



Gas Natural BAN, S.A.

**RESEÑA INFORMATIVA Y ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SETIEMBRE 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 SETIEMBRE 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, D, 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.
Domicilio legal: Isabel La Católica 939
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T. 30-65786411-7

1. Hemos efectuado una revisión limitada del estado de situación patrimonial de Gas Natural BAN, S.A. al 30 de setiembre de 2007, del correspondiente estado de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de nueve meses terminado en esa fecha y de las notas 1 a 10 y anexos A, D, E, F, G y H que los complementan. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestras revisiones se limitaron a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados contables y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables y su posterior análisis. El alcance de estas revisiones es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial, los resultados de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo de la Sociedad.
3. Nuestro informe de revisión limitada sobre los estados contables de Gas Natural BAN, S.A. al 30 de setiembre de 2006, que se presentan a efectos comparativos, incluía dos observaciones: a) 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; b) otra observación asociada con el hecho que, al 30 de setiembre de 2006, atento lo avanzado del proceso de renegociación de la licencia, la Sociedad había reconocido en sus estados contables el mencionado ajuste previsto por el Acta Acuerdo, como se cita en nota 2.5., independientemente que la

instrumentación del traslado a los usuarios aún no se había materializado, lo que le permitiría a la Sociedad contar con el control de los beneficios derivados de dicho ajuste. Como también se explica en la nota 2.5. citada, la modalidad de traslado fue prevista por el Ente Nacional Regulador del Gas a través de su Resolución N° 3729 del 9 de abril de 2007, como se explicara antes, habiendo la Sociedad readecuado el reconocimiento del ingreso asociado en los estados contables de períodos posteriores al 30 de septiembre de 2006.

4. En base a la labor realizada y a nuestro examen de los estados contables de la Sociedad por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, sobre los cuales emitimos nuestro informe de los auditores el 12 de marzo de 2007, con una salvedad por incertidumbre por cuestiones similares a las mencionadas en el punto 3.a. que a ese momento no se encontraban resueltas, informamos que los estados contables de Gas Natural BAN, S.A. al 30 de setiembre de 2007, 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 setiembre 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 \$ 911.045 no existiendo a dicha fecha deuda exigible.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de noviembre 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
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A.
Tomo 195 – Folio 143

Gas Natural BAN, S.A.

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SETIEMBRE DE 2007

1 - Bases de presentación

La información contenida en esta Reseña Informativa debe leerse junto con los estados contables al 30 de setiembre 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 nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2007 y 2006

La Sociedad registró en el período finalizado el 30 de setiembre de 2007 una ganancia neta de \$105,0 millones, en contraposición a la ganancia de \$17,1 millones obtenida en el mismo período del ejercicio anterior. El aumento alcanzado 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 setiembre de 2006, había registrado el incremento previsto según el 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 motivo de la Resolución del ENARGAS 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 temperaturas excepcionalmente bajas registradas este invierno 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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

En cuanto a volúmenes, para el período bajo análisis la Sociedad alcanzó un total de ventas de gas de 1.713,0 millones de m³, superior en un 10,4% al volumen de igual período del ejercicio anterior. En el mercado residencial se observa el principal incremento, producto de la mayor demanda como consecuencia de la menor temperatura media registrada en los meses de invierno y de la mayor cantidad de clientes. Debemos destacar lo inusual de este invierno que presentó un comportamiento con record absoluto tanto por las bajas térmicas, incluida la nevada del 9 de julio, como por cantidad de días de frío sostenido, en nuestra zona de operación que hicieron que este invierno sea el mas intenso y extenso de las últimas décadas. El mercado de GNC refleja el cambio en la modalidad de venta, dado que estos clientes compran en forma directa el gas que consumen, como consecuencia del denominado proceso de “unbundling”, 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, conforme se expone con más detalle en la Nota 10.3.c) de los presentes estados contables. El año 2006 refleja por algunos meses el gas comprado a esta distribuidora para dichos clientes y que actualmente solo contratan servicios de transporte y distribución.

El servicio de transporte y/o distribución de gas alcanzó los 3.077,7 millones de m³, habiéndose producido una disminución del 1,7% respecto del mismo período del ejercicio anterior, como consecuencia de la mayor cantidad de cortes a Grandes Clientes debido a que las bajas temperaturas del invierno llevaron al límite a los sistemas de producción y de transporte de gas preservándose el abastecimiento de los clientes residenciales.

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

	Ventas en millones de m ³		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	30.09.07	30.09.06	millones de m ³	porcentaje
Mercado de gas				
Residencial	1.424,3	1.135,3	289,0	25,5%
Comercial	197,7	180,4	17,3	9,6%
Industrial	79,9	74,5	5,4	7,2%
Sub-distribuidoras	11,1	7,3	3,8	52,1%
Gas Natural Comprimido (GNC)	-	154,3	(154,3)	-100,0%
Sub-total	1.713,0	1.551,8	161,2	10,4%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (Pymes + Grandes Usuarios)	661,6	691,5	(29,9)	-4,3%
Gas Natural Comprimido (GNC)	459,8	352,9	106,9	30,3%
Otros servicios de transporte y/o distribución	1.956,3	2.086,7	(130,4)	-6,2%
Sub-total	3.077,7	3.131,1	(53,4)	-1,7%

Los ingresos por ventas de gas y por servicios de transporte y/o distribución aumentaron \$88,4 millones, un 20,6% 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. Asimismo, dentro del componente precio de este incremento, analizado en forma comparativa con igual período 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, habiéndose efectuado la solicitud de reconocimiento ante el ENARGAS. Por otra parte, e independientemente de que se ha efectuado el pedido de reconocimiento al ENARGAS 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 obliga a reconocer una pérdida aproximada de \$13,6 millones por la diferencia entre el valor actual neto de los créditos a recuperar y su valor nominal.

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 \$		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	30.09.07	30.09.06	millones de pesos	porcentaje
Mercado de gas				
Residencial	315,4	255,8	59,6	23,3%
Comercial	37,1	32,9	4,2	12,8%
Industrial	19,1	18,0	1,1	6,1%
Sub-distribuidoras	1,3	0,7	0,6	85,7%
Gas Natural Comprimido (GNC)	0,9	34,5	(33,6)	-97,4%
Sub-total	373,8	341,9	31,9	9,3%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (Pymes + Grandes Usuarios)	56,7	51,9	4,8	9,2%
Gas Natural Comprimido (GNC)	28,5	24,5	4,0	16,3%
Otros servicios de transporte y/o distribución	10,4	10,8	(0,4)	-3,7%
Sub-total	95,6	87,2	8,4	9,6%
Subtotal Ventas de gas y servicio de transporte y/o distribución	469,4	429,1	40,3	9,4%
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	517,5	429,1	88,4	20,6%

Al cierre de los nueve meses del ejercicio de 2007, el total de clientes de la Sociedad aumentó un 2,5% 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	
	30.09.07	30.09.06	clientes	porcentaje
Cientes por mercado				
Ventas de gas				
Residencial	1.297.624	1.266.638	30.986	2,4%
Comercial	47.117	45.850	1.267	2,8%
Industrial (Pymes)	750	749	1	0,1%
Sub-distribuidoras	3	3	-	-
Subtotal	1.345.494	1.313.240	32.254	2,5%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (Pymes + Grandes Usuarios)	511	497	14	2,8%
Gas Natural Comprimido (GNC)	342	327	15	4,6%
Otros servicios de transporte y/o distribución	6	6	-	0,0%
Sub-total	859	830	29	3,5%
Total de clientes	1.346.353	1.314.070	32.283	2,5%

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	
	30.09.07	30.09.06	millones de pesos	porcentaje
Otros ingresos y egresos netos				
Ventas varias y otros servicios	4,1	4,3	(0,2)	-4,7%
Indemnizaciones por daños y desplazamientos de la red	3,3	0,8	2,5	312,5%
Total otros ingresos y egresos netos	7,4	5,1	2,3	45,1%

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:

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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

Gastos operativos	Gastos operativos en millones de pesos		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	30.09.07	30.09.06	millones de pesos	porcentaje
Suministro de gas	131,5	122,6	8,9	7,3%
Servicio de transporte de gas	80,6	77,3	3,3	4,3%
Amortizaciones	42,8	42,4	0,4	0,9%
Sueldos, cargas sociales y otros beneficios al personal	35,5	30,5	5,0	16,4%
Gastos de correo y telecomunicaciones	4,5	4,0	0,5	12,5%
Reparación y conservación	10,1	9,7	0,4	4,1%
Honorarios por servicios profesionales	4,9	5,3	(0,4)	-7,5%
Honorarios del operador técnico	8,2	5,9	2,3	39,0%
Gastos y comisiones bancarias	4,0	3,5	0,5	14,3%
Servicios recibidos de terceros	24,3	21,1	3,2	15,2%
Impuestos, tasas y contribuciones	28,2	26,9	1,3	4,8%
Previsión para deudores incobrables	2,2	1,8	0,4	22,2%
Otros gastos operativos	14,5	11,7	2,8	23,9%
Total gastos operativos	391,3	362,7	28,6	7,9%

Los principales componentes de los gastos operativos fueron el costo de compra de gas y de transporte que representaron el 54% del total de los mismos.

El costo de compras de gas para los nueve meses del año 2007 registró un aumento de 7,3% ocasionado, fundamentalmente, por el efecto combinado del incremento de los volúmenes de gas vendidos neto del 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). En tanto que el costo de compras de transporte, para el mismo período, se incrementó un 4,3% debido a las mayores compras de peaking y transporte interrumpible por los picos de bajas temperaturas registrados.

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.

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.

La variación de los resultados financieros, que en el presente período arrojaron una pérdida de \$33,5 millones frente a \$36,6 millones de igual período del año anterior, fueron consecuencia, fundamentalmente de la menor deuda financiera media y de los menores cargos por diferencia de cambio generados por la deuda en moneda extranjera, que fuera cancelada en su totalidad sobre el cierre del año anterior, que por la cercanía a su vencimiento no fue incluida en el proceso de pesificación de la deuda llevado a cabo en el año 2006 por parte de la Sociedad, contrareestado, parcialmente por los mayores costos financieros derivados de la nueva deuda financiera nominada en pesos. Esta sustitución le ha permitido minimizar el riesgo futuro de eventuales depreciaciones del peso, consolidando la misma en igual moneda que la que impone el actual régimen de retribución tarifaria a su negocio.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 cargo por impuesto a las ganancias, fue inferior al obtenido en el igual período del ejercicio anterior, como consecuencia de la reversión de \$48,9 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 pasivo por impuesto diferido devengado y el propio cargo de \$48,1 millones del período.

3 - Estructura comparativa patrimonial y de resultados

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

	30.09.07	30.09.06	30.09.05	30.09.04	30.09.03 (1)
	\$	\$	\$	\$	\$
Activo corriente	259.635.945	255.568.587	170.582.625	185.513.190	181.027.627
Activo no corriente	1.145.465.215	1.148.707.431	1.160.802.633	1.210.306.559	1.253.811.959
Total del activo	1.405.101.160	1.404.276.018	1.331.385.258	1.395.819.749	1.434.839.586
Pasivo corriente	410.125.539	293.734.265	153.103.228	185.582.252	127.924.275
Pasivo no corriente	184.575.497	296.094.508	375.835.212	415.018.340	510.246.769
Total del pasivo	594.701.036	589.828.773	528.938.440	600.600.592	638.171.044
Patrimonio neto	810.400.124	814.447.245	802.446.818	795.219.157	796.668.542
Total del pasivo y patrimonio neto	1.405.101.160	1.404.276.018	1.331.385.258	1.395.819.749	1.434.839.586

(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)

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

	30.09.07	30.09.06	30.09.05	30.09.04	30.09.03 (1)
	\$	\$	\$	\$	\$
Ingresos por ventas y servicios	521.658.873 (2)	432.184.662	424.025.313	395.351.558	398.591.267
Gastos operativos	(391.306.607)	(362.717.548)	(393.795.193)	(343.870.777)	(345.415.479)
Utilidad operativa	130.352.266 (2)	69.467.114	30.230.120	51.480.781	53.175.788
Otros ingresos / egresos netos	7.372.044	5.107.086	5.326.050	2.904.945	2.697.876
Resultados financieros y por tenencia - (pérdida) / ganancia	(33.543.734)	(36.570.325)	(10.185.798)	(21.375.420)	103.614.872
Ganancia ordinaria antes del impuesto a las ganancias	104.180.576 (2)	38.003.875	25.370.372	33.010.306	159.488.536
Impuesto a las ganancias	781.498 (2)	(20.951.928)	(16.855.157)	(19.697.576)	(64.747.274)
Ganancia del período	104.962.074 (2)	17.051.947	8.515.215	13.312.730	94.741.262

(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 2.3 a los estados contables)

(2) Incluye el efecto de la aplicación diferida del Acta Acuerdo y del Decreto PEN N°385/2006. Ver Nota 2.5

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

	30.09.07	30.09.06	30.09.05	30.09.04	30.09.03
Número de clientes	1.346.353	1.314.070	1.282.341	1.250.825	1.228.396
Venta de gas (en millones de m³)	1.713,0	1.551,8	2.492,1	2.394,5	2.357,9
Servicio de transporte y/o distribución de gas (en millones de m³)	3.077,7	3.131,1	2.321,7	2.108,5	2.074,0
Longitud de redes (en miles de kilómetros)	21,8	21,5	21,2	20,8	20,4

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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

5 - Índices comparativos con el mismo período de ejercicios anteriores

	30.09.07	30.09.06	30.09.05	30.09.04	30.09.03
Liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	0,6331	0,8701	1,1142	0,9996	1,4151
Solvencia (patrimonio neto / pasivo total)	1,3627	1,3808	1,5171	1,3240	1,2484
Inmovilización del capital (activo no corriente / total del activo)	0,8152	0,8180	0,8719	0,8671	0,8738
Rentabilidad (resultado del período / patrimonio neto promedio)	0,1391	0,0211	0,0107	0,0169	0,1264

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	2,03	1,60	1,80	1,45
Setiembre	2,19	1,40	2,08	1,74
Octubre	2,48	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

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 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, se han iniciado los trabajos previstos en el Acta Acuerdo para la Revisión Tarifaria Integral en ámbito del ENARGAS.

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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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

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 noviembre de 2007.

EL DIRECTORIO

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre 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 noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y al 31 de diciembre de 2006.

	30.09.07	30.09.06	31.12.06
	\$	\$	\$
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos (Nota 3.a)	14.997.893	3.346.931	3.365.454
Inversiones (Anexo D)	41.789.006	49.556.074	-
Créditos por ventas (Nota 2.6.d y 3.b)	182.017.439	178.484.807	92.188.548
Otros créditos (Nota 3.c)	20.079.215	23.253.143	22.730.024
Bienes de cambio (Anexo F)	752.392	927.632	932.267
Total del activo corriente	<u>259.635.945</u>	<u>255.568.587</u>	<u>119.216.293</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos por ventas (Nota 2.6.d)	42.394.707	-	-
Créditos fiscales (Nota 3.d)	69.943.253	95.678.992	54.449.962
Otros créditos	12.359.720	10.827.736	2.756.989
Bienes de uso (Anexo A)	1.020.767.535	1.042.200.703	1.038.485.030
Total del activo no corriente	<u>1.145.465.215</u>	<u>1.148.707.431</u>	<u>1.095.691.981</u>
Total del activo	<u><u>1.405.101.160</u></u>	<u><u>1.404.276.018</u></u>	<u><u>1.214.908.274</u></u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales (Nota 3.e)	145.606.477	73.477.408	70.640.738
Deudas bancarias y financieras (Nota 3.f)	208.391.648	172.913.525	106.349.650
Deudas fiscales (Nota 3.g)	36.566.695	32.823.426	23.422.056
Remuneraciones y deudas sociales	1.268.941	1.033.743	2.752.465
Otras deudas	18.291.778	13.486.163	13.404.935
Total del pasivo corriente	<u>410.125.539</u>	<u>293.734.265</u>	<u>216.569.844</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas bancarias y financieras (Nota 3.h)	182.700.000	293.032.000	293.844.877
Deudas fiscales (Nota 3.d)	1.875.497	3.062.508	5.458.452
Total del pasivo no corriente	<u>184.575.497</u>	<u>296.094.508</u>	<u>299.303.329</u>
Total del pasivo	<u>594.701.036</u>	<u>589.828.773</u>	<u>515.873.173</u>
PATRIMONIO NETO (según estado correspondiente)	<u>810.400.124</u>	<u>814.447.245</u>	<u>699.035.101</u>
Total del pasivo y patrimonio neto	<u><u>1.405.101.160</u></u>	<u><u>1.404.276.018</u></u>	<u><u>1.214.908.274</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 noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2007, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior.

	30.09.07	30.09.06
	\$	\$
Ingresos por ventas y servicios (Nota 3.i) ⁽¹⁾	521.658.873	432.184.662
Costo de ventas (Anexo F)	<u>(298.168.257)</u>	<u>(279.781.384)</u>
Utilidad bruta ⁽¹⁾	223.490.616	152.403.278
Gastos de:		
Administración (Anexo H)	(28.644.054)	(26.397.479)
Comercialización (Anexo H)	<u>(64.494.296)</u>	<u>(56.538.685)</u>
Ganancia operativa ⁽¹⁾	130.352.266	69.467.114
Otros ingresos y egresos netos (Nota 3.j)	7.372.044	5.107.086
Resultados financieros netos - pérdida	(33.543.734)	(36.570.325)
Generados por activos	<u>5.084.188</u>	<u>6.010.679</u>
Intereses operaciones comerciales	4.116.178	4.176.248
Intereses de operaciones financieras y otros	802.749	1.143.001
Diferencias de cambio	165.261	691.430
Generados por pasivos	<u>(38.627.922)</u>	<u>(42.581.004)</u>
Intereses de deudas y de coberturas financieras	(36.624.054)	(36.311.785)
Otros gastos financieros	(1.908.585)	(1.701.367)
Diferencias de cambio	<u>(95.283)</u>	<u>(4.567.852)</u>
Ganancia ordinaria antes del impuesto a las ganancias ⁽¹⁾	104.180.576	38.003.875
Impuesto a las ganancias (Nota 2.6.n y Nota 3.g y 3.d) ⁽¹⁾	<u>781.498</u>	<u>(20.951.928)</u>
Ganancia del período ⁽¹⁾	<u>104.962.074</u>	<u>17.051.947</u>
Resultado por acción	<u>0,322</u>	<u>0,052</u>

(1) Incluye el efecto de la aplicación diferida del Acta Acuerdo y del Decreto PEN N°385/2006.
Ver Nota 2.5

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de setiembre 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 30.09.07	Total del patrimonio neto al 30.09.06	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 2.6.k)			(282.801)				(282.801)	(282.801)	(377.067)
Diferencias transitorias de medición de instrumento financiero de cobertura (Nota 2.6.j, Nota 4.2 y Nota 4.4)				6.685.750			6.685.750	(1.535.761)	(10.398.028)
Ganancia / (Pérdida) del período / ejercicio						104.962.074	104.962.074	17.051.947	(89.403.664)
Saldos al cierre del período / ejercicio	786.679.577	44.427.436	9.901.816	(4.853.128)	(130.717.651)	104.962.074	810.400.124	814.447.245	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 noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2007, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior.

	30.09.07	30.09.06
	\$	\$
EFFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ganancia neta del período	104.962.074	17.051.947
Intereses sobre deudas bancarias y coberturas financieras devengadas en el período	36.624.054	36.311.785
Impuesto a las ganancias devengado en el período	(781.498)	20.951.928
AJUSTES PARA ARRIBAR AL FLUJO NETO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Amortización de bienes de uso neta de desafectación de reserva	42.848.537	42.419.717
Aumento de la previsión para deudores incobrables	2.187.032	1.847.694
Consumo de materiales y obras en curso	3.466.860	3.724.411
Bajas de bienes de uso por desafectación y/o ventas	158.544	(138.857)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
Créditos por ventas	(134.410.630)	(69.747.196)
Créditos fiscales	(19.221.497)	(15.696.207)
Otros créditos	(6.077.724)	5.303.940
Bienes de cambio	179.875	(1.987)
Deudas comerciales	74.965.739	(13.153.750)
Deudas fiscales	18.783.424	11.563.170
Remuneraciones y deudas sociales	(1.483.524)	(1.166.299)
Otras deudas	4.886.843	5.292.662
Variación deudas bancarias y financieras	(14.288.244)	7.980.626
Intereses pagados	(32.312.887)	(32.624.623)
Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado	(4.712.036)	(4.851.579)
Variación de Instrumentos financieros de cobertura	6.685.750	(1.535.761)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS	82.460.692	13.531.621
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisiciones de bienes de uso	(29.163.416)	(24.699.856)
Venta de bienes de uso	124.169	481.923
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	(29.039.247)	(24.217.933)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Préstamos cancelados	(5.000.000)	(166.683.743)
Préstamos obtenidos	5.000.000	203.000.000
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION	-	36.316.257
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	53.421.445	25.629.945
Efectivo al inicio del ejercicio	3.365.454	27.273.060
Efectivo al cierre del período	56.786.899	52.903.005

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 noviembre 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 setiembre 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, Invergás S.A. Simultáneamente se recibieron los activos afectados a la prestación del servicio público de distribución de gas natural en el área adjudicada. La toma de posesión se produjo el 29 de diciembre de 1992 a las cero horas, momento en que se iniciaron efectivamente las operaciones.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

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

2.1. Bases de presentación de los estados contables

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

2.2. Unificación de las normas contables

En el marco del convenio de declaración de voluntades celebrado el 8 de julio de 2004 por la Federación Argentina de Consejo Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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.

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

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.

2.3. Consideración de los efectos de la inflación

Los estados contables han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de esa fecha, y de acuerdo con normas contables profesionales y con requerimientos de los organismos de contralor, se discontinuó la reexpresión de los estados contables hasta el 31 de diciembre de 2001. Desde el 1 de enero de 2002, y de acuerdo con la Resolución N°3/2002 del CPCECABA del 6 de marzo de 2002 y la RG N°415/2002 de la CNV del 25 de julio de 2002, se reinició el reconocimiento de los efectos de la inflación en estos estados contables. Para ello se ha seguido el método de reexpresión establecido por la RT N°6 de 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 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.

2.4 Estimaciones Contables

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

2.5 Información comparativa

Las cifras al 31 de diciembre de 2006 y 30 de setiembre de 2006 que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos surgen de los estados contables a dichas fechas.

Adicionalmente, estos estados contables presentan como característica distintiva el efecto de 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. En efecto, mientras

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

que en los primeros nueve meses del año 2006 fueron registrados a su valor nominal aproximadamente \$49,7 millones de ingresos 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, y 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 ingresos. En los primeros nueve meses del corriente año, como consecuencia de la emisión de la Resolución N°3729/2007 que finalmente instrumentó el Acta Acuerdo, se registraron mayores ingresos netos por aproximadamente \$ 48,1 millones (período noviembre 2005 – diciembre 2006).

Asimismo, sobre las cifras comparativas, se han efectuado ciertas modificaciones y reclasificaciones a los efectos de exponerlas uniformemente con las correspondientes al presente período.

2.6 Criterios de valuación y exposición

a) Caja y bancos

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

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

c) Inversiones corrientes

Las inversiones corrientes incluyen:

Depósitos a plazo fijo, contienen la porción devengada de los resultados financieros pertinentes hasta el cierre de cada período /ejercicio.

Fondos comunes de inversión, valuados al precio de mercado al cierre de cada período/ejercicio.

d) Créditos por ventas y deudas comerciales

Créditos por ventas facturadas y deudas comerciales

Los servicios facturados y no cobrados y las deudas comerciales, han sido valuados/as a la fecha de cierre de cada período y/o ejercicio, 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.

Créditos por ventas - Servicios suministrados pendientes de facturación

Se incluyen dentro de este rubro los consumos devengados en concepto de servicio completo (incluyen suministro de gas), servicios de transporte y/o distribución, determinados sobre la base de estimaciones técnicas que al cierre del presente período se encuentran pendientes de facturación y valuados a su valor nominal.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

Los servicios devengados y no facturados, provenientes de la aplicación de los nuevos cuadros tarifarios (Nota 10.2) correspondientes al período comprendido entre noviembre de 2005 y marzo 2007, que como consecuencia de la Resolución ENARGAS N°3729/2007, serán recuperados en 55 cuotas mensuales consecutivas y sin intereses resarcitorios, han sido valuados sobre la base de la mejor estimación de la suma a cobrar, descontada a la tasa media de endeudamiento de la Sociedad, que a su criterio refleja razonablemente las evaluaciones del mercado sobre el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos del crédito.

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

e) Otros créditos y deudas

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

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

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

f) Bienes de cambio

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

g) Bienes de uso

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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.

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

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 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 descrita en nota 2.3. A la fecha de cierre de los presentes estados contables, la Sociedad tiene registrado un pasivo de \$8,3 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.

h) Deudas financieras

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

Adicionalmente, se incluye dentro de este rubro, el compromiso derivado del contrato de cobertura de tasa de interés, según se describe más detalladamente en el inciso j) de la presente nota.

i) Previsiones

Para deudores incobrables: Esta previsión cubre el riesgo de incobrabilidad de los créditos por ventas. La misma se ha calculado teniendo en cuenta la posibilidad de cobro de los créditos en función al tipo y

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

antigüedad de la deuda, considerándose razonable y suficiente el monto estimado para dicha previsión (Nota 3.b).

Sobre crédito fiscal quebranto impositivo año 2002: Esta previsión se ha constituido con el fin de cubrir el saldo restante del crédito por el quebranto impositivo originado en el año 2002, que según las normas legales vigentes es utilizable por el término de cinco años y cuyo vencimiento operará al cierre del presente ejercicio. Al cierre del ejercicio anterior, la Sociedad estimó como poco probable, en función a la posibilidad de generar ganancias gravadas, absorberlo en su totalidad (Nota 3.d), por lo que procedió a prever el crédito y reconoce su recupero solo en la medida que se vayan generando ingresos que permitan su utilización.

j) Instrumentos financieros derivados

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

La Sociedad posee un contrato financiero de cobertura de tipo Cross Currency Swap sobre el préstamo con el Banesto – La Caixa (nota 4.2), cuya valorización se expone dentro del activo no corriente en el rubro “Otros Créditos”. El mismo ha sido valuado de acuerdo con lo dispuesto por la RT N°18 del CPCECABA, y el valor actual surge 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. Dada la eficacia de la cobertura, los cambios en la medición contable del mismo se exponen en el patrimonio neto en una sección adicional denominada “Diferencias transitorias de medición de instrumento financiero de cobertura”.

- Cobertura sobre tasa de interés sobre obligaciones negociables

La Sociedad posee un contrato financiero de cobertura sobre tasa de interés (nota 4.4), cuya valoración se expone dentro del pasivo no corriente en el rubro “Deudas financieras”. El mismo ha sido valuado de acuerdo con lo dispuesto por la RT N°18 del CPCECABA, y su valor actual surge de la aplicación del valor presente sobre los flujos de fondos proyectados sobre la tasa de interés pactada y la tasa de referencia CER. Dada la eficacia de la cobertura, los cambios en la medición contable del mismo se exponen en el patrimonio neto en una sección adicional denominada “Diferencias transitorias de medición de instrumento financiero de cobertura”.

k) 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 posterioridad a dicha fecha se aplica el criterio expuesto en Nota 2.6.g). Esta reserva se desafecta en función del consumo de los bienes que le dieron origen.

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

l) Cuentas del patrimonio neto

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

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.

m) Cuentas del estado de resultados

- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias se computan a su valor nominal, a excepción de los ingresos provenientes de la aplicación de los nuevos cuadros tarifarios (Nota 10.2), por el período comprendido entre noviembre de 2005 y marzo 2007, que serán facturados en 55 cuotas mensuales consecutivas y sin intereses resarcitorios, motivo por el cual fueron registrados a su valor actual neto al momento del ingreso, descontado a la tasa media de endeudamiento de la Sociedad.

- Los cargos por consumos de activos no monetarios se computaron en función de los valores de dichos activos determinados siguiendo el criterio descripto en el apartado 2.3 de la presente nota.

- Los resultados financieros se exponen segregados en “generados por activos” y “generados por pasivos”. Dentro de los resultados financieros generados por activos se registra el recupero del valor descontado sobre el crédito por el incremento tarifario instrumentado a través de la Resolución ENARGAS N°3729/2007 (Nota 2.6.d).

n) 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. El activo por impuesto diferido se genera principalmente por las diferencias temporarias resultantes de aquellas provisiones que no son deducibles para fines impositivos y por los quebrantos impositivos, en tanto que 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.

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

o) 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

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.

p) 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

	30.09.07	30.09.06	31.12.06
	\$	\$	\$
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
a) Caja y bancos			
Caja (Anexo G)	140.757	229.512	131.538
Bancos (Anexo G)	10.284.153	726.582	2.086.653
Valores a depositar	4.572.983	2.390.837	1.147.263
	<u>14.997.893</u>	<u>3.346.931</u>	<u>3.365.454</u>
b) Créditos por ventas			
Deudores comunes	101.985.877	76.744.665	76.241.383
Gas, servicios y subproductos pendientes de facturación	109.890.101	135.526.835	113.431.921
Regularizadora ingresos Acta Acuerdo	-	-	(62.267.238)
Previsión para deudores incobrables (Anexo E)	(29.858.539)	(33.786.693)	(35.217.518)
	<u>182.017.439</u>	<u>178.484.807</u>	<u>92.188.548</u>
c) Otros créditos			
Depósitos en garantía (Anexo G)	249.141	258.427	271.859
Créditos por obras y convenios por ampliación de servicios	591.830	589.324	588.988
Gastos pagados por adelantado	645.586	1.701.700	1.737.826
Gastos financieros a recuperar (Anexo G)	2.506.732	4.253.606	4.537.550
Créditos a recuperar	13.765.289	14.356.252	13.495.706
Diversos (Anexo G)	2.320.637	2.093.834	2.098.095
	<u>20.079.215</u>	<u>23.253.143</u>	<u>22.730.024</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

ACTIVO Y PASIVO NO CORRIENTE

d) Deudas y Créditos Fiscales

Impuesto a las ganancias – Impuesto diferido

La Sociedad contabiliza el impuesto a las ganancias aplicando la metodología del impuesto diferido previsto en la RT N°17. De acuerdo a lo expuesto en nota 2.3, 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 \$7,7 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 (3 meses)	3.164.516
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	179.417.175

El valor recuperable de los créditos impositivos diferidos, teniendo en cuenta la naturaleza de cada activo, 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 período, se ha recuperado \$48,9 millones de dicha previsión. Al cierre del presente período el saldo remanente de la previsión que afecta dicho crédito asciende a \$17,5 millones, el cual se irá revirtiendo en la medida que se generen ingresos que permitan su recuperación en el último trimestre del 2007 (véase nota 2.6.i)). El crédito de impuesto correspondiente al quebranto impositivo y la previsión sobre dicho crédito se exponen dentro del pasivo corriente bajo el rubro Deudas fiscales.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

El siguiente cuadro detalla la composición de los activos y pasivos por impuesto diferido al 30 de setiembre de 2007 y 2006 y al 31 de diciembre de 2006 que se exponen dentro del rubro “Deudas Fiscales” de largo plazo.

Deuda Fiscal

Cálculo de la deuda por Impuesto Diferido

	30.09.07	30.09.06	31.12.06
	\$	\$	\$
Conceptos que generan activos no corrientes por impuesto diferido: (1)			
- Diferencia de cambio negativa	3.066	-	166.984
- Previsión deudores incobrables	11.191.550	8.019.409	8.396.118
- Crédito por quebranto impositivo ejercicio 2002	17.485.976	-	2.148.427
- Previsión sobre crédito por quebranto impositivo ejercicio 2002	(17.485.976)	-	-
- Crédito por quebranto impositivo ejercicio 2006	4.286.657	-	-
	15.481.273	8.019.409	10.711.529
Conceptos que generan pasivos no corrientes por impuesto diferido: (2)			
- Amortización de bienes de uso	(2.650.285)	(2.592.387)	(2.660.927)
- Diferencia de criterio imputación de gastos	(13.885.179)	(7.498.301)	(12.560.306)
	(16.535.464)	(10.090.688)	(15.221.233)
Total pasivo diferido neto	(1.054.191)	(2.071.279)	(4.509.704)
Otras deudas fiscales	(821.306)	(991.229)	(948.748)
Deuda Fiscal neta	(1.875.497)	(3.062.508)	(5.458.452)

(1) Activos diferidos	Quebrantos acumulados	Previsión sobre crédito por quebranto impositivo	Previsiones Deudores Incobrables	Diferencia de cambio negativa	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2006	66.394.860	(66.394.860)	8.396.118	166.984	8.563.102
- Recupero previsión sobre crédito por quebranto impositivo 2002	(48.908.884)	48.908.884	-	-	-
- Altas	4.286.657	-	-	-	4.286.657
- Con afectación en resultados	-	-	2.769.012	(176.650)	2.592.362
- Ajustes	-	-	26.420	12.732	39.152
Saldos al 30 de setiembre de 2007	21.772.633	(17.485.976)	11.191.550	3.066	15.481.273

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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.

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

(2) Pasivos Diferidos	Amortización de Bienes de Uso	Diferencia de criterio de imputación de gastos	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2006	(2.660.927)	(12.560.306)	(15.221.233)
- Con afectación en resultados	10.642	(1.821.506)	(1.810.864)
- Ajustes	-	496.633	496.633
Saldos al 30 de setiembre de 2007	(2.650.285)	(13.885.179)	(16.535.464)

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

	30.09.07	30.09.06	31.12.06
	\$	\$	\$
Ganancia contable antes del impuesto a las ganancias del período	104.180.576	38.003.875	(16.636.748)
Tasa del impuesto vigente	35,00%	35,00%	35,00%
Subtotal aplicando la tasa impositiva vigente al resultado del período	(36.463.202)	(13.301.356)	5.822.862
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:			
- Ajuste por inflación	(7.662.728)	(7.664.162)	(10.229.961)
- Regularización ingresos netos año 2005 Acta Acuerdo	-	-	(1.662.612)
- Gastos admitidos / no admitidos impositivamente	(4.001.456)	13.590	(302.345)
Total resultado impuesto a las ganancias del período	(48.127.386)	(20.951.928)	(6.372.056)
Previsión sobre crédito por quebranto impositivo - Recupero / (Constitución)	48.908.884	-	(66.394.860)
Total impuesto devengado en resultados - Ganancia / (Pérdida)	781.498	(20.951.928)	(72.766.916)

Seguidamente se presenta una conciliación entre el cargo a resultados del período por impuesto a las ganancias y el impuesto determinado del período a los fines fiscales:

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

	30.09.07	30.09.06	31.12.06
	\$	\$	\$
Impuesto a las ganancias contabilizado	781.498	(20.951.928)	(72.766.916)
Diferencias temporales:			
- Previsión deudores incobrables	(2.769.012)	(1.326.316)	(1.703.026)
- Amortización de bienes de uso	(10.642)	(18.170)	50.370
- Diferencia de cambio neta	176.650	6.061.797	5.894.814
- Diferencia de criterio imputación de gastos	1.821.506	(783.681)	4.278.325
Quebranto acumulado:			
- Quebranto de ejercicio 2002	66.394.860	63.836.996	-
- Quebranto de ejercicio 2006	-	-	(2.148.427)
- Recupero previsión sobre crédito por quebranto impositivo 2002	(48.908.884)	-	-
- Previsión sobre crédito por quebranto impositivo (ejercicio 2002)	(17.485.976)	-	66.394.860
Total impuesto determinado a los fines fiscales	-	46.818.698	-

A continuación se expone la apertura del rubro “Créditos fiscales” del activo no corriente:

	30.09.07	30.09.06	31.12.06
	\$	\$	\$
Créditos Fiscales			
Crédito por quebranto impuesto a las ganancias	-	46.818.698	-
Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta	36.502.042	30.967.447	32.743.237
Crédito por régimen de asistencia financiera ampliada (Véase Nota 9.5)	33.441.211	17.892.847	21.706.725
	69.943.253	95.678.992	54.449.962

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

	De plazo vencido (1)	A vencer		Total General
		sin interés	Total a vencer	
	\$	\$	\$	\$
sin plazo establecido	-	33.587.376	33.587.376	-
menos de 3 meses	29.085.281	124.849.096	124.849.096	-
de 3 a 6 meses	3.587.060	4.148.368	4.148.368	-
de 6 a 9 meses	1.591.045	6.464.745	6.464.745	-
de 9 a 12 meses	1.457.515	2.767.760	2.767.760	-
de 1 a 2 años	4.933.718	25.410.483	25.410.483	-
de 2 a 3 años	3.873.978	11.888.949	11.888.949	-
de 3 a 4 años	3.801.235	10.841.606	10.841.606	-
de 4 a 5 años	5.449.267	6.613.389	6.613.389	-
más de 5 años	6.358.749	69.943.253	69.943.253	-
	60.137.848	296.515.025	296.515.025	356.652.873
Previsión deudores incobrables	(29.858.539)	-	-	(29.858.539)
Total	30.279.309	296.515.025	296.515.025	326.794.334

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

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

	30.09.07	30.09.06	31.12.06
	\$	\$	\$
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
e) Deudas comerciales			
Compras de gas	65.060.860	36.302.159	15.520.668
Compras de transporte	12.243.383	7.712.001	10.222.305
Programa de Uso Racional de la Energía	7.995.022	7.923.532	18.740.750
Fideicomiso gasoducto Norte y Sur	25.449.827	1.976.054	3.566.820
Diversos	34.857.385	19.563.662	22.590.195
	<u>145.606.477</u>	<u>73.477.408</u>	<u>70.640.738</u>
f) Deudas bancarias y financieras			
Deuda por capital			
Adelantos en cuenta corriente (Nota 4.6)	4.442.181	-	21.845.647
Banco Europeo de Inversiones (Nota 4.1)	-	13.294.354	-
Banco Santander Central Hispano (Nota 4.3)	-	55.872.000	-
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	-
Obligaciones negociables - Clase I (Nota 4.4)	113.000.000	-	-
Otros préstamos en moneda local con sociedades relacionadas (Nota 7)	5.000.000	-	-
Deuda por interés			
Banco Europeo de Inversiones (Nota 4.1)	-	450.473	-
Banesto y La Caixa (Nota 4.2)	8.610.808	92.310	4.293.866
Banco Santander Río Contrato de cobertura (Nota 4.2)	4.695.489	4.919.448	2.379.512
Banco Santander Central Hispano (Nota 4.3)	-	2.017.314	-
Banco Santander Río Préstamo Sindicado (Nota 4.5)	3.578.918	2.568.329	404.274
Préstamos bancarios en moneda local	-	413.699	-
Otros préstamos en moneda local con sociedades relacionadas (Nota 7)	270.984	-	-
Obligaciones negociables - Clase I (Nota 4.4)	3.321.573	3.285.598	7.426.351
Cobertura financiera Swap Obligaciones Negociables	471.695	-	-
	<u>208.391.648</u>	<u>172.913.525</u>	<u>106.349.650</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

	30.09.07	30.09.06	31.12.06
	\$	\$	\$
g) Deudas fiscales			
Impuesto a las ganancias e Impuesto a la ganancia mínima presunta	2.565.089	2.637.764	2.660.837
Régimen de asistencia financiera ampliada	169.925	169.925	169.925
Impuesto al valor agregado	3.871.555	3.670.815	2.355.565
Impuesto sobre los ingresos brutos	8.214.393	4.995.137	3.088.042
Impuestos nacionales, provinciales y municipales	21.745.733	21.349.785	15.147.687
	36.566.695	32.823.426	23.422.056
PASIVO NO CORRIENTE			
h) Deudas bancarias y financieras			
Deuda por capital			
Banesto y La Caixa (Nota 4.2)	182.700.000	180.032.000	178.176.000
Obligaciones negociables - Clase I (Nota 4.4)	-	113.000.000	113.000.000
Cobertura financiera Swap Obligaciones Negociables	-	-	2.668.877
	182.700.000	293.032.000	293.844.877

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	-	-	-	35.625.858	35.625.858
menos de 3 meses	13.306.297	4.442.181	9,72%	158.218.020	175.966.498
de 3 a 6 meses	3.321.573	-	-	4.311.112	7.632.685
de 6 a 9 meses	3.849.902	70.000.000	11,54%	3.286.420	77.136.322
de 9 a 12 meses	471.695	113.000.000	13,79%	292.481	113.764.176
de 1 a 2 años	-	182.700.000	8,63%	2.492.035	185.192.035
de 2 a 3 años	-	-	-	(1.126.356)	(1.126.356) (1)
de 3 a 4 años	-	-	-	2.427.107	2.427.107
de 4 a 5 años	-	-	-	(4.491.675)	(4.491.675) (1)
más de 5 años	-	-	-	2.574.386	2.574.386
Total	20.949.467	370.142.181		203.609.388	594.701.036

(1) Los saldos corresponden a los créditos por las diferencias temporales del impuesto diferido.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

ESTADO DE RESULTADOS

		30.09.07	30.09.06
		\$	\$
i) Ingresos por ventas y servicios			
Ventas de gas	(1)	507.034.791	418.234.393
Ingresos por servicios de transporte y/o distribución de gas		10.447.082	10.827.482
Ingresos por otras ventas y servicios		4.177.000	3.122.787
		<u>521.658.873</u>	<u>432.184.662</u>
j) Otros ingresos y egresos netos			
Ventas varias y otros servicios		3.981.459	4.203.519
Indemnizaciones por daños y desplazamientos de la red		3.261.135	784.263
Penalizaciones e incumplimientos de proveedores		129.450	119.304
		<u>7.372.044</u>	<u>5.107.086</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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

marzo de 2003. A partir de la fecha de firma del “Addendum”, el préstamo devenga intereses a una tasa equivalente a LIBOR más un margen del 2,75% anual pagaderos semestralmente. En caso de cancelación anticipada 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 1 de octubre de 2007 se cancelaron los intereses que devengó esta operación correspondiente al último semestre. 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

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.

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.

Con fecha 19 de julio de 2007 se han cancelado los intereses del último semestre devengado.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

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. con vencimiento el 14 de junio de 2007. 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. Los intereses se pagan 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. El 9 de abril de 2007, la Sociedad ha precancelado \$5 millones situando el capital en \$65 millones y al mismo tiempo se ha repactado su vencimiento para el 9 de abril de 2008 con una nueva tasa de interés del 11,55%. Asimismo, se ha modificado el compromiso de la 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. Con fecha 9 de octubre de 2007 se han cancelado los intereses del último semestre devengado.

4.6. Adelantos en cuenta corriente

Al cierre del ejercicio la Sociedad ha dispuesto de adelantos en cuenta corriente por un monto de \$4,5 millones a una tasa promedio del 9,72%.

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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

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).

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, Invergás 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 Invergás 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.

Véase nuestro informe de fecha

9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

- (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.

NOTA 7 - RESULTADOS DE OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	<u>30.09.07</u>	<u>30.09.06</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Créditos		
Contrato de servicios de personal según Art. N° 6, último párrafo, del CAT (1)	-	310.887
Honorarios por servicios de teneduría de libros	-	21.541
	<u>-</u>	<u>332.428</u>
Otras deudas		
Honorarios operador técnico según CAT (1)	3.099.168	3.022.845
Contrato de servicios de personal según Art. N° 6, último párrafo, del CAT (1)	-	640.442
	<u>3.099.168</u>	<u>3.663.287</u>
Otros ingresos netos		
Honorarios por servicios de teneduría de libros	154.800	154.800
Contrato de servicios de personal según Art. N° 6, último párrafo, del CAT (1)	3.037.629	2.917.399
	<u>3.192.429</u>	<u>3.072.199</u>
Gastos operativos		
Honorarios operador técnico según CAT (1)	8.250.567	5.856.752
Contrato de servicios de personal según Art. N° 6, último párrafo, del CAT (1)	3.065.175	3.750.418
	<u>11.315.742</u>	<u>9.607.170</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 noviembre 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.

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

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

	<u>30.09.07</u>	<u>30.09.06</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Créditos		
Ventas de gas	80.965	-
Servicios varios	8.869	23.185
	<u>89.834</u>	<u>23.185</u>
Deudas		
Servicios de construcción de acometidas	926.813	592.576
Servicios de relevamiento de clientes	196.380	224.564
Servicios varios	548.624	228.274
	<u>1.671.817</u>	<u>1.045.414</u>
Ingresos		
Ventas de gas	306.329	218.837
Servicios varios	29.962	24.300
	<u>336.291</u>	<u>243.137</u>
Egresos		
Servicios de construcción de acometidas	3.214.434	2.477.023
Servicios de relevamiento de clientes	3.881.415	3.379.928
Servicios varios	1.163.541	1.153.372
	<u>8.259.390</u>	<u>7.010.323</u>

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

	<u>30.09.07</u>	<u>30.09.06</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Deudas		
Préstamo financiero	5.270.984	-
	<u>5.270.984</u>	<u>-</u>
Egresos		
Intereses por préstamo financiero	270.984	-
	<u>270.984</u>	<u>-</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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.

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

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 suscripto 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.

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 setiembre 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 setiembre de 2005 fue notificada de la Resolución por medio de la cual se rechazó el descargo presentado y se determinó el impuesto

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

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

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

Véase nuestro informe de fecha

9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

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 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, mayo y octubre 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 \$14,8 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

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 (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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

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.

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

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

Considera 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 \$15,8 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 \$12,3 millones más una multa de \$3,8 millones.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

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 \$7,8 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 \$4,1 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.

El 15 de abril de 2003 la Sociedad fue notificada de la resolución del Tribunal Fiscal de la Nación, recaída en las actuaciones respecto de los periodos 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

Véase nuestro informe de fecha

9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

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 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 períodos 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 período asciende a \$33,4 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) desistió 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 7 de agosto de 2007 la Cámara de Apelaciones dictó sentencia revocando lo decidido oportunamente por el Tribunal Fiscal, dejando sin efecto la resolución determinativa de la AFIP, e instruyendo a que se dicte un nuevo acto administrativo con arreglo a lo dictaminado por esta Cámara. Asimismo se confirma la no aplicación de multas, y la imposición de costas por su orden.

Asimismo, y teniendo en consideración la sentencia de Cámara y la consecuente apelación del Fisco, la Sociedad solicitó en fecha 23 de agosto de 2007 una medida cautelar a fin que la Cámara decrete la

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

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

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

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

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

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.

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, mas intereses, que a la fecha de cierre se estiman en \$0,9 millones y multa de \$0,2 millones (equivalente al 70% del impuesto

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

presuntamente omitido). Dicha determinación ha sido también apelada por la Sociedad ante el Tribunal Fiscal de la Nación con fecha 7 de febrero de 2005.

Asimismo, el 30 de setiembre de 2005 la AFIP notificó a Gas Natural BAN, S.A. el inicio de un procedimiento de determinación de oficio e instrucción de sumario por los períodos fiscales 1999 a 2001, 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.

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

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 setiembre 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 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, Invergas 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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

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.

En la actualidad se están realizando los trabajos del proceso de RTI en ámbito del ENARGAS. 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 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:

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

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) 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 setiembre 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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, de corresponder (Cont.)

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 noviembre 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 setiembre 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 periodo
	\$	\$	\$	\$	\$
Terrenos	9.570.141	20.377	-	-	9.590.518
Edificios y construcciones civiles	41320.993	-	-	-	41320.993
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	-	1473.351	41062	244.808.189
Conductos y sistemas media y baja presión	1160.305.188	-	10.255.990	490.841	1170.070.337
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	573.879	5.836.517	1.100.477	121251.059
Otras instalaciones técnicas	67.171.655	-	1.709.887	-	68.881.542
Maquinarias y herramientas	15.436.860	102.855	-	-	15.539.715
Equipos informáticos y telecomunicaciones	76.154.424	4.882	599.955	-	76.759.261
Vehículos	9.338.332	618.308	-	192.431	9.764.209
Muebles útiles	6.190.292	20.295	-	-	6.210.587
Materiales	14.511.679	15.656.140	(10.030.754)	3.466.860	16.670.205
Line pack	163.422	-	-	-	163.422
Obras en curso	26.952.768	13.799.195	(11.504.376)	-	29.247.587
Subtotal	1962.398.059	30.795.931	-	5.291.671	1987.902.319
Regularizadora bienes transferidos por terceros (Nota 2.6.g)	(183.129.608)	(1.632.515)	-	-	(184.762.123)
Total periodo actual	1779.268.451	29.163.416	-	5.291.671	1803.140.196
Total periodo / ejercicio anterior	1751.440.203	24.699.856	-	6.634.973	1769.505.086

Cuenta principal	Amortizaciones				
	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del periodo		Bajas	Acumuladas al cierre del periodo
		Alicuota	Monto		
	\$	%	\$	\$	\$
Terrenos	-	-	-	-	-
Edificios y construcciones civiles	14.218.408	2	619.815	-	14.838.223
Instalaciones de Edificios	16.094.853	5	1284.964	-	17.379.817
Gasoductos de alta presión	6.844.251	3,33	419.161	-	7.263.412
Ramales de alta presión	97.915.442	3,33	6.106.318	19.301	104.002.459
Conductos y sistemas media y baja presión	417.646.310	3,33-2-10	25.515.951	232.200	442.930.061
Otras planta industriales	30.730.317	3,33-2-4-5-2-20	2.129.623	-	32.859.940
Estaciones regulación y medición de presión	18.323.124	4	645.064	-	18.968.188
Instalaciones de medidores de consumo	55.773.045	6,67-4-5-20	3.690.089	1098.167	58.364.967
Otras instalaciones técnicas	26.767.572	4	2.041.069	-	28.808.641
Maquinarias y herramientas	12.582.855	10-20	594.945	-	13.177.800
Equipos informáticos y telecomunicaciones	67.979.693	3,33-10-29-2-20	2.573.243	-	70.552.936
Vehículos	7.133.277	20	523.753	192.430	7.464.600
Muebles útiles	5.659.469	10-20	140.409	-	5.799.878
Materiales	-	-	-	-	-
Line pack	-	-	-	-	-
Obras en curso	-	-	-	-	-
Subtotal	777.668.616		46.284.404	1.542.098	822.410.922
Regularizadora bienes transferidos por terceros (Nota 2.6.g)	(36.885.195)	10-5-3,33-2	(3.153.066)	-	(40.038.261)
Total periodo actual	740.783.421		43.131.338	1.542.098	782.372.661
Total periodo / ejercicio anterior	687.169.361		42.702.518	2.567.496	727.304.383

Neto resultante al 30.09.07	Neto resultante al 30.09.06	Neto resultante al 31.12.06
\$	\$	\$
9.590.518	9.570.141	9.570.141
26.482.770	27.309.189	27.102.585
16.885.880	17.628.887	17.474.383
9.515.468	10.051.866	9.912.229
140.805.730	146.830.215	145.460.458
727.140.276	749.300.497	742.658.878
61.843.551	63.823.811	63.130.585
12.908.439	13.166.824	13.455.523
62.886.092	59.911.280	60.168.095
40.072.901	40.013.200	40.404.083
2.361.915	3.072.309	2.854.005
6.206.325	8.499.266	8.174.731
2.299.609	1924.629	2.205.055
410.709	508.012	530.823
16.670.205	12.263.029	14.511.679
163.422	163.422	163.422
29.247.587	25.457.331	26.952.768
1165.491.397	1189.493.908	1184.729.443
(144.723.862)	(147.293.205)	(146.244.413)
1020.767.535		
	1042.200.703	1038.485.030

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 D**

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

INVERSIONES

Cuenta principal y características	30.09.07	30.09.06	31.12.06
	\$	\$	\$
INVERSIONES CORRIENTES			
Moneda local			
Depósitos a plazo fijo y Fondos Comunes de Inversión	41.789.006	-	-
Moneda extranjera			
Depósitos en cuentas remuneradas	-	49.556.074	-
Total Inversiones corrientes	41.789.006	49.556.074	-

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

Plazo de vencimiento	A vencer	Tasa de interés promedio anual	Total
	\$		\$
INVERSIONES CORRIENTES			
Con vencimiento dentro de los 30 días	41.789.006	8,80%	41.789.006

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y al 31 de diciembre de 2006

PREVISIONES

Rubros	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos (1)	Disminuciones	Saldo al 30.09.07	Saldo al 30.09.06	Saldo al 31.12.06
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
DEDUCIDAS DEL ACTIVO						
Créditos por Ventas						
Para deudores incobrables	35.217.518	2.187.032	7.546.011	29.858.539	33.786.693	35.217.518
DEDUCIDAS DEL PASIVO						
Deudas fiscales						
Sobre crédito fiscal quebranto año 2002	66.394.860	-	48.908.884	17.485.976	-	66.394.860
Total	101.612.378	2.187.032	56.454.895	47.344.515	33.786.693	101.612.378

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006

COSTO DE VENTAS

Concepto	30.09.07	30.09.06
	\$	\$
Existencia al inicio del ejercicio	932.267	925.645
Gas en planta Peak Shaving	932.267	925.645
Más:		
a) Compras	212.153.482	199.875.696
- de gas	131.520.709	122.595.526
- de transporte	80.632.773	77.280.170
b) Costos (según Anexo H)	85.834.900	79.907.675
Menos:		
Existencia al cierre del período		
Gas en planta Peak Shaving	752.392	927.632
Costo de ventas	298.168.257	279.781.384

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y al 31 de diciembre de 2006

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubro	30.09.07			30.09.06	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	5.491	4,4569	24.473	19.512
Bancos	US\$	6.349	3,1500	19.999	12.538
Inversiones	US\$	1.250.469	3,1500	3.938.977	646.674
Otros créditos	US\$	-	-	-	-
Gastos financieros a recuperar	US\$	795.788	3,1500	2.506.732	4.537.550
Con empresas del grupo (1)	US\$	-	-	-	979.182
Depósitos en garantía alquileres	US\$	-	-	-	14.131
Créditos diversos	US\$	23.413	3,1500	73.751	210.006
Subtotal activo corriente				6.563.932	6.419.593
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos					
Depósitos en garantía alquileres	US\$	13.730	3,1500	43.250	19.753
Subtotal activo no corriente				43.250	19.753
Total del activo				6.607.182	6.439.346
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales	US\$	1.376.425	3,1500	4.335.739	1.130.171
Deudas bancarias y financieras (2)	EURO	3.554	4,4569	15.840	-
Otras deudas	US\$	2.733.590	3,1500	8.610.808	4.293.866
Con empresas del grupo	US\$	-	-	-	1.420.286
Subtotal pasivo corriente				12.962.387	6.844.323
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas bancarias y financieras (2)	US\$	58.000.000	3,1500	182.700.000	178.176.000
Subtotal pasivo no corriente				182.700.000	178.176.000
Total del pasivo				195.662.387	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.f), 3.h) y 4.2

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2007, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior.

Rubros	30.09.07				30.09.06
	Costo de ventas	Gastos de		Total	Total
		administración	comercialización		
	\$	\$	\$	\$	\$
Remuneraciones y otros beneficios al personal	11.939.889	10.040.833	7.993.455	29.974.177	25.519.334
Bono de participación de personal	-	-	-	-	74.372
Cargas sociales	1.857.248	2.088.505	1.569.355	5.515.108	4.882.487
Honorarios de Directores y Síndicos	-	115.000	-	115.000	117.000
Honorarios por servicios profesionales	754.438	3.691.653	409.123	4.855.214	5.398.797
Honorarios operador técnico según CAT	8.250.567	-	-	8.250.567	5.856.752
Materiales diversos	3.009.021	-	-	3.009.021	2.131.615
Servicios y suministros de terceros	7.032.007	2.014.669	15.213.460	24.260.136	21.060.383
Gastos de correo y de telecomunicaciones	452.206	1.007.551	3.081.505	4.541.262	4.007.831
Arrendamientos	61.105	429.077	165.772	655.954	630.437
Transportes y viajes	32.153	183	657.987	690.323	444.596
Materiales de oficina	83.229	56.728	116.625	256.582	244.001
Viajes y estadías	190.180	538.151	125.110	853.441	673.030
Primas de seguros	506.151	28.501	39.643	574.295	2.081.933
Desafectación de bienes de uso por redes	281.400	-	-	281.400	211.772
Reparación y conservación bienes de uso	4.644.181	867.786	4.623.124	10.135.091	9.678.146
Amortización de bienes de uso	42.701.096	766.960	2.816.348	46.284.404	45.848.893
Recupero regularizadora bienes transferidos por terceros	(3.153.066)	-	-	(3.153.066)	(3.146.375)
Recupero de amort bienes de uso por desaf. de reservas	(282.801)	-	-	(282.801)	(282.801)
Impuestos, tasas y contribuciones	7.475.395	947.517	19.826.509	28.249.421	26.889.344
Publicidad y propaganda	-	-	1.618.785	1.618.785	1.870.403
Previsión para deudores incobrables	-	-	2.187.032	2.187.032	1.847.694
Gastos y comisiones bancarias	-	-	4.038.907	4.038.907	3.456.376
Gastos diversos	501	6.050.940	11.556	6.062.997	3.347.819
Total período actual	85.834.900	28.644.054	64.494.296	178.973.250	
Total período anterior	79.907.675	26.397.479	56.538.685		162.843.839

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 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 setiembre de 2007 y 2006 y 31 de diciembre de 2006, los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo, por los periodos de nueve meses terminados en esas fechas, las notas y anexos que los complementan y el informe de revisión limitada de los auditores de la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L., pertinente a los citados estados contables.

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

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

En nota 10 a los estados contables se mencionan ciertas medidas emitidas por el Gobierno Nacional, en el marco de la crisis económica que enfrentara el país, entre las cuales cabe destacar la sanción de la Ley N°25.561 de Emergencia Económica que prevé, entre otras cuestiones, la apertura de un proceso de renegociación de la Licencia con la cual Gas Natural BAN, S.A. opera. Adicionalmente, tal como fuera descripto en la mencionada nota, el Gobierno Nacional ha emitido medidas relacionadas con el aseguramiento de la provisión de gas y con la normalización de la industria. El Acta Acuerdo de renegociación contractual ha sido aprobada por el Poder Ejecutivo Nacional mediante Decreto N°385/06, y con fecha 9 de abril, 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 noviembre 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 noviembre de 2007.

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora