



Gas Natural BAN, S.A.

**RESEÑA INFORMATIVA Y ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 2006, JUNTO CON EL
INFORME DE REVISION LIMITADA Y DE LA
COMISION FISCALIZADORA**

Gas Natural BAN, S.A.

RESEÑA INFORMATIVA Y ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 2006, JUNTO CON EL INFORME DE REVISION LIMITADA Y DE LA COMISION FISCALIZADORA

INDICE

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

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA

A los señores Presidente y Directores de
Gas Natural BAN, S.A.
Isabel La Católica 939
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

C.U.I.T. 30-65786411-7

1. Hemos efectuado una revisión limitada de los estados de situación patrimonial de Gas Natural BAN, S.A. al 30 de junio de 2007 y 2006, de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas y de las notas 1 a 10 y anexos A, E, F, G y H que los complementan. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestras revisiones se limitaron a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados contables y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables y su posterior análisis. El alcance de estas revisiones es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial, los resultados de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo de la Sociedad.
3. Nuestro informe de revisión limitada sobre los estados contables de Gas Natural BAN, S.A. al 30 de junio de 2006 incluía una observación relacionada con la incertidumbre motivada por encontrarse pendiente el acometimiento de algunos pasos finales formales para la entrada en vigencia de los términos del Acta Acuerdo de renegociación de los términos de la licencia del 20 de julio de 2005, lo que podría afectar de manera directa el negocio de la Sociedad y el análisis del valor recuperable de sus activos. En relación con los pasos finales referidos y tal como se explica en nota 10 a los estados contables, el Ente Nacional Regulador del Gas ha emitido, con fecha 9 de abril de 2007, la Resolución N° 3729 que contempla la aplicación del ajuste tarifario preacordado previendo el esquema de traslado de dicho ajuste y el inicio del proceso de Revisión Tarifaria Integral. En consecuencia, la situación ha evolucionado favorablemente a la fecha y nuestra manifestación sobre los estados contables al 30 de junio de 2006 difiere de aquella presentada oportunamente.

4. En base a la labor realizada y a nuestros exámenes de los estados contables de la Sociedad por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, sobre los cuales emitimos nuestro informe de los auditores el 12 de marzo de 2007, con una salvedad por cuestiones similares a las mencionadas en el punto 3 que a ese momento no se encontraban resueltas, informamos que los estados contables de Gas Natural BAN, S.A. al 30 de junio de 2007 y 2006, preparados de acuerdo con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos no tenemos observaciones que formular.
5. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
 - a) los estados de Gas Natural BAN, S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
 - b) los estados de Gas Natural BAN, S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a los cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
 - c) hemos leído la reseña informativa sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y;
 - d) al 30 de junio de 2007 la deuda de Gas Natural BAN, S.A. devengada a favor del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones que surge de los registros contables ascendía a \$ 1.449.861 no existiendo a dicha fecha deuda exigible.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A.
Tomo 195 – Folio 143

Gas Natural BAN, S.A.

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2007

1 - Bases de presentación

La información contenida en esta Reseña Informativa debe leerse junto con los estados contables al 30 de junio de 2007 y 2006, de los cuales forma parte. Ambos fueron preparados de acuerdo con los criterios de valuación y exposición que se describen en Nota 2 a los estados contables y que se encuentran establecidos en las Resoluciones Generales N°368/2001, 398/2002, 415/2002, 434/2003, 441/2003, 459/2004, 485/2005 y 487/2006 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y en la Resolución N°1.660/2000 del Ente Nacional Regulador del Gas (ENARGAS) y sus modificaciones posteriores.

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

Consideraciones sobre estacionalidad

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

Análisis de las operaciones en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2007 y 2006

La Sociedad registró en el período finalizado el 30 de junio de 2007 una ganancia neta de \$69,9 millones, en contraposición a la pérdida de \$1,3 millones obtenida en el mismo período del ejercicio anterior. El aumento alcanzado en el período reviste características de excepción, dado que fue consecuencia, fundamentalmente, de la registración del incremento tarifario aplicable desde noviembre 2005, el cual habiendo sido establecido por Acta Acuerdo (A.A.) celebrada con el Gobierno Nacional de fecha 20 de julio de 2005, y ratificada por el Decreto del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) N°385/06, fue finalmente instrumentado por la Resolución ENARGAS N°3729/2007 de fecha 9 de abril 2007. Si bien la Sociedad al 30 de junio de 2006 había registrado el incremento previsto según A.A. sobre los consumos devengados a dicha fecha, esta situación fue discontinuada sobre el cierre del ejercicio 2006, al solo efecto de evitar una salvedad en el informe de los auditores a los estados contables de dicho ejercicio. Es por ello que en el mes de abril de 2007, como consecuencia de la emisión de la Resolución precitada, la Sociedad registró la totalidad del ajuste tarifario desde noviembre de 2005 hasta esa fecha. Por otra parte, también han contribuido a alcanzar este resultado el mayor nivel de actividad, producto de las menores marcas térmicas y la mayor cantidad de clientes respecto de igual período del año anterior, así como los mayores ingresos por desplazamientos de redes y el recupero parcial del quebranto por impuesto a las ganancias, que sobre el cierre del ejercicio 2006 había sido provisionado en su totalidad.

Cabe señalar que la citada Resolución ENARGAS N°3729/2007, determinó: (i) la instrumentación del recupero de las sumas devengadas por el período comprendido entre noviembre 2005 y diciembre 2006 en 55 cuotas mensuales iguales y consecutivas, a partir de julio de 2007, para todos los clientes, excepto los residenciales, (ii) la instrumentación del recupero de las sumas devengadas por el período comprendido entre enero y marzo de 2007 en 3 cuotas iguales y consecutivas, a partir de abril de 2007, para todos los clientes, excepto los residenciales, y (iii) la instrumentación del recupero de las sumas devengadas por el período comprendido entre noviembre 2005 y marzo 2007 en 55 cuotas mensuales iguales y consecutivas, a partir de enero de 2008, para los clientes residenciales.

En cuanto a volúmenes, para el período bajo análisis la Sociedad alcanzó un total de ventas de gas homogeneizadas de 1.562,1 millones de m³, superior en un 5,0% al volumen de igual período del ejercicio anterior. En el mercado residencial se observa el principal incremento, producto de la mayor demanda

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

como consecuencia de la menor temperatura media registrada en los meses de mayo y junio y de la mayor cantidad de clientes. En tanto que las ventas del mercado de GNC e Industrial se han visto disminuidas, en el primer caso por la menor cantidad de conversiones que impactan directamente en el consumo del GNC, y en el mercado Industrial como consecuencia de la mayor cantidad de cortes a Grandes Clientes debido a que las bajas temperaturas de mayo y junio llevaron al límite a los sistemas de producción y de transporte de gas preservándose el abastecimiento de los clientes residenciales. El servicio de transporte y/o distribución de gas alcanzó los 1.544,1 millones de m³, habiéndose producido una disminución del 1,5% respecto del mismo período del ejercicio anterior, debido a los efectos contrapuestos de los menores volúmenes de transporte y distribución a un gran cliente industrial, como consecuencia de las restricciones antes mencionadas, y por el mayor despacho de distribución a otras distribuidoras.

Conforme se expone con más detalle en la Nota 10.3.c) a los Estados Contables al 30 de junio de 2007, distintas medidas gubernamentales han influido sobre el esquema del mercado, determinando que ciertos clientes no puedan adquirir el gas natural a las distribuidoras, proceso conocido como “unbundling”. Sin embargo, merece destacarse que de acuerdo con el Marco Regulatorio, el costo de adquisición de gas no puede producir beneficios o pérdidas al distribuidor, resultando neutro para la Sociedad.

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

	Ventas en millones de m ³		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	30.06.07	30.06.06	millones de m ³	porcentaje
Mercado de gas				
Residencial	681,8	541,4	140,4	25,9%
Comercial	105,2	104,2	1,0	1,0%
Industrial	458,3	504,9	(46,6)	-9,2%
Sub-distribuidoras	3,5	3,1	0,4	12,9%
GNC	313,3	333,5	(20,2)	-6,1%
Total ventas de gas (homogeneizadas)	1.562,1	1.487,1	75,0	5,0%
Servicio de transporte y/o distribución	1.544,1	1.566,9	(22,8)	-1,5%

Los ingresos por ventas de gas y por servicios de transporte y/o distribución aumentaron \$56,0 millones, un 22,1% respecto de igual período del año anterior. Este aumento es consecuencia directa de los mayores volúmenes antes analizados, la variación de la tarifa mencionada en el primer párrafo del presente capítulo y el traspaso de clientes industriales y estaciones de GNC de servicio completo a la modalidad transporte y distribución (sin que afecte el margen de la Sociedad dado el carácter de “pass through” del gas). Asimismo, dentro del componente precio de este incremento, analizado en forma comparativa con igual semestre del año anterior también debe mencionarse dos efectos contrapuestos: (i) \$8,8 millones por el impacto del reconocimiento de los mayores costos previstos en la cláusula cuarta del A.A. y (ii) \$6,0 millones por la exclusión del mercado de GNC de los aumentos del A.A., circunstancia, esta última, que no está en línea con lo establecido en la mencionada Acta, y habiéndose efectuado la solicitud de reconocimiento ante el ENARGAS. Por otra parte y tal como lo requieren las normas contables vigentes, el hecho de que el recupero del aumento por los consumos entre noviembre 2005 (fecha en la cual debió haber entrado en vigencia el A.A.) y abril 2007 (fecha de la resolución del ENARGAS que implementó tal incremento) fuera en 55 cuotas sin intereses resarcitorios, circunstancia por la que se ha efectuado el pedido de reconocimiento al ENARGAS, lo cual obliga a reconocer una pérdida de \$13,6 millones por la diferencia entre el valor actual neto de los créditos a recuperar y su valor nominal.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

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

	Ventas en millones de pesos		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	30.06.07	30.06.06	millones de pesos	porcentaje
Mercado de gas				
Residencial	161,6	133,7	27,9	20,9%
Comercial	19,8	19,4	0,4	2,1%
Industrial	48,7	45,8	2,9	6,3%
Sub-distribuidoras	0,4	0,3	0,1	33,3%
GNC	20,6	44,1	(23,5)	-53,3%
Total ventas de gas (homogeneizadas)	251,1	243,3	7,8	3,2%
Servicios de transporte y/o distribución	9,7	9,6	0,1	1,0%
Subtotal ventas de gas y servicios de transporte y/o distribución	260,8	252,9	7,9	3,1%
Incremento tarifario Res. ENARGAS N°3729 - nov. '05 - dic. '06	61,7	-	61,7	N.A.
Descuento por valor actual sobre incremento tarifario	(13,6)	-	(13,6)	N.A.
Total ventas de gas y servicios de transporte y/o distribución	308,9	252,9	56,0	22,1%

Al cierre de los primeros seis meses del ejercicio de 2007, el total de clientes de la Sociedad aumentó un 2,4% respecto del mismo período del año anterior. La captación de nuevos clientes, producto de la recuperación económica y los efectos positivos de las acciones comerciales encaradas por la Sociedad, fueron los factores principales de este incremento.

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	
	30.06.07	30.06.06	clientes	porcentaje
Cientes por mercado				
Ventas de gas				
Residencial	1.287.596	1.257.770	29.826	2,4%
Comercial	46.731	45.448	1.283	2,8%
Industrial	1.256	1.244	12	1,0%
Sub-distribuidoras	3	3	-	-
Gas Natural Comprimido (GNC)	341	324	17	5,2%
Total de clientes ventas de gas (homogeneizadas)	1.335.927	1.304.789	31.138	2,4%
Servicios de transporte y/o distribución	6	6	-	-
Total de clientes	1.335.933	1.304.795	31.138	2,4%

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

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

	Ventas en millones de pesos		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	30.06.07	30.06.06	millones de pesos	porcentaje
Otros ingresos y egresos netos				
Ventas varias y otros servicios	2,6	2,6	-	-
Indemnizaciones por daños y desplazamientos de la red	2,5	0,3	2,2	733,3%
Total otros ingresos y egresos netos	5,1	2,9	2,2	75,9%

El incremento del rubro otros ingresos y egresos del período actual con respecto al mismo período del ejercicio anterior se debe al aumento de los ingresos por desplazamiento de red y a los mayores ingresos por obras, dada la alta facturación de desplazamientos a terceros y a la asistencia técnica brindada a otras empresas de la industria.

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	
	30.06.07	30.06.06	millones de pesos	porcentaje
Gastos operativos				
Suministro de gas	60,3	71,2	(10,9)	-15,3%
Servicio de transporte de gas	52,0	51,5	0,5	1,0%
Amortizaciones	28,5	28,3	0,2	0,7%
Sueldos, cargas sociales y otros beneficios al personal	22,6	20,5	2,1	10,2%
Gastos de correo y telecomunicaciones	3,0	2,7	0,3	11,1%
Reparación y conservación	6,2	6,2	-	-
Honorarios por servicios profesionales	3,8	3,4	0,4	11,8%
Honorarios del operador técnico	4,8	2,5	2,3	92,0%
Gastos y comisiones bancarias	1,9	1,9	-	-
Servicios recibidos de terceros	15,3	13,3	2,0	15,0%
Impuestos, tasas y contribuciones	17,1	17,1	-	-
Previsión para deudores incobrables	1,4	2,0	(0,6)	-30,0%
Otros gastos operativos	7,2	7,8	(0,6)	-7,7%
Total gastos operativos	224,1	228,4	(4,3)	-1,9%

Los principales componentes de los gastos operativos fueron el costo de compra de gas y de transporte que representaron el 50% del total de los mismos.

El costo de compras de gas para los primeros seis meses del año 2007 registró una disminución de 15,3%, ocasionada por el efecto combinado del traspaso de clientes industriales y estaciones de GNC de servicio completo a la modalidad transporte y distribución, neto del incremento de los volúmenes de gas vendidos y del precio para los mercados antes mencionados (sin que afecte el margen de la Sociedad dado el carácter de “pass through” del gas). En tanto que el costo de compras de transporte, para el mismo período, no registró variaciones significativas.

El incremento de los cargos correspondientes a sueldos, cargas sociales y otros beneficios al personal es básicamente consecuencia de los aumentos salariales y otros beneficios que otorgó la Sociedad en el transcurso del 2006 y 2007 a todo su personal.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Los honorarios por operador técnico se han incrementado con respecto al mismo período del año anterior debido a la mayor utilidad operativa alcanzada en el presente período, una vez neutralizado los efectos de la aplicación diferida del Acta Acuerdo.

Los mayores costos en servicios recibidos de terceros son consecuencia del mayor nivel de actividad alcanzado por la Sociedad, acompañado por los mayores precios pautados con las empresas prestadoras de servicios, donde el componente mano de obra resulta significativo y que se vieron fuertemente impactados por los incrementos salariales que se fueron dando a diversos sectores de la economía.

Los cargos por previsión de deudores incobrables han disminuido respecto de igual período del año anterior producto del desempeño de las campañas comerciales encaradas por la Sociedad.

Los resultados financieros se mantuvieron en línea con los de igual período del año anterior y fueron consecuencia del efecto combinado de los menores cargos por diferencia de cambio producto de la pesificación total de la deuda en moneda extranjera, contrarrestado por los mayores costos financieros correspondientes a la nueva estructuración financiera nominada en pesos. Esta sustitución le ha permitido a la Sociedad minimizar el riesgo futuro que representaba su anterior deuda en moneda extranjera ante eventuales depreciaciones del peso, consolidando la misma en igual moneda que la que impone el actual régimen de retribución tarifaria a su negocio.

El cargo por impuesto a las ganancias, fue inferior al obtenido en el igual período del ejercicio anterior, como consecuencia de la reversión de \$34,1 millones de la previsión que fuera registrada al cierre del ejercicio 2006 sobre el crédito por el quebranto impositivo, debido a los mayores ingresos por actividad y por tarifas, mencionados anteriormente, que le han permitido compensar el propio cargo del período de \$33,0 millones y el pasivo por impuesto diferido devengado.

3 - Estructura comparativa patrimonial y de resultados

3.1. - Estructura patrimonial comparativa con el mismo período de ejercicios anteriores (1)

	30.06.07	30.06.06	30.06.05	30.06.04	30.06.03
	\$	\$	\$	\$	\$
Activo corriente	183.401.778	212.987.369	153.013.270	181.143.328	157.353.962
Activo no corriente	1.133.739.238	1.157.049.575	1.175.081.486	1.221.819.495	1.266.691.627
Total del activo	1.317.141.016	1.370.036.944	1.328.094.756	1.402.962.823	1.424.045.589
Pasivo corriente	253.902.631	292.470.241	153.472.289	139.654.165	99.496.861
Pasivo no corriente	297.069.718	283.625.425	377.038.929	474.604.762	527.464.481
Total del pasivo	550.972.349	576.095.666	530.511.218	614.258.927	626.961.342
Patrimonio neto	766.168.667	793.941.278	797.583.538	788.703.896	797.084.247
Total del pasivo y patrimonio neto	1.317.141.016	1.370.036.944	1.328.094.756	1.402.962.823	1.424.045.589

(1) En moneda constante al 28/02/03 de acuerdo con lo dispuesto por la Resolución N°415/02 y 441/03 de la CNV. (Ver Nota 2.1 a los estados contables)

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

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

	30.06.07		30.06.06		30.06.05		30.06.04		30.06.03 (1)
	\$		\$		\$		\$		\$
Ingresos por ventas y servicios	311.393.536	(2)	254.886.965		245.095.219		238.308.221		230.335.474
Gastos operativos	(224.122.591)		(228.351.693)		(232.086.102)		(213.098.300)		(208.803.886)
Utilidad operativa	87.270.945	(2)	26.535.272		13.009.117		25.209.921		21.531.588
Otros ingresos / egresos netos	5.062.505		2.896.132		2.109.658		2.549.606		1.630.418
Resultados financieros y por tenencia - (pérdida) / ganancia	(23.501.582)		(23.332.411)		(1.607.194)		(9.035.004)		134.066.611
Ganancia ordinaria antes del impuesto a las ganancias	68.831.868	(2)	6.098.993		13.511.581		18.724.523		157.228.617
Impuesto a las ganancias	1.071.993	(2)	(7.382.307)		(9.953.913)		(12.021.320)		(62.165.917)
Ganancia / (Pérdida) del período	69.903.861	(2)	(1.283.314)		3.557.668		6.703.203		95.062.700

(1) En moneda constante hasta el 28/02/03 de acuerdo con lo dispuesto por la Resolución N°415/02 y 441/03 de la CNV. (Ver Nota 2.1 a los estados contables)

(2) Incluye el efecto de la aplicación diferida del Acta Acuerdo y del Decreto PEN N°385/2006. Ver Nota 2.2

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

	30.06.07		30.06.06		30.06.05		30.06.04		30.06.03
Número de clientes	1.335.933		1.304.795		1.272.772		1.241.944		1.220.352
Venta de gas (homogeneizadas) (en millones de m³)	1.562,1		1.487,1		1.436,4		1.449,4		1.317,6
Servicio de transporte y/o distribución de gas (en millones de m³)	1.544,1		1.566,9		1.763,3		1.505,7		1.355,1
Longitud de redes (en miles de kilómetros)	21,8		21,4		21,1		20,7		20,4

5 - Índices comparativos con el mismo período de ejercicios anteriores

	30.06.07		30.06.06		30.06.05		30.06.04		30.06.03
Liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	0,7223		0,7282		0,9970		1,2971		1,5815
Solvencia (patrimonio neto / pasivo total)	1,3906		1,3781		1,5034		1,2840		1,2713
Inmovilización del capital (activo no corriente / total del activo)	0,8608		0,8445		0,8848		0,8709		0,8895
Rentabilidad (resultado del período / patrimonio neto promedio)	0,0954		(0,0016)		0,0045		0,0085		0,1268

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

Período	Cotización (en pesos corrientes al último día hábil de cada mes)			
	2007	2006	2005	2004
Enero	1,90	1,97	1,87	2,60
Febrero	1,90	1,81	1,93	2,31
Marzo	1,80	1,75	1,95	2,24
Abril	1,93	1,67	1,79	1,75
Mayo	1,85	1,59	2,00	1,45
Junio	2,02	1,45	1,90	1,47
Julio	2,20	1,47	1,91	1,39
Agosto		1,60	1,80	1,45
Setiembre		1,40	2,08	1,74
Octubre		1,56	1,98	1,70
Noviembre		1,69	1,83	1,58
Diciembre		1,84	1,75	1,83
Precio de corte (ver Nota 6 de los estados contables)	1,27	27/02/1998		

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

7 - Perspectivas de la Sociedad

Desde su creación, Gas Natural BAN, S.A. 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 y el Acuerdo de Renegociación de Contrato celebrado con la UNIREN (el Acta Acuerdo) y el marco en el que se desarrolla su actividad.

En ese sentido no puede dejar de observarse que la reciente publicación de la Resolución N°3729/2007 del ENARGAS, que contempla los cuadros tarifarios dispuestos en el Acta Acuerdo, constituyó un hito relevante que confirma la voluntad negociadora, vocación inversora y de permanencia de Gas Natural BAN, S.A. y de sus accionistas, que posibilitaron que fuera la primera empresa en la industria regulada del gas natural en Argentina, en llegar a un acuerdo con el Estado Nacional dentro del proceso de renegociación iniciado con motivo del dictado de la Ley de Emergencia.

Además, en línea con las previsiones del Acta Acuerdo, se han iniciado las gestiones para la Revisión Tarifaria Integral (cláusulas 11 y 12 del Acuerdo) en ámbito del ENARGAS proceso que, si bien debía concluirse antes del 30 de junio de 2006, de acuerdo al entendimiento alcanzado con las autoridades competentes, se ha dispuesto que la tarifa resultante de dicho proceso deberá tener vigencia a partir del 1° de febrero de 2008. Al respecto se han ratificado los equipos de trabajo y las propuestas conceptuales en la materia.

Complementariamente, deberán considerarse otras cuestiones pendientes de resolución, como los mayores costos de prestación del servicio (cláusula 4 del Acuerdo - Índice General de Variación de Costos) y la incidencia de algunas limitaciones impuestas por el ENARGAS en la mencionada Resolución N°3729 a partir de la consideración del actual contexto económico y social.

La Resolución N°3729/2007, constituye un paso inicial en la implementación del Acta Acuerdo. La Sociedad y sus accionistas confían en que el trabajo conjunto con el Regulador posibilitará dar cumplimiento futuro a todo lo dispuesto en ella en beneficio de la economía en su conjunto.

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de agosto de 2007.

EL DIRECTORIO

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Gas Natural BAN, S.A.

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

Ejercicios Económicos Nros. 16 y 15 iniciados el 1º de enero de 2007 y 2006 Estados Contables al 30 de junio de 2007 y 2006

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: 21 de octubre de 2004

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: Invergás S.A.

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

Actividad principal: Inversora

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

Composición del capital (Nota 6)

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Gas Natural BAN, S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL al 30 de junio de 2007 y 2006 y al 31 de diciembre de 2006.

	30.06.07	30.06.06	31.12.06
	\$	\$	\$
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos (Nota 3.a)	4.934.164	41.297.529	3.365.454
Créditos por ventas (Nota 2.3.c y 3.b)	154.841.076	145.966.106	92.188.548
Créditos fiscales	-	1.356.947	-
Otros créditos (Nota 3.c)	22.706.130	23.032.467	22.730.024
Bienes de cambio (Anexo F)	920.408	1.334.320	932.267
Total del activo corriente	<u>183.401.778</u>	<u>212.987.369</u>	<u>119.216.293</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos por ventas (Nota 2.3.c)	45.160.945	-	-
Créditos fiscales (Nota 3.d)	63.564.217	101.302.950	49.940.258
Otros créditos	2.564.185	7.899.957	2.756.989
Bienes de uso (Anexo A)	1.022.449.891	1.047.846.668	1.038.485.030
Total del activo no corriente	<u>1.133.739.238</u>	<u>1.157.049.575</u>	<u>1.091.182.277</u>
Total del activo	<u><u>1.317.141.016</u></u>	<u><u>1.370.036.944</u></u>	<u><u>1.210.398.570</u></u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales	80.269.319	84.847.872	70.640.738
Deudas bancarias y financieras (Nota 3.e)	112.202.655	170.061.151	106.349.650
Deudas fiscales (Nota 3.f)	35.140.192	27.307.019	23.422.056
Remuneraciones y deudas sociales	1.833.019	1.664.013	2.752.465
Otras deudas	24.457.446	8.590.186	13.404.935
Total del pasivo corriente	<u>253.902.631</u>	<u>292.470.241</u>	<u>216.569.844</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas bancarias y financieras (Nota 3.g)	296.205.933	282.552.000	293.844.877
Deudas fiscales	863.785	1.073.425	948.748
Total del pasivo no corriente	<u>297.069.718</u>	<u>283.625.425</u>	<u>294.793.625</u>
Total del pasivo	<u>550.972.349</u>	<u>576.095.666</u>	<u>511.363.469</u>
PATRIMONIO NETO (según estado correspondiente)	<u>766.168.667</u>	<u>793.941.278</u>	<u>699.035.101</u>
Total del pasivo y patrimonio neto	<u><u>1.317.141.016</u></u>	<u><u>1.370.036.944</u></u>	<u><u>1.210.398.570</u></u>

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior.

	30.06.07	30.06.06
	\$	\$
Ingresos por ventas y servicios (Nota 3.h) ⁽¹⁾	311.393.536	254.886.965
Costo de ventas (Anexo F)	<u>(167.215.635)</u>	<u>(173.590.357)</u>
Utilidad bruta ⁽¹⁾	144.177.901	81.296.608
Gastos de:		
Administración (Anexo H)	(17.458.919)	(18.276.287)
Comercialización (Anexo H)	<u>(39.448.037)</u>	<u>(36.485.049)</u>
Ganancia operativa ⁽¹⁾	87.270.945	26.535.272
Otros ingresos y egresos netos (Nota 3.i)	5.062.505	2.896.132
Resultados financieros netos - pérdida	(23.501.582)	(23.332.411)
Generados por activos	<u>2.734.125</u>	<u>3.796.034</u>
Intereses operaciones comerciales	2.493.514	2.600.066
Intereses de operaciones financieras y otros	173.204	784.081
Diferencias de cambio	67.407	411.887
Generados por pasivos	<u>(26.235.707)</u>	<u>(27.128.445)</u>
Intereses de deudas y de coberturas financieras	(24.797.466)	(22.495.694)
Otros gastos financieros	(1.410.792)	(330.046)
Diferencias de cambio	(27.449)	(4.302.705)
Ganancia ordinaria antes del impuesto a las ganancias ⁽¹⁾	68.831.868	6.098.993
Impuesto a las ganancias (Nota 2.3.g y Nota 3.f y 3.d) ⁽¹⁾	<u>1.071.993</u>	<u>(7.382.307)</u>
Ganancia / (Pérdida) del período ⁽¹⁾	<u>69.903.861</u>	<u>(1.283.314)</u>
Resultado por acción	<u>0,215</u>	<u>(0,004)</u>

(1) Incluye el efecto de la aplicación diferida del Acta Acuerdo y del Decreto PEN N°385/2006.
Ver Nota 2.2

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior y con el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2006.

Rubros	Aporte de los propietarios		
	Capital social	Ajuste integral del capital social	Total
	\$	\$	\$
Saldos al comienzo del ejercicio	325.539.966	461.139.611	786.679.577
Saldos al cierre del período / ejercicio	325.539.966	461.139.611	786.679.577

Rubros	Total Aporte de los propietarios	Reserva legal	Reserva Bienes de Uso	Reserva asociada a instrumentos financieros de cobertura	Resultados no asignados		Total del patrimonio neto al 30.06.07	Total del patrimonio neto al 30.06.06	Total del patrimonio neto al 31.12.06
					de ejercicios anteriores	del período			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al comienzo del ejercicio	786.679.577	44.427.436	10.184.617	(11.538.878)	(41.313.987)	(89.403.664)	699.035.101	799.213.860	799.213.860
Disposición de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 18.04.07:									
a Resultados no asignados					(89.403.664)	89.403.664			
Desafectación Reserva Bienes de Uso (Nota 2.3.i)			(188.534)				(188.534)	(188.534)	(377.067)
Diferencias transitorias de medición de instrumento financiero de cobertura (Nota 2.3.c y Nota 4.2)				(2.581.761)			(2.581.761)	(3.800.734)	(10.398.028)
Ganancia / (Pérdida) del período / ejercicio						69.903.861	69.903.861	(1.283.314)	(89.403.664)
Saldos al cierre del período / ejercicio	786.679.577	44.427.436	9.996.083	(14.120.639)	(130.717.651)	69.903.861	766.168.667	793.941.278	699.035.101

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior.

	30.06.07	30.06.06
	\$	\$
EFFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ganancia / (Pérdida) neta del período	69.903.861	(1.283.314)
Intereses sobre deudas bancarias y coberturas financieras devengadas en el período	24.797.466	22.495.694
Impuesto a las ganancias devengado en el período	(1.071.993)	7.382.307
AJUSTES PARA ARRIBAR AL FLUJO NETO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Amortización de bienes de uso neta de desafectación de reserva	28.552.815	28.272.929
Aumento de la previsión para deudores incobrables	1.414.490	2.023.450
Consumo de materiales y obras en curso	2.149.630	2.548.405
Bajas de bienes de uso por desafectación y/o ventas	158.542	(147.062)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
Créditos por ventas	(109.227.963)	(37.404.251)
Créditos fiscales	(12.551.966)	(11.178.770)
Otros créditos	757.567	8.452.395
Bienes de cambio	11.859	(408.675)
Deudas comerciales	9.628.581	(1.783.286)
Deudas fiscales	15.005.508	4.255.476
Remuneraciones y deudas sociales	(919.446)	(536.029)
Otras deudas	11.052.511	396.685
Variación deudas bancarias y financieras	6.989.983	7.606.111
Intereses pagados	(24.114.257)	(22.079.851)
Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado	(3.372.335)	(2.978.096)
Variación de Instrumentos financieros de cobertura	(2.581.761)	(3.800.734)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS	16.583.092	1.833.384
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisiciones de bienes de uso	(15.138.551)	(14.920.555)
Venta de bienes de uso	124.169	481.923
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	(15.014.382)	(14.438.632)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Préstamos cancelados	(5.000.000)	(63.370.283)
Préstamos obtenidos	5.000.000	90.000.000
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION	-	26.629.717
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	1.568.710	14.024.469
Efectivo al inicio del ejercicio	3.365.454	27.273.060
Efectivo al cierre del período	4.934.164	41.297.529

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder

NOTA 1 - CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

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

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

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

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

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

2.1. Consideración de los efectos de la inflación

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

Posteriormente, el 20 de marzo de 2003, el Poder Ejecutivo Nacional, a través del Decreto de Necesidad y Urgencia N°664, suspendió la reexpresión de la información contable a partir del 1 de marzo de 2003, instruyendo a los organismos de contralor a que no acepten la presentación de estados contables que no observen lo previsto en dicho decreto. En ese sentido, el 8 de abril de 2003, la CNV sancionó la RG N°441/2003 por medio de la cual dispuso la aplicación íntegra de lo normado en el

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

Decreto N°664/2003. Por lo tanto, en cumplimiento de las normas legales vigentes, la Sociedad discontinuó la reexpresión de los estados contables a partir del 1 de marzo de 2003. Con fecha 29 de octubre de 2003, el CPCECABA, mediante Resolución de Mesa Directiva 41/2003, resolvió discontinuar el ajuste por inflación a partir del 1 de octubre de 2003, por entender que el país presentaba un contexto de estabilidad monetaria.

2.2. Bases de presentación de los estados contables

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

El CPCECABA aprobó con ciertas modificaciones las RT N°16 “Marco conceptual de las normas contables profesionales”, N°17: “Normas contables profesionales: desarrollo de cuestiones de aplicación general”, N°18: “Normas contables profesionales: desarrollo de algunas cuestiones de aplicación particular”, N°19 “Modificaciones a las RT N°4, 5, 6, 8, 9, 11 y 14”, y N°20 “Instrumentos derivados y operaciones de cobertura” a través de sus Resoluciones C238/01, C243/01, C261/01, C262/01 y C187 respectivamente. Las mencionadas RT, con las modificaciones incorporadas, entraron en vigencia para los ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2002, excepto por la RT N°20 que entró en vigencia para los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2003 y por la RT N°21 “Valor Patrimonial Proporcional, Consolidación de Estados Contables e Información a exponer sobre partes relacionadas” que entró en vigencia para los ejercicios iniciados el 1 de abril de 2003. La CNV, mediante RG N°459/2004 del 18 de marzo de 2004, aprobó la aplicación de la RT N°21 para los ejercicios iniciados a partir del 1 de abril de 2004, sin que la misma genere modificaciones significativas en la información expuesta en los presentes estados contables.

En el marco del convenio de declaración de voluntades celebrado el 8 de julio de 2004 por la FACPCE y el CPCECABA, el cual manifiesta que las partes consideran importante el tratamiento de la unificación de las normas técnicas, este último emitió con fecha 10 de agosto de 2005 la Resolución CD 93/05, a través de la cual se adoptaron las normas contables aprobadas por la FACPCE, incluyendo los cambios incorporados a las mismas hasta el 1 de abril de 2005.

La adopción de las mencionadas normas entró en vigencia para los estados contables anuales o períodos intermedios correspondientes a ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2006. Asimismo, la CNV ha adoptado las mencionadas normas con ciertas modificaciones, estableciendo que son de aplicación para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2006.

Los estados contables al 30 de junio y 31 de diciembre de 2006 se presentan con fines comparativos, tal como lo requieren las normas contables profesionales.

Adicionalmente, estos estados contables presentan como característica distintiva la registración de los ingresos provenientes de la aplicación diferida del Acta Acuerdo conformada y firmada con el Estado Nacional en julio de 2005 y enero de 2006, respectivamente, mientras que en el primer semestre de 2006, dichos ingresos fueron registrados sin regularización alguna (dada la publicación del Decreto PEN N°385 del 10 de abril de 2006 que había refrendado el Acta Acuerdo) al cierre del ejercicio 2006, a los efectos de evitar una salvedad en el informe de los auditores sin que ello implicara un menoscabo o renuncia alguna a los derechos de Gas Natural BAN, S.A. y sus accionistas. La Sociedad contabilizó una cuenta regularizadora por los ingresos provenientes del Acta Acuerdo que se neteó de los correspondientes

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

ingresos. En el primer semestre de 2007, como consecuencia de la emisión de la Resolución ENARGAS N°3729/2007 que implementó el Acta Acuerdo se registraron mayores ingresos netos por \$48,1 millones (período noviembre 2005 – diciembre 2006).

Se han efectuado ciertas reclasificaciones en los estados contables mencionados anteriormente a efectos de exponer uniformemente la información contable.

La Sociedad desarrolla sus actividades en dos segmentos básicos de negocios cuyos servicios y/o productos se encuentran sujetos a riesgos y rentabilidades distintas. El segmento principal se encuentra regulado por la Ley 24.076 y sus modificaciones, o Ley del Gas, cuyo organismo de contralor es el ENARGAS, en tanto que el segundo segmento contempla aquellas actividades que no corresponde sean encuadradas dentro del mercado regulado, tales como la venta de subproductos y otros servicios no regulados. Dada la escasa significatividad de los ingresos generados por el segmento no regulado, así como de los activos utilizados, que en ningún caso superan el 10% del total general, no se presenta la información por segmentos exponiéndose la misma como una sola unidad de negocio.

2.3. Criterios de valuación y exposición

a) Caja y bancos

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

b) Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio vigentes al cierre del presente período. (Ver Anexo “G”).

c) Créditos y deudas

Los créditos y deudas han sido medidos en base a los correspondientes precios para operaciones de contado, por tal motivo no resultó necesario reemplazar dichos valores por una estimación basada en el valor descontado del importe futuro a recibir y/o a pagar.

Dentro del activo y pasivo no corriente en los rubros “Otros créditos” y “Deudas financieras”, se exponen el valor del contrato de cobertura mencionado en la nota 4.2 y 4.4 respectivamente. Los mismos han sido valuados de acuerdo con lo dispuesto por la RT N°18 del CPCECABA, y sus valores actuales surgen de la aplicación del valor presente sobre los flujos de fondos proyectados sobre las curvas de los tipos de cambio del dólar y la LIBOR para el primero y sobre la tasa de interés pactada y la tasa de referencia CER para el segundo. Dada la eficacia de la cobertura, en ambos casos, los cambios en la medición contable de los mismos se exponen en el patrimonio neto en una sección adicional denominada “Diferencias transitorias de medición de instrumento financiero de cobertura”.

d) Gas, servicios y subproductos suministrados pendientes de facturación

Se incluyen dentro de este rubro aquellos importes por suministro de gas, los servicios de transporte y/o distribución y los subproductos que se encuentran pendientes de facturación, determinados sobre la base de estimaciones técnicas, así como también el incremento de tarifas a partir del 1° de noviembre de 2005 derivado de la aplicación de los nuevos cuadros tarifarios implementados a través de la Resolución ENARGAS N°3729/2007.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

Dicha Resolución determinó: (i) la instrumentación del recupero de las sumas devengadas por el período comprendido entre noviembre 2005 y diciembre 2006 en 55 cuotas mensuales iguales y consecutivas, a partir de julio de 2007, para todos los clientes, excepto los residenciales, (ii) la instrumentación del recupero de las sumas devengadas por el período comprendido entre enero y marzo de 2007 en 3 cuotas iguales y consecutivas, a partir de abril de 2007, para todos los clientes, excepto los residenciales, y (iii) la instrumentación del recupero de las sumas devengadas por el período comprendido entre noviembre 2005 y marzo 2007 en 55 cuotas mensuales iguales, consecutivas y sin intereses, a partir de enero de 2008, para los clientes residenciales.

En consecuencia se ha contabilizado un crédito por valor nominal de \$71,6 millones, el que según lo establecido por la Resolución ENARGAS N°3729 será recuperado en 55 cuotas y sin intereses resarcitorios, por el cual, en virtud de las normas contables profesionales vigentes, debe ser registrado a su valor descontado. Al cierre del período la pérdida de valor del mencionado crédito ascendió a \$13,6 millones.

Asimismo, al cierre del segundo semestre de 2007 la Sociedad registraba en este rubro un monto de \$5,8 millones correspondiente a mayores costos provenientes de compras de gas por contrato, compras de gas en el mercado spot y por el excedente sobre las asignaciones de volúmenes de gas por parte de la Secretaría de Energía cuyo traslado a tarifas está contemplado en el marco regulatorio.

e) Bienes de cambio

Las existencias de gas en la planta de almacenamiento criogénico han sido valorizadas al costo de adquisición, que no superan en su conjunto, a su valor recuperable.

f) Bienes de uso

Para los bienes transferidos por GdE, se tomó como valor de origen global el asignado a los mismos en el Contrato de Transferencia, que surgió como contrapartida de los aportes y del pasivo transferido, ambos efectuados en dólares estadounidenses convertidos en pesos a la paridad de US\$1 = \$1. Los bienes incorporados al patrimonio con posterioridad al momento de otorgarse la Licencia han sido valuados a su costo de adquisición. Tanto estos últimos, como los bienes transferidos por GdE han sido reexpresados siguiendo la metodología descrita en nota 2.1, a excepción de las redes de distribución construidas y cedidas por terceros.

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

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

Dicho costo de incorporación de las redes cedidas se compone de los gastos incurridos por la Sociedad hasta su habilitación, más el monto equivalente en metros cúbicos de gas a bonificar a los clientes con derecho a ello determinado por el ENARGAS. Estos metros cúbicos a bonificar están constituidos por el

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

exceso sobre el valor de negocio de la obra cedida, teniendo en cuenta los costos ya incurridos por la Sociedad.

Al respecto, el ENARGAS emitió las Resoluciones N°282 del 19 de marzo de 1996, N°361 del 11 de setiembre de 1996, N°422 del 3 de febrero de 1997, N°587 del 16 de marzo de 1998 y N°1.356 del 9 de diciembre de 1999 mediante las cuales se determinan los montos a bonificar para los emprendimientos de 1993 a 1998, que pasan a formar parte del costo efectivamente incurrido. Dada esta situación, y a los efectos de simplificar esta operatoria, a partir del 1 de enero de 2001, la Sociedad valúa las incorporaciones de bienes cedidos directamente al costo incurrido reexpresado, siguiendo la metodología descripta en nota 2.1. A la fecha de cierre de los presentes estados contables, la Sociedad tiene registrado un pasivo de \$9,9 millones por las bonificaciones por consumos correspondientes a las obras cedidas dentro del rubro “Deudas Comerciales” corriente.

Las existencias de gas en cañerías se encuentran valuadas a su valor de adquisición.

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

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

g) Impuesto a las ganancias

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

El cálculo del impuesto diferido ha sido determinado en base a las diferencias temporarias generadas sobre los rubros que poseen distinto tratamiento contable e impositivo, con excepción de la diferencia que surge entre el valor histórico y ajustado de sus bienes de uso que es considerada como permanente de acuerdo a las normas contables del CPCECABA vigentes a la fecha. El activo por impuesto diferido se genera principalmente por las diferencias temporarias resultantes de aquellas provisiones que no son deducibles para fines impositivos, por los quebrantos impositivos y por el tratamiento que la Ley N°25.561 de Emergencia Económica y Reforma del Régimen Cambiario le asignó a las diferencias de cambio generadas por los préstamos en moneda extranjera tomados en el exterior. El pasivo por impuesto diferido se genera principalmente por las diferencias temporarias generadas por la aplicación de distintos criterios de amortización de bienes de uso y de imputación de gastos.

De acuerdo a lo expuesto en nota 2.1, la reexpresión a moneda homogénea contenida en el valor contable residual de los bienes de uso, a los efectos del cálculo en el impuesto diferido, ha sido considerada por la Sociedad como una diferencia permanente. Por aplicación de la Resolución General N°487/2006 de la Comisión Nacional de Valores, la Sociedad puede mantener el criterio utilizado (computar como diferencia permanente la reexpresión a moneda homogénea de bienes de uso) o reconocer tal reexpresión monetaria como una diferencia temporaria. La Sociedad ha ejercido la opción de mantener el criterio que venía utilizando. Consecuentemente, y por aplicación de la citada Resolución General del organismo de control, se informa que de haberse optado por el reconocimiento como diferencia temporaria de la reexpresión monetaria contenida en la valuación contable de los bienes de uso, el pasivo por impuesto diferido con el consiguiente cargo a resultados no asignados se hubiera incrementado en \$187,1 millones y asimismo se hubiera registrado un crédito a resultados del ejercicio en el impuesto a las ganancias por

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

\$5,1 millones. Adicionalmente, y de haberse efectuado tal reconocimiento, la Sociedad registraría en los ejercicios siguientes un menor cargo por impuesto a las ganancias con relación al que contabilizará por mantener el criterio utilizado hasta el presente, cuya distribución estimada por ejercicio es la siguiente:

Años	Impacto en resultados del impuesto diferido
	Valor Nominal
2007 (6 meses)	5.699.120
2008	10.368.747
2009	10.218.664
2010	10.218.664
2011	10.083.473
2012-2016	49.172.119
2017-2021	44.562.543
2022-2039	41.628.449
Total	181.951.779

El valor recuperable de los créditos impositivos diferidos está supeditado a la generación de futuras utilidades gravadas por el impuesto a las ganancias, suficientes para su utilización antes de su prescripción legal. En este sentido y bajo un criterio de prudencia, la Sociedad al cierre del ejercicio 2006, a efecto de evitar una salvedad en el informe de los auditores, regularizó los ingresos provenientes del devengamiento del Acta Acuerdo, registrando, adicionalmente, una previsión sobre el total del crédito por el quebranto impositivo. Como consecuencia de la implementación de la Resolución ENARGAS N°3729 de abril de 2007, y de los ingresos del semestre, se ha recuperado \$34,1 millones de dicha previsión. Al cierre del presente período el saldo remanente de la previsión que afecta dicho crédito asciende a \$32,3 millones. El crédito de impuesto correspondiente al quebranto impositivo, las diferencias temporales netas y la previsión sobre dicho crédito se exponen dentro del activo no corriente bajo el rubro Créditos fiscales.

h) Impuesto a la ganancia mínima presunta

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

El cargo por impuesto a la ganancia mínima presunta fue activado en el rubro “Créditos fiscales” no corriente y la Sociedad, en base a proyecciones efectuadas, que fueron preparadas de acuerdo con su mejor estimación, y teniendo en cuenta las situaciones expuestas en nota 10, estima que el mismo será recuperado en ejercicios futuros, computándose a cuenta del impuesto a las ganancias.

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

i) Reserva bienes de uso

Hasta el 30 de junio de 1995, se han incorporado al patrimonio redes de distribución construidas y cedidas por terceros en función del costo corriente de los mismos a la fecha de su ingreso, imputándose la diferencia con el costo efectivamente incurrido, a una cuenta de reserva de patrimonio neto. Con

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

posterioridad a dicha fecha se aplica el criterio expuesto en Nota 2.3.f). Esta reserva se desafecta en función del consumo de los bienes que le dieron origen.

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

j) Patrimonio neto

Los movimientos de las cuentas del patrimonio neto han sido reexpresados siguiendo los lineamientos detallados en la nota 2.1.

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

k) Resultado por acción

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

NOTA 3 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL Y DE RESULTADOS

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

	30.06.07	30.06.06	31.12.06
	\$	\$	\$
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
a) Caja y bancos			
Caja (Anexo G)	165.398	208.487	131.538
Bancos (Anexo G)	1.434.498	32.434.183	2.086.653
Valores a depositar	3.334.268	8.654.859	1.147.263
	<u>4.934.164</u>	<u>41.297.529</u>	<u>3.365.454</u>
b) Créditos por ventas			
Deudores comunes	70.629.399	66.104.920	76.241.383
Gas, servicios y subproductos pendientes de facturación	114.040.363	113.203.924	113.431.921
Regularizadora ingresos Acta Acuerdo	-	-	(62.267.238)
Previsión para deudores incobrables (Anexo E)	(29.828.686)	(33.342.738)	(35.217.518)
	<u>154.841.076</u>	<u>145.966.106</u>	<u>92.188.548</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006,
de corresponder (Cont.)

	30.06.07	30.06.06	31.12.06
	\$	\$	\$
c) Otros créditos			
Depósitos en garantía (Anexo G)	245.519	278.899	271.859
Créditos por obras y convenios por ampliación de servicios	591.112	588.929	588.988
Gastos pagados por adelantado	851.414	2.453.120	1.737.826
Gastos financieros a recuperar (Anexo G)	5.210.758	3.871.546	4.537.550
Créditos a recuperar	13.468.222	14.050.739	13.495.706
Diversos	2.339.105	1.789.234	2.098.095
	22.706.130	23.032.467	22.730.024

ACTIVO NO CORRIENTE

d) Créditos fiscales

	30.06.07	30.06.06	31.12.06
	\$	\$	\$
Resultado contable bruto antes de impuesto a las ganancias	68.831.868	6.098.993	(16.636.748)
Diferencias permanentes			
- Ajuste por inflación contenido en el resultado	14.651.783	14.691.979	29.228.460
- Regularización ingresos netos año 2005 Acta Acuerdo	-	-	4.750.319
- Gastos admitidos/no admitidos impositivamente	10.938.484	301.334	863.844
Resultado contable depurado antes de impuesto a las ganancias	94.422.135	21.092.306	18.205.875
Alicuota vigente	35%	35%	35%
Impuesto a las ganancias sobre resultado	(33.047.747)	(7.382.307)	(6.372.056)
Recupero / Constitución previsión sobre crédito por quebranto impositivo ejercicio 2002	34.119.740	-	(66.394.860)
Impuesto devengado en resultados	1.071.993	(7.382.307)	(72.766.916)
Quebranto acumulado	4.286.657	63.836.996	66.394.860
- Quebranto de ejercicio 2002	66.394.860	72.233.377	62.284.983
- Recupero previsión por quebranto a recuperar por resultado 2007	(34.119.740)		
- Previsión sobre crédito por quebranto impositivo (ejercicio 2002)	(32.275.120)	-	-
- Quebranto de ejercicio 2006	4.286.657	-	-
- Reajuste provisión ejercicio anterior		(8.396.381)	4.109.877
Diferencias temporales devengadas			
- Previsión deudores incobrables	(1.160.170)	142.690	(1.703.026)
- Amortización de bienes de uso	16.527	(12.113)	50.370
- Diferencia de cambio neta	176.650	6.165.669	5.894.814
- Diferencia de criterio imputación de gastos	(105.000)	(452.701)	4.278.325
Crédito por impuesto a las ganancias	4.286.657	62.298.234	2.148.427
Diferencias temporales acumuladas			
Activo diferido	9.585.774	6.446.531	8.563.102
- Diferencia de cambio negativa	3.066	(103.871)	166.984
- Previsión deudores incobrables	9.582.708	6.550.402	8.396.118
- Instrumento financiero derivado	-	-	-
Pasivo diferido	(14.636.128)	(10.427.724)	(15.221.233)
- Amortización de bienes de uso	(2.677.455)	(2.598.444)	(2.660.927)
- Diferencia de criterio imputación de gastos	(11.958.673)	(7.829.280)	(12.560.306)
Impuesto ganancia mínima presunta	34.847.098	28.857.793	32.743.237
Crédito por régimen de asistencia financiera ampliada	29.480.816	14.128.116	21.706.725
Total	63.564.217	101.302.950	49.940.258

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

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

	De plazo vencido (1)	A vencer	
		sin interés	
		Total General	
	\$	\$	\$
sin plazo establecido	-	21.668.009	-
menos de 3 meses	12.039.015	129.316.999	-
de 3 a 6 meses	2.346.980	3.760.126	-
de 6 a 9 meses	1.768.600	4.690.687	-
de 9 a 12 meses	1.903.758	4.886.352	-
de 1 a 2 años	4.788.333	14.866.763	-
de 2 a 3 años	3.793.492	12.099.687	-
de 3 a 4 años	4.104.543	11.157.442	-
de 4 a 5 años	6.156.999	10.804.356	-
más de 5 años	6.151.999	62.361.099	-
	43.053.719	275.611.520	318.665.239
Provisión deudores incobrables	(29.828.686)	-	(29.828.686)
Total	13.225.033	275.611.520	288.836.553

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

	30.06.07	30.06.06	31.12.06
	\$	\$	\$
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
e) Deudas bancarias y financieras			
Adelantos en cuenta corriente (Nota 4.6)	26.343.874	-	21.845.647
Deuda por capital			
Banco Europeo de Inversiones (Nota 4.1)	-	13.225.826	-
Banco Santander Central Hispano (Nota 4.3)	-	55.584.000	-
Banco Santander Río Préstamo Sindicado (Nota 4.5)	65.000.000	70.000.000	70.000.000
Préstamos bancarios en moneda local	-	20.000.000	-
Otros préstamos en moneda local	5.000.000	-	-
Deuda por interés			
Banco Europeo de Inversiones (Nota 4.1)	-	178.675	-
Banesto y La Caixa (Nota 4.2)	4.246.664	7.397.576	4.293.866
Banco Santander Río Contrato de cobertura (Nota 4.2)	2.368.690	2.591.388	2.379.512
Banco Santander Central Hispano (Nota 4.3)	-	541.549	-
Banco Santander Río Préstamo Sindicado (Nota 4.5)	1.686.616	380.493	404.274
Préstamos bancarios en moneda local	-	161.644	-
Otros préstamos en moneda local	127.705	-	-
Obligaciones negociables - Clase I (Nota 4.4)	7.429.106	-	7.426.351
	112.202.655	170.061.151	106.349.650

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

	30.06.07	30.06.06	31.12.06
	\$	\$	\$
f) Deudas fiscales			
Impuesto a la ganancia mínima presunta	2.251.535	2.737.009	2.660.837
Régimen de asistencia financiera ampliada	169.925	169.925	169.925
Impuesto al valor agregado	3.923.793	-	2.355.565
Impuesto sobre los ingresos brutos	8.081.322	4.114.910	3.088.042
Impuestos nacionales, provinciales y municipales	20.713.617	20.285.175	15.147.687
	<u>35.140.192</u>	<u>27.307.019</u>	<u>23.422.056</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
g) Deudas bancarias y financieras			
Deuda por capital			
Banesto y La Caixa (Nota 4.2)	179.220.000	282.552.000	178.176.000
Obligaciones negociables - Clase I (Nota 4.4)	113.000.000	-	113.000.000
Cobertura financiera Swap Obligaciones Negociables	3.985.933	-	2.668.877
	<u>296.205.933</u>	<u>282.552.000</u>	<u>293.844.877</u>

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

	Deudas bancarias y financieras			Otros pasivos en general	
	A vencer		Tasa de interés promedio anual	A vencer	
	sin interés	con interés		sin interés	Total
	\$	\$		\$	\$
sin plazo establecido	-	-	-	30.436.502	30.436.502
menos de 3 meses	15.731.076	26.343.874	8,38%	95.311.555	137.386.505
de 3 a 6 meses	-	-	-	12.528.303	12.528.303
de 6 a 9 meses	-	-	-	516.146	516.146
de 9 a 12 meses	127.705	70.000.000	11,54%	2.907.470	73.035.175
de 1 a 2 años	3.985.933	292.220.000	10,30%	184.085	296.390.018
de 2 a 3 años	-	-	-	184.085	184.085
de 3 a 4 años	-	-	-	184.085	184.085
de 4 a 5 años	-	-	-	184.086	184.086
más de 5 años	-	-	-	127.444	127.444
Total	<u>19.844.714</u>	<u>388.563.874</u>		<u>142.563.761</u>	<u>550.972.349</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

ESTADO DE RESULTADOS

		30.06.07	30.06.06
		\$	\$
h) Ingresos por ventas y servicios			
Ventas de gas	(1)	299.073.434	243.285.939
Ingresos por servicios de transporte y/o distribución de gas		9.714.738	9.583.642
Ingresos por otras ventas y servicios		2.605.364	2.017.384
		<u>311.393.536</u>	<u>254.886.965</u>
i) Otros ingresos y egresos netos			
Ventas varias y otros servicios		2.538.789	2.633.714
Indemnizaciones por daños y desplazamientos de la red		2.434.094	215.914
Penalizaciones e incumplimientos de proveedores		89.622	46.504
		<u>5.062.505</u>	<u>2.896.132</u>

(1) Incluye el incremento tarifario por la implementación de la Resolución ENARGAS N°3729/2007 correspondiente al período noviembre 2005 – diciembre 2006 por un importe neto de \$48,1 millones.

NOTA 4 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

4.1. Contrato de préstamo con el Banco Europeo de Inversiones

El 31 de octubre de 1994 se firmó el contrato de préstamo con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por un importe en dólares estadounidenses equivalente a 46 millones de ECUs, cuyo desembolso operó con fecha valor 9 de diciembre de 1994 por US\$55.986.600. El mismo se ha cancelado en 18 cuotas semestrales consecutivas a partir del 30 de abril de 1998 y ha devengado un costo financiero global de 9,25% anual. Los intereses se han pagado por semestre vencido desde el 30 de abril de 1995. La Sociedad financió con estos recursos, entre otras inversiones, la planta de almacenamiento criogénico, situada en el partido de General Rodríguez, Provincia de Buenos Aires, la que comenzó a prestar servicio en junio de 1996. Con fecha 31 de octubre de 2006 se canceló la última cuota por un monto de US\$4.282.975, motivo por el cual a la fecha del cierre de los presentes estados contables, el préstamo se encuentra totalmente cancelado.

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

El 26 de julio de 1996 se firmó un "Convenio de Préstamo Sindicado" a largo plazo por US\$110 millones con el Banesto y La Caixa, de carácter mancomunado, destinado a financiar el plan de inversiones 1993/1997 de la Sociedad, el cual fue dispuesto totalmente el 30 de setiembre de 1996. El mismo debía ser amortizado en cuatro cuotas semestrales, iguales y consecutivas, a partir del 26 de enero de 2000.

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

anticipada corresponde una comisión del 0,75% sobre el importe precancelado hasta la primera amortización que corresponda.

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

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

El 15 de junio de 2006, la Sociedad canceló anticipadamente capital por US\$16,5 millones, con los fondos provenientes del préstamo sindicado mencionado en nota 4.5, en tanto que el 21 de julio de 2006, procedió a la cancelación anticipada de capital por un valor de US\$33,5 millones con los fondos provenientes de la primera emisión de obligaciones negociables (véase nota 4.4). Como resultado de las cancelaciones precitadas el saldo de la deuda a la fecha de la presentación de los estados contables se sitúa en US\$58 millones.

Al respecto, con el fin de minimizar el impacto de futuras variaciones en el tipo de cambio y la LIBOR de este préstamo, el 20 de julio de 2005, la Sociedad concretó con el Banco Santander Río un contrato financiero de cobertura del tipo “Cross Currency Swap”, mediante el cual permuta un flujo de fondos variable (por tipo de cambio y tasa de interés) por un capital de US\$58 millones, por un flujo fijo de fondos en pesos de capital \$166.576.000 (tipo de cambio 1US\$=2,872\$/US\$) a una tasa fija del 14,3% anual. La cancelación del instrumento se realizará el 31 de marzo de 2009 en forma coincidente con el pago del capital original del préstamo. Con fecha 3 de abril de 2007 se cancelaron los intereses que devengó esta operación. Dentro del proceso de esta cobertura la Sociedad, junto al Banco Santander Río, ha celebrado un Acuerdo Marco para la realización de operaciones de derivados y pases, estableciendo como principales condiciones, entre otras, que (i) la deuda bancaria y financiera de Gas Natural BAN, S.A. no podrá exceder el mayor de los siguientes importes US\$200 millones o \$600 millones, y (ii) no podrá otorgar préstamos a persona alguna por más de US\$10 millones. En caso que la Sociedad incumpliera dicha obligación, Banco Santander Río podrá, previa notificación a la Sociedad, dar por rescindidas todas las operaciones en vigencia no vencidas a la fecha de la notificación.

De esta forma a la fecha de presentación de los presentes estados contables, el remanente de capital y los intereses adeudados al Banesto – La Caixa, se encontraban cubiertos en su totalidad con el contrato de “Cross Currency Swap” suscripto con el Banco Santander Río.

4.3. Contratos de préstamo con el Banco Santander Central Hispano

El 28 de noviembre de 2001, Gas Natural BAN, S.A. firmó un contrato de préstamo a largo plazo por US\$70 millones con el Banco Santander Central Hispano destinado, principalmente, a la financiación del plan de inversiones encarado por la Sociedad y a la cancelación de los préstamos con el Bank Boston y Banco Provincia de Buenos Aires, cuyo objetivo había sido financiar el mencionado plan.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

El préstamo fue totalmente dispuesto el 3 de diciembre de 2001 y devengó intereses a una tasa anual equivalente a la LIBOR más un margen del 5% anual pagaderos en forma semestral. La fecha de cancelación total del préstamo fue el 28 de noviembre de 2006 motivo por el cual, a la fecha del cierre de los presentes estados contables, el préstamo se encuentra totalmente cancelado.

4.4. Emisión de Obligaciones Negociables

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad celebrada el 30 de junio de 2005, aprobó la emisión de un Programa Global de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, denominadas en pesos o en cualquier otra moneda, con garantía común, especial, flotante y/u otra garantía, incluyendo garantía de terceros, subordinadas o no, por un monto máximo en circulación, en cualquier momento, que no podrá exceder de los \$500 millones o su equivalente en otras monedas, delegando en el Directorio de la Sociedad la determinación de las condiciones de emisión del programa. Los fondos serán destinados, principalmente, a la cancelación de pasivos en moneda extranjera, solventar futuros planes de inversión, cubrir eventuales necesidades de capital de trabajo y/o para cualquiera de los destinos previstos en el inciso 2° del artículo 36 de la Ley N°23.576.

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

En el marco del Programa descripto, el 19 de julio de 2006 se procedió a la emisión de la primera clase de Obligaciones Negociables por un total de \$113 millones, devengando intereses a tasa variable en base a la tasa de referencia CER más un margen diferencial de 3,20%. El capital será amortizado en su totalidad el 19 de julio de 2008, y los intereses se amortizarán por semestre vencido a contar desde la fecha de suscripción. Los fondos provistos por este Programa fueron utilizados para la precancelación parcial de US\$33,5 millones del préstamo que la Sociedad mantiene con el Banesto - La Caixa. El remanente de los fondos fue utilizado para cubrir las necesidades de capital de trabajo de la Sociedad. En lo inmediato, la Sociedad no prevé emitir nuevas Obligaciones Negociables contempladas en el Programa.

Adicionalmente, con el objeto de minimizar las fluctuaciones de la tasa de referencia CER, la Sociedad ha firmado un contrato financiero de cobertura Swap, mediante el cual se permuta un flujo de fondos a tasa de interés variable por uno a tasa de interés fija del 11,40%, teniendo en cuenta una tasa máxima de 18% y una tasa mínima del 7%. Cabe destacar que los mencionados límites coinciden con las condiciones de emisión establecidas por el Programa de Emisión de Obligaciones Negociables. Asimismo, rigen las condiciones pautadas en el Acuerdo Marco (nota 4.2) celebrado con el Banco Santander Río.

4.5 Contrato de Préstamo Sindicado

Con fecha 14 de junio de 2006 se suscribió un préstamo por \$70 millones de carácter sindicado con el Banco Santander Río, BBVA Banco Francés S.A., Banco Hipotecario S.A. y Banco Itaú Buen Ayre S.A. Los fondos recibidos fueron destinados a la precancelación parcial por la suma de US\$16,5 millones del préstamo que la Sociedad mantenía con el Banco Español de Crédito S.A. y La Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona y, el remanente, a capital de trabajo. El vencimiento del mismo operará el 14 de junio de 2007, los intereses se pagarán semestralmente y devengan una tasa del 12,4% nominal anual. Durante su vigencia la Sociedad se ha comprometido a que: su deuda financiera total no exceda de US\$200 millones o \$600 millones y su deuda financiera de corto plazo no podrá exceder de \$250 millones. Con fecha 9 de abril de 2007, la Sociedad ha precancelado \$5 millones y ha repactado el plazo y la tasa de interés para el resto del capital de \$65 millones. El nuevo vencimiento será el 9 de abril de 2008 y la nueva tasa de interés es de 11,55%. Asimismo, se ha modificado el compromiso de la

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

Sociedad con respecto a su deuda financiera de corto plazo, tal es así que con el nuevo acuerdo la misma no podrá exceder los \$300 millones.

4.6. Adelantos en cuenta corriente

Al cierre del ejercicio la Sociedad ha dispuesto de adelantos en cuenta corriente por un monto de \$26,3 millones a una tasa promedio del 8,38%.

NOTA 5 - ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

NOTA 6 - ESTADO DE CAPITALES

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

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

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

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

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

El capital social está compuesto por un 51% de acciones Clase "A", pertenecientes a la sociedad controlante, Invergas S.A., y un 49% de acciones Clase "B", que cotizan actualmente en la BCBA, de las cuales, el 19% corresponden a Gas Natural SDG Argentina S.A. (SDGA) y el 30% restante a inversores privados.

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

NOTA 7 - RESULTADOS DE OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las operaciones con Gas Natural SDG, S.A. Sucursal Argentina son las siguientes:

	<u>30.06.07</u>	<u>30.06.06</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Créditos		
Contrato de servicios de personal según Art. N° 6, último párrafo, del CAT (1)	417.786	308.584
Honorarios por servicios de teneduría de libros	-	-
	<u>417.786</u>	<u>308.584</u>
Otras deudas		
Honorarios operador técnico según CAT (1)	4.084.051	1.709.905
Contrato de servicios de personal según Art. N° 6, último párrafo, del CAT (1)	-	471.522
	<u>4.084.051</u>	<u>2.181.427</u>
Otros ingresos netos		
Honorarios por servicios de teneduría de libros	103.200	103.068
Contrato de servicios de personal según Art. N° 6, último párrafo, del CAT (1)	2.073.901	1.847.795
	<u>2.177.101</u>	<u>1.950.863</u>
Gastos operativos		
Honorarios operador técnico según CAT (1)	4.834.051	2.458.908
Contrato de servicios de personal según Art. N° 6, último párrafo, del CAT (1)	2.393.489	2.329.792
	<u>7.227.540</u>	<u>4.788.700</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

Las operaciones con Natural Servicios S.A. son las siguientes:

	<u>30.06.07</u>	<u>30.06.06</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Créditos		
Servicios varios	7.620	18.962
	<u>7.620</u>	<u>18.962</u>
Deudas		
Servicios de construcción de acometidas	1.136.520	358.781
Servicios de relevamiento de clientes	697.083	124.969
Servicios varios	322.250	395.850
	<u>2.155.853</u>	<u>879.600</u>
Ingresos		
Ventas de gas	48.329	163.082
Servicios varios	19.975	16.200
	<u>68.304</u>	<u>179.282</u>
Egresos		
Servicios de construcción de acometidas	1.713.490	1.326.742
Servicios de relevamiento de clientes	2.408.791	2.041.238
Servicios varios	538.322	774.005
	<u>4.660.603</u>	<u>4.141.985</u>

NOTA 8 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE GANANCIAS

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

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

Dados los resultados acumulados negativos estas restricciones no resultan aplicables.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

NOTA 9 - ASPECTOS LEGALES Y REGULATORIOS

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

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

El 30 de septiembre de 2004, la DGR, mediante Resolución N°433/2004, reclamó a la Sociedad \$7,3 millones por la no aplicación del incremento de alícuota del 30% del impuesto sobre los ingresos brutos correspondiente a los períodos fiscales 2001, 2002 y enero a marzo de 2003 dispuesto por la Ley N° 12.727 de la Provincia de Buenos Aires, con más los recargos correspondientes, así como la aplicación de una multa del 5% del monto no ingresado. Los intereses estimados por la Compañía a la fecha de emisión de los presentes estados contables, ascienden a \$15,9 millones.

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

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

Asimismo, con fecha 19 de octubre de 2004 Gas Natural BAN, S.A. fue notificada de la Resolución N°508/2004 por la cual la DGR determinó, en relación con los períodos fiscales abril / agosto de 2003 y sólo respecto de la no aplicación del incremento de alícuota, una suma de \$1,8 millones en concepto del impuesto. La Sociedad presentó el correspondiente descargo. El 15 de septiembre de 2005 fue notificada de la Resolución por medio de la cual se rechazó el descargo presentado y se determinó el impuesto reclamado. Los intereses estimados por la Sociedad a la fecha de emisión de los presentes estados contables, ascienden a \$ 2,2 millones. El 5 de octubre de 2005 se presentó un recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal de Apelaciones de la Provincia de Buenos Aires.

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

El 11 de octubre de 2006 Gas Natural BAN, S.A. fue notificada de la Resolución del Plenario de Representantes N° 112 de fecha 27 de Septiembre de 2006 mediante la cual se resolvió (i) rechazar el recurso de revisión interpuesto por la Provincia de Buenos Aires; y (ii) confirmar en todas sus partes la

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

Resolución N° 333/05, refrendándose nuevamente la posición de Gas Natural BAN, S.A. Al respecto la Sociedad ha iniciado los procedimientos de repetición de los impuestos ingresados, bajo protesto, entre los períodos fiscales de septiembre de 2003 y noviembre de 2005, los que ascienden a \$9,6 millones.

Con fecha 3 de noviembre de 2006, la Sociedad fue notificada del Recurso Extraordinario interpuesto por la Provincia de Buenos Aires, el cual, conforme lo establecido por el art. 12 de la Ley N° 23.548 y el art. 25 de la Ordenanza Procesal, no suspende los efectos de la Resolución dictada por la Comisión Federal, que resulta plenamente aplicable hasta tanto la Corte Suprema de Justicia de la Nación resuelva lo contrario. El 17 de noviembre de 2006 la Sociedad presentó un escrito contestando el traslado del Recurso Extraordinario interpuesto por la Provincia de Buenos Aires. El 12 de enero de 2007 Gas Natural BAN, S.A. fue notificada de la Resolución 363/06 mediante la cual el Comité Plenario de la Comisión Federal de Impuestos resolvió conceder el Recurso Extraordinario interpuesto y elevar las actuaciones a la Corte Suprema de Justicia de la Nación donde están actualmente radicadas.

9.2. Traslado a tarifas del costo del gas y del transporte

El Marco Regulatorio de la Industria del Gas prevé el traslado del costo de adquisición de gas y del transporte a las tarifas de distribución en su exacta incidencia, con el objeto de que tales insumos resulten neutros y por tanto no produzcan beneficios o pérdidas al distribuidor (art. 37 inc. 5 del Decreto N° 1.738/1992). El ENARGAS sólo se encuentra autorizado a limitar el traslado a tarifas del precio del gas comprado cuando detecte que fue acordado con mala fe, presumiéndose al efecto, que el valor convenido es justo y razonable cuando fuere pactado entre partes independientes.

En este sentido, la Sociedad ha recurrido administrativamente la falta de reconocimiento en las tarifas del incremento de costos asociados al mayor valor del gas retenido en el sistema de transporte, que ha importado un menor ingreso para la Sociedad de \$4,5 millones, aproximadamente, en el período que va desde mayo de 1994 hasta diciembre de 1997, ya que a partir de la Resolución ENARGAS N° 560 del 5 de enero de 1998 y con motivo de la Primera Revisión Quinquenal de Tarifas, el ENARGAS reconoció el valor del gas retenido asociado al precio del gas de ese momento.

Por otra parte y en el marco del Acuerdo para la Implementación del Esquema de Normalización de los Precios del Gas Natural en el Punto de Ingreso al Sistema de Transporte (el “Acuerdo”), celebrado entre los productores de gas y la Secretaría de Energía para el establecimiento de un sendero de recuperación de precios de gas, homologado por la Resolución del MPFI y SP N°208 y mencionado en la Nota 10 c), en mayo de 2004 se realizó en la sede del ENARGAS una Audiencia Pública para el tratamiento del ajuste estacional de los cuadros tarifarios para el próximo período invernal de acuerdo a lo establecido en los puntos 9.4.2.3, 9.4.2.5 y 9.4.2.7 de las RBLD. Como consecuencia de la misma, Gas Natural BAN, S.A. presentó su alegato, objetando entre otros temas, que los volúmenes comprometidos por los productores de gas natural en el Acuerdo no son suficientes para abastecer la demanda firme de las Distribuidoras y que, por consiguiente, resulta necesario prever el “*pass through*” para los volúmenes de gas natural adicionales que sean adquiridos por éstas para abastecer a sus clientes.

El 11 de mayo de 2004 el ENARGAS emitió la Resolución N°3.009, mediante la cual resolvió declarar válido el Acuerdo y aprobar, en forma provisoria, el cuadro tarifario para Gas Natural BAN, S.A. vigente para el período invernal a partir de la fecha de emisión de la mencionada Resolución.

Posteriormente, a través de la Resolución N°3.096 del 28 de octubre de 2004, el ENARGAS aprobó en forma provisoria los cuadros tarifarios de Gas Natural BAN, S.A. para el período estival comprendido entre el 1° de octubre de 2004 y el 30 de abril de 2005, limitando hasta el momento el traslado a tarifas del precio pagado por la Sociedad para la adquisición de gas natural. Esta Resolución ha sido recurrida

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

por Gas Natural BAN, S.A. en sede administrativa, recurso que se encuentra pendiente de resolución a la fecha de elaboración de los presentes estados contables.

Mediante las Resoluciones N°3205/2005 y N°3232/2005, 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.

Por último mediante la Resolución N°3461/06, el ENARGAS autorizó el traslado a tarifas del último escalón de precios contemplado en el Acuerdo e instruyó a la Sociedad a facturar los valores incrementales en ocho cuotas mensuales, con dos meses de gracia. A la fecha se encuentran pendientes de emisión los cuadros tarifarios con los ajustes correspondientes a partir de octubre de 2005, mayo y octubre de 2006 y mayo de 2007.

Cabe señalar que las limitaciones del traslado a tarifas del costo de gas para los clientes residenciales, P1 y P2, ha importado un menor ingreso para la Sociedad de \$11,6 millones, aproximadamente.

En materia de costo de transporte, en junio de 1995 el ENARGAS rechazó el traslado a tarifas del “mix” derivado de la contratación de cierta porción de servicio de transporte desde la Cuenca Noroeste pese a que, si bien las tarifas resultantes del proceso de privatización, incluían únicamente el costo del transporte proveniente de la Cuenca Neuquina, la nueva adquisición parcial de transporte desde la Cuenca Noroeste, significó una optimización de las necesidades de la Sociedad, favoreciendo en definitiva la tarifa de servicio completo al usuario final.

La Sociedad ha estimado oportunamente el impacto de la falta de reconocimiento de dicho mayor costo de transporte en \$2,8 millones, calculado desde junio de 1995 y hasta el 31 de diciembre de 1997 ya que, mediante la referida Resolución N° 560 del 5 de enero de 1998 correspondiente a la Primera Revisión Quinquenal de Tarifas, el ENARGAS ha admitido el traslado a tarifas del costo real de transporte de la Sociedad. La Sociedad ha reclamado su reconocimiento en sede administrativa, petición que ha sido rechazada, habiendo interpuesto contra esa decisión un recurso de reconsideración, sin resolución a la fecha.

9.3. Ajuste de tarifa por PPI

Con motivo del ajuste semestral de la tarifa de distribución por variación del PPI americano previsto en el Marco Regulatorio de la Industria del Gas (art. 41 de la Ley N°24.076 y punto 9.4.1.1 de las RBLD) y aplicable al 1 de enero de 2000, que arrojó un incremento del 3,78% en los componentes de transporte y distribución de la tarifa, por iniciativa de la Secretaría de Energía de la Nación (“SE”), el 6 de enero de 2000 se celebró con el ENARGAS y con las restantes licenciatarias de transporte y distribución, un acuerdo mediante el cual se difirió el referido incremento hasta el 1 de julio de 2000, con un recupero por las sumas no facturadas y devengadas, previsto en 10 meses desde esta fecha y con un interés del 8,2% anual sobre saldos.

A partir del incumplimiento del referido acuerdo y en esta oportunidad por iniciativa del Ministerio de Economía de la Nación (“ME”), el 17 de julio de 2000 se celebró un nuevo convenio con el Estado Nacional, que instrumentó la aplicación en los cuadros tarifarios del incremento operado el 1 de enero de 2000, acordando el diferimiento del que resultaba aplicable al 1 de julio de 2000 (2,32%) y del que pudiera resultar en tarifa de todo ulterior ajuste desde esa fecha y hasta el 30 de junio de 2002, constituyéndose al efecto una cuenta denominada “Fondo de Estabilización” con un límite mínimo y uno máximo, superados los cuales el excedente se revertiría a la tarifa. A su vez, se previó que el saldo de dicha cuenta al 30 de junio de 2002 se trasladara a la tarifa para su recupero en un período de dos años

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

(30 de junio de 2004). El convenio contemplaba, además, la refinanciación del recupero del primer semestre de 2000, previéndose la cancelación de dicha deuda el 30 de abril de 2001 y luego de ello, el recupero en su incidencia de los montos acumulados en el Fondo. Todos los importes diferidos, devengarían un interés del 8,2% anual sobre saldos, adicionándose además los intereses sobre todo impuesto que pudieren gravar tales diferimientos. El 4 de agosto de 2000, el Poder Ejecutivo Nacional dictó el Decreto N° 669/2000 mediante el cual se ratificó el acuerdo celebrado y, a partir de ello, en la misma fecha, el ENARGAS dictó la Resolución N°1.799/2000 mediante la cual aprobó los cuadros tarifarios consecuentes con dicho convenio.

Con fecha 18 de agosto de 2000, en el marco de una demanda ordinaria iniciada por el Defensor del Pueblo de la Nación contra el Estado Nacional, la titular del Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Contencioso Administrativo Federal N°8 dispuso como medida cautelar la suspensión del Decreto N° 669/2000. Consecuente con ello, la Sociedad solicitó al ENARGAS la aplicación de la normativa vigente y, por tanto, la aprobación de cuadros tarifarios que contemplaran la incidencia que correspondía por las variaciones PPI de enero y julio de 2000. En sucesivas resoluciones, el ENARGAS rechazó todos los ulteriores pedidos de ajustes tarifarios por PPI sobre la base de una interpretación extensiva de la referida medida cautelar, medidas que fueron recurridas oportunamente por la Sociedad al igual que la medida cautelar dispuesta, que fue finalmente ratificada por la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

El monto de los ajustes cuyo traslado a tarifas no fue autorizado, neto de los mayores costos de transporte acumulado, al 31 de diciembre de 2001 ascendía a US\$ 30,4 millones. Con el Acta Acuerdo mencionada y sujeto a su efectivo cumplimiento, se ha asumido el compromiso de desistir de este reclamo (Nota 10 a los presentes estados contables).

No obstante lo resuelto con relación a la medida cautelar, a la fecha continúa la sustanciación del planteo de inconstitucionalidad que tramita por ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Contencioso Administrativo Federal N°8.

9.4. Revisión quinquenal de tarifas - Honorario del Operador Técnico

Con motivo de la Primera Revisión Quinquenal de Tarifas, el ENARGAS dictó las Resoluciones N°466 del 30 de junio de 1997 y N° 547 del 10 de diciembre de 1997, por las que aprobó los proyectos de inversión (K) y una variación porcentual del factor de eficiencia (X) del 4,8% a aplicar de una sola vez a partir del 1 de enero de 1998 a los márgenes de distribución contenidos en las tarifas del Servicio Residencial, Servicio General (G), Servicio General (P), GNC y subdistribuidoras.

La Sociedad ha recurrido parcialmente estas decisiones, en todo lo referente al componente del factor de eficiencia (X) denominado “Operador Técnico” ya que el ENARGAS, apartándose del concepto de eficiencia signado por el Marco Regulatorio, propició la eliminación de la parte variable del honorario por asistencia técnica fundado en los supuestos ahorros que ello aparejaba, al considerarlo susceptible de ser sustituido por la propia operación de la licenciataria. Ello, sin considerar que dicho contrato fue oportunamente celebrado por la Sociedad con Gas Natural SDG, S.A. de España por 35 años, con la homologación del Comité de Privatización en nombre del Estado Nacional como exigencia propia del Pliego de Licitación. El recurso de alzada, interpuesto aún se encuentra pendiente de resolución.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

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

A partir de la pretensión del Fisco, de gravar el incremento patrimonial derivado de la incorporación de redes cedidas por terceros, la AFIP ha promovido diversos procedimientos tendientes al reclamo de diferencias por Impuesto a las Ganancias.

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

A partir de ello, la AFIP notificó a la Sociedad sucesivas determinaciones de oficio que involucran los siguientes períodos fiscales:

1. Años 1993 a 1997 (27 de diciembre de 2000): un ajuste de impuestos de \$26,2 millones más intereses (que estimados a la fecha del acogimiento al Régimen de Asistencia Financiera Ampliada Extendido [RAFA], mencionado con posterioridad en la presente nota, ascendían a \$91,1 millones), con una multa de \$18,3 millones.
2. Año 1998 (20 de febrero de 2003): un ajuste de impuestos de \$6,1 millones más intereses, que a la fecha de cierre ascendían a \$15,4 millones aplicándose una multa de \$4,2 millones.
3. Año 1999 (19 de mayo de 2003): un ajuste de impuestos de \$5,5 millones más intereses, que a la fecha de cierre ascendían a \$11,9 millones más una multa de \$3,8 millones.
4. Año 2000 (13 de noviembre de 2006): un ajuste de impuestos de \$4,2 millones más intereses, que a la fecha de la determinación ascendían a \$7,6 millones y una multa de \$2,9 millones.

El 17 de abril de 2007, la AFIP notificó a Gas Natural BAN S.A. el inicio del procedimiento de determinación de oficio correspondiente al ejercicio 2001, reclamando inicialmente un impuesto de \$2,7 millones, sobre los cuales estima la Sociedad, intereses a la fecha de cierre de \$3,9 millones habiéndose presentado el correspondiente descargo.

Contra las resoluciones determinativas de oficio de la AFIP descriptas en los puntos 1 a 4, la Sociedad interpuso recursos de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación, centrando su argumento en que no ha existido en la oportunidad ganancia imponible, bien por estar exento el incremento patrimonial producto de la incorporación de las redes (cesión gratuita que la propia ley del impuesto declara exenta) o por constituir una adquisición de un bien de uso con costo efectivo, dado por los costos incurridos por la Sociedad, los cuales incluyen la obligación determinada por el ENARGAS de bonificar a los clientes.

Es dable destacar que en este último caso, se trata de una compraventa lisa y llana, que tendrá el tratamiento tributario previsto en la ley, la cual en modo alguno contempla la gravabilidad anticipada del comprador por la incorporación de bienes a su patrimonio, bienes necesarios para el desarrollo de la actividad generadora de futuras rentas que serían alcanzadas por el impuesto, que, en el caso expuesto, lo constituirían las ventas de gas que posteriormente se realicen a través de dichas redes una vez que los potenciales clientes se conecten a la misma.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

Adicionalmente, la actividad de la Sociedad se encuentra ampliamente regulada de forma que es el propio Estado Nacional como concedente, quien la fiscaliza y reglamenta, por lo que no corresponde interpretar otra realidad económica que la específicamente habilitada en el marco legal y reglamentación dictada por los entes de control.

No obstante lo anterior, el 15 de abril de 2003 la Sociedad fue notificada de la resolución del Tribunal Fiscal de la Nación, recaída en las actuaciones que consideran los períodos 1993 / 1997, que rechaza el recurso de apelación mencionado, sosteniendo que la cesión de las redes constituye un pago en especie que efectuaría el cliente para obtener, de parte de la Sociedad, la provisión de gas natural. Asimismo, la mencionada resolución establece que la complejidad del caso pudo razonablemente generar dudas en cuanto al tratamiento aplicable, por lo que deja sin efecto la multa aplicada imponiendo las costas por su orden. El 23 de mayo de 2003 la Sociedad interpuso recurso de apelación pasando las actuaciones a la Justicia Federal Contencioso Administrativa.

Por su parte y ante el conflicto interpretativo que se suscita, la Sociedad puso en conocimiento del Ministro de Economía (ME), la problemática surgida a partir de esta controversia con el fisco, que contraría los dictados de las normas emitidas por el ENARGAS y la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), a los fines de que en su condición de intérprete de la licencia oportunamente otorgada a la Sociedad (art.7 del Decreto N°2460/1992), determine el concepto y alcance regulatorio y económico de la cesión de redes de terceros, prevista no sólo en el marco legal sino en las disposiciones de las autoridades de aplicación, que han establecido en forma uniforme el tratamiento contable (Resolución CNV del 28 de julio de 1995, Expte. N°106/1995) y el valor de negocio regulatoriamente asignable a las referidas redes (Resoluciones ENARGAS N°10/1993, 44/1994, 361/1996, 422/1997, 587/1998, 1356/1999 y Nota 4221/2003) alejado de todo concepto de enriquecimiento o ganancia. A la vez, siendo el Estado Nacional otorgante de la licencia, el propio regulador de la actividad económica de la Sociedad, que dilucide cuanto debe ser materia de interpretación unívoca.

Como resultado de ello, y mediante Resolución N°615/2004, el ME resolvió conformar un Grupo de Trabajo para unificar criterios internamente con el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios ("MPFIPyS"), en virtud de los principios de unicidad institucional, teleológica y ética e integrado por representantes de la Dirección Nacional de Impuestos, de la Dirección General de Asuntos Jurídicos del ME, de la Secretaría de Coordinación Técnica, de la CNV y de la AFIP, todos en la órbita del ME. Asimismo se invitó a un representante del ENARGAS y un representante de la SE.

Como resultado de las conclusiones de dicho Grupo de Trabajo, el 11 de febrero de 2005 el ME dictó la Resolución N°74/2005, de la que puede razonablemente sostenerse, da respuesta al pedido oportunamente formulado por la Sociedad. Los antecedentes invocados en sus considerandos exteriorizan el entendimiento del Poder Ejecutivo en la materia, en el sentido que la incorporación de las redes de gas cedidas por terceros a los activos de la Sociedad no le genera un ingreso adicional ni representa un incremento patrimonial y, por lo tanto, no constituye un hecho susceptible de ser gravado por el impuesto a las ganancias de acuerdo con la normativa legal vigente.

A pesar de ello, el 17 de mayo de 2005 la Sociedad fue notificada del mandamiento de intimación de pago N° 132/2005, mediante el cual la AFIP inició en su contra una demanda de ejecución fiscal por \$92,4 millones en concepto de capital (impuesto a las ganancias períodos fiscales 1993 a 1997) e intereses resarcitorios a fecha de libramiento de deuda, más \$13,9 millones presupuestados para responder por intereses (resarcitorios y punitivos) y costas. La Sociedad opuso a esta acción la excepción de inhabilidad de título fundada (i) en la nulidad de la boleta de deuda por haber sido ésta emitida el 11 de mayo de 2005, es decir, dentro del plazo de suspensión que había dispuesto la Sala III de

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

la Cámara Nacional en lo Contencioso Administrativo Federal en el trámite recursivo y (ii) subsidiariamente, en la inexistencia de deuda, argumentada sobre idénticas bases a las esgrimidas en la causa que sustancia el fondo del asunto.

Con motivo de la implementación por parte de la AFIP del RAFA, el 31 de agosto de 2005 Gas Natural BAN, S.A. solicitó su acogimiento por el total de la deuda reclamada por la AFIP con relación a los periodos fiscales 1993 a 1997 que fueran causa de la ejecución fiscal comentada, que a la fecha de acogimiento involucró un monto total de \$133,9 millones, habiéndose realizado dicha inclusión al solo efecto de evitar eventuales embargos o inhibiciones que pudieran producirse como consecuencia del mandamiento de intimación de pago anteriormente citado, pero sin que ello implique para la Sociedad su reconocimiento como pasivo exigible, dado que el régimen prevé expresamente que los pagos parciales que se realicen en el marco de deudas que se encuentran cuestionadas en sede administrativa y/o judicial por los contribuyentes, no serán considerados como un reconocimiento de deuda, resultando legítima y ajustada a derecho la ulterior prosecución de las causas administrativas y/o judiciales hasta su finalización, todo ello en los términos del art. 29 de la RG (AFIP) N° 1856/2005. En tal sentido, en caso de arribarse a una resolución definitiva favorable a los intereses de la Sociedad, las sumas indebidamente pagadas deberán reingresar a su patrimonio, suma que a fecha de cierre del presente periodo asciende a \$29,5 millones y se encuentra registrado dentro del rubro créditos fiscales del activo no corriente. Asimismo, ante la eventualidad de una resolución negativa este crédito será tomado como pago a cuenta del monto que el fisco determine que deba ingresarse.

Con motivo del mencionado acogimiento al RAFA, la Sociedad: (i) ha desistido de la medida cautelar que oportunamente había presentado ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal y, (ii) procedió a informar sobre el acogimiento al Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Contencioso Administrativo Federal N° 3, interviniente en la ejecución fiscal arriba mencionada, que con fecha 2 de marzo de 2006 declaró abstracta la cuestión imponiendo las costas en el orden causado. El 16 de mayo de 2007 se presentó nota ante la Cámara, solicitando se dé tratamiento prioritario a las actuaciones.

En opinión de la Sociedad y sus asesores legales, existen sólidos argumentos para defender con éxito la cuestión bajo examen.

Por lo expuesto y sin perjuicio de su adhesión al RAFA, la Sociedad continuará cuestionando las pretensiones de la AFIP en el marco de las actuaciones administrativas y judiciales oportunamente iniciadas.

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

Con fecha 16 de diciembre de 2003, la AFIP observa las declaraciones del impuesto a las ganancias correspondientes a los años 1996 y 1997 determinando un ajuste del impuesto, de \$2,6 millones más intereses, que a la fecha de cierre se estiman en \$7,7 millones, aplicándose además una multa de \$1,3 millones.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

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

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

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

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

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

El 27 de diciembre de 2005 se notificó a la Sociedad la resolución determinativa del impuesto por la que se le reclama la suma de \$2,5 millones, más intereses, que a la fecha de cierre se estiman en \$5,9 millones y una multa de \$1,7 millones (equivalente al 70% del impuesto presuntamente omitido).

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

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

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

10.1 Consideraciones generales

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

10.2 Proceso de renegociación de la licencia y de RTI

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

Mediante Decreto N°311/2003 del 3 de Julio de 2003, el PEN dispuso la creación de la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (UNIREN) en el ámbito del Ministerio de Economía (ME) y del Ministerio de Planificación Federal Inversión Pública y Servicios (MPFIPyS), continuadora del organismo creado oportunamente (Decreto N°293/2002), disponiendo que los Entes Reguladores serían los responsables de ejecutar los trabajos técnicos que le sean requeridos por la UNIREN; la obligatoriedad de realizar audiencias públicas; el necesario dictamen previo del Procurador del Tesoro de la Nación, la obligatoria participación de la Sindicatura General de la Nación y la aprobación del Congreso de la Nación, ello conforme lo establecido en la propia Ley N°25.790.

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

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

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

El 15 de septiembre de 2005, en cumplimiento de los requerimientos previstos en el Acta Acuerdo, se realizó una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, en la que: (i) los Accionistas resolvieron, por unanimidad: (a) aprobar y ratificar plenamente el Acta Acuerdo, (b) autorizar al Directorio a otorgar los documentos que sean necesarios a tal fin y todos aquellos actos complementarios que sean requeridos para instrumentar el fiel cumplimiento de los términos del Acta Acuerdo por parte de Gas Natural BAN, S.A.; (ii) se dejó constancia que Gas Natural BAN, S.A. no ha iniciado ni tiene pendiente contra el Estado Nacional ningún reclamo, recurso o demanda encuadrada en los supuestos previstos en el punto 18.1.2 del artículo 18 del Acta Acuerdo que deba ser suspendida; (iii) los Accionistas aprobaron, por

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

mayoría absoluta que, en los términos y con el alcance previsto en el Acta Acuerdo, Gas Natural BAN, S.A. desista de las acciones y de los derechos que pudieran corresponderle por la interrupción del ajuste de las tarifas por PPI y los efectos de la Ley N° 25.561 y sus normas reglamentarias y complementarias; (iv) los Accionistas mayoritarios, Invergás S.A. y Gas Natural SDG Argentina, S.A., que representan el 70% del capital social y minoritarios tenedores del 0,1823% manifestaron que, en los términos y con el alcance previsto en el Acta Acuerdo, suspendían y desistían de las acciones y de los derechos que pudieran corresponderles por la interrupción del ajuste de las tarifas por PPI y los efectos de la Ley N° 25.561 y sus normas reglamentarias y complementarias; (v) el 24,2654% de los accionistas minoritarios institucionales tenedores de acciones clase "B" de la Sociedad (que abarcan el 80,9% del total de acciones minoritarias), dejaron expresa constancia de que: (a) no han iniciado contra el Estado Nacional ningún reclamo, recurso o demanda fundada o vinculada en los hechos o medidas dispuestas a partir de la situación de emergencia establecida por la Ley N° 25.561 y a la anulación del PPI y, por lo tanto, no correspondería que suspendieran alguno de dichos reclamos, recursos y demandas, (b) en el entendimiento de que se cumplirán debidamente los restantes compromisos previstos en el Acta Acuerdo, no existirían objeciones legales que obstaran los desistimientos que son requeridos, pero que no resultaba oportuno formularlos en esta ocasión.

Previo dictamen favorable de la Sindicatura General de la Nación, de la Procuración del Tesoro y del Congreso de la Nación en los términos del art. 4° de la Ley N° 25.790, el 10 de abril de 2006, fue publicado en el Boletín Oficial de la Nación el Decreto N° 385/2006 mediante el cual el PEN ratificó el Acta Acuerdo para la Adecuación del Contrato de Licencia de Distribución de Gas Natural y su Addenda, documentos acordados oportunamente por Gas Natural BAN, S.A. y la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos en el marco del art. 9° de la Ley 25.561 y sus normas complementarias y reglamentarias.

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

Con fecha 9 de abril se publicó en el Boletín Oficial la Resolución del ENARGAS N° 3729/2007, en la que se indican los nuevos cuadros tarifarios luego del Acta Acuerdo firmada entre Gas Natural BAN, S.A. y el Gobierno Nacional. Asimismo se determinó: (i) la instrumentación del recupero de las sumas devengadas por el período comprendido entre noviembre 2005 y diciembre 2006 en 55 cuotas mensuales iguales y consecutivas, a partir de julio de 2007, para todos los clientes, excepto los residenciales, (ii) la instrumentación del recupero de las sumas devengadas por el período comprendido entre enero y marzo de 2007 en 3 cuotas iguales y consecutivas, a partir de abril de 2007, para todos los clientes, excepto los residenciales, y (iii) la instrumentación del recupero de las sumas devengadas por el período comprendido entre noviembre 2005 y marzo 2007 en 55 cuotas mensuales iguales y consecutivas, a partir de enero de 2008, para los clientes residenciales.

Además, se están desarrollando los trabajos iniciales del proceso de RTI (cláusulas 11 y 12 del Acuerdo) que si bien debió ejecutarse antes del 30 de junio de 2006, de acuerdo al consenso alcanzado con las autoridades competentes, el mismo ha sido diferido y deberá tener efectos durante el año 2008, con la efectiva aplicación de los cuadros tarifarios resultantes. Ello sin que la Sociedad renuncie a los derechos que surgen del Acta Acuerdo para el caso de incumplimiento del Estado Nacional.

En dicho proceso de revisión tarifaria, la Sociedad pretende se consideren ciertas cuestiones pendientes como los reconocimientos de los mayores costos de la prestación (cláusula 4 del Acuerdo - Índice

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

General de Variación de Costos) y la incidencia de algunas medidas dispuestas por el ENARGAS en la mencionada Resolución N°3729.

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

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

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

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

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

La Sociedad participó en el Concurso Público TGS N°3/2004, habiéndosele adjudicado 846.979 m³/día de capacidad de transporte firme que estuvieron disponibles en su totalidad a fines del mes de agosto/2005. En el marco de la misma normativa, durante 2005 se convocaron los concursos públicos TGN N°1 y TGS N°2 en los que la Sociedad solicitó que se le otorgara un volumen de 2.200.000 m³. A Gas Natural BAN, S.A. se le asignaron inicialmente 700.000 m³ en prioridad "1" y 100.000 m³ en prioridad "3". La Sociedad cuestionó esta decisión y el ENARGAS, mediante la Resolución N°3520/06, hizo lugar a la revisión solicitada, estando a la espera de la adjudicación definitiva.

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

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

En cumplimiento de las instrucciones dadas por la SE, a través de la Disposición N°27/2004, la SSC aprobó el Programa de Racionalización de Exportaciones de Gas Natural y el Uso de la Capacidad de Transporte. La referida disposición luego fue reemplazada por la Resolución SE N°659/2004, norma que

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

creó el Programa Complementario de Abastecimiento al Mercado Interno de Gas Natural y que conjuntamente con la Resolución SE N°752/2005 contienen previsiones tendientes a asegurar el aprovisionamiento.

Asimismo, a través de la Resolución N°415/2004, la SE estableció el Programa de Uso Racional de la Energía, medida tendiente a paliar la situación de escasez por la que actualmente atraviesa el sector. El 11 de abril de 2005 fue publicada en el Boletín Oficial la Resolución SE N°624/2005, mediante la cual se estableció la vigencia del Programa en forma permanente desde el 15 de abril hasta el 30 de Septiembre de cada año y se aprobaron sus pautas generales de funcionamiento, luego modificada por la Resolución N°881/2005 del mismo organismo y complementadas mediante las Resoluciones ENARGAS N° 3245/2005, N° 3305/2005 y N° 3538/2006.

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

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

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

Teniendo en cuenta del vencimiento del Acuerdo homologado por la citada Resolución N°208 y la necesidad de resolver las necesidades de abastecimiento que registra el mercado interno el 14 de junio pasado fue publicada la Resolución de la Secretaría de Energía N°599 mediante la cual se homologa la propuesta para el Acuerdo con Productores para el período 2007-2011 tendiente a la satisfacción de la demanda doméstica. La Sociedad informó en la Secretaría de Energía, a la Subsecretaría de Combustibles y al ENARGAS que los volúmenes previstos en este Acuerdo no resultan suficientes para atender la demanda de la zona de Gas Natural BAN, S.A. y que las autoridades competentes deberán arbitrar mecanismos eficientes para asegurar el abastecimiento.

En cuanto a la estructura del mercado, en línea con las previsiones de los Decretos N°180/2004 y N°181/2004, el 23 de mayo de 2005 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución SE N°752/2005. Entre las distintas medidas contenidas en esta Resolución, se establece que: (i) 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 hayan registrado un consumo mensual promedio inferior a los 9.000 m³- quedan facultados para adquirir gas natural en el punto de ingreso al sistema de transporte directamente de productores o comercializadores; (ii) desde el 1° de agosto de 2005, las Distribuidoras no podrán abastecer con gas a Grandes Usuarios Firmes o Interrumpibles, usuarios del Servicio General “G” y usuarios del Servicio General “P” que hubieran consumido en promedio durante el año último más de 150.000 m³ por mes; (iii) a partir del 1° de enero de 2006 las Distribuidoras no podrán abastecer con gas a los usuarios del Servicio General “P” con consumo mensual promedio superior a 9.000 m³; (iv) a partir de dichas fechas, las Distribuidoras no podrán celebrar nuevos contratos a plazo para la compra de gas natural para abastecer a esas categorías de usuarios; (v) los usuarios de esas categorías que al 2 de abril de 2004 adquirían gas natural de una Distribuidora, podrán solicitarle la cesión del volumen del gas que estén consumiendo; (vi)

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

en el caso de las estaciones de GNC, la prohibición de abastecimiento por distribuidoras comenzará a regir a partir del 1° de enero de 2006.

Con posterioridad, la SE, a través de la Resolución N°930/2005 (publicada en el Boletín Oficial del 27 de julio de 2005) dispuso entre otros aspectos, prorrogar el plazo del 1° de agosto al 1° de septiembre de 2005.

Mediante la Resolución SE N°2020/2005 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. Asimismo, dicha norma resolvió mantener el 1° de enero de 2006 como fecha a partir de la cual los clientes incluidos en el Grupo I deben proceder a la compra directa de gas natural a productores o comercializadoras y prorrogar hasta el 1° de marzo de 2006 la fecha para el Grupo II y para el mercado del GNC.

En febrero de 2006, la SE dictó la Resolución N°275 que modificó el tratamiento de las estaciones de GNC establecido en la Resolución N°2020/2005 y postergó hasta el 1° de abril de 2006 la fecha para que las estaciones dejen de comprar el gas a las Distribuidoras.

En el mes de marzo de 2006 se efectuó la primera subasta con la aplicación del “Mecanismo de Asignación de Gas Natural para GNC” establecido en la Resolución SE N°2020/2005, y su modificatoria SE N°275/2006. A la fecha, las estaciones de carga de GNC ya están comprando el gas en forma directa a los productores, no afectando el margen operativo de la Sociedad, dado el carácter de “pass through” del componente gas en la tarifa.

Miguel A. M. Tesón
Presidente de
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Gas Natural BAN, S.A.

Anexo A

Estados contables al 30 de junio de 2007 y 2006 y al 31 de diciembre de 2006

BIENES DE USO

Cuenta principal	Valores Originales				
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Bajas	Al cierre del período
	\$	\$	\$	\$	\$
Terrenos	9.570.141	-	-	-	9.570.141
Edificios y construcciones civiles	41.320.993	-	-	-	41.320.993
Instalaciones de Edificios	33.569.236	-	696.461	-	34.265.697
Gasoductos de alta presión	16.756.480	-	22.400	-	16.778.880
Ramales de alta presión	243.375.900	-	1.473.351	41.062	244.808.189
Conductos y sistemas media y baja presión	1.160.305.188	-	9.810.040	490.841	1.169.624.387
Otras planta industriales	93.860.902	-	842.589	-	94.703.491
Estaciones regulación y medición de presión	31.778.647	-	97.980	-	31.876.627
Instalaciones de medidores de consumo	115.941.140	361.106	3.607.526	748.241	119.161.531
Otras instalaciones técnicas	67.171.655	-	1.709.887	-	68.881.542
Maquinarias y herramientas	15.436.860	81.651	-	-	15.518.511
Equipos informáticos y telecomunicaciones	76.154.424	4.882	599.955	-	76.759.261
Vehículos	9.338.332	-	-	192.430	9.145.902
Muebles y útiles	6.190.292	9.046	-	-	6.199.338
Materiales	14.511.679	8.559.629	(5.296.067)	2.149.630	15.625.611
Line pack	163.422	-	-	-	163.422
Obras en curso	26.952.768	6.122.237	(13.564.122)	-	19.510.883
Subtotal	1.962.398.059	15.138.551	-	3.622.204	1.973.914.406
Regularizadora bienes transferidos por terceros (Nota 2.3.f)	(183.129.608)	-	-	-	(183.129.608)
Total período actual	1.779.268.451	15.138.551	-	3.622.204	1.790.784.798
Total período / ejercicio anterior	1.751.440.203	14.920.555	-	5.066.391	1.761.294.367

Cuenta principal	Amortizaciones				
	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período		Bajas	Acumuladas al cierre del período
		Alícuota	Monto		
	\$	%	\$	\$	\$
Terrenos	-	-	-	-	-
Edificios y construcciones civiles	14.218.408	2	413.210	-	14.631.618
Instalaciones de Edificios	16.094.853	5	856.643	-	16.951.496
Gasoductos de alta presión	6.844.251	3,33	279.337	-	7.123.588
Ramales de alta presión	97.915.442	3,33	4.066.251	19.302	101.962.391
Conductos y sistemas media y baja presión	417.646.310	3,33-2-10	16.994.993	232.201	434.409.102
Otras planta industriales	30.730.317	3,33-2-4-5-2-20	1.419.749	-	32.150.066
Estaciones regulación y medición de presión	18.323.124	4	432.258	-	18.755.382
Instalaciones de medidores de consumo	55.773.045	6,67-4-5-20	2.432.325	745.930	57.459.440
Otras instalaciones técnicas	26.767.572	4	1.352.253	-	28.119.825
Maquinarias y herramientas	12.582.855	10-20	404.160	-	12.987.015
Equipos informáticos y telecomunicaciones	67.979.693	3,33-10-29-2-20	1.750.994	-	69.730.687
Vehículos	7.133.277	20	343.453	192.430	7.284.300
Muebles y útiles	5.659.469	10-20	93.306	-	5.752.775
Materiales	-	-	-	-	-
Line pack	-	-	-	-	-
Obras en curso	-	-	-	-	-
Subtotal	777.668.616		30.838.932	1.189.863	807.317.685
Regularizadora bienes transferidos por terceros (Nota 2.3.f)	(36.885.195)	10-5-3-33-2	(2.097.583)	-	(38.982.778)
Total período actual	740.783.421		28.741.349	1.189.863	768.334.907
Total período / ejercicio anterior	687.169.361		28.461.463	2.183.125	713.447.699

Neto resultante al 30.06.07	Neto resultante al 30.06.06	Neto resultante al 31.12.06
\$	\$	\$
9.570.141	9.570.141	9.570.141
26.689.375	27.515.795	27.102.585
17.314.201	18.045.058	17.474.383
9.655.292	10.191.503	9.912.229
142.845.798	148.850.858	145.460.458
735.215.285	757.624.526	742.658.878
62.553.425	64.527.412	63.130.585
13.121.245	13.380.623	13.455.523
61.702.091	58.753.382	60.168.095
40.761.171	40.674.002	40.404.083
2.531.496	3.284.428	2.854.005
7.028.574	8.893.574	8.174.731
1.861.602	2.106.086	2.205.055
446.563	549.807	530.823
15.625.611	11.786.105	14.511.679
163.422	163.422	163.422
19.510.883	20.271.943	26.952.768
1.166.596.721	1.196.188.665	1.184.729.443
(144.146.830)	(148.341.997)	(146.244.413)
1.022.449.891		
	1.047.846.668	1.038.485.030

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

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

Estados contables al 30 de junio de 2007 y 2006 y al 31 de diciembre de 2006

PREVISIONES

Rubros	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos (1)	Disminuciones	Saldo al 30.06.07	Saldo al 30.06.06	Saldo al 31.12.06
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
DEDUCIDAS DEL ACTIVO						
Créditos por Ventas						
Para deudores incobrables	35.217.518	1.414.490	6.803.322	29.828.686	33.342.738	35.217.518
Créditos fiscales						
Sobre crédito fiscal quebranto año 2002	66.394.860	-	34.119.740	32.275.120	-	66.394.860
Total	101.612.378	1.414.490	40.923.062	62.103.806	33.342.738	101.612.378

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

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

Estados contables al 30 de junio de 2007 y 2006

COSTO DE VENTAS

Concepto	30.06.07	30.06.06
	\$	\$
Existencia al inicio del ejercicio	932.267	925.645
Gas en planta Peak Shaving	932.267	925.645
Más:		
a) Compras	112.279.300	122.705.326
- de gas	60.272.205	71.223.622
- de transporte	52.007.095	51.481.704
b) Costos (según Anexo H)	54.924.476	51.293.706
Menos:		
Existencia al cierre del ejercicio		
Gas en planta Peak Shaving	920.408	1.334.320
Costo de ventas	167.215.635	173.590.357

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

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

Estados contables al 30 de junio de 2007 y 2006 y al 31 de diciembre de 2006

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubro	30.06.07			30.06.06	31.12.06
	Monto y clase de la moneda extranjera		Cambio vigente	Montos en moneda local e importe contabilizado	Montos en moneda local e importe contabilizado
			\$	\$	\$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos					
Caja	EURO	2.308	4,1564	9.593	19.512
Bancos	US\$	1.385	3,0900	4.280	12.538
Otros créditos	US\$	246.935	3,0900	763.029	646.674
Gastos financieros a recuperar	US\$	1.686.329	3,0900	5.210.758	4.537.550
Con empresas del grupo (1)	US\$	135.206	3,0900	417.786	979.182
Depósitos en garantía alquileres	US\$	-	-	-	14.131
Créditos diversos	US\$	-	-	-	210.006
Subtotal activo corriente				6.405.446	6.419.593
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos					
Depósitos en garantía alquileres	US\$	15.530	3,0900	47.988	19.753
Subtotal activo no corriente				47.988	19.753
Total del activo				6.453.434	6.439.346
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales	US\$	150.635	3,0900	465.463	1.130.171
Deudas bancarias y financieras	EURO	-	-	-	-
Otras deudas	US\$	1.374.325	3,0900	4.246.664	4.293.866
Con empresas del grupo	US\$	-	3,0900	-	1.420.286
Subtotal pasivo corriente				4.712.127	6.844.323
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas bancarias y financieras (2)	US\$	58.000.000	3,0900	179.220.000	178.176.000
Subtotal pasivo no corriente				179.220.000	178.176.000
Total del pasivo				183.932.127	185.020.323

EURO: euros, US\$: dólares estadounidenses.

- (1) Se expone dentro del Estado de Situación Patrimonial en el rubro Otras Deudas.
(2) Ver Nota 3.g) y 4.2

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

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

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. b) DE LA LEY N°19.550, correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior.

Rubros	30.06.07			30.06.06	
	Costo de ventas	Gastos de		Total	Total
		administración	comercialización		
	\$	\$	\$	\$	\$
Remuneraciones y otros beneficios al personal	7.469.429	6.514.093	4.947.005	18.930.527	17.231.873
Cargas sociales	1.224.238	1.446.504	1.046.278	3.717.020	3.281.972
Honorarios de Directores y Síndicos	-	78.000	-	78.000	78.000
Honorarios por servicios profesionales	850.912	2.832.481	133.584	3.816.977	3.412.992
Honorarios operador técnico según CAT	4.834.051	-	-	4.834.051	2.458.908
Materiales diversos	1.992.933	-	-	1.992.933	1.323.209
Servicios y suministros de terceros	4.373.751	1.407.491	9.487.522	15.268.764	13.292.366
Gastos de correo y de telecomunicaciones	303.143	724.056	1.985.191	3.012.390	2.655.255
Arrendamientos	58.250	282.432	90.235	430.917	336.628
Transportes y viajes	21.563	50	387.856	409.469	328.131
Materiales de oficina	47.265	36.390	69.235	152.890	159.585
Viajes y estadías	136.369	305.625	49.159	491.153	361.194
Primas de seguros	329.740	1.670.665	26.429	2.026.834	1.393.196
Desafectación de bienes de uso por redes	281.400	-	-	281.400	206.331
Reparación y conservación bienes de uso	2.766.241	499.552	2.937.125	6.202.918	6.182.509
Amortización de bienes de uso	28.414.861	511.307	1.912.764	30.838.932	30.559.046
Recupero regularizadora bienes transferidos por terceros	(2.097.583)	-	-	(2.097.583)	(2.097.583)
Recupero de amort bienes de uso por desaf. de reservas	(188.534)	-	-	(188.534)	(188.534)
Impuestos, tasas y contribuciones	4.105.946	796.104	12.167.432	17.069.482	17.087.053
Publicidad y propaganda	-	-	904.155	904.155	1.028.563
Previsión para deudores incobrables	-	-	1.414.490	1.414.490	2.023.450
Gastos y comisiones bancarias	-	-	1.879.877	1.879.877	1.953.936
Gastos diversos	501	354.169	9.700	364.370	2.986.962
Total período actual	54.924.476	17.458.919	39.448.037	111.831.432	
Total período anterior	51.293.706	18.276.287	36.485.049		106.055.042

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N°19.550 y el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado los estados de situación patrimonial y de evolución de patrimonio neto de Gas Natural BAN, S.A. al 30 de junio de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo, por los períodos de seis meses terminados en esas fechas, las notas y anexos que los complementan y el informe de revisión limitada de los auditores de la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L., pertinente a los citados estados contables.

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

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

La Sociedad ha confeccionado los estados contables aplicando los criterios de valuación y exposición establecidos por la Comisión Nacional de Valores, los que, según se explica en nota 2 a los estados contables, no difieren sustancialmente de las normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

En nota 10 a los estados contables se mencionan ciertas medidas emitidas por el Gobierno Nacional, en el marco de la crisis económica que enfrentara el país, entre las cuales cabe destacar la sanción de la Ley N°25.561 de Emergencia Económica que prevé, entre otras cuestiones, la apertura de un proceso de renegociación de la Licencia con la cual Gas Natural BAN, S.A. opera. Adicionalmente, tal como fuera descripto en la mencionada nota, el Gobierno Nacional ha emitido medidas relacionadas con el aseguramiento de la provisión de gas y con la normalización de la industria. El Acta Acuerdo de renegociación contractual ha sido aprobada por el Poder Ejecutivo Nacional mediante Decreto N°385/06, y con fecha 9 de abril, el ENARGAS mediante Resolución N°3279/07 implementó los nuevos cuadros tarifarios contemplados en la misma.

En nuestra opinión, basados en el trabajo realizado y en el informe de revisión limitada de los auditores del 9 de agosto de 2007 de la firma auditora Price Waterhouse & Co. S.R.L., la documentación ha sido preparada de conformidad con las normas de aplicación correspondientes.

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

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de agosto de 2007.

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora