el crédito por no haberse aplicado oportunamente los incrementos acordados a otros segmentos tarifarios/categoría de clientes, desde enero 2006.

En nuestra opinión, basados en el trabajo realizado y en el informe de revisión limitada de los auditores del 4 de noviembre de 2009 de la firma auditora Price Waterhouse & Co. S.R.L., la documentación ha sido preparada de conformidad con las normas de aplicación correspondientes.

Hemos obtenido, con relación a todos los documentos señalados precedentemente, las informaciones y explicaciones consideradas necesarias de acuerdo con las circunstancias, y no tenemos otras observaciones que formular con respecto a ellos.

Hemos dado cumplimiento a las disposiciones del artículo 294 de la Ley N°19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de noviembre de 2009.

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora