



Gas Natural BAN, S.A.

Estados Financieros Intermedios Condensados

*Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 presentados
en forma comparativa*

Isabel la Católica 939

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Argentina

Contenido

Reseña Informativa

Informe de la revisión limitada

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los estados financieros:

- 1 Información general
- 2 Bases de presentación y principales políticas contables
- 3 Administración de riesgos financieros
- 4 Políticas y estimaciones contables críticas
- 5 Asuntos legales y regulatorios
- 6 Propiedad, planta y equipo ("PP&E")
- 7 Intangibles
- 8 Créditos fiscales
- 9 Otros créditos
- 10 Existencias
- 11 Créditos por ventas
- 12 Efectivo y equivalente de efectivo
- 13 Previsiones
- 14 Pasivo por impuesto diferido
- 15 Otras deudas
- 16 Deudas fiscales
- 17 Deudas bancarias y financieras
- 18 Deudas comerciales
- 19 Información por segmentos
- 20 Transacciones entre partes relacionadas
- 21 Ingresos por ventas y servicios
- 22 Otros ingresos
- 23 Resultados financieros netos
- 24 Impuesto a las ganancias
- 25 Resultado por acción
- 26 Dividendos por acción
- 27 Restricción a la distribución de resultados
- 28 Gastos por naturaleza
- 29 Información adicional requerida por la Resolución General CNV N°629/14
- 30 Información adicional requerida por el art 12 Capítulo III del Título IV de las normas de la CNV

Anexos

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Gas Natural BAN, S.A.

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015

1 - Bases de presentación

La información contenida en esta Reseña Informativa debe leerse junto con los estados financieros al 30 de junio de 2015 y 2014, 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 financieros y que se encuentran establecidos en la Resolución General ("RG") N°622/13 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

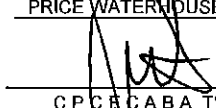
Las ventas y los resultados de la Sociedad se ven altamente influenciados por las condiciones climáticas imperantes en Argentina. El clima más frío, en especial durante aquellos períodos prolongados de temperaturas lo suficientemente bajas para requerir el uso de sistemas de calefacción en hogares y 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 septiembre), en comparación con los restantes meses del año.

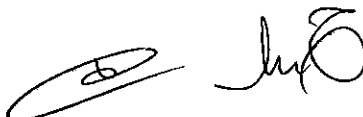
Análisis de las operaciones en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

La Sociedad alcanzó en el período finalizado el 30 de junio de 2015 una ganancia neta de \$80,5 millones, superior a la alcanzada en el mismo período del ejercicio anterior de \$12,1 millones. Esta variación fue consecuencia, fundamentalmente, de la mayor ganancia operativa, debido a que el resultado del período finalizado el 30 de junio de 2015 contempla los efectos de la Resolución de la Secretaría de Energía ("SE") N°263/2015, del 5 de junio de 2015, que establece una asistencia económica transitoria a cargo del Estado Nacional que se hará efectiva en diez cuotas mensuales a partir de marzo de 2015.

Dicha Resolución establece las siguientes obligaciones: i) destinar parte de los fondos percibidos a cancelar las deudas contraídas y vencidas en 2014 con los productoras de gas, ii) destinar parte de los fondos percibidos al pago del costo del gas natural cuyo vencimiento se produzca durante 2015, iii) la distribuidora no podrá acumular más deuda por compras de gas natural realizadas a partir de la fecha de entrada en vigencia de Resolución, y iv) destinar parte de los fondos percibidos a efectivizar los depósitos pendientes por fideicomisos. Adicionalmente la resolución establece que la Sociedad no podrá: i) distribuir dividendos, ii) cancelar deudas financieras contraídas con socios, iii) adquirir empresas u otorgar créditos y iv) realizar operaciones que no estén estrictamente relacionadas con el pago de salarios del personal, y pagos a proveedores de bienes y/o servicios relacionados con la prestación del servicio público.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.B.A.B.A. T° 1 F° 17



Adicionalmente, el 8 de junio de 2015 el ENARGAS emitió la Nota N° 6073/2015 complementaria a la Resolución, que establece que el objetivo de la asistencia es mantener la cadena de pagos relacionada con la operación y mantenimiento del sistema de distribución, hasta que se materialicen los procesos previstos en el Acta Acuerdo (AA) en el Período de Transición y se concluya con la Revisión Tarifaria Integral (RTI) prevista en el AA. En base a esta resolución, la Sociedad, al 30 de junio de 2015, registró en la línea "Reconocimiento asistencia económica Res N°263/15" un ingreso de \$257,5 millones.

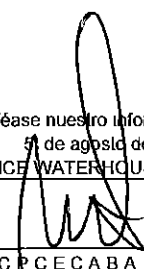
Cabe mencionar que los mayores ingresos surgidos de la implementación de los nuevos cuadros tarifarios, vigentes desde 2014, no alcanzan a cubrir los aumentos de precios de los gastos operativos y, el desfase generado por el incremento asimétrico entre el margen de distribución y el componente gas, todo ello agravado por el esquema de ahorro que considera a la totalidad de la tarifa y no al consumo del fluido como parámetro de bonificación. Esta situación fue parcialmente atenuada por la asistencia económica transitoria recibida.

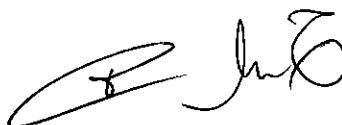
Por otra parte, esta mayor ganancia operativa fue compensada parcialmente por los mayores resultados financieros negativos, producto del incremento de los intereses de financiación. El cargo por impuesto a las ganancias resultó superior al registrado en el mismo período del ejercicio anterior, en línea con la mayor utilidad alcanzada.

Para el primer semestre del ejercicio 2015, el volumen de ventas de gas de la Sociedad alcanzó los 800,5 millones de m³, un 13,2% inferior al mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente al menor consumo unitario de clientes residenciales por mayores temperaturas medias registradas (217 grados día vs 302 grados día en igual período del año anterior).

Las ventas y servicios de transporte y distribución alcanzaron los 2 141,6 millones de m³, un 11,7% inferior al volumen entregado en el mismo período del ejercicio anterior, fundamentalmente por menores entregas a otras distribuidoras dada la caída de demanda para centrales eléctricas y consumo residencial, y a la retracción de la demanda de clientes especiales debido a la menor actividad del semestre. Estas menores entregas fueron compensadas, parcialmente, con mayores ventas al mercado GNC, que crecieron el 15,3% respecto al mismo período de 2014.

A continuación se expone un cuadro que muestra la apertura de los volúmenes de ventas de gas y de servicios de transporte y/o distribución de gas de la Sociedad:

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

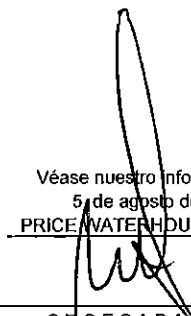


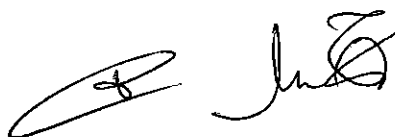
Volumen de ventas por mercado	en millones de m ³		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	30 06 15	30 06.14	millones de m ³	porcentaje
Gas				
Residencial	658,0	759,3	(101,3)	-13,3%
Comercial	93,8	109,3	(15,5)	-14,2%
Industrial (PyMEs)	44,9	47,3	(2,4)	-5,0%
Sub-distribuidoras	3,6	5,9	(2,1)	-35,6%
Total	800,5	921,8	(121,3)	-13,2%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	462,0	456,4	5,6	1,2%
Gas Natural Comprimido (GNC)	285,0	247,2	37,8	15,3%
Otros servicios de transporte y/o distribución	1 394,6	1 722,3	(327,7)	-19,0%
Total	2.141,6	2.425,9	(284,3)	-11,7%

Los ingresos por ventas de gas y por servicios de transporte y/o distribución se incrementaron un 23,2% respecto del mismo período del año anterior, equivalentes a \$849,4 millones. Este aumento se debe principalmente a mayores ingresos originados por la entrada en vigencia de los nuevos cuadros tarifarios, según Resolución del ENARGAS N°I 2843/14, que entraron en vigencia a partir del 1 de abril, 1 de junio y 1 de agosto de 2014, que resultan insuficientes para cubrir los mayores costos

Merece destacarse que, ante la falta de resolución por parte del organismo regulador, los ingresos por ventas y servicios de los seis meses del ejercicio 2015, 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, por los períodos comprendidos en el período 1° de octubre de 2007 y el 31 de marzo de 2015. El monto estimado acumulado por todos estos períodos al 30 de junio de 2015 asciende aproximadamente a \$596 millones en concepto de capital, netos de i) el efecto del Fondo de Obras de Consolidación y Expansión de Gas vigente desde diciembre de 2012, (Resolución N°I 2407/12), ii) de los incrementos diferenciales por categoría autorizados por la Resolución ENARGAS N° 2843/14, en ambos casos considerados a cuenta de los ajustes previstos en la mencionada cláusula cuarta del Acta Acuerdo, y iii) los efectos de la Resolución de la Secretaría de Energía ("SE") N°263/2015, del 5 de junio de 2015, que establece una asistencia económica transitoria a cargo del Estado Nacional hasta tanto se materialicen los procesos previstos en el Período de Transición y se concluya con la RTI

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

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
CHCECABA N° 1 F° 17



	en millones de \$		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	30.06.15	30.06.14	millones de pesos	porcentaje
Ingresos por mercado				
Ventas de gas				
Residencial	702,2	539,7	162,5	30,1%
Comercial	30,3	32,2	(1,9)	-5,9%
Industrial (PyMEs)	11,7	16,0	(4,3)	-26,8%
Sub-distribuidoras	1,3	1,5	(0,2)	-10,8%
Sub-total	745,5	589,4	156,1	26,5%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	69,6	64,0	5,6	8,7%
Gas Natural Comprimido (GNC)	21,6	19,4	2,2	11,3%
Otros servicios de transporte y/o distribución	12,7	16,5	(3,8)	-23,0%
Sub-total	103,9	99,9	4,0	4,0%
Total ventas de gas y servicio de transporte y/o distribución	849,4	689,3	160,1	23,2%

En el primer semestre del año 2015, el total de clientes de la Sociedad aumentó un 1,8% respecto del mismo período del ejercicio anterior, alcanzando un total de 1 597 482, en línea con el ritmo de crecimiento de los últimos años, a pesar de las dificultades que plantea el escenario económico, producto de los efectos positivos de las acciones comerciales encaradas por la Sociedad

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

	Número de clientes		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	30.06.15	30.06.14	clientes	porcentaje
Cientes por mercado				
Ventas de gas				
Residencial	1 543 321	1 515 690	27 631	1,8%
Comercial	52 451	52 428	23	0,0%
Industrial (PyMEs)	726	726	-	0,0%
Sub-distribuidoras	4	4	-	0,0%
Sub-total	1.596 502	1 568 848	27 654	1,8%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	575	565	10	1,8%
Gas Natural Comprimido (GNC)	398	394	4	1,0%
Otros servicios de transporte y/o distribución	7	7	-	-
Sub-total	980	966	14	1,4%
Total de clientes	1 597.482	1.569.814	27.668	1,8%

El rubro otros ingresos, registró un incremento del 386,3% respecto de igual período del ejercicio anterior, principalmente por la registración en el período de la venta de un inmueble, que no constituía un activo esencial, y a los mayores ingresos por desplazamiento de redes a cargo de terceros.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
CPCECABA T° 1 F° 17

A continuación se detalla la apertura del rubro otros ingresos.

	en millones de pesos		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	30.06 15	30 06 14	millones de pesos	porcentaje
Otros ingresos				
Indemnizaciones por daños y desplazamientos de la red	1,6	1,0	0,6	60,0%
Ventas de Propiedad, Planta y Equipo	30,3	-	30,3	326,30%
Ventas varias y otros servicios	7,0	7,0	-	-
Total otros ingresos y egresos - netos	38,9	8,0	30,9	386,3%

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 en millones de pesos		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	30.06.15	30.06.14	millones de pesos	porcentaje
Gastos operativos				
Suministro de gas	434,4	273,7	160,7	58,7%
Servicio de transporte de gas	81,7	68,0	13,7	20,1%
Depreciaciones y Amortizaciones	40,6	35,8	4,8	13,3%
Remuneraciones, cargas sociales y otros beneficios al personal	116,0	95,4	20,6	21,6%
Gastos de correo y telecomunicaciones	20,3	13,5	6,8	50,3%
Reparación y conservación de propiedad, planta y equipo	44,7	25,4	19,3	76,0%
Honorarios por servicios profesionales	24,0	8,0	16,0	199,6%
Gastos y comisiones bancarias	5,7	4,6	1,1	24,2%
Servicios y suministros de terceros	94,3	54,8	39,5	72,0%
Impuestos, tasas y contribuciones	76,4	60,3	16,1	26,7%
Cargo por deudores incobrables	16,0	6,4	9,6	150,7%
Cargo por juicios y contingencias	22,7	28,1	(5,4)	-19,1%
Otros gastos operativos	18,7	17,1	1,6	9,2%
Total gastos operativos	995,5	691,1	304,4	44,1%

El costo de compras de gas aumentó un 58,7% respecto al mismo período del ejercicio anterior, fundamentalmente por los mayores precios de compra que surgen de los nuevos cuadros tarifarios, según Resolución SE N°226/2014

El costo de compras de transporte se encuentra un 20,1% por encima del mismo período del ejercicio anterior, fundamentalmente por el incremento en el precio del transporte dispuesto por la Resolución SE N°3350/2015 a partir de mayo de 2015

El mayor cargo por depreciaciones y amortizaciones es consecuencia del incremento en propiedad, planta y equipo e intangibles respecto al mismo período del ejercicio anterior

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 otorgados por la Sociedad a su personal durante el año 2014 y que tienen pleno impacto en el año 2015, junto con los aumentos otorgados en el propio período del ejercicio actual.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
CPCECABA T° 1 F° 17

Los mayores gastos por servicios y suministros de terceros, gastos de correo y telecomunicaciones, reparación y conservación de propiedad, planta y equipo y otros gastos operativos son consecuencia de los mayores servicios recibidos y por los aumentos de precios pautados con las empresas prestadoras de servicios, donde el componente mano de obra resulta significativo y se vio fuertemente impactado por los incrementos salariales que se fueron dando a diversos sectores de la economía.

Los honorarios por servicios profesionales se vieron incrementados respecto de los registrados en igual período del ejercicio anterior principalmente por la incidencia del honorario del operador técnico debido a la mayor utilidad operativa registrada en el presente período y por los mayores servicios recibidos, compensado parcialmente por los menores servicios por desplazamiento de personal

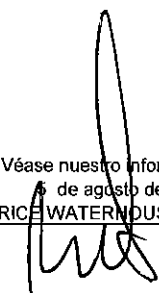
Los gastos y comisiones bancarias se vieron incrementados por la incidencia del incremento de la facturación debido al mayor valor del gas, que para la Sociedad es un "pass through"

La variación de impuestos, tasas y contribuciones se debió, al incremento de la tasa de fiscalización y control impuesta por el ENARGAS (25% respecto del período anterior), a los mayores cargos por impuesto sobre los ingresos brutos por mayores ingresos por venta y a los mayores gastos por impuesto a los débitos y créditos bancarios

Los cargos por previsión para deudores incobrables fueron superiores respecto del mismo período del ejercicio anterior, fundamentalmente por la incidencia del incremento de la facturación debido al mayor valor del gas ya mencionado

Los cargos por juicios y contingencias fueron inferiores respecto del mismo período del ejercicio anterior, debido a una menor previsión de juicios laborales, compensada por mayores cargos por efecto de la previsión sobre tasas municipales trasladables a los clientes según el marco regulatorio, que fueran abonadas por la Sociedad y sobre las que todavía no posee autorización del ENARGAS para su traslado. La Sociedad ha debido provisionar estas tasas a los efectos de regularizar el crédito que refleja su derecho por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera. Al cierre del semestre existen \$76,54 millones pendientes de trasladar a los clientes, según lo establece el marco regulatorio, en concepto de las tasas municipales pagadas a los municipios

El cargo por impuesto a las ganancias resultó superior al registrado en el mismo período del ejercicio anterior, en línea con la mayor utilidad alcanzada

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C P C E C A B A T° 1 F° 17



3 - Estructura comparativa patrimonial y de resultados

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

	30 06 15	30 06.14	30 06 13	30 06 12
	\$	\$	\$	\$
Activo no corriente	1 269 126 484	1 142 146 209	1 073 272 289	1 074 335 815
Activo corriente	1 108 385 347	625 707 740	388 419 465	274 709 617
Total del activo	2 377 511 831	1 767 853 949	1 461 691 754	1 349 045 432
Patrimonio	726 166 016	714 250 936	680 925 941	666 123 067
Pasivo no corriente	98 895 484	149 369 177	146 454 345	188 721 022
Pasivo corriente	1 552 450 331	904 233 836	634 311 468	494 201 343
Total del pasivo	1 651 345 815	1 053 603 013	780 765 813	682 922 365
Total del pasivo y patrimonio	2 377 511 831	1 767 853 949	1 461 691 754	1 349 045 432

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

	30.06 15	30.06.14	30.06 13	30 06 12
	\$	\$	\$	\$
Ingresos por ventas y servicios	853 469 993	692 816 028	469 954 975	374 013 886
Gastos operativos	(995 443 274)	(691 072 741)	(441 684 542)	(373 771 177)
Otros ingresos	38 971 572	8 000 422	5 969 941	2 444 212
Reconocimiento asistencia económica Res N° 263/15	257 500 000	-	-	-
Ganancia operativa	154 498 291	9 743 709	34 240 374	2 686 921
Resultados financieros netos (pérdida) / ganancia	(30 342 033)	9 405 193	(12 652 956)	(13 796 468)
Ganancia / (Pérdida) antes del impuesto a las ganancias	124 156 258	19 148 902	21 587 418	(11 109 547)
Impuesto a las ganancias	(43 664 328)	(7 038 945)	(7 816 061)	3 734 403
Ganancia / (Pérdida) neta del período	80 491 930	12 109 957	13 771 357	(7 375 144)

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

	30.06.15	30 06 14	30.06.13	30.06.12
Número de clientes	1 597 482	1 569 814	1 536 901	1 507 477
Venta de gas (en millones de m³)	800,5	921,8	889,9	877,5
Servicio de transporte y/o distribución de gas (en millones de m³)	2 141,6	2 425,9	2 434,5	2 640,5
Longitud de redes (en miles de kilómetros)	24,7	24,4	23,9	23,4

Vease nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)
CPCECABA N° 1 F° 17

5 - Índices comparativos con el mismo período de ejercicios anteriores

	30 06 15	30 06 14	30.06 13	30 06 12
Liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	0,7140	0,6920	0,6123	0,5559
Solvencia (patrimonio / total del pasivo)	0,4397	0,6779	0,8721	0,9754
Inmovilización del capital (activo no corriente / total del activo)	0,5338	0,6461	0,7343	0,7964
Rentabilidad (resultado del período / patrimonio promedio)	0,1173	0,0171	0,0204	(0,0110)

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)			
	2015	2014	2013	2012
Enero	9,00	3,70	1,87	2,85
Febrero	8,80	3,60	1,89	2,80
Marzo	9,50	4,00	1,89	2,80
Abril	9,00	5,00	2,03	2,30
Mayo	8,99	8,85	1,90	2,20
Junio	8,30	8,20	1,80	2,20
Julio	9,20	8,60	1,90	1,90
Agosto		10,35	2,03	1,90
Septiembre		11,45	2,55	1,90
Octubre		10,50	3,20	1,90
Noviembre		9,80	3,35	1,90
Diciembre		8,50	3,50	1,59

Precio de corte

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 del negocio, tales como las que se incluyen en la presente Reseña Informativa. Las fluctuaciones macroeconómicas y eventuales cambios regulatorios pueden hacer que los resultados futuros difieran respecto a dichas estimaciones y que por lo tanto 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, en especial su renegociación acordada en julio de 2005 con el Estado Nacional por conducto de UNIREN (el Acta Acuerdo) y el marco legal en el que se desarrolla su actividad.

En efecto, Gas Natural BAN, S.A. y sus accionistas tomaron en su momento la iniciativa de acompañar el proceso de renegociación establecido en la Ley N° 25.561, siendo el contrato de licencia oportunamente otorgado, el primer contrato público renegociado de la industria del gas en Argentina, suscribiendo la respectiva Acta Acuerdo el 20 de Julio de 2005 ratificada por Decreto 385/2006 del 20 de enero de

Véase nuestro informe de fecha
de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

2006, la que en sus distintas disposiciones, previó la recomposición de la ecuación económico-financiera de la Distribuidora, mediante la realización de una Revisión Tarifaria Integral que dispondría una nueva tarifa que entraría en vigencia el 1 de agosto de 2006. Al respecto, desde entonces la Sociedad dio cumplimiento a todas las obligaciones previstas, incluida la suspensión del proceso arbitral ante el CIADI por parte de su accionista controlante.

No obstante todas las gestiones realizadas hasta el presente, en el ámbito del proceso de la referida Revisión Tarifaria Integral, la Sociedad no ha visto recompuesto sus ingresos y además, no se han aplicado todas las actualizaciones tarifarias por IVC previstas en el Acta Acuerdo, tal como se describe en nota 1.2.2 a los Estados Financieros.

Adicionalmente existen demoras en la aplicación de disposiciones tarifarias previstas en el marco regulatorio vinculadas al traslado a tarifas de mayores costos de compra de gas y de incremento de la carga fiscal por tasas municipales, así como compensación de saldos a favor de la Compañía derivados del Fondo Fiduciario Ley 25 565 (Subsidio Patagónico), tal como se expone con más detalle en notas 1 2 y 1 3, como también está pendiente la actualización de las tasas y cargos establecidas en la resolución ENARGAS N° I 2843/14.

Si bien se otorgaron incrementos tarifarios a través de las resoluciones ENARGAS N° I 2407/12 y N° I 2843/14, a cuenta de la cláusula IV del Acta Acuerdo, éstos resultaron insuficientes para cubrir los montos pendientes de percibir, el incremento de los costos operativos e inversiones, así como para asegurar la cadena de pagos

En este sentido, el incremento del margen de distribución desde la aprobación de la ley de emergencia ha sido de 199%, incluida la resolución ENARGAS N° I 2843/14, en tanto que la variación, para el mismo período, del Índice de Precios Mayoristas resultó de 740%, el crecimiento del Índice de Salarios fue de 1024%, el incremento de la tasa de fiscalización y control del ENARGAS creció 1920% y la devaluación fue de 760%.

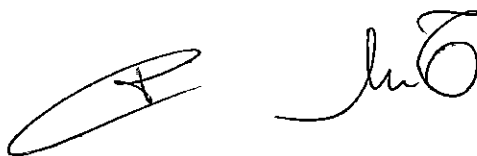
Posteriormente mediante Resolución N° 263/2015 la Secretaría de Energía aprobó una erogación con carácter de asistencia económica transitoria a las Licenciatarias del servicio de distribución de gas natural a cargo del Estado Nacional. Esta medida fue dispuesta en función de haber observado el ENARGAS la delicada situación económico-financiera de las compañías y concluido que requieren de un flujo de fondos excepcional hasta que se materialicen los procesos previstos en el Período de Transición Contractual y se concluya la RTI.

La asistencia económica deberá ser destinada a solventar los gastos e inversiones asociados al normal funcionamiento de la prestación del servicio público de distribución de gas natural por redes y a cuenta de la Revisión Tarifaria Integral.

Adicionalmente, la citada resolución, en su artículo 9°, indica que la Secretaría de Energía revisará la oportunidad y conveniencia de adoptar un mecanismo de asistencia similar en el futuro.

El retraso en la recomposición de los ingresos y el incremento de costos en todo este período, ha venido afectando seriamente la estructura del negocio, situación que, unida a las restricciones que el mercado financiero ha impuesto a la financiación de empresas de servicios públicos, ha llevado a la Compañía a una

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
CPCECABA T° 1 F° 17



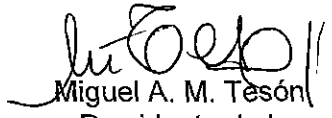
compleja situación financiera, que no se hubiera producido de haberse aplicado oportunamente lo previsto en el Acta Acuerdo y en el marco regulatorio

En tal sentido, a los fines de poder hacer frente a las inversiones necesarias para la prestación del servicio, así como para acceder a un mercado financiero que aporte fondos para dichas inversiones, es urgente e imperiosa la necesidad de contar con la recomposición de la ecuación económico-financiera de la Sociedad en línea con lo acordado con el Estado Nacional y lo previsto en el marco regulatorio, garantizando así los debidos ingresos de la Distribuidora.

Como ha sido política rectora de la Sociedad desde el inicio de sus actividades, los gestores han privilegiado aún con las dificultades apuntadas anteriormente, el cumplimiento continuo de los compromisos de la Licencia, especialmente respecto del mantenimiento de la seguridad y calidad del servicio que brinda para la distribución de gas natural

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de agosto de 2015.

EL DIRECTORIO


Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Horacio Cristiani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C P C E C A B A T° 1 F° 17



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de Gas Natural BAN, S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2015, el estado de resultados integrales por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, los resultados integrales y el flujo de efectivo de la Sociedad.

*Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54 11) 4850.0000, F +(54.11) 4850 1800, www.pwc.com/ar*



Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios condensados mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

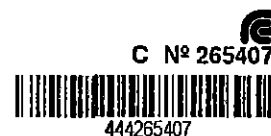
Párrafo de énfasis

Tal como se menciona en la Nota 1.3, la falta de ajustes en tarifas previstos en el Acta Acuerdo en los últimos años y la decisión de las entidades financieras de reducir su exposición a empresas de servicios públicos, ha llevado a la Sociedad a una complicada situación financiera, generando ello un endeudamiento comercial vencido con sus productores de gas por la suma de \$ 547 millones. Asimismo el reconocimiento de mayores ingresos según los nuevos cuadros tarifarios aprobados por ENARGAS, Resolución N° I 2843/2014 y la asistencia económica transitoria, Resolución 263/15, aprobada por la Secretaria de Energía, no son suficientes para devolver el equilibrio que la ecuación económico-financiera del servicio público concesionado requiere. Estos factores generan incertidumbre respecto de la posibilidad de que la Sociedad continúe operando como una "Empresa en Marcha". La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros intermedios condensados utilizando principios contables aplicables a "Empresa en Marcha". Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y /o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de no resolverse la situación descripta a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios. Nuestra conclusión no contiene salvedades en relación con esta situación.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Gas Natural BAN, S.A., que:

- a) los estados financieros condensados intermedios 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 financieros condensados intermedios 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 y la información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia;



- d) al 30 de junio de 2015 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Gas Natural BAN, S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad y de las liquidaciones de la sociedad ascendía a \$ 8.114.589, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

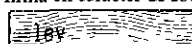
(Socio)

CPCECABA T° 17
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 184 F° 246
Lic. en Administración
CPCECABA T° 28 F° 223



Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 5/ 8/2015 01 OT 47 Legalización N° 265407
LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art 2 inc d y j) y 20488 (Art 21 inc i) la actuación profesional de fecha 5/ 8/2015 referida a BALANCE de fecha 30/ 6/2015 perteneciente a GAS NATURAL BAN S.A. 30-65786411-7 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr URUS MIGUEL ANGEL 20-17781536-6 tiene registrada en la matrícula CP T° 0184 F° 246 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res C 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S



LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES



Dr. PABLO VALLONE
CONTADOR PUBLICO (U N L Z)
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES
JEFF

Gas Natural BAN, S.A.

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

Ejercicios Económicos Nros. 24 y 23 iniciados el 1º de enero de 2015 y 2014 Estados Financieros al 30 de junio de 2015 y 2014

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

Inscripción en el Registro Público de Comercio

Del estatuto 1º 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 1º de diciembre de 2091

Sociedad controlante Invergas S A

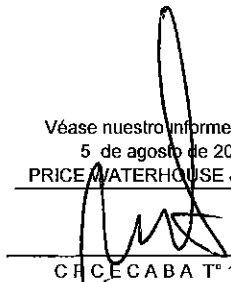
Domicilio legal Isabel la Católica 939 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

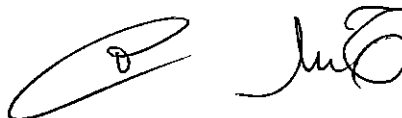
Actividad principal Inversora

Porcentaje de votos en poder de la sociedad controlante 51%

Composición del capital

Clase de acciones	<i>Suscripto, integrado e inscripto</i>
	<u>\$</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
5 de agosto de 2015
PRICEWATERHOUSE & CO S R L

(Socio)
CPCECABA T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.

Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 (en pesos argentinos)

	Nota	30.06.15	31.12.14
		\$	\$
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo ("PP&E")	6 - Anexo A	1 200 118 411	1 157 854 222
Intangibles	7 - Anexo B	19 775 554	16 442 866
Activo por impuesto diferido	14	546 449	-
Créditos fiscales		33 441 211	33 441 211
Otros créditos	9	15 244 859	145 737
Inversiones	Anexo D	-	514 796
Total del activo no corriente		1 269 126 484	1 208 398 832
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	10	10 439 047	5 774 537
Otros créditos	9	341 741 158	60 221 657
Créditos fiscales	8	-	72 260 654
Créditos por ventas	11	526 133 709	279 372 894
Inversiones	Anexo D	23 212 525	21 412 392
Efectivo y equivalente de efectivo	12	206 858 908	183 960 373
Total del activo corriente		1 108 385 347	623 002 507
Total del activo		2 377 511 831	1 831 401 339
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas mayoritarios			
Capital social		325 539 966	325 539 966
Ajuste integral del capital social		317 122 050	317 122 050
Reserva legal		48 389 358	48 389 358
Reserva facultativa		17 228 713	17 228 713
Resultados acumulados		17 885 929	(62 606 001)
Total del patrimonio		726 166 016	645 674 086
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Previsiones	13 - Anexo E	61 293 599	62 150 299
Pasivo por impuesto diferido	14	-	32 456 266
Otras deudas	15	32 007 811	27 059 702
Deudas fiscales		5 594 074	6 070 020
Total del pasivo no corriente		98 895 484	127 736 287
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas		3 567 524	2 181 008
Remuneraciones y deudas sociales		15 151 814	14 920 457
Deudas fiscales	16	98 760 894	38 524 347
Deudas bancarias y financieras	17	29 086 977	26 995 985
Deudas comerciales	18	1 405 883 122	975 369 169
Total del pasivo corriente		1 552 450 331	1 057 990 966
Total del pasivo		1 651 345 815	1 185 727 253
Total del pasivo y patrimonio		2 377 511 831	1 831 401 339

Las Notas 1 a 30 y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
CPCECABA T° 1 F° 17
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 184 F° 246
Lic. en Administración
CPCECABA T° 28 F° 223

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

Estado de Resultados Integrales por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 (en pesos argentinos)

	Nota	30 06 15	30 06 14	Tres meses al 30 06 15	Tres meses al 30 06 14
		\$	\$	\$	\$
Ingresos por ventas y servicios	21	853 469 993	692 816 028	568 799 587	504 482 710
Costo de ventas	27 - Anexo F	(750 950 614)	(500 979 344)	(513 136 439)	(368 435 187)
Utilidad bruta		102 519 379	191 836 684	55 663 148	136 047 523
Gastos de					
Administración	27 - Anexo H	(80 457 096)	(75 993 377)	(42 521 196)	(45 480 561)
Comercialización	27 - Anexo H	(164 035 564)	(114 100 020)	(79 936 819)	(66 041 458)
Otros ingresos	22	38 971 572	8 000 422	34 256 042	4 284 314
(Pérdida) / Ganancia operativa antes de reconocimiento de la Res N°263/15		(103 001 709)	9 743 709	(32 538 825)	28 809 818
Reconocimiento asistencia económica Res N° 263/15	2 3	257 500 000	-	257 500 000	-
Ganancia operativa		154 498 291	9 743 709	224 961 175	28 809 818
Resultados financieros netos - (pérdida) / ganancia	23	(30 342 033)	9 405 193	(31 809 175)	407 811
Generados por activos		34 418 966	32 954 361	17 714 944	10 311 835
Generados por pasivos		(64 760 999)	(23 549 168)	(49 524 119)	(9 904 024)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		124 156 258	19 148 902	193 152 000	29 217 629
Impuesto a las ganancias	24	(43 864 328)	(7 038 945)	(67 707 895)	(10 508 221)
Resultado integral del período - Ganancia		80 491 930	12 109 957	125 444 105	18 709 408
Resultado básico por acción atribuible a los accionistas mayoritarios					
- De las operaciones que continúan		0,247	0,037	0,385	0,058

Las Notas 1 a 30 y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 184 F° 246
Lic. en Administración
CPCECABA T° 28 F° 223

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 (en pesos argentinos)

Rubros	Aporte de los propietarios			Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Total del patrimonio atribuible a los accionistas mayoritarios
	Capital social	Ajuste integral del capital social	Total Aporte de los propietarios				
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al 1° de enero de 2014	325 539 966	317 122 050	642 662 016	48 389 358	17 228 713	(6 139 108)	702 140 979
Ganancia del período						12 109 957	12 109 957
Saldos al 30 de junio de 2014	325 539 966	317 122 050	642 662 016	48 389 358	17 228 713	5 970 849	714 250 936
Resultado del período complementario de seis meses						(68 576 850)	(68 576 850)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	325 539 966	317 122 050	642 662 016	48 389 358	17 228 713	(62 606 001)	645 674 086
Ganancia del período						80 491 930	80 491 930
Saldos al 30 de junio de 2015	325 539 966	317 122 050	642 662 016	48 389 358	17 228 713	17 885 929	726 166 016

Las Notas 1 a 30 y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
CPCECABA T° 1 F° 17
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 184 F° 246
Lic. en Administración
CPCECABA T° 28 F° 223

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

Estado de Flujo de Efectivo por los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 (en pesos argentinos)

	30.06.15	30.06.14
	\$	\$
Resultado del período - Ganancia	80 491 930	12 109 957
Intereses sobre deudas bancarias y financieras devengados en el periodo	57 912 253	19 776 090
Impuesto a las ganancias devengado en el periodo	43 664 328	7 038 945
AJUSTES PARA ARRIBAR AL FLUJO NETO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Depreciación de Propiedad, planta y equipo	37 770 024	33 909 609
Amortización de Intangibles	2 797 372	1 934 402
Aumento del cargo previsiones para deudores incobrables y otras deducidas del activo	30 313 979	15 594 168
Aumento cargo previsiones para juicios y contingencias	8 467 868	18 914 810
Resultado de bajas de Propiedad, planta y equipo por desafectación y/o ventas	(30 332 065)	34 134
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
Disminución de Créditos fiscales	72 260 654	3 396 416
Aumento de Otros créditos	(270 808 623)	(13 625 410)
(Aumento) / Disminución de Inversiones	(1 285 337)	1 669 527
Aumento de Existencias	(4 664 510)	(3 663 040)
Aumento de Créditos por ventas	(277 074 794)	(266 336 395)
Disminución de Previsiones	(9 324 568)	(2 548 075)
(Disminución) / Aumento de Deudas fiscales	(13 389 019)	20 125 805
Aumento de Otras deudas	6 334 625	4 482 247
Aumento / (Disminución) de Remuneraciones y deudas sociales	231 357	(3 888 473)
Aumento de Deudas comerciales	376 452 110	282 757 101
Impuesto a las ganancias pagado	(3 517 423)	(38 234 671)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS	106 300 161	93 447 147
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de Propiedad, planta y equipo	(85 459 182)	(56 512 939)
Ventas de Propiedad, planta y equipo	9 947 034	-
Adquisición de Intangibles	(6 130 060)	(4 030 280)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(81 642 208)	(60 543 219)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Préstamos cancelados	-	(57 099 881)
Préstamos obtenidos	-	27 294 972
Intereses pagados	(3 880 626)	(7 118 404)
Variación Deudas bancarias y financieras	46 378	(13 089 271)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(3 834 248)	(50 012 584)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DE EFECTIVO	20 823 705	(17 108 656)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio	157 134 938	163 807 977
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del período	177 958 643	146 699 321

Se ha considerado como efectivo y equivalentes de efectivo, el dinero en efectivo, cuentas corrientes bancarias, inversiones a corto plazo de alta liquidez (vencimiento original de tres meses o menos al momento de la adquisición) y giros en descubierto habituales

En el Estado de Situación Financiera, los giros en descubierto se incluyen en deudas bancarias y financieras en el pasivo corriente

Las Notas a 30 y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
CPCECABA T° 1 F° 17
Dr Miguel A. Urus
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 184 F° 246
Lic en Administración
CPCECABA T° 28 F° 223

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014

1. Información general

1.1 Constitución 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 dé 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.

1.2 Marco Regulatorio

1.2.1 Aspectos generales

El marco regulatorio básico aplicable a las actividades de la Sociedad está establecido en la Ley del Gas ("LG"), promulgada en junio de 1992, y reglamentada por los Decretos N°1189/92, 1738/92, 1186/93, 2731/93, 692/95, 951/95 y 1020/95, el Decreto N°2460/1992 que otorga la Licencia para la prestación del servicio, las regulaciones dictadas por el ENARGAS, y la documentación relacionada con la privatización de Gas del Estado, que incluye el Pliego, el Contrato de Transferencia del paquete accionario de la Sociedad, y la Licencia. Dichas disposiciones se encuentran hoy afectadas por la Ley de Emergencia y/o modificadas por el Acta Acuerdo

La LG tiene como finalidad, entre otras, (i) proteger los intereses del público consumidor de gas, (ii) promover mercados competitivos, (iii) regular la venta, transporte y distribución del gas natural, (iv) asegurar una producción suficiente para satisfacer las necesidades internas, (v) establecer un régimen tarifario equitativo congruente con las normas internacionales vigentes en países con condiciones similares de mercado, (vi) asegurar las inversiones a largo plazo y (vii) promover la protección del medio y el eficaz transporte, almacenamiento, suministro y uso del gas

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
CPCECABA T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont.)

natural. A fin de alcanzar dichos objetivos la LG establece que una sociedad distribuidora de gas natural no debe hacer diferencias entre los clientes y debe ofrecer acceso abierto a todos los usuarios a cualquier capacidad disponible en el sistema de distribución.

Además, la LG prohíbe a las empresas de transporte comprar o vender gas natural, e impide que (i) los productores, almacenadores, distribuidores o consumidores que contraten directamente con los productores de gas natural tengan una participación controlante (conforme con el artículo 33 de la Ley de Sociedades Comerciales) en una sociedad transportadora, (ii) los productores, almacenadores y transportadores de gas natural tengan una participación controlante en una sociedad distribuidora, (iii) los consumidores que compren gas natural directamente de los productores tengan una participación controlante en una empresa distribuidora en el área geográfica donde se encuentren, y (iv) los comercializadores tengan una participación controlante en las sociedades transportadoras o distribuidoras. Las prohibiciones mencionadas se extienden a las sociedades controladas por, controlantes de o sujetas a control común de aquellas que se encuentren alcanzadas por la prohibición.

A partir de la Ley de Emergencia, también conforman el marco regulatorio de la actividad los Decretos N°180 y 181/2004 y todas las restantes normas dictadas a su amparo.

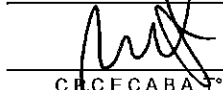
Las modificaciones introducidas por la Ley N°26.361 a la Ley de Defensa del Consumidor (Ley N°24.240), también toman directamente aplicables sus disposiciones respecto de los servicios que presta la Sociedad.

1.2.2 Tarifas

El esquema tarifario original fue establecido por la LG, el Decreto Reglamentario N°1738/1992 y la Licencia. La tarifa que abona el cliente es el resultado de considerar (1) el precio del gas negociado por la Sociedad y reconocido por el ENARGAS, (2) el costo de transporte reconocido en tarifa y, (3) el margen de distribución. El régimen tarifario adoptado es básicamente equivalente al sistema de "tarifa máxima" o "price-cap" con determinados ajustes previstos en el marco regulatorio.

El esquema original de determinación de la tarifa fijado en el Marco Regulatorio ha sido modificado por la Ley de Emergencia y lo convenido por la Sociedad con el Estado Nacional en el Acta Acuerdo.

En efecto, la Ley de Emergencia dispuso que en los contratos celebrados por la Administración Pública bajo normas de derecho público, comprendidos entre ellos los de obras y servicios públicos, quedarían sin efecto las cláusulas de ajuste en dólar o en otras divisas extranjeras y las basadas en índices de precios de otros países y cualquier otro mecanismo indexatorio. Además, estableció que los precios y tarifas resultantes de dichas cláusulas, quedarían establecidos en pesos a la relación de cambio \$ 1 = U\$S 1.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.U.C.E.C.A.B.A. N° 1 F° 17




Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont.)

La misma Ley de Emergencia autorizó al Poder Ejecutivo Nacional a renegociar los contratos mencionados precedentemente y, respecto a los que tuvieran por objeto la prestación de servicios públicos, la norma estableció que deberían tomarse en consideración el impacto de las tarifas en la competitividad de la economía y en la distribución de los ingresos, la calidad de los servicios y los planes de inversión - cuando ellos estuviesen previstos contractualmente-, el interés de los usuarios y la accesibilidad de los servicios, la seguridad de los sistemas comprendidos y la rentabilidad de las empresas

Por su parte, en el Acta Acuerdo se convino la renegociación integral de la Licencia, conforme a la Ley de Emergencia y demás normas relativas a la emergencia, procurando preservar, en el marco de dichas normas, los principios y aspectos sustantivos de la LG y las regulaciones que de ella se derivan. Las pautas principales contenidas en el Acta Acuerdo relacionadas con las tarifas de la Sociedad preveían: (i) la fijación de un régimen tarifario de transición que contempla un incremento del 25 % del margen de distribución en promedio a partir del 1° de noviembre de 2005 aplicable solo a los clientes de las categorías R1, R2 y R3 a partir del 1° de enero de 2006, (ii) la fijación de un sistema de revisión tarifaria durante el régimen de transición que contempla la variación de los costos relacionados con la prestación del servicio, (iii) un aumento promedio del 2 % sobre la tarifa de distribución a partir del 1° de noviembre de 2005, aplicable a los clientes de las categorías R1, R2 y R3 a partir 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; (iv) la realización de una revisión tarifaria integral ("RTI") entre la fecha de suscripción del Acta Acuerdo y el 30 de junio de 2006 para la fijación de un nuevo régimen de tarifas máximas por un plazo de 5 años, (v) 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 será 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.

En relación al proceso de RTI, el mismo debe contemplar mecanismos no automáticos de adecuación semestral de la tarifa de distribución de Gas Natural BAN, S.A., a efectos de mantener la sustentabilidad económica-financiera de la prestación y la calidad del servicio e implementar métodos adecuados para incentivar y medir en el tiempo, las mejoras en la eficiencia de la prestación del servicio por parte de la Licenciataria.

En septiembre de 2008, el ENARGAS dictó la Resolución ENARGAS N° I/409, la que complementando a la segmentación tarifaria del Decreto N°181/04 reestructuró la tarifa de los clientes residenciales, generándose una tarifa progresiva en donde a mayor consumo de gas, mayor es la tarifa volumétrica facturada.

Con fecha 23 de diciembre de 2008 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución N°577/2008, que implicó un ajuste en los cuadros tarifarios por incrementos exclusivamente en el segmento de precio del gas en boca de pozo. Esta Resolución

Véase nuestro informe de fecha

5 de agosto de 2015

PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont.)

fue dictada dos meses después de las Resoluciones 445/2008 y su complementaria, la Resolución N°466/2008 en las que el ENARGAS había modificado los cuadros tarifarios para hacer lugar, tanto al incremento del margen de distribución de Gas Natural BAN, S.A., en virtud de la aplicación del Acta Acuerdo en la parte pertinente a los incrementos por reconocimiento del efecto de la variación de precios (cláusula 4.2 y 4.4 del Acta Acuerdo (IVC)) autorizados a la fecha, como al incremento del precio del gas en boca de pozo (este último producto del acuerdo entre la Secretaría de Energía y los productores de gas, fue homologado mediante la Resolución N°1070/2008 de la Secretaría de Energía).

Asimismo, en la Resolución N°I/445/2008 se ha considerado la incidencia de las medidas dispuestas por el ENARGAS en la Resolución N°3.729/2007 y, definiendo que, 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 RTI

En diciembre de 2012 el ENARGAS emitió la Resolución N°I-2407/12 que implementa una grilla de montos fijos diferenciados según las distintas categorías tarifarias vigentes a incluir en las respectivas facturas a fin de poder llevar adelante una serie de obras y proyectos de infraestructura, mantenimiento correctivo de las instalaciones y otros aspectos relativos al servicio

En diciembre de 2013, el ENARGAS emitió la Resolución N° I 2767/13 a través de la cual, a los fines de optimizar los procesos de aprobación, ejecución, control y seguimiento de los proyectos incluidos en el Plan de Inversiones, estableció que cada uno de ellos debe clasificarse bajo la característica "Obra por Protocolo de Seguimiento" u "Obra por Certificación de Avance", siendo los encuadrados como "Obra por Certificación de Avance" los que serán ejecutadas de acuerdo al Contrato de Fideicomiso y, en consecuencia, los valores correspondientes a los montos fijos asociados a estas obras depositados en el Fideicomiso. Las obras por "Protocolo de Seguimiento" serán ejecutadas y administradas por la Distribuidora y afrontadas por ella con los montos fijos percibidos conforme la Resolución N° I 2407/12. El ENARGAS hará las correspondientes auditorías de control y el encuadre de los proyectos será definido por el Comité de Ejecución

Los importes percibidos por Gas Natural BAN, S.A. con motivo de este mecanismo serán considerados a cuenta de los ajustes previstos en el marco del régimen tarifario de transición y como ingresos en función de la cláusula cuarta del Acta Acuerdo

En abril de 2014 en el marco del esquema de readecuación de subsidios encarado por el Gobierno Nacional conjuntamente con el dictado de la Resolución, SE N° 226 que fijó nuevos precios del gas en boca de pozo, considerando el pedido efectuado por la Sociedad respecto de la necesidad de contar con recursos adicionales para la prestación del servicio y los términos del Acta Acuerdo, el ENARGAS dictó la Resolución N° I 2843/14 por medio de la cual se aprobaron cuadros tarifarios con vigencia a partir del 1° de abril, 1° de junio y 1° de agosto de 2014. Estos cuadros reflejan el mismo mecanismo de racionalización de consumo previsto en la

Véase nuestro informe de fecha
15 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
CPCECABA T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont.)**

Resolución SE N° 226 y, en consecuencia, incrementos escalonados de precio con valores diferenciales para los usuarios residenciales y del servicio general P que registren ahorro superior al 20% o de entre el 5 % y el 20 % del mismo bimestre/mes del año anterior y para los usuarios sin ahorro en su consumo o con ahorro menor al 5% respecto a igual bimestre del año anterior. Bajo este esquema los primeros no tienen incremento, los segundos la mitad del incremento y los terceros la totalidad.

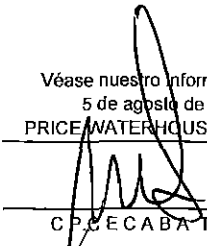
Ambas Resoluciones contemplan que a los usuarios esenciales y aquellos exceptuados del pago del cargo Decreto N° 2067/08 se aplica el cuadro sin incremento. En razón de ello y para unificar los distintos esquemas de excepción aplicables conforme la normativa vigente, el ENARGAS dictó la Resolución I N° 2905 mediante la que se aprobó la creación del Registro de Exceptuados a la Política de Redireccionamiento de Subsidios

Los cuadros tarifarios de la Resolución N° I 2843/14 contienen un incremento asimétrico entre los componentes tarifarios, gas, transporte y distribución siendo el ajuste del valor gas muy superior. Esta disparidad ha generado distintos efectos adversos para la Sociedad que implican mayores gastos. Independientemente de los efectos adversos generados por dicha asimetría, el incremento del margen de distribución, castigado por el esquema de ahorro incluido en los nuevos cuadros tarifarios, no alcanzó a cubrir los aumentos de los gastos operativos. Así, el ajuste tarifario de la Resolución N° I 2843/14 no permitió mejorar la delicada situación económico financiera de la Distribuidora ante la falta de cumplimiento del Acta Acuerdo, como así tampoco cumplir el objetivo perseguido de generar ingresos que permitan cubrir durante el período de transición sus costos operativos y el mantenimiento de la cadena de pagos.

En el mes de junio el ENARGAS fijó nuevos cuadros tarifarios para el servicio de transporte de gas natural aplicables por ambas Licenciatarias. De acuerdo a lo establecido en las Reglas Básicas de la Licencia de Distribución, el 5 de junio el ENARGAS también dictó la Resolución N° I 3350 que aprueba los cuadros tarifarios para el área de Gas Natural BAN, S.A. que reflejan los cambios verificados en la tarifa de transporte y la totalidad de los componentes tarifarios

Posteriormente mediante Resolución N° 263/2015 la Secretaría de Energía aprobó una erogación con carácter de asistencia económica transitoria a las Licenciatarias del servicio de distribución de gas natural a cargo del Estado Nacional. Esta medida en función de haber observado el ENARGAS la delicada situación económico-financiera de las compañías y concluido que requieren de un flujo de fondos excepcional hasta que se materialicen los procesos previstos en el Período de Transición Contractual y se concluya la RTI

La asistencia económica se hará efectiva en diez cuotas consecutivas con vigencia a partir de 1° de marzo de 2015 y deberá ser destinada a solventar los gastos e inversiones asociados al normal funcionamiento de la prestación del servicio público de distribución de gas natural por redes y a cuenta de la Revisión Tarifaria Integral.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICEWATERHOUSE & CO S R L

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont)

A resultas de todo lo expuesto, Gas Natural BAN, S.A. posee un derecho estimado a la fecha de aproximadamente \$596 millones de capital, en virtud de la aplicación del Acta Acuerdo - incrementos por reconocimiento del efecto de la variación de precios (cláusula 4.2 y 4.4 del A.A. (IVC)), neto de: i) el efecto del Fondo de Obras de Consolidación y Expansión de Gas vigente desde diciembre de 2012 (Resolución N° 2407/12), ii) de los incrementos diferenciales por categoría autorizados por la Resolución ENARGAS N° 12843/14, en ambos casos considerados a cuenta de los ajustes previstos en la mencionada cláusula cuarta del Acta Acuerdo, y iii) los efectos de la Resolución de la Secretaría de Energía ("SE") N°263/2015, del 5 de junio de 2015, que establece una asistencia económica transitoria a cargo del Estado Nacional hasta tanto se materialicen los procesos previstos en el Período de Transición y se concluya con la RTI.

1.2.3 Traslado a tarifas del costo del gas

El Marco Regulatorio de la Industria del Gas prevé el traslado del costo de adquisición de gas 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).

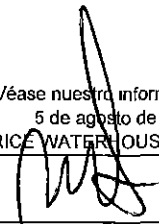
No obstante dicha previsión en distintas oportunidades el ENARGAS limitó el reconocimiento de los precios acordados con los productores, medidas que fueron oportunamente recurridas por la Sociedad.

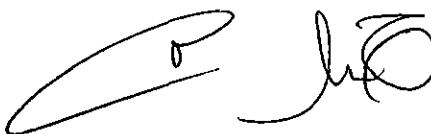
Con posterioridad al Acuerdo para la Implementación del Esquema de Normalización de los Precios del Gas Natural en el Punto de Ingreso al Sistema de Transporte (el "Acuerdo"), celebrado entre los productores de gas y la Secretaría de Energía para el establecimiento de un sendero de recuperación de precios de gas, homologado por la Resolución del MPFIP y S N°208/04, 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

Ulteriormente, 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

En la Resolución N°3 461/06, el ENARGAS autorizó el traslado a tarifas del último escalón de precios contemplado en el Acuerdo.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)
CRCECABA T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont.)

Teniendo en cuenta el vencimiento del Acuerdo y la necesidad de atender el abastecimiento de gas para el mercado interno, la Secretaría de Energía dictó la Resolución N° 599 del 13 de junio de 2007 mediante la cual homologó la propuesta para un nuevo Acuerdo con Productores de Gas Natural por el período 2007-2011

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

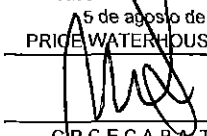
En la Resolución ENARGAS N° I/445 se incluyeron los incrementos en los precios de gas en boca de pozo establecidos por la Resolución S E N°1 070/2008 -que ratifica el Acuerdo Complementario con los Productores de Gas Natural- para las distintas categorías de usuarios, quedando sin alteraciones los precios del 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 del 11 de febrero de 2009, esta cuestión deberá ser tratada en el proceso de RTI.

En función a lo expuesto, los mayores costos por compra de gas pendientes de traslado ascienden aproximadamente al 30 de junio de 2015 a \$31,84 millones.

En abril de 2014 en el marco de proceso de reasignación de subsidios encarado por el Gobierno Nacional, la Secretaría de Energía de la Nación dictó la Resolución N° 226 que fijó nuevos precios para el gas natural de los usuarios residenciales y comerciales, conjuntamente con la aplicación de un esquema de racionalización del uso del fluido. Se fijaron incrementos escalonados de precio con vigencia a partir de los meses de abril, junio y agosto de 2014 con valores diferenciales para los usuarios que registren ahorro superior al 20% respecto a igual bimestre/mes del año anterior, ahorro entre el 5 % y el 20 % respecto del mismo bimestre/mes del año anterior y para el resto de los usuarios de servicio completo y mercado GNC.

Con fecha 31 de octubre de 2014 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución N°231 de la Comisión de Planificación y Coordinación Estratégica del Plan de Inversiones Hidrocarburíferas, mediante la cual se determinó que " *el precio del gas natural en el punto de ingreso al sistema de transporte destinado al suministro de gas natural comprimido (GNC) en estaciones de servicio, se modificará en el mismo porcentaje en que se haya modificado el precio promedio ponderado, sin impuestos, país en planta de la nafta súper...*" con lo cual se busca alinear las variaciones de ambos productos que actúan como sustitutos de un mismo mercado.

Mediante la Resolución ENARGAS N° I 2843 los nuevos precios del gas quedaron incorporados en los cuadros tarifarios aprobados para la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)
CPCECABA T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont)

1.2.4 Licencia

1.2.4.a) Vigencia

Conforme la Ley N°24 076 la Licencia se otorga por un plazo de 35 años, a cuyo vencimiento la licenciataria tendrá derecho a una única prórroga de 10 años (arts 5° y 6°), siempre que haya dado cumplimiento a sus obligaciones, teniendo derecho a participar en la Nueva Licitación e incluso a equiparar la mejor oferta de terceros a fin de ser habilitado por un nuevo período de 35 años, a cuya finalización tendrá derecho a una prórroga por 10 años.

En efecto, la Licenciataria cuenta con las siguientes opciones

i Establecer como su oferta en la Nueva Licitación un precio igual y no menor al Valor de Tasación (el cual representa el valor del negocio de prestar el servicio licenciado tal como es conducido por la Licenciataria a la fecha de la valuación, como empresa en marcha y sin tomar en consideración las deudas)

ii. Ante la alternativa que ninguna oferta presentada en la nueva Licitación supere el valor de tasación, a la Licenciataria le asiste el derecho de continuar con la Licencia por un nuevo período (podrían ser 45 años más), sin realizar pago alguno

iii. Ante la alternativa que una oferta de la Nueva Licitación supere el valor de tasación definido en el punto i., le asiste a la Licenciataria el derecho de igualar la misma y continuar con la Licencia por un nuevo período (podrían ser 45 años más), previo pago de la diferencia entre ambos valores

iv Ante la alternativa que una oferta de la Nueva Licitación supere el valor de tasación definido en el punto i, y la Licenciataria no ejerza el derecho de igualar la misma, el período licenciado finaliza y tiene derecho a recibir como compensación por la transferencia de los activos esenciales a la nueva Licenciataria, el valor de tasación definido en el punto i

Si, habiendo vencido el plazo de la prórroga de la Licencia, la Licenciataria hubiera decidido no participar en la Nueva Licitación, entonces tendrá derecho a cobrar el menor de los siguientes dos valores (i) el valor libros de los activos esenciales, y (ii) el producido neto de la Nueva Licitación.

De acuerdo con lo expuesto precedentemente se concluye que la Licenciataria tiene derecho a: (i) optar por prorrogar la Licencia; (ii) participar en la Nueva Licitación, y (iii) igualar la mejor oferta presentada en la Nueva Licitación ("first refusal")

1.2.4.b) Caducidad

La Licencia estableció un sistema de sanciones para el supuesto de que Gas Natural BAN, S.A. incumpla las obligaciones que ella impone, entre las que se incluyen apercibimientos, multas y la caducidad de la Licencia. Las sanciones de

Véase nuestro informe de fecha

5 de agosto de 2015

PRICEWATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont.)

apercibimiento y multas pueden ser determinadas por el ENARGAS en base, entre otras consideraciones, a la gravedad del incumplimiento o de sus efectos para el interés público. Se pueden aplicar multas de hasta US\$500 000 (importe que ha sido pesificado en virtud de la Ley de Emergencia) en caso de repetirse los incumplimientos.

La caducidad de la Licencia sólo puede ser declarada por el Poder Ejecutivo de la Nación, ante una recomendación del ENARGAS. La Licencia especifica varias causales de caducidad, incluyendo, entre otras, i) el incumplimiento grave y reincidente de las obligaciones a cargo de la Licenciataria, ii) la interrupción del 35% o más del servicio de la Sociedad durante 15 días consecutivos o 30 días no consecutivos durante el año calendario o la interrupción del 10% o más del servicio de la Sociedad durante 30 días consecutivos o 60 días no consecutivos durante un mismo año calendario, siempre que en cualquiera de tales casos dicha interrupción se deba a razones imputables a Gas Natural BAN S.A., iii) el abandono en la prestación del servicio, iv) la desobediencia de una orden impartida por la Autoridad Regulatoria que haya quedado firme, v) el incumplimiento de las tarifas. El Estado Nacional puede asimismo declarar la caducidad de la Licencia en el supuesto de (i) violación de las restricciones establecidas en el Pliego y el Contrato de Transferencia en relación con la transferencia de acciones de Gas Natural o Invergás, (ii) violación de las restricciones establecidas en la LG y en el Pliego con relación a la titularidad cruzada entre producción, transporte y distribución de gas o (iii) intento de Gas Natural BAN, S.A., sin la aprobación del ENARGAS, de transferir la Licencia, o la transferencia o gravamen de los Activos Esenciales de la Sociedad o la utilización por parte de Gas Natural BAN, S.A. de tales activos para fines distintos de aquellos establecidos en la Licencia.

Sin perjuicio de ello, la Licencia establece que, salvo en los casos de quiebra o disolución o liquidación de la Licenciataria en los que no se requiere intimación previa, Gas Natural BAN, S.A. debe ser notificada y debe dársele la oportunidad de subsanar tal incumplimiento antes de la declaración de caducidad.

Cabe señalar que la sola presentación en concurso preventivo no importa la configuración de una causal de caducidad de la Licencia. En similar sentido, el Decreto N°1834/2002 establece que la sola "presentación" en concurso preventivo o la "solicitud" de quiebra de la Sociedad Licenciataria de servicios públicos, no da lugar a la rescisión del contrato de licencia, conservando por tanto, sus derechos bajo la licencia y a la percepción de la tarifa correspondiente.

Si el Estado Nacional dispusiera la caducidad de la Licencia con anterioridad al vencimiento de su plazo completo a causa del incumplimiento por parte de Gas Natural BAN, S.A., el Estado Nacional deberá compensar contra el valor neto de los activos según libros de Gas Natural BAN, S.A., cualquier suma debida por daños y perjuicios causados al Estado Nacional, en razón de los hechos que dieron lugar a la caducidad de la Licencia. Dichos daños y perjuicios nunca podrán ser inferiores al 20% del valor neto de libros. Además, bajo tales circunstancias, el Gobierno Nacional puede requerir a Invergás, S.A. la transferencia de sus acciones de Gas Natural BAN,

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont.)**

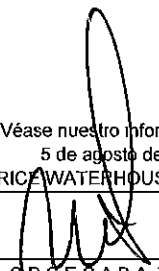
S.A. al ENARGAS en fideicomiso para su posterior venta por licitación pública, sin base y en las condiciones que fije el Regulador. Tales condiciones podrán incluir una etapa de precalificación de oferentes, la suscripción de un contrato de asistencia técnica con un operador técnico, y demás recaudos que a criterio del ENARGAS aseguren la adecuada prestación del servicio, y en su caso, el levantamiento de la quiebra, la disolución, o la liquidación. Regirán para ese caso las siguientes reglas adicionales. (i) el producido de la licitación, menos los gastos incurridos, impuestos devengados y el monto de los daños y perjuicios ocasionados al Estado por la caducidad, corresponderá a Invergas, S.A., (ii) operado el traspaso de las acciones y derechos sobre aportes al nuevo adquirente, y suscripto el contrato de asistencia técnica entre el nuevo operador técnico y la Licenciataria, se dejará sin efecto la declaración de caducidad y la Licencia continuará en vigor por el plazo que aun restara del término original o, en su caso, de la renovación, a menos que el ENARGAS, ad referendum del Poder Ejecutivo Nacional, hubiese decidido al convocar a la licitación, conceder un nuevo plazo de 35 años, (iii) si Invergas, S.A. no cumpliera con el requerimiento de entrega de las acciones, perderá todo derecho a participar en la compensación por el valor de los activos que correspondan a Gas Natural BAN, S.A., participación que será retenida por el ENARGAS en concepto de multa a cargo de Invergas, S.A. y, solidariamente, de Gas Natural BAN, S.A., sin perjuicio del derecho de éste a repetir el monto así retenido contra Invergas, S.A.


Ante la caducidad de la Licencia, el ENARGAS está facultado para designar un operador interino que no podrá ser el mismo operador técnico actuante hasta ese momento, quien continuará prestando los servicios licenciados hasta tanto se designe a un nuevo licenciatario. Gas Natural BAN, S.A. deberá pagar todos los honorarios y gastos incurridos por dicho operador interino. Gas Natural BAN, S.A. no tendrá derecho al pago de lucro cesante o a una indemnización por el uso por el operador interino de los bienes de propiedad de Gas Natural BAN, S.A.

Producida la caducidad de la Licencia, Gas Natural BAN, S.A. debe transferir al Estado Nacional (o a quien éste designe) todos los Activos Esenciales, libres de todo tipo de gravámenes y cargas, a menos que el Estado Nacional solicite a Invergas, S.A. que transfiera sus acciones de Gas Natural BAN, S.A. para una posterior licitación.

Por lo expuesto es importante señalar que, tanto de la LG y su decreto reglamentario, como de las Licencias, surge claramente que el Estado no tiene derecho a retomar la prestación de los servicios a la finalización del plazo de las Licencias, ni en caso de terminación anticipada por caducidad o renuncia.

Así, vencido el plazo de la Licencia, los mecanismos previstos incentivan la continuidad de la Licenciataria y por ende, su permanencia. De igual forma, aún en caso de terminación por caducidad o renuncia, el Estado otorgante no retoma la prestación del servicio sino que debe llamar a una nueva licitación para que una persona jurídica de derecho privado preste el servicio.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
O.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont.)

1.3 Ley N°25.561 de Emergencia Pública – Estado de la Renegociación del Contrato de la Licencia

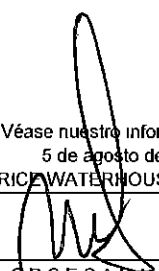
El 6 de enero de 2002, el Poder Ejecutivo Nacional ("PEN") promulgó la Ley N°25.561, norma que posteriormente complementada con otras leyes, diversos decretos y reglamentaciones de distintos organismos gubernamentales, modificando unilateralmente la Licencia otorgada a Gas Natural BAN, S.A. en distintos aspectos, previendo la necesaria renegociación del contrato

Es así que con fecha 20 de julio de 2005, la Sociedad suscribió el Acta Acuerdo para la Adecuación del Contrato de Licencia de Distribución de Gas Natural (el "Acta Acuerdo"), que estableció (i) un régimen tarifario de transición, con un incremento inicial de tarifas y un reconocimiento periódico de variación de costos de la compañía, (ii) 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, (iii) la introducción de un régimen de tarifa social destinado a hogares indigentes, y paralelamente, (iv) la suspensión de las acciones legales contra el Estado Nacional por parte de sus accionistas y sujeta a distintos condicionamientos de cumplimiento por parte del Estado

Mediante el Decreto N°385/2006, publicado el 10 de abril de 2006 en el Boletín Oficial de la Nación, el PEN ratificó el Acta Acuerdo y recién el 9 de abril de 2007 el ENARGAS a través de la Resolución N°3.729/2007, autorizó el aumento inicial convenido en el Acta Acuerdo conjuntamente con el correspondiente a la variación de costos hasta septiembre de 2006

Con fecha 10 de octubre de 2008, mediante la Resolución N°1/445, el ENARGAS autorizó el ajuste por la variación de costos del período octubre de 2006 a septiembre de 2007, en ambos casos reconociendo la deuda acumulada a favor de la Sociedad por la aplicación tardía de los ajustes.

La Sociedad ha requerido puntualmente al ENARGAS los nuevos ajustes con sustento en la incidencia del citado IVC. No obstante, los distintos períodos de aplicación entre septiembre 2007 a marzo 2015 se encuentran pendientes de resolución por el regulador, lo que hasta la fecha hubiera representado para la Sociedad mayores ingresos estimados en aproximadamente \$596 millones en concepto de capital, neto de: i) el efecto del Fondo de Obras de Consolidación y Expansión de Gas vigente desde diciembre de 2012 (Resolución N°1 2407/12), ii) de los incrementos diferenciales por categoría autorizados por la Resolución ENARGAS N° 2843/14, en ambos casos considerados a cuenta de los ajustes previstos en la mencionada cláusula cuarta del Acta Acuerdo, y iii) los efectos de la Resolución de la Secretaría de Energía ("SE") N°263/2015, del 5 de junio de 2015, que establece una asistencia económica transitoria a cargo del Estado Nacional hasta tanto se materialicen los procesos previstos en el Período de Transición y se concluya con la RTI

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICEWATERHOUSE & CO S R L

(Socio)
O P C E C A B A T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont)

En el mes de septiembre de 2011 la Sociedad fue notificada de una demanda iniciada por la asociación Unión de Usuarios y Consumidores contra Gas Natural BAN, S.A , el Estado Nacional y el ENARGAS, que tiene por objeto la nulidad y derogación de la cláusula 4.6 del Acta Acuerdo en cuanto dispone un aumento retroactivo de tarifas. En dicha demanda se solicita que se deje sin efecto la Resolución ENARGAS N° 3729/07 (arts. 2 a 5) y que se disponga el reintegro de lo abonado por este concepto en el período noviembre de 2005 hasta el 31 de marzo de 2007. Gas Natural BAN, S.A. ha contestado y solicitado el rechazo de la demanda, en tanto en su opinión y la de sus asesores legales, existen sólidos argumentos para sustentar la improcedencia del planteo.

La Sociedad, en mérito a los derechos que le asisten de conformidad con los términos del Acta Acuerdo, ha realizado distintas gestiones ante el ENARGAS para el reconocimiento de las variaciones de costos por los períodos entre septiembre 2007 y marzo 2015 y ha reclamado además, la culminación del proceso de RTI y su consecuente aplicación a tarifas.

El retraso en la recomposición de sus ingresos y por su parte, el incremento de costos en todo este período, ha venido afectando seriamente la estructura del negocio, situación que unida a las restricciones que el mercado financiero ha impuesto a la financiación de empresas de servicios públicos, ha llevado a una compleja situación financiera, donde la cuestión tarifaria surge como la alternativa imprescindible a tal fin.

En ese sentido, el ENARGAS dictó la Resolución N° 12407/12 mediante la cual se autorizó a aplicar un monto fijo por factura diferenciado por categoría de usuario. Los importes resultantes configuran ingresos a cuenta de los ajustes previstos en el Acta Acuerdo. Estos importes deben depositarse en el fideicomiso creado al efecto y ser utilizados, en forma exclusiva para la ejecución de obras de infraestructura, obras de conexión, repotenciación y/o adecuación tecnológica de los sistemas de distribución de gas por redes, seguridad, confiabilidad del servicio e integridad de las redes, así como mantenimiento y todo otro gasto conexo, a cuyo efecto la Sociedad presentó su Plan de Inversiones. El 12 de diciembre de 2012 la Sociedad suscribió el correspondiente Contrato de Fideicomiso Financiero y de Administración Privado de Administración –Fondo para Obras de Consolidación y Expansión de la Distribución de Gas por Redes con Nación Fideicomisos S.A. ("NAFISA"), en tanto que en enero de 2013 fue suscripto el Manual Operativo que establece los lineamientos generales para llevar a cabo las operaciones entre la Distribuidora en su carácter de Fiduciante, NAFISA en su carácter de Fiduciario y el Comité de Ejecución, destinadas a dar cumplimiento al Contrato de Fideicomiso. Según el manual mencionado, los fondos facturados y cobrados por la distribuidora son depositados mensualmente en la cuenta habilitada a tal efecto, siendo utilizados por NAFISA para el pago a los proveedores de obras y servicios según el plan aprobado, previa cumplimentación de los requisitos establecidos para el mismo –visado ENARGAS, presentación de Legajos de Solicitud de Desembolsos, etc. En el mes de julio de 2013, y como resultado de gestiones llevadas a cabo por las diferentes empresas del sector para agilizar los desembolsos destinados a mantenimiento, confiabilidad y expansiones del

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
CFCECABA T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont.)

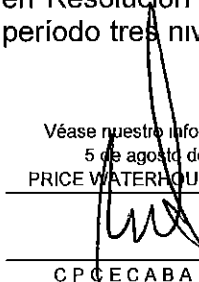
sistema, el Comité de Ejecución prestó conformidad a implementar un régimen de excepción consistente en el adelanto de los fondos disponibles a fin de que la Distribuidora pague en forma directa a los proveedores de obras y servicios incluidos en el Plan de Inversiones, con el compromiso de rendición de cuentas al Fiduciario. La vigencia originalmente era hasta el 31 de octubre de 2013, fue prorrogada hasta el 31 de diciembre de 2013. La gestión de la Sociedad se ajustó al régimen previsto y en el mes de enero de 2014 la Sociedad presentó la correspondiente rendición de los fondos a NAFISA. También se presentó el plan de obras para el año 2014 el cual incluye el ajuste del plan del año 2013.

A su vez, con fecha 18 de diciembre de 2013, el ENARGAS emitió la Resolución N° I 2767/13 a través de la cual, a los fines de optimizar los procesos de aprobación, ejecución, control y seguimiento de los proyectos incluidos en el Plan de Inversiones, estableció que cada uno de ellos debe clasificarse bajo la característica "Obra por Protocolo de Seguimiento" u "Obra por Certificación de Avance", siendo los encuadrados como "Obra por Certificación de Avance" los que serán ejecutados de acuerdo al Contrato de Fideicomiso y, en consecuencia, los valores correspondientes a los montos fijos asociados a estas obras depositados en el Fideicomiso. Las obras por "Protocolo de Seguimiento" serán ejecutadas y administradas por la Distribuidora y afrontadas por ella con los montos fijos percibidos conforme la Resolución N° I 2407/12. El ENARGAS realizará las correspondientes auditorías de control y el encuadre de los proyectos será definido por el Comité de Ejecución.

Mediante Resolución ENARGAS N° I 3249 del 30 de marzo de 2015, se modificó el régimen FOCEGAS y dejó sin efecto la obligación de depósito en NAFISA. Los montos fijos deberán ser destinados a actividades relacionadas con la expansión y la confiabilidad de los sistemas, tareas de operación u mantenimiento que contribuyan al cumplimiento de la normativa incluida en la NAG 100, y a actividades comerciales y administrativas relacionadas con la eficaz atención a los usuarios dentro del área de prestación del servicio.

En abril de 2014 en el marco del esquema de readecuación de subsidios encarado por el gobierno, considerando el pedido efectuado por la Sociedad respecto de la necesidad de contar con recursos adicionales para la prestación del servicio y los términos del Acta Acuerdo, el ENARGAS dictó la Resolución N° I 2843 por medio de la cual se aprobaron cuadros tarifarios con vigencia a partir del 1° de abril, 1° de junio y 1° de agosto de 2014. En dichos cuadros se reconocen en forma escalonada cambios en la tarifa final de los usuarios del servicio residencial y del Servicio SGP de servicio completo, que involucra cambios en el precio del gas en el punto de ingreso al sistema de transporte, como consecuencia del reconocimiento de los nuevos precios por cuenca establecidos por la Resolución SE N° 226/14 y en los márgenes de distribución de esta Licenciataria, a cuenta de los aumentos derivados del Acta Acuerdo.

En concordancia con el esquema de precios establecido por la Secretaría de Energía en Resolución SE N° 226/14 y la Resolución N° I 2843/14, se establece para cada período tres niveles de tarifa que serán de aplicación a los usuarios según el nivel de

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
CPCECABA T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont.)

consumo que en un bimestre/mes registre con respecto al mismo bimestre/mes del año anterior

Aquellos usuarios que registren en esa comparación una reducción de consumo superior al 20%, mantendrán el nivel de tarifa que regía hasta el 31 de marzo de 2014. Los que reduzcan su consumo entre un 5 y 20 %, aplicarán un nivel tarifario que atenúa en un 50% aproximadamente el impacto de variación de su factura de consumo, respecto de aquellos que no reduzcan su consumo o su reducción no alcance el 5%

Bajo el mecanismo establecido, la Licenciataria también tiene distintos precios por el servicio de distribución de gas según sea el comportamiento en el consumo de los usuarios

Considerando lo descripto precedentemente, el impacto real en los niveles de ingresos y en los costos de Gas Natural BAN, depende de una variable ajena a su control, que es la reducción de consumo que puedan tener sus usuarios impactado asimismo de los efectos por cambios en las variables climáticas entre ambos períodos de comparación.

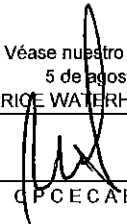
Los ajustes derivados de las Resoluciones N° I 2407/12 e I 2843/14 no cubren lo adeudado por aplicación del Acta Acuerdo, y si bien la Sociedad entiende que representan un avance en el tratamiento tarifario, no resultan suficientes para devolver el equilibrio que la ecuación económico financiera que la Sociedad requiere.

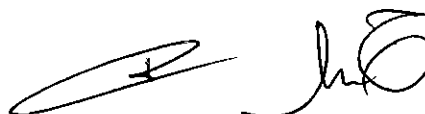
En efecto, la imposibilidad de conseguir mejoras adicionales a su estructura tarifaria, incluso aumentos en su margen de distribución, y/o de obtener el ajuste de las tarifas de la Sociedad para reflejar sus aumentos de los costos de distribución ha llevado a la Sociedad a una complicada situación financiera, generando un endeudamiento comercial vencido con los principales productores de gas por \$ 547 millones

Como se mencionara, mediante Resolución N° 263/2015 la Secretaría de Energía aprobó una erogación con carácter de asistencia económica transitoria a las Licenciatarias del servicio de distribución de gas natural a cargo del Estado Nacional y que deberá ser destinada a solventar los gastos e inversiones asociados al normal funcionamiento de la prestación del servicio público de distribución de gas natural por redes y a cuenta de la Revisión Tarifaria Integral

La norma establece distintos requerimientos para acceder a la asistencia económica instaurada, relativos al destino parcial de las sumas involucradas al pago de deudas con productores de gas y exige la presentación de una manifestación expresa de adhesión a la asistencia transitoria propuesta.

Por su parte el ENARGAS mediante Nota N° 6073 ha requerido el mantenimiento de los compromisos e indemnidades previstas en el Acta Acuerdo y el desistimiento de toda acción, recurso o reclamo contra el Estado Nacional y/o el ENARGAS fundado o

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
CPCECABA T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont.)

como consecuencia de las situación de emergencia dispuesta por la Ley N° 25 561 y sus prórrogas y en el proceso de renegociación contractual

Dada la situación que registra la Sociedad ante el importante atraso tarifario derivado de la falta de reconocimiento de los ajustes del Período de Transición oportunamente solicitados y de conclusión del proceso de RTI y la necesidad imperiosa de contar con flujo ingresos para cubrir los costos de operación y prestación del servicio, Gas Natural BAN, S.A. ha manifestado expresamente su voluntad de adhesión a la asistencia económica transitoria y cumplimentado los restantes requisitos enunciados precedentemente, haciendo reserva de sus derechos al cabal cumplimiento del Acta Acuerdo.

A results de todo lo expuesto Gas Natural BAN, S.A. posee un derecho estimado a la fecha de aproximadamente \$596 millones de capital, en virtud de la aplicación del Acta Acuerdo - incrementos por reconocimiento del efecto de la variación de precios (cláusula 4.2 y 4.4 del A.A. (IVC)), neto de: i) el efecto del Fondo de Obras de Consolidación y Expansión de Gas vigente desde diciembre de 2012 (Resolución N° 2407/12), ii) de los incrementos diferenciales por categoría autorizados por la Resolución ENARGAS N° 2843/14, en ambos casos considerados a cuenta de los ajustes previstos en la mencionada cláusula cuarta del Acta Acuerdo, y iii) los efectos de la Resolución de la Secretaría de Energía ("SE") N° 263/2015, del 5 de junio de 2015, que establece una asistencia económica transitoria a cargo del Estado Nacional hasta tanto se materialicen los procesos previstos en el Período de Transición y se concluya con la RTI.

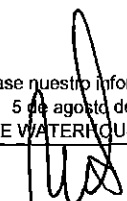
Adicionalmente, la citada Resolución N° 263/2015, en su artículo 9°, indica que la Secretaría de Energía revisará la oportunidad y conveniencia de adoptar un mecanismo de asistencia similar en el futuro

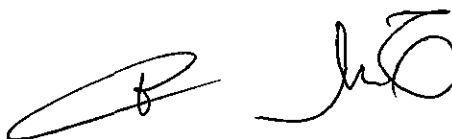
Al igual que lo acontecido con las Resoluciones ENARGAS N° 2407/12 e 2843/14 esta asistencia transitoria no cubre la totalidad de lo adeudado por aplicación del Acta Acuerdo por lo que si bien para el corriente año exclusivamente supone un alivio económico, resulta imprescindible la recomposición económico financiera de la Sociedad en línea con lo pactado con el Estado Nacional en el Acta Acuerdo, garantizando así los debidos ingresos de la Distribuidora.

1.4 Medidas tendientes a asegurar el abastecimiento de gas natural

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

El 16 de febrero de 2004 fueron sancionados el Decreto N°180/2004, que estableció un régimen de inversiones en infraestructura básica de gas, creó el Mercado Electrónico de Gas ("MEG") y dispuso medidas para lograr una mayor eficiencia en el transporte y la distribución de gas natural, y el Decreto N°181/2004 por el que se 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 para las distribuidoras y la implementación de mecanismos de protección en beneficio de

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
CPCECABA T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont)

aquellos usuarios que debían adquirir en forma directa su aprovisionamiento a dichos productores.

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

En el marco del citado 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

En este contexto, se contempló la realización de distintos proyectos de ampliación de capacidad de transporte, dando lugar al llamado a Concursos Públicos tanto de TGS como de TGN en los que la Sociedad solicitó un volumen de 2.200.000 m³/día, 1.900.000m³/día en prioridad "1" y 300.000 m³/día en prioridad "3", asignaciones que quedaron convalidadas mediante la Resolución N°3 520/06.

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

b) Medidas tendientes a asegurar el abastecimiento de gas natural para el mercado prioritario:

El 13 de junio de 2007 fue publicada la Resolución de la SE N°599 que homologó el Acuerdo alcanzado con los Productores por el período 2007-2011, mediante el cual se tiende a la satisfacción de la demanda doméstica, entendiéndose por tal al mercado interno en su conjunto. Dicha norma, fue complementada con la Resolución ENARGAS N° I 1410 del 28 de septiembre de 2010, que estableció un Procedimiento para Solicitudes, Confirmaciones y Control de Gas a fin de preservar la operación de los sistemas de transporte y distribución, privilegiando el consumo de la demanda prioritaria de las Distribuidoras (correspondiente a los mercados residencial, comercial, pequeñas industrias y subdistribuidoras o desde el punto de vista tarifario Servicio R, Servicio General P1, P2 y P3 -grupo III según definición del apartado c- y SDB).

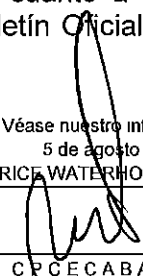
El 29 de diciembre de 2011 la SE dictó la Resolución N°172/2011 mediante la cual se extienden temporalmente las reglas de asignación y demás criterios fijados por la mencionada Resolución SE N°599/07.

Las Resoluciones ENARGAS N° I 1410/2010 y SE N°172/2011 son los instrumentos con los que cuentan en la actualidad las Distribuidoras para cubrir su demanda

c) Medidas adoptadas sobre la estructura del mercado:

En cuanto a la estructura del mercado, el 23 de mayo de 2005 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución SE N°752/2005 Entre las distintas medidas contenidas

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S R L


(Socio)
C P C E C A B A T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont.)

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 (luego prorrogadas) a partir de las cuales las Distribuidoras no podían celebrar nuevos contratos de suministro para abastecer a estas categorías de usuarios.

Mediante la Resolución SE N° 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 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° 1 409/08 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. Posteriormente, mediante Resolución ENARGAS N° 1 694/09 se segmentaron los usuarios del Servicio General P.

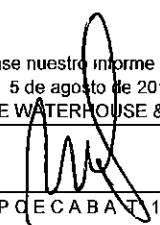
1.4.2 Cargo para cubrir la importación del gas natural.

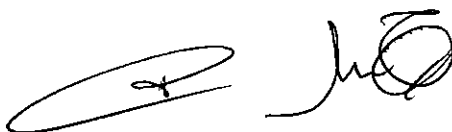
El 3 de diciembre de 2008, se dictó el Decreto N° 2067/08 que dispuso la creación de un Fondo Fiduciario para atender todos los costos inherentes a las importaciones de gas natural necesarias para complementar y garantizar el abastecimiento interno.

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 de gas natural.

Mediante Resolución N° 563/2008 del 15 de diciembre de 2008, el ENARGAS determinó el monto del cargo a pagar por tipo de cliente, al tiempo que excluyó del pago a los usuarios de las categorías R1, R2₁, R2₂, R2₃, Subdistribuidoras, SGP1, SGP2, SGP3 (esencial), GNC y Centrales de Generación Eléctrica.

A finales de 2011, en el marco de la nueva política de subsidios encarada por las Autoridades Nacionales, se actualizó el monto a recaudar para cubrir el costo del gas importado y se dispuso ajustar los valores unitarios del cargo, incluyendo a todas las categorías de usuarios. En este contexto mediante Resolución ENARGAS N° 1982/11

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
CPCECABA T 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont.)**

(i) se implementaron los ajustes de valores para cada categoría de usuario, incorporando al resto de los clientes residenciales que no estaban afectados, a las estaciones de GNC y a los clientes comerciales pequeños y (ii) se dispuso mantener como subsidio la diferencia entre los valores anteriores y los nuevos valores ajustados, excepto para determinados usuarios no residenciales en función de las actividades que realizan y que la norma detalla

Posteriormente se dictaron distintas resoluciones que disponen la eliminación del subsidio a usuarios residenciales comprendidos en countries, barrios cerrados y afines, a usuarios residenciales comprendidos en las zonas geográficas que en cada caso se determinan, como así también a los inmuebles destinados a oficinas comerciales y/o profesionales en las mismas zonas, entre otros casos

Paralelamente se implementó un mecanismo de renuncia voluntaria al subsidio y se formalizó la posibilidad de requerir su mantenimiento mediante la acreditación de determinadas circunstancias en un formulario de declaración jurada.

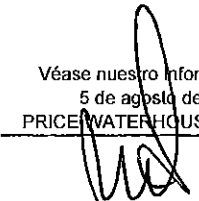
Asimismo, mediante Resolución ENARGAS N° 13302, en línea con lo acontecido en años precedentes, se implementó una bonificación del 100 % del cargo a los usuarios residenciales R3₁ y R3₂ durante el período comprendido entre los meses de mayo a septiembre de 2015 y para el resto de los usuarios residenciales una bonificación equivalente al 100% del cargo durante el período junio-julio del corriente y del 70 % durante el período agosto-septiembre.

Desde la aplicación del cargo Decreto N°2067/08 y 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 dicho cargo

La implementación de todas estas medidas requiere de un importante esfuerzo de la Sociedad ya que exigen adaptaciones de los sistemas de facturación y cobro en plazos acotados, entre distintas gestiones específicas de difusión, comunicación, distribución, atención de consultas y reclamos, análisis de situaciones particulares de excepción, etc., así como la gestión de facturación, cobranza y depósito de estos cargos a favor del Estado Nacional, sin que exista incremento alguno de su margen operativo

1.5 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 septiembre), en comparación con los restantes meses del año.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICEWATERHOUSE & CO S R L

(Socio)
CPCECABA T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont)

2. Bases de presentación y principales políticas contables

2.1 Bases de preparación y presentación

Los presentes estados financieros intermedios condensados de la Sociedad por el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2015, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información Financiera Intermedia". En consecuencia, dado que estos estados financieros no incluyen toda la información que se requiere para un juego de estados financieros completos anuales y que para la confección de estos estados financieros se han seguido las mismas políticas contables que en los estados financieros anuales más recientes, se recomienda su lectura conjuntamente con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2014.

2.2. Formatos de los estados financieros

Los formatos de los estados financieros adoptados son consistentes con NIC 1. En particular:

- el Estado de Situación Financiera ha sido preparado clasificando los activos y pasivos con el criterio "corriente y no corriente". Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera sean realizados dentro de los doce meses posteriores al cierre del período,
- el Estado de Resultados Integrales ha sido preparado clasificando los costos operativos por naturaleza del gasto, ya que esta forma es considerada la más apropiada y representa el modo en que el negocio de la Sociedad es monitoreado por la Dirección,
- el Estado de Cambios en el Patrimonio ha sido preparado mostrando solamente la utilidad (pérdida) del período.
- el Estado de Flujo de Efectivo ha sido preparado empleando el "método indirecto" para conciliar el resultado del período con el flujo de efectivo generado por las operaciones, tal como lo establece el NIC 7

Los presentes estados financieros intermedios condensados contienen todas las exposiciones requeridas por la NIC 34. También fueron incluidas algunas cuestiones adicionales requeridas por la LSC y/o regulaciones de la CNV.

2.3 Políticas contables

La Resolución de la Secretaría de Energía N° 263/15 establece una asistencia económica transitoria para las empresas Distribuidoras de gas natural por redes para mantener la cadena de pagos relacionada con la operación y mantenimiento de la prestación del servicio público, hasta tanto se materialicen los procesos previstos en el período de transición y se concluya con la Revisión Tarifaria Integral (RTI)

La asistencia económica transitoria se encuadra dentro del alcance de la NIC 20, por cuanto implica una transferencia de recursos del Estado Nacional a la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)
CPCECABA T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont.)

Su reconocimiento es efectuado a su valor razonable cuando existe una prudente seguridad que será recibida y la Sociedad ha cumplido con las obligaciones establecidas

Este concepto es expuesto en la línea "Reconocimiento de asistencia económica Res. S.E. N° 263/15" del Estado de Resultados Integrales condensados intermedios

2.4 Empresa en marcha

Los presentes estados financieros han sido preparados utilizando el principio de empresa en marcha. Dado que la Sociedad cuenta con un Acta Acuerdo firmada con el Estado Nacional y aprobada por el Decreto N°385/2006 no resulta previsible un incumplimiento permanente de los compromisos asumidos por este por lo que la Gerencia considera que existe una expectativa razonable respecto a la capacidad de la Sociedad para llevar adelante su actividad durante el futuro previsible y que la Sociedad tendrá recursos suficientes para continuar desarrollando su actividad.

2.5 Información por segmentos

La información sobre segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. En ese sentido se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Comité de Dirección encargado de la toma de decisiones estratégicas.

3. Administración de riesgos financieros

Las actividades de la Sociedad exponen a la misma a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

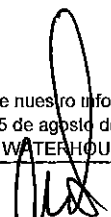
No han habido cambios significativos desde el último cierre anual en la políticas de riesgos.

3.1 Estimación del valor razonable

A partir del 1 de enero de 2012, la Sociedad adoptó las modificaciones a la NIIF 7 para instrumentos financieros medidos a valor razonable en el estado de situación financiera. Esta norma requiere que se clasifique a los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable en las siguientes categorías, dependiendo de la jerarquía de la información empleada para realizar las mediciones a valores razonables.

- Nivel 1: Valores razonables determinados sobre la base de precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos financieros idénticos.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
CPCE CABA T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont.)**

- Nivel 2: Valores razonables determinados en base a datos que no cumplan con los requisitos mencionados en el nivel 1, pero que representen información observable en el mercado para el activo o pasivo que se mide, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios).
- Nivel 3: Valores razonables determinados en base a datos no observables en el mercado, que implican la necesidad de que la entidad desarrolle sus propias premisas y estimaciones

El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos de la Sociedad medidos a valor razonable al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014

Activos financieros a valor razonable al 30 de junio de 2015

Activos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable				
- Fondos comunes de inversión	171 983 977	-	-	171 983 977
- Bonos cancelación de deuda de la Prov de Buenos Aires Serie A	-	472 135	-	472 135
Total Activos	171 983 977	472 135	-	172 456 112

Activos financieros a valor razonable al 31 de diciembre de 2014

Activos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable				
- Fondos comunes de inversión	154 529 961	-	-	154 529 961
- Bonos cancelación de deuda de la Prov de Buenos Aires Serie A	-	505 788	-	505 788
Total Activos	154 529 961	505 788	-	155 035 749

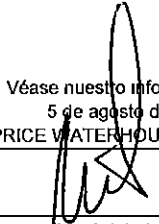
4. Políticas y estimaciones contables críticas

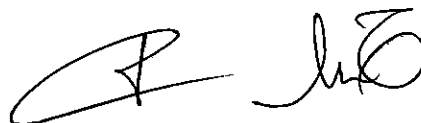
La preparación de los estados financieros requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones que afectan el monto de los activos y pasivos revelados a la fecha de emisión de los mismos, como así también de los ingresos y egresos registrados en el ejercicio

La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular, por ejemplo, la previsión para deudores incobrables, las depreciaciones, las amortizaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias y las provisiones para contingencias. Los resultados e importes reales pueden diferir significativamente de las estimaciones efectuadas para la preparación de los estados financieros

Dichas estimaciones se encuentran afectadas por las incertidumbres relacionadas con los cambios producidos en el contexto económico y las condiciones legales y contractuales en las que la Sociedad se desenvuelve

En la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados, salvo por lo explicado en Nota 2.3, no ha habido cambios en las políticas y estimaciones contables críticas con relación a las que fueron aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
CPCECABA T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont.)

5. Asuntos legales y regulatorios

A continuación se detallan las novedades que se han producido respecto de lo informado en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

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

En febrero 2015 la Sociedad fue notificada de la sentencia de la Sala I del Tribunal Fiscal de Apelaciones de la Provincia de Buenos Aires ("TFAPBA") que aprueba la liquidación practicada por ARBA, contradiciendo la sentencia de la Comisión Federal de Impuestos ("CFI") y Corte Suprema de Justicia de la Nación ("CSJN"). Contra dicha sentencia se presentó recurso de reposición, cuyo rechazo por parte de la Sala I del TFAPBA fue notificado en abril 2015

6. Propiedad, planta y equipo ("PP&E")

	30.06.15	30.06.14
Valor residual al inicio del ejercicio	1 157 854 222	1 071 316 371
- Altas	85 459 182	56 512 939
- Bajas	(5 424 969)	(34 134)
- Depreciación	(37 770 024)	(33 909 609)
Valor residual al final del período	1 200 118 411	1 093 885 567

El detalle de Propiedad, planta y equipo se encuentra expuesto en el Anexo A



7. Intangibles

	30.06.15	30.06.14
Valor residual al inicio del ejercicio	16 442 866	12 623 776
- Altas	6 130 060	4 030 280
- Amortizaciones	(2 797 372)	(1 934 402)
Valor residual al final del período	19 775 554	14 719 654

El detalle de Intangibles se encuentra expuesto en el Anexo B.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICEWATERHOUSE & CO S R L


(Socio)
CPC-E CABA T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont.)****8. Créditos fiscales**

	30.06.15	31.12.14
Corrientes		
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	4 785 442
Impuesto a las ganancias	-	32 709 453
Impuesto al valor agregado	-	34 765 759
Total	-	72 260 654

9. Otros créditos

	30.06.15	31.12.14
No Corrientes		
Diversos	114 859	145 737
Crédito a cobrar por venta de PP&E	15 130 000	-
Total	15 244 859	145 737
Corrientes		
Depósitos en garantía	244 289	205 168
Gastos pagados por adelantado	3 728 152	284 505
Créditos a recuperar	16 874 373	15 300 865
Financiación instalaciones internas clientes	472 580	531 109
Partes relacionadas (Nota 21)	37 517 505	29 631 592
Asistencia Económica a cobrar Res SE N° 263/15	257 500 000	-
Crédito a cobrar por venta de PP&E	10 680 000	-
Diversos	11 724 467	10 874 503
Depósito FOCEGAS - Resol N°I 2407/12	2 999 792	3 393 915
Total	341 741 158	60 221 657

Los valores razonables de los otros créditos corrientes no difieren significativamente de sus respectivos valores de libros al 30 de junio de 2015

10. Existencias

Los materiales se componen de la siguiente manera

	30.06.15	31.12.14
Materiales y repuestos	938 184	1 221.236
	938 184	1 221 236

El costo de los inventarios reconocido como gasto e incluido en el costo de ventas ascendió a \$5.049.538.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
CPCECABA T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont.)**

Las existencias de gas en la planta Peak Shaving se componen de la siguiente manera.

	30.06.15	31.12.14
Gas en Planta Peak Shaving	9 500 863	4 553 301
	<u>9 500 863</u>	<u>4 553.301</u>

11. Créditos por ventas

	30.06.15	31.12.14
Deudores comunes	201 954 750	185 041 082
Programa de Uso Racional de la Energía	(4 361 056)	(4 383 743)
Gas y servicios suministrados pendientes de facturación	391 572 300	152 684 506
Provisión para deudores incobrables	(63 032 285)	(53 968 951)
Total	<u>526 133 709</u>	<u>279 372 894</u>

Los valores razonables de los créditos por ventas corrientes no difieren significativamente de sus respectivos valores de libros al 30 de junio de 2015

12. Efectivo y equivalente de efectivo

	30.06.15	31.12.14
Caja y bancos	22 407 040	13 299 018
Valores a depositar	12 467 891	10 579 598
Fondos comunes de inversión	171 983 977	154 529 961
Plazo fijo	-	5 551 796
Total	<u>206 858 908</u>	<u>183 960 373</u>

13. Previsiones

	Previsiones
Período de seis meses finalizados el 30 de junio de 2014	
Saldos iniciales al 1º de enero de 2014	57 351 503
Incrementos	18 914.810
Utilizaciones del período	(2 548.075)
Saldos finales al 30 de junio de 2014	<u>73 718.238</u>
Período de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015	
Saldos iniciales al 1º de enero de 2015	62 150 299
Incrementos	8 467 868
Utilizaciones del período	(9 324 568)
Saldos finales al 30 de junio de 2015	<u>61.293 599</u>

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
CPCECABA T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont.)

14. Activo / Pasivo por impuesto diferido

El movimiento de los activos y pasivos por impuesto diferido, sin considerar la compensación de saldos es el siguiente

Activos diferidos	Quebranto impuesto a las ganancias	Previsión deudores incobrables	Diferencia de criterio de imputación de provisiones y gastos	Por Reg Créditos TOEP a Facturar	Ingresos a distribuir por despl De red	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al 31 de diciembre de 2014	11 196 016	26 743 547	14 760 512	21 797 280	10 042 602	84 539 937
- Altas	-	8 505 075	21 864 340	4 993 558	1 771 341	37,134 314
- Ajustes	(11 196 016)	3 055 711	9 947 370	-	-	1 807,065
Saldos al 30 de junio de 2015	-	38 304 333	46 572 222	26 790 818	11 813 943	123 481 316

Pasivos diferidos	Depreciación de bienes de uso	Venta y reemplazo de bienes de uso	Diferencia de cambio	Ajuste por inflación sobre bienes de uso	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(4 844 576)	(6 984 010)	(225 896)	(104 941 721)	(116,996 203)
- Altas	-	(11 506 956)	-	-	(11,506 956)
- Ajustes	(68 392)	141 616	(29 519)	-	45 705
- Bajas	12 113	-	255 415	5 255 059	5,522 587
Saldos al 30 de junio de 2015	(4,898,855)	(18 349,350)	-	(99 686,662)	(122 934 867)

15. Otras deudas

No Corrientes

Ingresos a distribuir por desplazamiento de redes
Total

30.06.15	31.12.14
32 007 811	27 059 702
32 007 811	27 059 702

16. Deudas fiscales

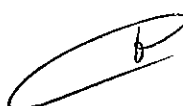
Corrientes

Impuesto a las ganancias
Deuda planes de pago AFIP y rég de asistencia financiera ampliada
Impuesto al valor agregado
Impuesto sobre los ingresos brutos
Impuestos nacionales, provinciales y municipales
Total

30.06.15	31.12.14
40 904 613	-
811 706	500 752
2 703 764	-
5 379 778	-
48 961 033	38 023 595
98 760 894	38 524 347

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)
CPCECABA T° 1 F° 17




Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 30 de junio de 2015 y 2014
(cont.)**17. Deudas bancarias y financieras**

	30.06.15	31.12.14
Préstamos financieros corrientes		
Deuda por capital		
Acuerdos de adelanto en cuenta corriente	28 900 265	26 825 435
Deuda por interés y otros		
Acuerdos de adelanto en cuenta corriente	186 712	170 550
Total	29 086 977	26 995 985

La exposición del endeudamiento de la Sociedad a cambios en las tasas de interés y las fechas contractuales de revisión de tasas son las siguientes:

	30.06.15	Interés promedio	31.12.14	Tasa de interés promedio
Hasta 3 meses	28 900 265	25,44%	26 825 435	24,50%
	28 900 265		26 825 435	

Los valores razonables de los préstamos se aproximan a sus valores en libros debido a que el impacto de su descuento no es significativo

Los valores en libros de los préstamos de la Sociedad están denominados en pesos argentinos

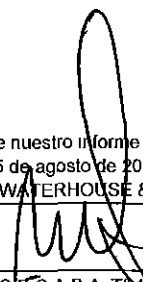
18. Deudas comerciales

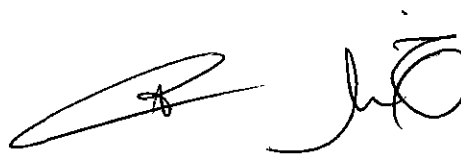
	30.06.15	31.12.14
Compras de gas	973 238 048	632 905 312
Compras de transporte	128 613 073	122 581 722
Programa de Uso Racional de la Energía	2 875 560	2 874 642
Fideicomiso gasoductos Norte y Sur	11 619 275	11 679 193
Fondo fiduciario decreto PEN Nº2067	71 918 389	31 863 410
Facturación por cuenta y orden Res ENARGAS Nº I 2621	4 972 354	6 154 220
Partes relacionadas (Nota 21)	74 931 965	43 343 130
Bonificaciones por consumos	9 697 148	9 615 176
Provisión facturas a recibir	60 022 869	58 949 356
Facturas proveedores diversos	67 994 441	55 403 008
Total	1 405 883 122	975 369 169

19. Información por segmentos

La Sociedad opera fundamentalmente en la prestación del servicio de distribución de gas, no calificando sus restantes actividades como segmentos a ser presentados en forma individual

A continuación se incluye una conciliación entre la información de gestión que se suministra al Comité de Dirección y la elaborada bajo NIIF

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
CPCE CABAT Nº 17



Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014
(cont.)

Al 30.06.2015	Comité de Dirección	NIIF	Ajustes
	millones de \$	millones de \$	millones de \$
Ingresos por ventas y servicios	853,5	853,5	-
Costo de ventas y gastos	(619,7)	(699,0) a)	79,3
Resultado operativo	233,8	154,5	79,3
Otros gastos	(79,3)	- a)	(79,3)
Resultados financieros netos	(30,3)	(30,3)	-
Impuesto a las ganancias	(43,7)	(43,7)	-
Resultado del período - ganancia	80,5	80,5	-

Al 30.06.2014	Comité de Dirección	NIIF	Ajustes
	millones de \$	millones de \$	millones de \$
Ingresos por ventas y servicios	692,8	692,8	-
Costo de ventas y gastos	(612,9)	(683,1) a)	70,2
Resultado operativo	79,9	9,7	70,2
Otros gastos	(70,2)	- a)	(70,2)
Resultados financieros netos	9,4	9,4	-
Impuesto a las ganancias	(7,0)	(7,0)	-
Resultado del período - ganancia	12,1	12,1	-

a) Corresponde a las amortizaciones, depreciaciones y provisiones que en el informe de gestión se incluyen en la línea otros gastos.

20. Transacciones entre partes relacionadas

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

	30.06.15	30.06.14	31.12.14
	\$	\$	\$
Otros créditos	730 386	65 684	323 267
Deudas comerciales	18 461 933	3 082 980	585 281
Otros ingresos netos			
Honorarios por servicios de teneduría de libros	309 100	309 100	618 200
	309 100	309 100	618 200
Gastos operativos			
Honorarios operador técnico según CAT (1)	17 307 562	2 543 481	3 293 481
Contrato de servicios de personal según Art N° 6, último párrafo, del CAT	304 625	2 144 237	4 367 704
	17 612 187	4 687 718	7 661 185

(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

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
CPCECABA T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014**
(cont)

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

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

	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>	<u>31.12.14</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Otros créditos	<u>94 091</u>	<u>17 705</u>	<u>45 094</u>
Deudas comerciales	<u>7 919 190</u>	<u>3 166 584</u>	<u>1 944 426</u>
Propiedad, Planta y Equipo			
Servicios de construcción de acometidas	1 493 623	790 055	2 251 305
Instalaciones de edificios	983 870	-	-
	<u>2 477 493</u>	<u>790 055</u>	<u>2 251 305</u>
Ingresos por ventas y servicios			
Servicios varios	77 442	78 750	154 420
	<u>77 442</u>	<u>78 750</u>	<u>154 420</u>
Gastos operativos			
Centros integrales de pagos	5 199 236	3 434 441	7 895 910
	<u>5 199 236</u>	<u>3 434 441</u>	<u>7 895 910</u>

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

	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>	<u>31.12.14</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Otros créditos	<u>36 693 028</u>	<u>23 989 693</u>	<u>31 665 856</u>
Deudas comerciales	<u>48 550 842</u>	<u>35 480 471</u>	<u>40 813 423</u>
Otros ingresos netos			
Contrato de servicios de personal según Art N° 6, último párrafo, del CAT	3 002 638	5 399 750	8 259 741
	<u>3 002 638</u>	<u>5 399 750</u>	<u>8 259 741</u>
Gastos operativos			
Servicios informáticos	7 737 419	5 332 951	10 655 903
	<u>7 737 419</u>	<u>5 332 951</u>	<u>10 655 903</u>

La Sociedad ha efectuado las operaciones con partes relacionadas bajo las mismas condiciones que para partes independientes en todos sus aspectos relevantes

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)
CPCE SABA T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont.)

21. Ingresos por ventas y servicios

	30.06.15	30.06.14
Ventas de gas	745 525 581	589 385 639
Ingresos por servicios de transporte y/o distribución de gas	103 891 160	100 047 594
Venta de subproductos	557 964	438 642
Ingresos por otras ventas y servicios	3 495 288	2 944 153
Total	853 469 993	692 816 028

22. Otros ingresos

	30.06.15	30.06.14
Ventas varias y otros servicios	7 060 062	7 017 404
Resultado venta de Propiedad, planta y equipo	30 332 065	-
Indemnizaciones por daños y desplazamientos de la red	1 559 068	951 234
Penalizaciones e incumplimientos de proveedores	20 377	31 784
Total	38 971 572	8 000 422

23. Resultados financieros netos

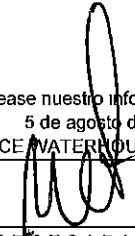
	30.06.15	30.06.14
Generados por activos		
Intereses de operaciones comerciales	13 654.446	3 660 630
Intereses de operaciones financieras y otros	13 947 448	14 085 081
Diferencia de cambio	6 817 072	15 208 650
Total generados por activos	34 418 966	32 954 361
Generados por pasivos		
Intereses sobre deudas bancanas y financieras	(57 912 253)	(19 776 090)
Otros gastos financieros	(3 845 053)	(306 215)
Diferencia de cambio	(3 003 693)	(3 466 863)
Total generados por pasivos	(64 760 999)	(23 549 168)
Resultados financieros netos	(30 342 033)	9 405 193

24. Impuesto a las ganancias

El detalle del cargo por impuesto a las ganancias se expone a continuación:

	30.06.15	30.06.14
Impuesto corriente	(74.814 273)	(25 155 534)
Diferencia entre provisión y DDJJ	-	918 146
Impuesto diferido	31 149 945	17 198.443
Total impuesto a las ganancias	(43.664 328)	(7 038 945)

Vease nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICEWATERHOUSE & CO S R L


(Socio)
CPCECABA T° 1 F° 17





Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont.)**

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 06 15	30 06 14
	\$	\$
Ganancia contable antes del impuesto a las ganancias del período	124 156 258	19 148 902
Tasa del impuesto vigente	35,00%	35,00%
Subtotal aplicando la tasa impositiva vigente al resultado del período	(43.454 690)	(6 702 116)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto.		
- Ajuste DDJJ impuesto a las ganancias	28 430	(128 193)
- Gastos no admitidos impositivamente	(238 068)	(208 636)
Impuesto a las ganancias contabilizado	(43 664 328)	(7.038 945)

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

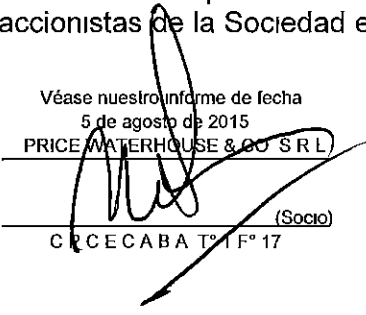
	30.06.15	30.06.14
	\$	\$
Impuesto a las ganancias contabilizado	(43.664.328)	(7.038.945)
Diferencias temporales		
- Previsión para deudores incobrables	(8 505 075)	(8 813 522)
- Depreciación de Propiedad, planta y equipo	(12 113)	(12 113)
- Diferencia de cambio neta	(255 415)	33 561
- Venta y reemplazo de bienes de uso	11 506 956	-
- Diferencia de criterio imputación de previsiones y gastos	(21 864 340)	(980 184)
- Diferencia reg. Crédito Toep a facturar	(4 993 558)	(3 202 870)
- Diferencia por devengamiento ingresos a distribuir	(1 771 341)	(432 779)
- Ajuste por inflación	(5 255 059)	(4 708 682)
Impuesto a las ganancias estimado a los fines fiscales	(74.814.273)	(25.155.534)
Impuesto a la ganancia mínima presunta	11 625 471	-
Anticipos y retenciones impuesto a las ganancias	22 284 189	10 810 598
Deuda por impuesto a las ganancias neta	(40.904.613)	(14.344.936)

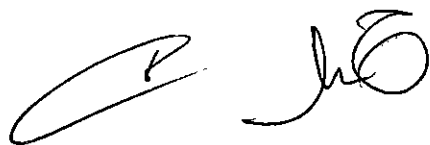
25. Resultado por acción

El resultado por acción ordinaria ha sido calculado como el cociente entre los resultados de los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014 respectivamente, y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, que a dichas fechas asciende a 325.539 966 acciones

Al 30 de junio de 2015 y 2014 no existen obligaciones negociables ni otros títulos de deuda convertibles en acciones, razón por la cual no se exponen los resultados por acción.

Los resultados por acción básica se calcula dividiendo el resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el promedio ponderado de las acciones comunes en

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)
C E C A B A T 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont.)

circulación en el año Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción

	30.06.15	30.06.14
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad	0,247	0,037
Promedio ponderado de las acciones comunes en circulación	325 539 966	325 539 966

26. Dividendos por acción

En el ejercicio 2014 la Sociedad registró una pérdida neta de \$56.466.893

La asamblea aprobó ratificar la propuesta del Directorio y, en consecuencia, afectar íntegramente a resultados no asignados la referida pérdida.

27. Restricción a la distribución de resultados

De acuerdo a lo establecido por la Resolución SE N° 263/2015 en su artículo 4°, inciso e), la Sociedad para percibir la asistencia económica transitoria mencionada no podrá distribuir dividendos.

28. Gastos por naturaleza

Rubros	30 06 15				30 06 14
	Costo de ventas	Gastos de		Total	Total
		administración	comercialización		
	\$	\$	\$	\$	\$
Compra de gas	434 449 248	-	-	434 449 248	273 671 295
Compra de transporte	81 656 463	-	-	81 656 463	68 014 109
Vanación de existencias	(4 947 562)	-	-	(4 947 562)	(3 593 846)
Remuneraciones y otros beneficios al personal	44 105 632	28 734 673	22 051 491	94 891 796	79 384 590
Bono de participación de personal	109 879	70 344	54 777	235 000	60 000
Cargas sociales	10 004 226	5 905 913	4 923 203	20 833 342	16 004 796
Honorarios de directores y sindicatos	-	460 000	-	460 000	478 000
Honorarios por servicios profesionales	115 398	4 527 412	2 018 485	6 661 295	5 436 027
Honorarios operador técnico según CAT	17 307 562	-	-	17 307 562	2 543 481
Materiales diversos	6 598 350	-	-	6 598 350	6 365 792
Servicios y suministros de terceros	34 225 292	20 582 519	39 448 569	94 256 380	54 832 213
Gastos de correo y de telecomunicaciones	537 823	4 057 528	15 699 642	20 294 993	13 548 222
Arrendamientos	1 172 817	179 556	-	1 352 373	1 293 422
Transportes y viajes	40 400	1 053 205	3 943 238	5 036 843	3 401 413
Materiales de oficina	214 340	352 708	213 301	780 349	499 643
Viajes y estadías	272 741	584 806	108 128	965 675	675 797
Primas de seguros	4 111 876	50 543	-	4 162 419	4 711 684
Desafectación de "PP&E" por redes	11 234	-	-	11 234	31 937
Reparación y conservación de "PP&E"	40 323 654	3 429 933	943 370	44 696 957	25 351 121
Depreciación de "PP&E"	38 958 813	327 357	811 353	40 097 523	36 237 108
Recupero regularizadora bienes transferidos por terceros	(2 327 499)	-	-	(2 327 499)	(2 327 499)
Amortización de intangibles	-	-	2 797 372	2 797 372	1 934 402
Impuestos, tasas y contribuciones	44 009 270	1 647 530	30 761 855	76 418 655	60 248 339
Publicidad y propaganda	-	-	4 158 926	4 158 926	3 042 213
Cargo por juicios y contingencias	-	8 467 868	14 267 309	22 735 177	28 065 867
Cargo por deudores incobrables	-	-	16 046 670	16 046 670	6 443 111
Gastos y comisiones bancarias	-	-	5 714 824	5 714 824	4 643 763
Gastos diversos	657	25 201	73 051	98 909	75 741
Total al 30 de junio de 2015	750 950 614	80 457 096	164 035 564	995 443 274	691 072 741
Total al 30 de junio de 2014	500 979 344	75 993 377	114 100 020	691 072 741	691 072 741

Véase nuestro informe de fecha

5 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
CPCECABA T 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont.)**29. Información adicional requerida por Resolución CNV N° 629/14 –
Guarda de documentación**

Con fecha 14 de agosto de 2014, la Comisión Nacional de Valores (CNV) emitió la Resolución General N° 629 mediante la cual impone modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de libros societarios, libros contables y documentación comercial. En tal sentido, se informa que la Sociedad ha enviado para su guarda papeles de trabajo e información no sensible por los períodos no prescriptos, a Administradora de Archivos S.A. ("AdeA") y que la documentación dada en guarda se encuentra en la Planta n° 3, ubicada en Ruta 36 Km 31,5 en la localidad de Florencio Varela

30. Información adicional requerida por el art.12 Capítulo III del Título IV de las normas de la CNV**Cuestiones generales sobre la actividad de la Sociedad**

1. *Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.*

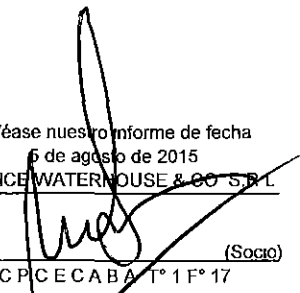
No existen otros regímenes jurídicos específicos con excepción del marco regulatorio de la Industria del Gas establecido por la Ley N°24 076 y normas reglamentarias y complementarias. Adicionalmente debe considerarse lo expuesto en Nota 13 de los estados financieros.

2. *Modificaciones significativas que afecten la comparabilidad respecto a los mismos períodos presentados anteriormente.*

Se han realizado modificaciones a los efectos de exponerlas uniformemente con el presente período.

3. *Clasificación de los saldos de créditos y deudas en las siguientes categorías:*

- a) De plazo vencido, con subtotales para cada uno de los cuatro últimos trimestres y para cada año previo.
- b) Sin plazo establecido a la vista
- c) A vencer, con subtotales para cada uno de los primeros cuatro trimestres y para cada año siguiente

Véase nuestro informe de fecha
6 de agosto de 2015
PRICEWATERHOUSE & COO S.R.L.

(Socio)
CPCECABA T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014
(cont)

A continuación se expone la clasificación de los saldos de créditos y deudas de acuerdo a las categorías mencionadas.

	Créditos a vencer			Tasa de interés promedio anual	Total a vencer	Total General
	De plazo vencido	sin interés	con interés			
	\$	\$	\$			
sin plazo establecido corriente	-	25 012 155	-	-	25 012 155	25 012 155
sin plazo establecido no corriente	-	33 441 211	-	-	33 441 211	33 441 211
menos de 3 meses	27 212 762	794 872 658	472 580	9,50%	795 345 238	822 558 000
de 3 a 6 meses	16 486 721	2 409 682	-	-	2 409 682	18 896 403
de 6 a 9 meses	13 303 026	714 299	-	-	714 299	14 017 325
de 9 a 12 meses	13 464 098	694 114	-	-	694 114	14 158 212
de 1 a 2 años	6 938 852	10 725 385	-	-	10 725 385	17 664 237
de 2 a 3 años	7 712 485	4 468 527	-	-	4 468 527	12 181 012
de 3 a 4 años	4 723 442	18 526	-	-	18 526	4 741 968
de 4 a 5 años	5 125 405	18 526	-	-	18 526	5 143 931
más de 5 años	11 764 873	13 895	-	-	13 895	11 778 768
	106 731 664	872 388 978	472 580		872 861 558	979 593 222
Provisión deudores incobrables	(63 032 285)	-	-		-	(63 032 285)
Total	43 699 379	872 388 978	472 580		872 861 558	916 560 937

	Otros pasivos en general		Deudas bancarias y financieras				Otros pasivos en general			Total a vencer	Total general
	De plazo vencido		A vencer		Tasa de Interés promedio anual	A vencer		Tasa de Interés promedio anual			
	con interés	Tasa de Interés promedio anual	sin Interés	con Interés		sin interés	con Interés				
	\$		\$	\$		\$	\$		\$		
sin plazo establecido corriente	-	-	-	-	-	177 644 305	-	-	177 644 305	177 644 305	
sin plazo establecido no corriente	-	-	-	-	-	61 293 600	-	-	61 293 600	61 293 600	
menos de 3 meses	140 311 092	*	186 712	28 900 285	25,44%	695 825 574	126 695	17,10%	725 039 246	865 350 338	
de 3 a 6 meses	46 894 095	*	-	-	-	57 535 525	130 607	16,20%	57 666 132	104 560 227	
de 6 a 9 meses	286 414 110	*	-	-	-	911 805	131 319	16,20%	1 043 124	287 457 234	
de 9 a 12 meses	31 171	*	-	-	-	43 202 552	423 085	16,20%	43 625 637	43 656 808	
de 1 a 2 años	73 781 419	*	-	-	-	1 746 312	510 871	16,20%	2 257 183	76 038 602	
de 2 a 3 años	-	-	-	-	-	1 746 312	594 006	16,20%	2 340 318	2 340 318	
de 3 a 4 años	-	-	-	-	-	1 746 312	614 572	16,20%	2 360 884	2 360 884	
de 4 a 5 años	-	-	-	-	-	1 746 312	765 170	16,20%	2 511 482	2 511 482	
mas de 5 años	-	-	-	-	-	25 022 561	3 109 456	16,20%	28 132 017	28 132 017	
Total	547 431 667		186 712	28 900 285		1 068 421 170	6 405 781		1 103 913 928	1 651 345 815	

(*) Sujeto a negociación

4. Clasificación de los créditos y deudas, de manera que permita conocer los efectos financieros que produce su mantenimiento. La misma debe posibilitar la identificación de:

- a) Las cuentas en moneda nacional, en moneda extranjera y en especie
- b) Los saldos sujetos a cláusulas de ajuste y los que no lo están.
- c) Los saldos que devengan intereses y los que no lo hacen

a) Las cuentas en moneda extranjera se exponen en el Anexo G de los presentes estados financieros.

Por otra parte, dentro del pasivo corriente existen deudas comerciales equivalentes a metros cúbicos de gas natural por \$9.697.149.

- b) No existen créditos y deudas sujetas a cláusulas de ajuste

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)
CPCECABA 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont.)

c) Los saldos que devengan intereses se exponen en la respuesta al punto 3 del presente informe.

- 5 *Detalle del porcentaje de participación en sociedades del art. 33 Ley N°19 550 y el total de votos. Además, saldos deudores y acreedores por sociedad y segregados del modo previsto en los puntos 3 y 4 anteriores.*

Al 30 de junio de 2015 no existen participaciones en sociedades del art 33 Ley N° 19 550

6. *Créditos por ventas o préstamos contra directores, y miembros de la Comisión Fiscalizadora y sus parientes hasta el segundo grado inclusive. Para cada persona se indicará el saldo máximo habido durante el ejercicio (expresado en moneda de cierre), el saldo a la fecha de los EE FF., el motivo del crédito, la moneda y las cláusulas de actualización monetaria y tasas de interés aplicadas*

No existen líneas de préstamos a miembros del directorio y/o de la comisión fiscalizadora.

7. *Periodicidad y alcance de los inventarios físicos de las existencias. Si existen bienes de inmovilización significativa en el tiempo, por ejemplo más de un año, indicar su monto y si se han efectuado las provisiones que correspondan*

La Sociedad efectúa mediciones diarias sobre la totalidad del gas natural en el sistema de distribución y en la planta de almacenamiento criogénico de gas.

No existen inmovilizaciones significativas en el tiempo de las existencias.

- 8 *Fuentes de los datos empleados para calcular los valores corrientes utilizados para valorar existencias, Propiedad, planta y equipo, intangibles y otros activos significativos.*

Existencias El gas existente en la planta de almacenamiento criogénico de gas es valuado a su costo de adquisición dado por el valor de compra de gas en boca de pozo

Materiales Los materiales mantenidos para ser usados en el mantenimiento/ expansión de la red han sido valuados al menor valor entre el costo y el valor neto de realización

Propiedad, planta y equipo Dentro de este rubro, el 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 Ente Nacional Regulador del Gas ("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

Vease nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015

PRICEWATERHOUSE & CO S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T. 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 30 de junio de 2015 y 2014
(cont.)

incurridos por la Sociedad. El resto de las altas de Propiedad, planta y equipo se encuentra valuado a su costo reexpresado.

Intangibles: Las altas de los activos intangibles se encuentran valuadas a su costo de adquisición o producción.

- 9 *Para el caso de tener Propiedad, planta y equipo con revalúo técnico indicar el método.*

No existen

- 10 *Debería informarse el valor total consignado en el balance de la Propiedad, planta y equipo sin usar por obsoletos*

No existe Propiedad, planta y equipo obsoletos de valor significativo

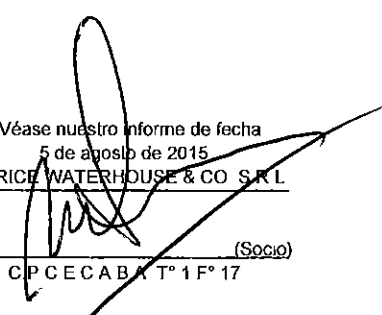
11. *Participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el art. 30 de la Ley N°19 550 y planes para regularizar la situación*

No existen

- 12 *Criterios seguidos para determinar los valores recuperables para las existencias, Propiedad, planta y equipo y otros activos, empleados como límites para sus respectivas valuaciones contables.*

Los criterios utilizados para la determinación de los valores recuperables en los rubros Existencias y Propiedad, planta y equipo han sido el valor neto de realización y el de utilización económica, respectivamente. Las proyecciones y/o estimaciones para la determinación de estos valores podrían verse afectadas por la evolución futura de la economía nacional, tal como se expone en nota 13 de los estados financieros.

- 13 Seguros que cubren los bienes tangibles. Para cada grupo homogéneo de los bienes se consignarán los riesgos cubiertos, las sumas aseguradas y los correspondientes valores contables.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
CPC ECAB T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2015 y 2014 (cont.)**

Al 30 de junio de 2015, los seguros contratados sobre los bienes tangibles de la Sociedad son los siguientes:

Bienes cubiertos	Riesgos cubiertos	Sumas aseguradas	Valor Contable
Vehículos	Todo riesgo Contra terceros Responsabilidad civil	Hasta \$ 3 000 000 para autos Hasta \$10 000 000 para camiones	\$13 131 002

Adicionalmente, la Sociedad mantiene seguros bajo una póliza global de todo riesgo operativo por una suma asegurada total de US\$205 millones. La misma está dividida en las siguientes secciones: Sección 1) cobertura para riesgos de daños materiales de sus bienes y pérdida de beneficios, por un monto máximo combinado de US\$120 millones, con franquicia de US\$50 000 por siniestro y una especial de US\$1,5 millones en cuanto a fenómenos de la naturaleza. Esta cobertura incluye rotura de maquinarias, transporte terrestre y pérdida de beneficios, con franquicia de 45 días por ocurrencia y es abarcativa de cualquier pérdida, destrucción o deterioro físico total o parcial de los bienes asegurados que sean propiedad del asegurado, alquilados o arrendados por él, o propiedad de terceros o respecto de los que el asegurado haya asumido el riesgo o tenga obligación de asegurar, reparar o reemplazar. Sección 2) cobertura por responsabilidad civil por un monto máximo de US\$75 millones, con franquicia de US\$6 500 por siniestro. La cobertura de responsabilidad civil cubre la responsabilidad civil directa, indirecta, solidaria y/o subsidiaria, por lesiones y daños corporales, materiales, sus consecuencias y daños causados a terceros por acciones u omisiones en el ejercicio de la actividad empresarial, estando también garantizada, en los casos previstos por la póliza, la responsabilidad civil directa, indirecta, solidaria o subsidiaria por daños patrimoniales que no sean consecuencia de daños personales y/o materiales. Sección 3) cobertura de transporte de mercaderías, básicamente para importación y/o exportación, con un límite de US\$10 millones y una franquicia de US\$25 000 por siniestro, y Sección 4) cobertura por terrorismo por un límite máximo de US\$85 millones y con deducibles especiales de US\$100 mil por daños materiales y 21 días por pérdida de beneficios.

14. *Elementos considerados para calcular las provisiones cuyos saldos, considerados individualmente o en conjunto, superen el 2 % del patrimonio.*

Previsión para deudores incobrables: Esta previsión cubre el riesgo de incobrabilidad de los créditos por ventas. La misma se ha calculado 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.

Previsión para juicios y contingencias: Se han constituido para afrontar situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para la Sociedad. Incluyen los procesos judiciales pendientes o reclamos por eventuales perjuicios a terceros por hechos originados en el desarrollo de las actividades, así como también aquellas originadas en cuestiones interpretativas de la legislación vigente. En la estimación de los montos se ha considerado la probabilidad de su concreción, tomando en cuenta la opinión de los asesores legales.

15. *Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido*

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
CPCE CABA T° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 30 de junio de 2015 y 2014
(cont.)

contabilizados, indicándose si la falta de contabilización se basa en su probabilidad de concreción o en dificultades para la cuantificación de sus efectos.

No existen situaciones significativas adicionales a las expuestas en los estados financieros

16. *Para los adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones, el estado de la tramitación dirigida a su capitalización*

No existen.

17. *Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.*

No existen.

18. *Condiciones, circunstancias o plazos para las restricciones a la distribución de los resultados no asignados, incluyendo las que se originan por la afectación de la reserva legal para absorber pérdidas finales.*

No existen otras restricciones a las expuestas en nota 18 a los estados financieros anuales y a lo establecido por la Resolución SE N° 263/2015 en su artículo 4°, inciso e), por la cual la Sociedad para percibir la asistencia económica transitoria mencionada no podrá distribuir dividendos. Por otra parte en la cláusula 7° del Acta Acuerdo, surge de su párrafo 7 2 que "Durante el resto del Período de Transición Contractual y a los efectos de garantizar el Plan de Inversiones, la Licenciataria sólo podrá disponer del excedente de caja previsto en la Proyección Económica Financiera, para retribuir al capital propio y de terceros, en la medida que vaya dando cumplimiento al Plan de Inversiones, conforme el procedimiento establecido en los párrafos 7 3 y 7 4"

Además en el citado párrafo 7.4, se indica que: "Anualmente, el ENARGAS evaluará el cumplimiento del Plan de Inversiones previamente a cualquier disposición de fondos para distribuir dividendos, para lo cual dispondrá de 60 días corridos contados a partir de la recepción de la información correspondiente para emitir su eventual objeción a la distribución planteada"

Debe destacarse que, tal como figura en el glosario del Acta Acuerdo, las definiciones del Plan de Inversiones y el Período de Transición contractual son los siguientes:

-Plan de Inversiones: Son las previsiones de inversión expresadas en términos físicos y monetarios que la LICENCIATARIA se compromete a realizar durante el PERÍODO DE TRANSICIÓN CONTRACTUAL conforme se establece en la Cláusula Séptima del Acta Acuerdo

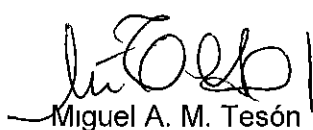
-Período de Transición Contractual. Es el período comprendido entre el 6 de enero de 2002 y el 1° de agosto de 2006.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICEWATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 30 de junio de 2015 y 2014
(cont.)

Este período fue prorrogado por las autoridades competentes y se extenderá, en consecuencia, hasta la entrada en vigencia de las tarifas resultantes del proceso de Revisión Tarifaria Integral, pendiente de conclusión por parte del ENARGAS.

Habida cuenta que el Plan de Inversiones ha sido ejecutado en su totalidad sin haber recibido observaciones del ENARGAS, la Sociedad considera que estas limitaciones del Acta Acuerdo no son de aplicación.



Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora



Horacio Cristiani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
CPCECABA T° 1 F° 17

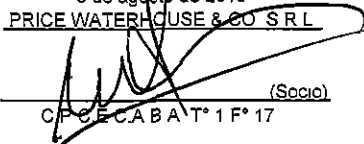
Gas Natural BAN, S.A.

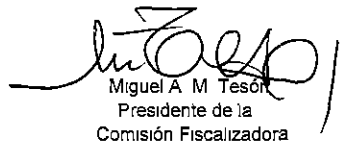
Anexo A

Propiedad, planta y equipo

Estados financieros al 30 de junio 2015 y 31 de diciembre de 2014

Cuenta principal	Valores Originales					Depreciaciones					Neto	Neto
	Al inicio	Aumentos	Transfe-	Bajas	Al cierre	Acumuladas	Del período / ejercicio		Bajas	Acumuladas	resultante	resultante
	del		rencias		del	al inicio del	Alícuota	Monto		al cierre del	al	al
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	30 06 15	31 12 14
Terrenos	7 591 587	-	-	2 685 859	4 905 738	-	-	-	-	-	4 905 738	7 591 588
Edificios y construcciones civiles	33 945 029	-	-	1 305 075	32 639 954	17 356 328	2	337 275	1077 014	15 615 587	15 023 367	15 588 702
Instalaciones de edificios	45 241 225	-	983 869	2 918 135	43 306 959	25 756 328	5	1 022 733	418 330	26 360 731	15 846 228	15 484 697
Gasoductos de alta presión	17 808 967	-	-	-	17 808 967	11 541 325	3,33	298 815	-	11 838 142	5 970 825	6 267 641
Ramales de alta presión	282 558 502	-	1 578 650	-	284 137 152	157 979 506	3,33	4 715 078	-	172 697 584	111 439 568	114 578 995
Conductos y sistemas media y baja presión	1 397 026 214	-	38 891 741	17 252	1 435 900 703	710 296 880	3,33-2-10	20 849 423	11 641	731 134 652	704 766 041	686 729 333
Otras planta industriales	104 134 433	-	-	-	104 134 433	54 144 190	3,33-2-4-5-2-20	1 455 845	-	55 600 035	48 534 398	49 990 243
Estaciones regulación y medición de presión	69 820 931	-	8 115 487	-	77 937 428	31 935 572	4	1 505 861	-	33 441 433	44 495 995	37 885 356
Instalaciones de medidores de consumo	230 641 912	9 022 357	11 590 989	807 631	250 447 627	100 822 575	6,67-4-5-20	5 288 836	802 008	105 289 504	145 158 123	129 819 240
Otras instalaciones técnicas	94 525 210	-	590 890	-	95 116 100	52 550 188	4	1 900 840	-	54 451 028	40 665 072	41 975 022
Maquinarias y herramientas	15 510 584	133 204	-	-	15 643 788	15 689 314	10-20	253 320	-	15 942 634	2 701 154	2 821 271
Equipos informáticos y telecomunicaciones	28 005 030	849 775	89 000	-	28 943 806	15 412 474	33,3-10-29,2-20	643 479	-	19 055 953	9 887 853	9 592 556
Vehículos	24 092 230	1 925 112	-	-	26 017 342	11 128 709	20	1 757 631	-	12 886 340	13 131 002	12 963 522
Muebles y útiles	7 733 990	172 447	-	-	7 906 437	6 548 012	10-20	87 386	-	6 635 398	1 271 039	1 155 978
Materiales	23 660 539	20 445 924	(15 554 391)	-	28 552 072	-	-	-	-	-	28 552 072	23 860 539
Line pack	163 422	-	-	-	163 422	-	-	-	-	-	163 422	163 422
Obras en curso	117 336 204	52 910 352	(46 287 245)	-	123 959 321	-	-	-	-	-	123 959 321	117 336 203
Subtotal	2 503 796 009	85 459 182	-	7 733 962	2 591 521 229	1 225 151 501		40 097 523	2 308 993	1 262 950 031	1 315 571 198	1 278 634 508
Regularizadora bienes transferidos por terceros	(193 345 398)	-	-	-	(193 345 398)	(72 565 112)	10-5-3,33-2	(2 327 499)	-	(74 892 611)	(118 452 787)	(120 780 286)
Total período actual	2 310 450 611	85 459 182	-	7 733 962	2 398 175 831	1 152 586 389		37 770 024	2 308 993	1 188 057 420	1 200 118 411	1 157 854 222
Total ejercicio anterior	2 496 492 543	156 023 055	-	2 084 988	2 310 450 611	1 085 176 172		89 446 987	2 026 770	1 152 586 389		1 157 854 222

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
CPCE CABAT* 1 F* 17


Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Horacio Cristiani
Presidente

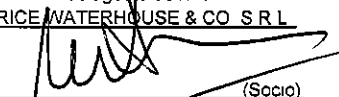
Gas Natural BAN, S.A.

Anexo B

Intangibles

Estados financieros al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Cuenta principal	Valores originales				Amortizaciones			Neto resultante al 30.06 15	Neto resultante al 31.12.14
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferen- cias	Al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período / ejercicio	Al cierre del período / ejercicio		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Aplicaciones informáticas	102 792 847	-	876 509	103 669 356	89 267 329	2 797 372	92 064 701	11 604 655	13 525 518
Obras en curso	2 917 348	6 130 060	(876 509)	8 170 899	-	-	-	8 170 899	2 917 348
Total período actual	105 710 195	6 130 060	-	111 840 255	89 267 329	2 797 372	92 064 701	19 775 554	
Total ejercicio anterior	97 637 362	8 072 833	-	105 710 195	85 013 586	4 253 743	89 267 329		16 442 866

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
CPCECABA T° 1 F° 17


Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Horacio Cristian
Presidente

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

Estados financieros al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre 2014

Cuenta principal y características	30.06.15	31.12.14
	\$	\$
INVERSIONES CORRIENTES		
Moneda extranjera		
Plazo Fijo	22 740 390	21 412 392
Bonos cancelación de deuda de la Prov. de Buenos Aires Serie A	472.135	-
INVERSIONES NO CORRIENTES		
Moneda local		
Bonos de consolidación de la Prov de Buenos Aires - Ley 12 836	-	9 008
Bonos cancelación de deuda de la Prov de Buenos Aires Serie A	-	505.788
Total Inversiones corrientes y no corrientes	23.212 525	21 927 188


Véase nuestro informe de fecha

5 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

C I C E C A B A T ° 1 F ° 17



Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora



Horacio Cristiani
Presidente

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

Estados financieros al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre 2014

Rubros	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 30.06.15	Saldo al 31.12.14
	\$	\$	\$	\$	\$
DEDUCIDAS DEL ACTIVO					
Créditos por ventas					
Para deudores incobrables (1)	53 968 951	16 046 670	6 983 336	63 032 285	53 968 951
Por traslado de tasa de ocupación de espacios públicos (2)	62 277 883	14 267 309	-	76 545 192	62 277 883
INCLUIDAS EN EL PASIVO					
Previsiones					
Para juicios y contingencias (3)	62 150 299	8 467 868	9 324 568	61 293 599	62 150 299
Total del período actual	178 397 133	38 781 847	16 307 904	200 871 076	
Total del ejercicio anterior	155 802 922	60 280 351	37 686 140		178 397 133

(1) Los aumentos fueron imputados en el rubro "Gastos de Comercialización" (Anexo H), mientras que las disminuciones corresponden a bajas efectivas y a la afectación de la previsión sobre créditos con antigüedad superior a 5 años

(2) Los aumentos fueron imputados en el rubro "Gastos de Comercialización" (Anexo H)

(3) Los aumentos fueron imputados en el rubro "Gastos de Administración" (Anexo H)

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
CPCECABA, T° 1 F° 17

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.**Anexo F****Costo de ventas**

Estados financieros al 30 de junio de 2015 y 2014

Concepto	30.06.15	30.06.14
	\$	\$
Existencia al inicio del ejercicio	4 553 301	456 565
Gas en planta Peak Shaving	4 553 301	456 565
Más		
a) Compras	516 105 711	341 685 404
- de gas	434 449 248	273 671 295
- de transporte	81 656 463	68 014 109
b) Costos (según Anexo H)	239 792 465	162.887 786
Menos		
Existencia al cierre del período	9 500 863	4 050 411
Gas en planta Peak Shaving		
Costo de ventas	750 950 614	500.979.344

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICEWATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
CPCE CABAT° 1 F° 17

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristian
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

Anexo G

Activos y pasivos en moneda extranjera

Estados financieros al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre 2014

Rubro	30.06.15			31.12.14		
	Monto y clase de la moneda extranjera		Cambio vigente	Monto y clase de la moneda extranjera		Montos en moneda local e importe contabilizado
			\$			\$
ACTIVO						
ACTIVO NO CORRIENTE						
Otros créditos						
Depósitos en garantía	US\$	-	-	US\$	3 000	25 656
Subtotal activo no corriente						25 656
ACTIVO CORRIENTE						
Otros créditos						
Partes relacionadas	US\$	4 041 973	9,0780	US\$	3 702 743	31 665 856
Depósitos en garantía	US\$	25 600	9,0780	US\$	22 600	193 275
Diversos	US\$	89 029	9,0780	US\$	89 029	761 376
Inversiones						
Plazo fijo (1)	US\$	2 505 000	9,0780	US\$	2 503 788	21 412 392
Caja y Bancos						
Caja	EURO	16 648	10,1356	EURO	13 585	141 589
	US\$	39 107	9,0780	US\$	38 648	330 518
Bancos	US\$	845 650	9,0780	US\$	852 000	7 286 304
Subtotal activo corriente						61 791 310
Total del activo						61 816 966
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Deudas comerciales	US\$	196 638	9,0780	US\$	362 684	3 101 672
	EURO	-	-	EURO	23 212	241 919
Otras deudas						
Partes relacionadas	US\$	109 812	9,0780	US\$	68 438	585 281
Subtotal pasivo corriente						3 928 872
Total del pasivo						3 928 872

EURO euros, US\$ dólares estadounidenses

(1) Plazo fijo dado en garantía para líneas de crédito bancarias contingentes

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S R L
(Socio)
CPCECADA T° 1 F° 17

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Holacio Cristian
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

Anexo H

Gastos por naturaleza - Información requerida por el Art 64 inc. b) de la Ley N° 19 550 correspondiente al período de seis y tres meses finalizado el 30 de junio de 2015 y 2014

Rubros	30 06 15				30.06 14	Tres meses al 30 06 15	Tres meses al 30 06 14
	Costo de ventas	Gastos de		Total	Total	Total	Total
		administración	comercialización				
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Compra de gas	434 449 248	-	-	434 449 248	273 671 295	338 852 082	248 630 337
Compra de transporte	81 656 463	-	-	81 656 463	68 014 109	44 490 460	35 701 573
Variación de existencias	(4 947 562)	-	-	(4 947 562)	(3 593 846)	(631 684)	(2 884 352)
Remuneraciones y otros beneficios al personal	44 105 632	28 734 673	22 051 491	94 891 796	79 384 590	47 148 099	41 648 048
Bono de participación de personal	109 879	70 344	54 777	235 000	60 000	235 000	60 000
Cargas sociales	10 004 226	5 905 913	4 923 203	20 833 342	16 004 796	11 493 271	8 625 554
Honorarios de directores y sindicos	-	460 000	-	460 000	478 000	223 000	283 000
Honorarios por servicios profesionales	115 398	4 527 412	2 018 485	6 661 295	5 436 027	4 657 816	2 486 115
Honorarios operador técnico según CAT	17 307 562	-	-	17 307 562	2 543 481	16 932 562	2 168 481
Materiales diversos	6 598 350	-	-	6 598 350	6 365 792	3 445 865	3 791 564
Servicios y suministros de terceros	34 225 292	20 582 519	39 448 569	94 256 380	54 832 213	49 355 752	28 614 839
Gastos de correo y de telecomunicaciones	537 623	4 057 528	15 699 642	20 294 993	13 548 222	9 524 892	7 091 304
Arrendamientos	1 172 817	179 556	-	1 352 373	1 293 422	(530 133)	697 959
Transportes y viajes	40 400	1 053 205	3 943 238	5 036 843	3 401 413	2 165 319	1 146 068
Materiales de oficina	214 340	352 708	213 301	780 349	499 643	516 533	274 820
Viajes y estadías	272 741	584 806	108 128	965 675	675 797	673 105	339 846
Primas de seguros	4 111 876	50 543	-	4 162 419	4 711 684	2 022 552	2 029 752
Desafectación de "PP&E" por redes	11 234	-	-	11 234	31 937	4 134	25 985
Reparación y conservación de "PP&E"	40 323 654	3 429 933	943 370	44 696 957	25 351 121	26 027 286	14 696 629
Depreciación de "PP&E"	38 958 813	327 357	811 353	40 097 523	36 237 108	20 238 040	18 207 431
Recupero regularizadora bienes transferidos por terceros	(2 327 499)	-	-	(2 327 499)	(2 327 499)	(1 163 749)	(1 163 749)
Amortización de intangibles	-	-	2 797 372	2 797 372	1 934 402	1 416 696	1 088 425
Impuestos, tasas y contribuciones	44 009 270	1 647 530	30 761 855	76 418 655	60 248 339	40 641 932	36 831 914
Publicidad y propaganda	-	-	4 158 926	4 158 926	3 042 213	2 680 155	2 193 461
Cargo por juicios y contingencias	-	8 467 868	14 267 309	22 735 177	28 065 867	8 423 744	22 035 231
Cargo por deudores incobrables	-	-	16 046 670	16 046 670	6 443 111	3 776 109	2 696 298
Gastos y comisiones bancarias	-	-	5 714 824	5 714 824	4 643 763	2 950 443	2 594 758
Gastos diversos	657	25 201	73 051	98 909	75 741	25 173	45 915
Total al 30 de junio de 2015	750 950 614	80 457 096	164 035 564	995 443 274	691 072 741	635 594 454	479 957 206
Total al 30 de junio de 2014	500 979 344	75 993 377	114 100 020	691 072 741	691 072 741	635 594 454	479 957 206
Total tres meses al 30 de junio de 2015	513 136 439	42 521 196	79 936 819	635 594 454	635 594 454	635 594 454	479 957 206
Total tres meses al 30 de junio de 2014	368 435 187	45 480 561	66 041 458	479 957 206	479 957 206	479 957 206	479 957 206

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

CPCECABA T. F° 17

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.

- 1 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 financiera y de cambios en el patrimonio de Gas Natural BAN, S.A al 30 de junio de 2015, los correspondientes estados de resultados integrales y de flujos de efectivo por el período finalizado en dicha fecha y las notas y anexos que los complementan y el informe de revisión de los auditores de la firma Price Waterhouse & Co S.R.L, pertinente a los estados financieros, emitidos bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Asimismo, hemos examinado la Reseña Informativa requerida por la Resolución General N°622/13 de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y la información adicional a las notas a los estados financieros 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.
- 2 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.
- 3 Tal como se menciona en la Nota 1.3, y considerando lo que manifiesta el "párrafo de énfasis" del informe de los auditores independientes, la imposibilidad de conseguir mejoras adicionales a su estructura tarifaria, incluso aumentos en su margen de distribución, y/o de obtener el ajuste de las tarifas de la Sociedad para reflejar sus aumentos de los costos de distribución ha llevado a la Sociedad a una complicada situación financiera, generando un endeudamiento comercial vencido con los principales productores de gas por \$547 millones. Asimismo el reconocimiento de mayores ingresos según los nuevos cuadros tarifarios aprobados por ENARGAS, según la Resolución N° I 2843/2014, y la asistencia económica transitoria, Resolución N° 263/15, aprobada por la Secretaria de Energía, no son suficientes para devolver el equilibrio que la ecuación económico-financiera del servicio público concesionado requiere. Estos factores generan incertidumbre respecto de la posibilidad de que la Sociedad continúe operando como una "Empresa en Marcha". La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros utilizando principios contables aplicables a "Empresa en Marcha". Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y /o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de no resolverse la situación descrita a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios. Nuestra conclusión no contiene salvedades en relación a la situación descrita por el informe de los auditores independientes.



4. En nuestra opinión, basados en el trabajo realizado y en el informe de revisión limitada de los auditores Price Waterhouse & Co S.R.L del 5 de agosto de 2015, los estados financieros de Gas Natural BAN, S A. al 30 de junio de 2015 incluyen todos los hechos y circunstancias que son de nuestro conocimiento y en relación a ellos no tenemos otras observaciones que formular a las descriptas en el párrafo 3 precedente, habiendo sido elaborados de conformidad con las normas de aplicación correspondientes
5. 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.
- 6 Hemos dado cumplimiento a las disposiciones del artículo 294 de la Ley N°19 550

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de agosto de 2015


Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora