



Gas Natural BAN, S.A.

Estados Financieros Intermedios Condensados

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 presentados en forma comparativa

Isabel la Católica 939

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Argentina

Contenido

Reseña Informativa

Informe de Revisión Limitada

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los estados financieros:

1. Información general
2. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera
3. Resumen de las principales políticas contables
 - 3.1 Bases de preparación y presentación
 - 3.1.1 Interpretaciones y normas vigentes a partir del año 2013
 - 3.1.2 Empresa en marcha
 - 3.2 Información por segmentos
 - 3.3 Conversión de moneda extranjera
 - 3.4 Propiedad, planta y equipo (“PP&E”)
 - 3.5 Intangibles
 - 3.6 Arrendamientos
 - 3.7 Desvalorización de PP&E
 - 3.8 Instrumentos financieros
 - 3.8.1 Activos financieros
 - 3.8.2 Desvalorización de activos financieros
 - 3.8.3 Pasivos financieros
 - 3.9 Existencias
 - 3.10 Beneficios a empleados
 - 3.11 Capital social
 - 3.12 Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta
 - 3.13 Previsiones
 - 3.14 Reconocimiento de ingresos
 - 3.15 Saldos de créditos y deudas con partes relacionadas
 - 3.16 Distribución de dividendos
4. Administración de riesgos financieros
5. Políticas y estimaciones contables críticas
6. Previsiones
7. Información por segmentos
8. Propiedad, planta y equipo (“PP&E”)
9. Intangibles
10. Deudas bancarias y financieras
11. Transacciones entre partes relacionadas
12. Impuesto a las ganancias
13. Gastos por naturaleza
14. Dividendos por acción
15. Hechos posteriores al cierre
16. Notas adicionales al 31 de diciembre de 2012
 - 16.1 Administración de riesgos financieros

- 16.2 Estimaciones contables críticas
- 16.3 Información por segmentos
- 16.4 Propiedad, planta y equipo (“PP&E”)
- 16.5 Intangibles
- 16.6 Instrumentos financieros por categoría
- 16.7 Calidad crediticia de los activos financieros
- 16.8 Créditos por ventas
- 16.9 Otros créditos
- 16.10 Existencias
- 16.11 Activos financieros a valor razonable
- 16.12 Efectivo y equivalente de efectivo
- 16.13 Deudas comerciales
- 16.14 Remuneraciones y deudas sociales
- 16.15 Deudas fiscales
- 16.16 Otras deudas
- 16.17 Deudas bancarias y financieras
- 16.18 Provisiones
- 16.19 Asuntos legales y regulatorios
- 16.20 Impuesto a las ganancias diferido
- 16.21 Capital social y reservas
- 16.22 Resultados acumulados
- 16.23 Gastos por naturaleza
- 16.24 Otros ingresos y egresos – netos
- 16.25 Gastos por beneficios del personal
- 16.26 Resultados financieros
- 16.27 Resultado por acción
- 16.28 Dividendos por acción
- 16.29 Compromisos

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Gas Natural BAN, S.A.

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2013

1 - Bases de presentación

La información contenida en esta Reseña Informativa debe leerse junto con los estados financieros al 31 de marzo de 2013 y 2012, de los cuales forma parte. Ambos fueron preparados de acuerdo con los criterios de valuación y exposición que se describen en Nota 3 a los estados financieros y que se encuentran establecidos en las Resoluciones Generales ("RG") N°368/2001 y sucesivas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y en la Resolución N°1.660/2000 del Ente Nacional Regulador del Gas ("ENARGAS") y sus modificaciones posteriores.

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

Consideraciones sobre estacionalidad

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

Análisis de las operaciones en los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012

En primer lugar, debemos mencionar que en las empresas de la industria del gas en Argentina y en el hemisferio sur, el primer trimestre del ejercicio refleja la incidencia de los meses más cálidos del año, los que generalmente incluyen, además, los períodos de vacaciones y de menor actividad económica. Como consecuencia de esta estacionalidad, no es recomendable utilizar los resultados del primer trimestre como base para realizar proyecciones anuales. Asimismo, dichas proyecciones basadas en índices trimestrales (tales como los índices de gastos sobre la utilidad neta por ventas y servicios) pueden no ser representativas de la situación económica final, debido a que dichos índices se obtienen de la comparación de los resultados de las ventas (que reflejan la demanda estacional fluctuante) con costos que permanecen relativamente constantes durante todo el ejercicio. Por lo tanto, el siguiente análisis de los resultados del primer trimestre del año 2013, así como su comparación con el mismo período del año anterior, se incluye únicamente con el propósito de analizar las diferencias en los resultados de estos períodos y no con el fin de proporcionar una base para proyectar los resultados del ejercicio completo.

La Sociedad registró en el período finalizado el 31 de marzo de 2013 una pérdida neta de \$9,5 millones, inferior a la reconocida en el mismo período del año anterior de \$23,7 millones. La variación positiva fue consecuencia, fundamentalmente, de la menor pérdida operativa, por el efecto de la registración de la facturación de los cargos fijos por categoría tarifaria otorgados por la Resolución ENARGAS N°I 2407/12, compensados por los mayores costos por ventas y gastos operativos por efecto del alza de precios, no obstante, a los continuos esfuerzos

realizados por la Sociedad para reducirlos. Asimismo, los resultados financieros negativos fueron inferiores producto de los mayores intereses comerciales y beneficios obtenidos por las colocaciones de excedentes temporales de tesorería, compensado parcialmente por los mayores intereses producto del aumento de la deuda media de la Sociedad y por las mayores tasas existentes en el mercado. Adicionalmente la registración de un menor quebranto por impuesto a las ganancias contribuyó a la variación final del resultado.

Para los tres meses del ejercicio 2013, el volumen de ventas de gas de la Sociedad alcanzó a 232,2 millones de m³, un 4,3% más que en el mismo período del ejercicio anterior, debido a un mayor consumo unitario, a los mayores grados días y al incremento de clientes. Las ventas por servicio de transporte y/o distribución alcanzaron los 1.257,5 millones de m³, 11,4% inferior al volumen entregado en el mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente a las menores entregas de distribución a otras distribuidoras, consecuencia de una menor actividad económica y de una mayor cantidad de días feriados respecto al mismo período del ejercicio anterior.

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

Volumen de ventas por mercado	en millones de m ³		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	31.03.13	31.03.12	millones de m ³	porcentaje
Gas				
Residencial	168,4	162,8	5,6	3,4%
Comercial	45,9	38,5	7,4	19,2%
Industrial (PyMEs)	17,0	20,8	(3,8)	-18,3%
Sub-distribuidoras	0,9	0,6	0,3	50,0%
Total	232,2	222,7	9,5	4,3%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	220,7	218,0	2,7	1,2%
Gas Natural Comprimido (GNC)	120,6	127,0	(6,4)	-5,0%
Otros servicios de transporte y/o distribución	916,2	1.075,1	-158,9	-14,8%
Total	1.257,5	1.420,1	-162,6	-11,4%

Los ingresos por ventas de gas y por servicios de transporte y/o distribución se ubican un 32,1% por encima de igual período del ejercicio anterior, equivalente a \$41,2 millones. Este aumento se debe principalmente a la registración de la facturación de los cargos fijos por categoría tarifaria otorgados por la Resolución ENARGAS N°I 2407/12, compensado parcialmente por las menores ventas en servicios de transporte y distribución.

Merece destacarse que los ingresos por ventas y servicios de los tres meses del ejercicio 2013, no recogen los incrementos tarifarios generados por el Índice General de Variación de Costos - aplicación de la cláusula cuarta del Acta Acuerdo firmada en julio de 2005 con el Poder Ejecutivo Nacional -, que fueran solicitadas al ENARGAS, por los semestres comprendidos en el período 1° de octubre de 2007 al 31 de marzo de 2013 en los que se hayan superado los límites establecidos en el mencionado artículo. Al respecto, la Sociedad se encuentra a la espera de la decisión regulatoria de dicho organismo, así como de la finalización del proceso de Revisión Tarifaria Integral previsto en el Acta Acuerdo, proceso aún no concluido. No

obstante, cabe señalar que se están incluyendo los montos fijos facturados según la Res. ENARGAS 2.407/12, que se establecieron en el marco de la cláusula cuarta mencionada.

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

	en millones de \$		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	31.03.13	31.03.12	millones de pesos	porcentaje
Ingresos por mercado				
Ventas de gas				
Residencial	112,3	66,6	45,7	68,6%
Comercial	12,6	8,5	4,1	48,2%
Industrial (PyMEs)	5,2	6,1	(0,9)	-14,8%
Sub-distribuidoras	0,1	0,1	-	-
Sub-total	130,2	81,3	48,9	60,1%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	23,7	30,7	(7,0)	-22,8%
Gas Natural Comprimido (GNC)	9,8	10,2	(0,4)	-3,9%
Otros servicios de transporte y/o distribución	5,8	6,1	(0,3)	-4,9%
Sub-total	39,3	47,0	(7,7)	-16,4%
Total ventas de gas y servicio de transporte y/o distribución	169,5	128,3	41,2	32,1%

El total de clientes de la Sociedad al cierre de los tres meses del ejercicio 2013, aumentó un 2% respecto de igual período del año anterior, manteniendo el ritmo de crecimiento de los últimos años, producto de los efectos positivos de las acciones comerciales encaradas por la Sociedad.

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

	Número de clientes		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	31.03.13	31.03.12	clientes	porcentaje
Clientes por mercado				
Ventas de gas				
Residencial	1.476.185	1.446.584	29.601	2,0%
Comercial	51.910	51.338	572	1,1%
Industrial (PyMEs)	719	720	(1)	-0,1%
Sub-distribuidoras	3	3	-	-
Sub-total	1.528.817	1.498.645	30.172	2,0%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	566	553	13	2,4%
Gas Natural Comprimido (GNC)	392	388	4	1,0%
Otros servicios de transporte y/o distribución	7	7	-	-
Sub-total	965	948	17	1,8%
Total de clientes	1.529.782	1.499.593	30.189	2,0%

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

El rubro otros ingresos y egresos netos, registró un incremento del 116,7% respecto de igual período del ejercicio anterior, debido a los mayores ingresos por servicios de desplazamiento de personal.

A continuación se detalla la apertura del rubro otros ingresos y egresos netos:

	en millones de pesos		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	31.03.13	31.03.12	millones de pesos	porcentaje
Otros ingresos y egresos - netos				
Ventas varias y otros servicios	2,1	0,7	1,4	200,0%
Indemnizaciones por daños y desplazamientos de la red	0,5	0,5	-	-
Total otros ingresos y egresos - netos	2,6	1,2	1,4	116,7%

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

	Gastos operativos en millones de pesos		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	31.03.13	31.03.12	millones de pesos	porcentaje
Gastos operativos				
Suministro de gas	25,3	24,1	1,2	5,0%
Servicio de transporte de gas	31,1	31,4	(0,3)	-1,0%
Depreciaciones y Amortizaciones	17,8	17,8	-	-
Remuneraciones, cargas sociales y otros beneficios al personal	39,2	32,6	6,6	20,2%
Gastos de correo y telecomunicaciones	4,7	4,5	0,2	4,4%
Reparación y conservación de bienes de uso	7,2	7,4	(0,2)	-2,7%
Honorarios por servicios profesionales	2,2	2,5	(0,3)	-12,0%
Gastos y comisiones bancarias	1,7	1,5	0,2	13,3%
Servicios y suministros de terceros	19,5	16,8	2,7	16,1%
Impuestos, tasas y contribuciones	19,5	14,9	4,6	30,9%
Cargo por deudores incobrables	3,5	2,1	1,4	66,7%
Cargo por juicios y contingencias	7,0	3,0	4,0	133,3%
Otros gastos operativos	4,8	4,8	-	0,0%
Total gastos operativos	183,5	163,4	20,1	12,3%

Las compras de gas aumentaron un 5% en relación al mismo período del año anterior, por efecto de los mayores volúmenes demandados, incidiendo también las diferentes combinaciones de precios existentes en las distintas categorías de tarifas.

El costo de transporte de gas se mantiene en línea con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

El cargo por depreciaciones y amortizaciones se mantuvo en línea con el registrado en el mismo período del ejercicio anterior.

El incremento de los cargos correspondientes a remuneraciones, cargas sociales y otros beneficios al personal es básicamente consecuencia de los aumentos salariales y otros beneficios otorgados por la Sociedad a su personal durante el año 2012 y que tienen pleno impacto en el año 2013, junto con los aumentos otorgados en el propio período del ejercicio actual.

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Los mayores gastos por servicios y suministros de terceros y gastos de correo y telecomunicaciones son consecuencia de los mayores servicios recibidos y por los aumentos de precios pactados con las empresas prestadoras de servicios, donde el componente mano de obra resulta significativo y se vio fuertemente impactado por los incrementos salariales que se fueron dando a diversos sectores de la economía. En tanto que los servicios de reparación y conservación de bienes de uso y otros gastos operativos se mantuvieron en línea con los registrados en igual período del ejercicio anterior.

Los honorarios por servicios profesionales disminuyeron respecto de los registrados en igual período del ejercicio anterior principalmente por los menores servicios recibidos por desplazamiento de personal.

La variación de impuestos, tasas y contribuciones se debió, fundamentalmente, a un importante incremento de la tasa de fiscalización y control impuesta por el ENARGAS (38% respecto del período anterior) y a los mayores cargos por impuesto sobre los ingresos brutos por la registración del cargo fijo otorgado por la Resolución ENARGAS N°I 2407/12.

Los cargos por previsión para deudores incobrables fueron superiores respecto del mismo período del ejercicio anterior, producto de la mayor deuda vencida superior a los seis meses de antigüedad que recoge la facturación correspondiente a los meses de mayor consumo.

Los cargos por juicios y contingencias fueron superiores respecto del mismo período del ejercicio anterior, por el efecto combinado del mayor ajuste de i) previsión de juicios laborales derivado de la actualización de los montos reclamados y a las instancias procesales, y ii) a la registración de la previsión sobre tasas municipales trasladables a los clientes según el marco regulatorio, que fueran abonadas por la Sociedad y sobre las que todavía no posee autorización para su traslado. La Sociedad ha debido provisionar las mismas por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los resultados financieros netos para el período de tres meses de 2013 arrojaron una pérdida de \$5,9 millones frente a \$6,4 millones del mismo período del ejercicio anterior. Esta disminución fue consecuencia fundamentalmente de la registración de los mayores intereses comerciales y beneficios obtenidos por las colocaciones realizadas de excedentes temporales de tesorería, compensado parcialmente por los mayores intereses producto del aumento de la deuda media de la Sociedad y por un incremento en las tasas existentes en el mercado.

El quebranto por impuesto a las ganancias resultó inferior al registrado en el mismo período del ejercicio anterior, en línea con la menor pérdida registrada.

3 - Estructura comparativa patrimonial y de resultados

3.1. - Estructura patrimonial comparativa con el mismo período del ejercicio anterior

	31.03.13	31.03.12
	\$	\$
Activo no corriente	1.075.926.911	1.077.408.731
Activo corriente	270.205.431	155.099.612
Total del activo	1.346.132.342	1.232.508.343
Patrimonio	657.639.202	649.791.479
Pasivo no corriente	142.759.069	232.338.895
Pasivo corriente	545.734.071	350.377.969
Total del pasivo	688.493.140	582.716.864
Total del pasivo y patrimonio	1.346.132.342	1.232.508.343

3.2. - Estructura de resultados comparativa con el mismo período del ejercicio anterior

	31.03.13	31.03.12
	\$	\$
Ingresos por ventas y servicios	172.122.005	132.139.133
Gastos operativos	(183.456.659)	(163.357.826)
Otros ingresos y egresos netos	2.625.795	1.215.119
Pérdida operativa	(8.708.859)	(30.003.574)
Resultados financieros netos - pérdida	(5.858.258)	(6.366.583)
Pérdida antes del impuesto a las ganancias	(14.567.117)	(36.370.157)
Impuesto a las ganancias	5.051.735	12.663.425
Pérdida neta del período	(9.515.382)	(23.706.732)

4 - Datos estadísticos (en unidades físicas) comparativos con el mismo período del ejercicio anterior

	31.03.13	31.03.12
Número de clientes	1.529.782	1.499.593
Venta de gas (en millones de m³)	232,2	222,7
Servicio de transporte y/o distribución de gas (en millones de m³)	1.257,5	1.420,1
Longitud de redes (en miles de kilómetros)	23,8	23,4

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

5 - Índices comparativos con el mismo período del ejercicio anterior

	31.03.13	31.03.12
Liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	0,4951	0,4427
Solvencia (patrimonio / total del pasivo)	0,9552	1,1151
Inmovilización del capital (activo no corriente / total del activo)	0,7993	0,8742
Rentabilidad (resultado del período / patrimonio promedio)	(0,0144)	(0,0357)

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

Mes	Cotización (en pesos corrientes al último día hábil de cada mes)			
	2013	2012	2011	2010
Enero	1,87	2,85	3,25	1,52
Febrero	1,89	2,80	2,70	1,52
Marzo	1,89	2,80	2,80	1,63
Abril	2,03	2,30	2,90	1,75
Mayo		2,20	2,75	1,50
Junio		2,20	2,73	1,53
Julio		1,90	2,85	1,75
Agosto		1,90	2,62	1,68
Septiembre		1,90	2,60	1,80
Octubre		1,90	2,70	2,20
Noviembre		1,90	2,80	2,72
Diciembre		1,59	2,78	3,20

Precio de corte 1,27 27/02/1998

7 - Perspectivas de la Sociedad

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

Desde su creación, la Sociedad ha desarrollado sus actividades priorizando la prestación de un servicio público eficiente y de calidad, así como el adecuado cumplimiento de las obligaciones previstas en la licencia de distribución de gas natural por redes otorgada por el Estado Nacional. Las perspectivas de la Sociedad se encuentran condicionadas tanto por el contexto económico y social, como por todas aquellas decisiones que puedan afectar la referida licencia, en especial su renegociación acordada en julio de 2005 con el Estado Nacional por conducto de UNIREN (el Acta Acuerdo) y el marco legal en el que se desarrolla su actividad.

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

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

por Decreto 385/2006 del 20 de enero de 2006, la que en sus distintas disposiciones, previó la recomposición de la ecuación económico-financiera de la Distribuidora, mediante la realización de una Revisión Tarifaria Integral que dispondría una nueva tarifa que entraría en vigencia el 1 de agosto de 2006. Al respecto, desde entonces la Sociedad dio cumplimiento a todas las obligaciones previstas, incluida la suspensión del proceso arbitral ante el CIADI por parte de su accionista controlante.

No obstante todas las gestiones realizadas hasta el presente, en el ámbito del proceso de la referida Revisión Tarifaria Integral, la Sociedad no ha visto recompuesto sus ingresos y además, no se han aplicado todas las actualizaciones tarifarias por IVC previstas en el Acta Acuerdo, tal como se describe en nota 1.2.2 a los Estados Financieros. Recién de diciembre de 2012, a partir del acuerdo alcanzado con la Sociedad, el ENARGAS dictó la Resolución N° I 2407/12 que establece la aplicación de un monto fijo por factura diferenciado por categoría de usuario, cuyos importes resultantes son considerados como ingresos en función del Acta Acuerdo. Esta medida fue el primer indicio alentador en años tendiente a empezar a recomponer la estructura económica y financiera del negocio, aún cuando no cubre los menores ingresos derivados de la falta de aplicación de los ajustes tarifarios pendientes.

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

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

La Sociedad ha mantenido en forma oportuna y diligente, el reclamo de cumplimiento del Estado Nacional de sus obligaciones que surgen del Acta Acuerdo y ha demostrado su permanente vocación de crecimiento y excelencia en la calidad de servicio con un constante nivel de inversiones, adecuada gestión y mínimo endeudamiento, tal como surge de los Estados Contables aprobados en cada oportunidad. Por tal motivo se continúa con las gestiones ante a las autoridades nacionales y/o descentralizadas competentes, a los fines de conseguir que se dispongan medidas necesarias para el cumplimiento de las obligaciones emergentes del Acta Acuerdo, como así también todas aquellas gestiones y acciones necesarias que permitan a la Sociedad obtener la liquidez suficiente a los fines de hacer frente a los compromisos financieros y mantener la sostenibilidad de la prestación del servicio público licenciado y de las obligaciones inherentes.

En ese sentido, la Sociedad aspira a conseguir del Estado Nacional el cumplimiento de los compromisos asumidos del Acta Acuerdo y de este modo continuar cumpliendo diariamente su compromiso con la sociedad en el mantenimiento de la calidad del servicio de distribución de gas natural que brinda.

Más allá del limitado alcance del ajuste derivado de la mencionada Resolución ENARGAS N° I 2407/12, la Sociedad entiende que se ha producido un avance y que este acuerdo podría ser un punto de inflexión y de comienzo de un tratamiento diferente a la industria.

8 - Avance en el cumplimiento del plan de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) (no cubierto por Informe de los auditores y Comisión Fiscalizadora)

El Directorio de la Sociedad ha aprobado con fecha 14 de abril de 2010 el Plan de Implementación específico de las NIIF bajo los lineamientos establecidos por la RG N° 562/09. A la fecha, se han cumplido los aspectos establecidos en el mismo, y se han emitido los primeros estados financieros condensados intermedios bajo NIIF, correspondientes al presente período finalizado el 31 de marzo de 2013.

La descripción de los principales efectos cualitativos y cuantitativos al 31 de marzo de 2013 e información comparativa de la adopción de las NIIF se exponen en Nota 2 de los estados financieros.

Como consecuencia de la adopción de las NIIF a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013, la presente Reseña Informativa ha sido confeccionada empleando esas normas contables internacionales para el período finalizado el 31 de marzo de 2013 y readecuando la información comparativa disponible por la Sociedad a la fecha de emisión de estos estados financieros adjuntos.

Asimismo, nuevas agrupaciones de ingresos y gastos se han introducido en la información económica – financiera presentada para una mejor exposición de las variables críticas del negocio, alineando tal información con los criterios empleados por la Dirección de la Sociedad para monitorear la gestión y las prácticas habituales de la industria del gas en Argentina.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 14 de mayo de 2013.

EL DIRECTORIO

Fernando R. Borio
por Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



INFORME DE REVISION LIMITADA

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

1. Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Gas Natural BAN, S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2013, el estado del resultado integral por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2012 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3..
3. Nuestra revisión se limitó 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 financieros intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.
4. Tal como se indica en nota 2, los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1., han sido preparados conforme a Norma Internacional de Contabilidad 34, siendo éste el primer ejercicio económico en que la Sociedad aplica Normas Internacionales de Información Financiera. Los efectos de los cambios originados por la aplicación de esta nueva base contable se presentan en nota 2. Las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en dicha nota están sujetas a los cambios que pudieran producirse como consecuencia de variaciones en las Normas Internacionales de Información Financiera que finalmente se apliquen y sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al presente ejercicio.

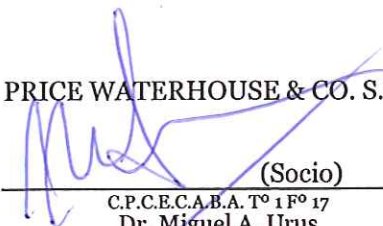
Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar



5. A los efectos de determinar el valor recuperable del rubro Propiedad, Planta y Equipo, la Sociedad ha elaborado sus proyecciones asumiendo, dentro del marco regulatorio vigente, la existencia de recomposiciones tarifarias en los próximos ejercicios. Dado que el flujo de fondos y los resultados futuros pueden diferir si las premisas y estimaciones realizadas por la Sociedad no ocurriesen de la forma proyectada, no estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la Sociedad para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro, y en consecuencia, si los valores recuperables de la Propiedad, Planta y Equipos superarán a sus respectivos valores contables netos.
6. Sobre la base de nuestra revisión, teniendo en consideración el efecto que sobre los estados financieros condensados intermedios podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de la incertidumbre descripta en el párrafo 5., nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
7. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Gas Natural BAN, S.A., que:
 - a) los estados financieros condensados intermedios de Gas Natural BAN, S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
 - b) los estados financieros condensados intermedios de Gas Natural BAN, S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
 - c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos otra observación que formular que la indicada en el párrafo 4.;
 - d) al 31 de marzo de 2013 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Gas Natural BAN, S.A. que surge de los registros contables y de las liquidaciones de la Sociedad ascendía a \$7.191.896, siendo exigibles \$2.411.678 a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 14 de mayo de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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

Gas Natural BAN, S.A.

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

Ejercicios Económicos Nros. 22 y 21 iniciados el 1° de enero de 2013 y 2012 Estados Financieros al 31 de marzo de 2013 y 2012

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

Inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del estatuto: 1° de diciembre de 1992

De la última modificación: 27 de febrero de 2009

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

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

Sociedad controlante: Invergas S.A.

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

Actividad principal: Inversora

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

Composición del capital

Clase de acciones	<i>Suscripto, integrado e inscripto</i> \$
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
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2013, 31 de diciembre de 2012 y 1° de enero de 2012 (en pesos argentinos)

	Nota	31.03.13	31.12.12	01.01.12
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedad, planta y equipo ("PP&E")	8	1.031.277.648	1.036.317.226	1.023.369.171
Intangibles	9	10.426.481	10.347.555	10.217.245
Créditos fiscales		33.441.211	33.441.211	33.441.211
Otros créditos		729.748	997.162	4.343.771
Inversiones		51.823	58.885	69.779
Total del activo no corriente		1.075.926.911	1.081.162.039	1.071.441.177
ACTIVO CORRIENTE				
Existencias		2.249.859	1.765.319	1.541.658
Otros créditos		75.998.378	40.915.078	32.317.682
Créditos fiscales		-	-	6.125.488
Créditos por ventas		101.463.557	105.663.323	111.532.067
Inversiones		12.799.706	12.301.299	-
Efectivo y equivalente de efectivo		77.693.931	120.308.304	25.222.639
Total del activo corriente		270.205.431	280.953.323	176.739.534
Total del activo		1.346.132.342	1.362.115.362	1.248.180.711
PATRIMONIO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas mayoritarios				
Capital social		325.539.966	325.539.966	325.539.966
Ajuste integral del capital social		317.122.050	317.122.050	317.122.050
Reserva legal		48.389.358	48.389.358	47.219.426
Reserva facultativa		17.228.713	17.228.713	-
Resultados acumulados		(50.640.885)	(41.125.503)	(11.383.231)
Total del patrimonio		657.639.202	667.154.584	678.498.211
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Previsiones	6	44.507.602	39.053.210	30.547.051
Deudas bancarias y financieras	10	-	-	86.671.000
Pasivo por impuesto diferido		73.207.665	79.551.365	93.002.342
Otras deudas		23.352.424	22.817.315	22.674.200
Deudas fiscales		1.691.378	437.956	1.022.655
Total del pasivo no corriente		142.759.069	141.859.846	233.917.248
PASIVO CORRIENTE				
Otras deudas		8.644.805	2.217.343	2.899.163
Remuneraciones y deudas sociales		8.663.960	14.457.618	6.556.745
Deudas fiscales		45.082.660	48.954.404	20.298.177
Deudas bancarias y financieras	10	124.053.816	151.104.972	99.093.456
Deudas comerciales		359.288.830	336.366.595	206.917.711
Total del pasivo corriente		545.734.071	553.100.932	335.765.252
Total del pasivo		688.493.140	694.960.778	569.682.500
Total del pasivo y patrimonio		1.346.132.342	1.362.115.362	1.248.180.711

Las Notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Fernando R. Borio
por Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

Estado de Resultados Integrales por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012 (en pesos argentinos)

	Nota	31.03.13 \$	31.03.12 \$
Ingresos por ventas y servicios		172.122.005	132.139.133
Costo de ventas	13	(114.222.922)	(107.083.653)
Utilidad bruta		57.899.083	25.055.480
Gastos de:			
Administración	13	(30.253.250)	(22.390.871)
Comercialización	13	(38.980.487)	(33.883.302)
Otros ingresos y egresos - netos		2.625.795	1.215.119
Pérdida operativa		(8.708.859)	(30.003.574)
Resultados financieros netos - pérdida		(5.858.258)	(6.366.583)
Generados por activos		4.561.264	2.867.120
Intereses de operaciones comerciales		1.573.760	1.151.255
Intereses de operaciones financieras y otros		1.800.171	1.349.633
Diferencias de cambio		1.187.333	366.232
Generados por pasivos		(10.419.522)	(9.233.703)
Intereses sobre deudas bancarias y financieras		(9.506.713)	(8.531.071)
Otros gastos financieros		(694.422)	(637.664)
Diferencias de cambio		(218.387)	(64.968)
Pérdida antes del impuesto a las ganancias		(14.567.117)	(36.370.157)
Impuesto a las ganancias	12	5.051.735	12.663.425
Resultado integral del período - Pérdida		(9.515.382)	(23.706.732)
Resultado básico y diluido por acción atribuible a los accionistas mayoritarios			
- De las operaciones que continúan		(0,029)	(0,073)

Las Notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Fernando R. Borio
por Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012 (en pesos argentinos)

Rubros	Aporte de los propietarios			Reserva legal	Reserva Facultativa	Resultados acumulados	Total del patrimonio atribuible a los accionistas mayoritarios
	Capital social	Ajuste integral del capital social	Total Aporte de los propietarios				
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al 1° de enero de 2012	325.539.966	317.122.050	642.662.016	47.219.426	-	(11.383.231)	678.498.211
Distribución de dividendos anticipados en efectivo dispuestos por el Directorio de fecha 29.02.12						(5.000.000)	(5.000.000)
Pérdida del período						(23.706.732)	(23.706.732)
Saldos al 31 de marzo de 2012	325.539.966	317.122.050	642.662.016	47.219.426	-	(40.089.963)	649.791.479
Saldos al 1° de enero de 2013	325.539.966	317.122.050	642.662.016	48.389.358	17.228.713	(41.125.503)	667.154.584
Pérdida del período						(9.515.382)	(9.515.382)
Saldos al 31 de marzo de 2013	325.539.966	317.122.050	642.662.016	48.389.358	17.228.713	(50.640.885)	657.639.202

Las Notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Fernando R. Borio
por Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

Estado de Flujo de Efectivo por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012 (en pesos argentinos)

	31.03.13	31.03.12
	\$	\$
Resultado del período - Pérdida	(9.515.382)	(23.706.732)
Intereses sobre deudas bancarias y financieras devengados en el período	9.506.713	8.531.071
Impuesto a las ganancias devengado en el período	(5.051.735)	(12.663.425)
AJUSTES PARA ARRIBAR AL FLUJO NETO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Depreciación de Propiedad, planta y equipo	16.780.432	16.063.349
Amortización de Activos intangibles	1.039.265	1.698.963
Aumento del cargo provisiones para deudores incobrables y otras deducidas del activo	5.026.428	4.920.425
Aumento cargo provisiones para juicios y contingencias	5.458.892	173.399
Resultado de bajas de Propiedad, planta y equipo por desafectación y/o ventas	9.975	(23.833)
(Disminución) / Aumento de Créditos por ventas	(826.662)	22.438.398
Disminución de Créditos fiscales	-	(10.599.879)
Disminución de Otros créditos	(34.815.886)	(5.935.448)
Disminución de Existencias	(484.540)	(776.521)
(Disminución) / Aumento de Inversiones	(491.345)	7.086
Aumento / (Disminución) de Deudas comerciales	22.922.237	(13.672.962)
(Disminución) / Aumento de Deudas fiscales	(2.957.381)	5.804.214
Disminución de Remuneraciones y deudas sociales	(5.793.658)	(3.262.596)
Aumento de Otras deudas	6.962.568	6.583.582
(Disminución) / Aumento de Provisiones	(4.500)	1.901.164
Impuesto a las ganancias pagado	(952.905)	(683.979)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR / (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES OPERATIVAS	6.812.516	(3.203.724)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de Propiedad, planta y equipo	(11.750.829)	(15.707.072)
Ventas de Propiedad, planta y equipo	-	114.050
Incorporación de Activos intangibles	(1.118.191)	(980.794)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(12.869.020)	(16.573.816)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Préstamos cancelados	(56.560.976)	(17.377.806)
Préstamos obtenidos	29.414.559	45.963.850
Intereses pagados	(5.848.473)	(7.003.260)
Variación Deudas bancarias y financieras	(3.562.979)	(1.258.888)
Dividendos pagados	-	(5.000.000)
FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) / GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(36.557.869)	15.323.896
DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO	(42.614.373)	(4.453.644)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio	120.308.304	25.222.639
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del período	77.693.931	20.768.995

Las Notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Fernando R. Borio
por Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012

1. Información General

1.1 Constitución de la Sociedad

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

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

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

1.2 Marco Regulatorio

1.2.1 Aspectos generales

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

La LG tiene como finalidad, entre otras, (i) proteger los intereses del público consumidor de gas, (ii) promover mercados competitivos, (iii) regular la venta, transporte y distribución del gas natural, (iv) asegurar una producción suficiente para satisfacer las necesidades internas, (v) establecer un régimen tarifario equitativo congruente con las normas internacionales vigentes en países con condiciones similares de mercado, (vi) asegurar las inversiones a largo plazo y (vii) promover la protección del medio y el eficaz transporte, almacenamiento, suministro y uso del gas natural. A fin de alcanzar dichos objetivos la LG establece que una sociedad distribuidora de gas natural no debe hacer diferencias entre los clientes y debe ofrecer acceso abierto a todos los usuarios a cualquier capacidad disponible en el sistema de distribución.

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

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

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

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

1.2.2 Tarifas

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

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

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

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

Por su parte, en el Acta Acuerdo se convino la renegociación integral de la Licencia, conforme a la Ley de Emergencia y demás normas relativas a la emergencia, procurando preservar, en el

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

marco de dichas normas, los principios y aspectos sustantivos de la LG y las regulaciones que de ella se derivan. Las pautas principales contenidas en el Acta Acuerdo relacionadas con las tarifas de la Sociedad preveían: (i) la fijación de un régimen tarifario de transición que contempla un incremento del 25 % del margen de distribución en promedio a partir del 1° de noviembre de 2005 aplicable solo a los clientes de las categorías R1, R2 y R3 a partir del 1° de enero de 2006; (ii) la fijación de un sistema de revisión tarifaria durante el régimen de transición que contempla la variación de los costos relacionados con la prestación del servicio; (iii) un aumento promedio del 2 % sobre la tarifa de distribución a partir del 1° de noviembre de 2005, aplicable a los clientes de las categorías R1, R2 y R3 a partir del 1° de enero de 2006, para ser asignado a la ejecución de obras de ampliación del sistema de distribución en áreas de baja densidad poblacional, preestablecidas en el Acta Acuerdo; (iv) la realización de una revisión tarifaria integral (“RTI”) entre la fecha de suscripción del Acta Acuerdo y el 30 de junio de 2006 para la fijación de un nuevo régimen de tarifas máximas por un plazo de 5 años; (v) la fijación de un régimen de tarifa social destinado a hogares indigentes de la zona de distribución de Gas Natural BAN, S.A., cuyo costo será soportado por aportes del Estado Nacional, por una reducción en la carga fiscal de los consumos de gas natural que realicen los beneficiarios, el aporte de los usuarios no comprendidos en el régimen y el aporte de la Sociedad.

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

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

Con fecha 23 de diciembre de 2008 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución N°577/2008, que implicó un ajuste en los cuadros tarifarios por incrementos exclusivamente en el segmento de precio del gas en boca de pozo. Esta Resolución fue dictada dos meses después de las Resoluciones 445/2008 y su complementaria, la Resolución N°466/2008 en las que el ENARGAS había modificado los cuadros tarifarios para hacer lugar, tanto al incremento del margen de distribución de Gas Natural BAN, S.A., en virtud de la aplicación del Acta Acuerdo en la parte pertinente a los incrementos por reconocimiento del efecto de la variación de precios (cláusula 4.2 y 4.4 del Acta Acuerdo (IVC)) autorizados a la fecha, como al incremento del precio del gas en boca de pozo (este último producto del acuerdo entre la Secretaría de Energía y los productores de gas, fue homologado mediante la Resolución N°1070/2008 de la Secretaría de Energía).

Asimismo, en la Resolución N°I/445/2008 se ha considerado la incidencia de las medidas dispuestas por el ENARGAS en la Resolución N°3.729/2007 y, dispuesto que, en caso de existir una diferencia entre el ajuste tarifario acordado y las sumas adeudadas, que a través de dicho ajuste puedan ser saneadas, la misma deberá ser considerada a cuenta del resultado que arroje la RTI.

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

En diciembre de 2012 el ENARGAS emitió la Resolución N°I-2407/12 que implementa una grilla de montos fijos diferenciados según las distintas categorías tarifarias vigentes a incluir en las respectivas facturas a fin de poder llevar adelante una serie de obras y proyectos de infraestructura, mantenimiento correctivo de las instalaciones y otros aspectos relativos al servicio, de acuerdo al Plan de Inversiones presentado por la Sociedad. Estos importes se depositan en el fideicomiso creado al efecto y deben ser utilizados en forma exclusiva para la ejecución de los proyectos aprobados. Los importes percibidos por Gas Natural BAN, S.A. con motivo de este mecanismo serán considerados a cuenta de los ajustes previstos en el marco del régimen tarifario de transición y como ingresos en función de la mencionada cláusula cuarta del Acta Acuerdo.

1.2.3 Licencia

1.2.3.a) Vigencia

Conforme la Ley N°24.076 la Licencia se otorga por un plazo de 35 años, a cuyo vencimiento la licenciataria tendrá derecho a una única prórroga de 10 años (arts. 5° y 6°), siempre que haya dado cumplimiento a sus obligaciones, teniendo derecho a participar en la Nueva Licitación e incluso a equiparar la mejor oferta de terceros a fin de ser habilitado por un nuevo período de 35 años, a cuya finalización tendrá derecho a una prórroga por 10 años.

En efecto, la Licenciataria cuenta con las siguientes opciones:

- i. Establecer como su oferta en la Nueva Licitación un precio igual y no menor al Valor de Tasación (el cual representa el valor del negocio de prestar el servicio licenciado tal como es conducido por la Licenciataria a la fecha de la valuación, como empresa en marcha y sin tomar en consideración las deudas).
- ii. Ante la alternativa que ninguna oferta presentada en la nueva Licitación supere el valor de tasación, a la Licenciataria le asiste el derecho de continuar con la Licencia por un nuevo período (podrían ser 45 años más), sin realizar pago alguno.
- iii. Ante la alternativa que una oferta de la Nueva Licitación supere el valor de tasación definido en el punto i., le asiste a la Licenciataria el derecho de igualar la misma y continuar con la Licencia por un nuevo período (podrían ser 45 años más), previo pago de la diferencia entre ambos valores.
- iv. Ante la alternativa que una oferta de la Nueva Licitación supere el valor de tasación definido en el punto i., y la Licenciataria no ejerza el derecho de igualar la misma, el período licenciado finaliza y tiene derecho a recibir como compensación por la transferencia de los activos esenciales a la nueva Licenciataria, el valor de tasación definido en el punto i.

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

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

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

Si no decidiera ejercer los derechos mencionados en (i) y (ii), cobrará “el menor valor” de dos importes y en (iii), el de tasación, sólo en el caso que decidiera no igualar la mejor oferta.

Si la Licenciataria, decidiera participar en la Nueva Licitación y ninguna oferta superara el Valor de Tasación, la Licenciataria continuaría con la prestación del servicio. Asimismo, si existiera una oferta superior al Valor de Tasación y la Licenciataria ejerciera el derecho de igualar la mejor oferta, entonces continuaría con la prestación del servicio por el período de la nueva licencia, abonando la diferencia entre la mejor oferta y el Valor de Tasación.

1.2.3.b) Caducidad:

La Licencia estableció un sistema de sanciones para el supuesto de que Gas Natural BAN, S.A. incumpla las obligaciones que ella impone, entre las que se incluyen apercibimientos, multas y la caducidad de la Licencia. Las sanciones de apercibimiento y multas pueden ser determinadas por el ENARGAS en base, entre otras consideraciones, a la gravedad del incumplimiento o de sus efectos para el interés público. Se pueden aplicar multas de hasta US\$500.000 (importe que ha sido pesificado en virtud de la Ley de Emergencia) en caso de repetirse los incumplimientos.

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

Cabe señalar que la sola presentación en concurso preventivo no importa la configuración de una causal de caducidad de la Licencia. En similar sentido, el Decreto N°1834/2002 establece que la sola “presentación” en concurso preventivo o la “solicitud” de quiebra de la Sociedad Licenciataria de servicios públicos, no da lugar a la rescisión del contrato de licencia,

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

conservando por tanto, sus derechos bajo la licencia y a la percepción de la tarifa correspondiente.

Si el Estado Nacional dispusiera la caducidad de la Licencia con anterioridad al vencimiento de su plazo completo a causa del incumplimiento por parte de Gas Natural BAN, S.A., el Estado Nacional deber compensar contra el valor neto de los activos según libros de Gas Natural BAN, S.A., cualquier suma debida por daños y perjuicios causados al Estado Nacional, en razón de los hechos que dieron lugar a la caducidad de la Licencia. Dichos daños y perjuicios nunca podrán ser inferiores al 20% del valor neto de libros. Además, bajo tales circunstancias, el Gobierno Nacional puede requerir a Invergas, S.A. la transferencia de sus acciones de Gas Natural BAN, S.A. al ENARGAS en fideicomiso para su posterior venta por licitación pública, sin base y en las condiciones que fije el Regulador. Tales condiciones podrán incluir una etapa de precalificación de oferentes, la suscripción de un contrato de asistencia técnica con un operador técnico, y demás recaudos que a criterio del ENARGAS aseguren la adecuada prestación del servicio, y en su caso, el levantamiento de la quiebra, la disolución, o la liquidación. Regirán para ese caso las siguientes reglas adicionales: (i) el producido de la licitación, menos los gastos incurridos, impuestos devengados y el monto de los daños y perjuicios ocasionados al Estado por la caducidad, corresponderá a Invergas S.A.; (ii) operado el traspaso de las acciones y derechos sobre aportes al nuevo adquirente, y suscripto el contrato de asistencia técnica entre el nuevo operador técnico y la Licenciataria, se dejará sin efecto la declaración de caducidad y la Licencia continuará en vigor por el plazo que aun restara del término original o, en su caso, de la renovación, a menos que el ENARGAS, ad referendum del Poder Ejecutivo Nacional, hubiese decidido al convocar a la licitación, conceder un nuevo plazo de 35 años; (iii) si Invergas S.A. no cumpliera con el requerimiento de entrega de las acciones, perderá todo derecho a participar en la compensación por el valor de los activos que correspondan a Gas Natural BAN, S.A., participación que será retenida por el ENARGAS en concepto de multa a cargo de Invergas S.A. y, solidariamente, de Gas Natural BAN, S.A., sin perjuicio del derecho de éste a repetir el monto así retenido contra Invergas S.A.

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

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

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

Así, vencido el plazo de la Licencia, los mecanismos previstos incentivan la continuidad de la Licenciataria y por ende, su permanencia. De igual forma, aún en caso de terminación por

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

caducidad o renuncia, el Estado otorgante no retoma la prestación del servicio sino que debe llamar a una nueva licitación para que una persona jurídica de derecho privado preste el servicio.

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

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

Es así que con fecha 20 de julio de 2005, la Sociedad suscribió el Acta Acuerdo para la Adecuación del Contrato de Licencia de Distribución de Gas Natural (el “Acta Acuerdo”), que estableció (i) un régimen tarifario de transición, con un incremento inicial de tarifas y un reconocimiento periódico de variación de costos de la compañía, (ii) la realización de una Revisión Tarifaria Integral (“RTI”) antes del 30 de junio de 2006 para la fijación de un nuevo régimen de tarifas máximas por un plazo de 5 años, (iii) la introducción de un régimen de tarifa social destinado a hogares indigentes, y paralelamente, (iv) la suspensión de las acciones legales contra el Estado Nacional por parte de sus accionistas y sujeta a distintos condicionamientos de cumplimiento por parte del Estado.

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

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

La Sociedad ha requerido puntualmente al ENARGAS los nuevos ajustes con sustento en la incidencia del citado IVC. No obstante, los distintos períodos de aplicación entre septiembre 2007 a septiembre 2012 se encuentran pendientes de resolución por el regulador.

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

La Sociedad, en mérito a los derechos que le asisten de conformidad con los términos del Acta Acuerdo, ha realizado distintas gestiones ante el ENARGAS para el reconocimiento de las

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

variaciones de costos por lo períodos entre septiembre 2007 y septiembre 2012 y ha reclamado además, la culminación del proceso de RTI y su consecuente aplicación a tarifas.

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

En ese sentido, el ENARGAS dictó la Resolución N° I 2407/12 mediante la cual se autorizó a aplicar un monto fijo por factura diferenciado por categoría de usuario. Los importes resultantes configuran ingresos a cuenta de los ajustes previstos en el Acta Acuerdo. Estos importes deben depositarse en el fideicomiso creado al efecto y ser utilizados, en forma exclusiva para la ejecución de obras de infraestructura, obras de conexión, repotenciación y/o adecuación tecnológica de los sistemas de distribución de gas por redes, seguridad, confiabilidad del servicio e integridad de las redes, así como mantenimiento y todo otro gasto conexas, a cuyo efecto la Sociedad presentó su Plan de Inversiones. El 12 de diciembre de 2012 la Sociedad suscribió el correspondiente Contrato de Fideicomiso Financiero y de Administración Privado de Administración –Fondo para Obras de Consolidación y Expansión de la Distribución de Gas por Redes con Nación Fideicomisos S.A.

Si bien este ajuste no cubre lo adeudado por aplicación del Acta Acuerdo, la Sociedad entiende que se ha producido un avance y que esta resolución podría ser un punto de inflexión y de comienzo de un tratamiento diferente a la industria.

En este marco, a los fines de poder hacer frente a las inversiones necesarias para la prestación del servicio así como para acceder a un mercado financiero que aporte fondos para dichas inversiones, continúa siendo necesaria la recomposición económica financiera de la Sociedad en línea con lo pactado con el Estado Nacional en el Acta Acuerdo, garantizando así los debidos ingresos de la Distribuidora.

1.4 Medidas tendientes a asegurar el abastecimiento de gas natural

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

El 16 de febrero de 2004 fueron sancionados el Decreto N°180/2004, que estableció un régimen de inversiones en infraestructura básica de gas, creó el Mercado Electrónico de Gas (“MEG”) y dispuso medidas para lograr una mayor eficiencia en el transporte y la distribución de gas natural, y el Decreto N°181/2004 por el que se facultó a la SE para realizar acuerdos con los productores de gas natural a fin de establecer un ajuste del precio en el punto de ingreso al sistema de transporte para las distribuidoras y la implementación de mecanismos de protección en beneficio de aquellos usuarios que debían adquirir en forma directa su aprovisionamiento a dichos productores.

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

En el marco del citado Decreto N°180/2004, el MPFIPyS emitió la Resolución N°185/2004 aprobando un Programa Global para la Emisión de Valores Representativos de Deuda y/o Certificados de Participación en Fideicomisos Financieros bajo la Ley N°24.441.

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

En este contexto, se contempló la realización de distintos proyectos de ampliación de capacidad de transporte, dando lugar al llamado a Concursos Públicos tanto de TGS como de TGN en los que la Sociedad solicitó un volumen de 2.200.000 m³/día, 1.900.000m³/día en prioridad “1” y 300.000 m³/día en prioridad “3”, asignaciones que quedaron convalidadas mediante la Resolución N°3.520/06.

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

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

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

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

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

c) Medidas adoptadas sobre la estructura del mercado:

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

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

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

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

Por Resolución ENARGAS N° I 409/08 se segmentaron las categorías definidas en el Decreto N°181/2004 respecto a los usuarios residenciales de gas natural, a fin de reflejar las diferencias de comportamiento de los usuarios residenciales. Posteriormente, mediante Resolución ENARGAS N° I 694/09 se segmentaron los usuarios del Servicio General P.

1.4.2 Cargo para cubrir la importación del gas natural.

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

Uno de los recursos para integrar el mencionado Fondo Fiduciario es un cargo tarifario a pagar por los usuarios de los servicios regulados de transporte y/o distribución de gas natural.

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

Para el año 2011 se tomaron similares medidas a las de 2009 y 2010 con relación a este cargo y mediante Resolución ENARGAS N°1707/11 se exceptuó el pago a los usuarios de las categorías R3₁ y R3₂ de todo el país por el período de consumo comprendido entre el 1° de mayo y el 30 de septiembre de 2012 y se estableció, con carácter de restitución del subsidio del Estado Nacional, una bonificación del 100% del cargo a aplicar a los usuarios residenciales por los consumos de los meses de junio y julio del corriente año y del 70% por los consumos de los meses de agosto y septiembre.

A finales de 2011, en el marco de la nueva política de subsidios encarada por las Autoridades Nacionales, se actualizó el monto a recaudar para cubrir el costo del gas importado y se dispuso ajustar los valores unitarios del cargo, incluyendo a todas las categorías de usuarios. En este contexto mediante Resolución ENARGAS N°1982/11 (i) se implementaron los ajustes de valores para cada categoría de usuario, incorporando al resto de los clientes residenciales que no estaban afectados, a las estaciones de GNC y a los clientes comerciales pequeños y (ii) se dispuso mantener como subsidio la diferencia entre los valores anteriores y los nuevos valores ajustados, excepto para determinados usuarios no residenciales en función de las actividades que realizan y que la norma detalla.

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

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

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

Asimismo, mediante Resolución ENARGAS N° I 2200, en línea con lo acontecido en años precedentes, se implementó una bonificación del 100 % del cargo a los usuarios residenciales R3₁ y R3₂ durante el período comprendido entre los meses de mayo a septiembre de 2012 y para el resto de los usuarios residenciales una bonificación equivalente al 100% del cargo durante el período junio-julio del corriente y del 70 % durante el período agosto-septiembre.

Desde la aplicación del cargo Decreto N°2067/08 y hasta el presente se han dictado distintas medidas cautelares ante acciones de particulares, de Defensores del Pueblo de distintos partidos del área de licencia de la Sociedad y del Defensor del Pueblo de la Nación, que ordenan a la Sociedad permitir el pago de las facturas sin dicho cargo.

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

1.5 Estacionalidad

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

En consecuencia, en las empresas de la industria del gas en Argentina y en el hemisferio sur, el primer trimestre del ejercicio refleja la incidencia de los meses más cálidos del año, los que generalmente incluyen, además, los períodos de vacaciones y de menor actividad económica. Como consecuencia de esta estacionalidad, no es recomendable utilizar los resultados del primer trimestre como base para realizar proyecciones anuales.

2. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

La Comisión Nacional de Valores ("CNV"), a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2012. Las mencionadas resoluciones adoptan las NIIF (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N°17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

El 24 de enero de 2012, con el objetivo de evaluar la aplicabilidad y el impacto de la Interpretación N°12 “Acuerdos de Concesión de Servicios” (CINIIF 12) para las sociedades licenciatarias de los servicios públicos de transporte y distribución de gas natural, así como sus empresas controlantes, la CNV emitió la Resolución N°600, que postergó la adopción obligatoria de las NIIF para los ejercicios que comienzan el 1° de enero de 2013.

En efecto, la CINIIF 12 fija ciertos lineamientos para la contabilización por parte de entidades privadas que prestan servicios públicos mediante un acuerdo de concesión de servicios o contrato de similar naturaleza, siendo aplicable para el licenciatario dependiendo, entre otros, del control que el concedente tiene sobre la regulación del servicio y la existencia de un interés residual significativo al finalizar el acuerdo.

La Sociedad ha analizado las características, condiciones y los términos actualmente vigentes de su Licencia de distribución de gas natural y los lineamientos establecidos en la CINIIF 12. En base a su análisis, al igual que toda la industria, concluyó que la licencia está fuera del alcance de la CINIIF 12, principalmente por las características de renovación de la licencia que dan un resultado similar al que resultaría de haber obtenido un derecho perpetuo para la operación de la infraestructura.

Coincidentemente en el mismo sentido, la CNV emitió el 20 de diciembre de 2012 la Resolución N°613, que establece las razones y los fundamentos por los cuales considera que las empresas concesionarias de transporte y distribución de gas natural y sus empresas controlantes están fuera del alcance de la CINIIF 12.

Por lo antes mencionado, la aplicación de NIIF resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013, siendo los presentes, los primeros estados financieros por el período de tres meses presentados bajo estas normas. La fecha de transición a las NIIF para la Sociedad, conforme a lo establecido en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, es el 1° de enero de 2012.

Los presentes estados financieros intermedios condensados de la Sociedad por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2013, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 “Información Financiera Intermedia” y la NIIF 1 “Aplicación por primera vez de las NIIF”. Los estados financieros intermedios condensados han sido preparados de acuerdo con las políticas contables que la Sociedad espera adoptar en sus estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2013. Las políticas contables están basadas en la NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC que la Sociedad espera que sean aplicables a dicha fecha. Estos estados financieros intermedios condensados incluyen información adicional por ser los de primera aplicación, tal como la información contenida en Nota 15 y la información referida al 1° de enero de 2012.

Los estados financieros de la Sociedad eran anteriormente preparados de acuerdo con normas contables vigentes argentinas (“NCV ARG”). Las NCV ARG difieren en algunas áreas con las NIIF. Para la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados, la Gerencia ha modificado ciertas políticas contables de valuación y exposición previamente aplicadas bajo NCV ARG para cumplir con las NIIF. Las políticas contables principales se describen en las notas siguientes.

Las cifras comparativas y las correspondientes a la fecha de transición (1° de enero de 2012)

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

han sido modificadas para reflejar esos ajustes. Sobre el final de la presente nota se expone una conciliación entre las cifras de patrimonio, correspondientes a los estados financieros emitidos de acuerdo con NCV ARG a la fecha de transición (1° de enero de 2012), a la fecha de adopción (31 de diciembre de 2012) y a la fecha de cierre del período comparativo (31 de marzo de 2012) y de los resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2012 y las cifras presentadas de acuerdo con NIIF en los presentes estados financieros intermedios condensados.

A continuación se indican las exenciones y excepciones que son de aplicación considerando la NIIF 1 y que fueron utilizadas en la conversión de las NCV ARG a las NIIF.

La NIIF 1, le permite a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF considerar determinadas dispensas de única vez previstas por el IASB, para simplificar la primera aplicación de dichas normas.

1. Exenciones optativas a las NIIF :

- i) Costo atribuido de Propiedad, Planta y Equipo (PP&E): La Sociedad ha optado por considerar como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF el costo de elementos de PP&E reexpresado de acuerdo con las NCV ARG, ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.
- ii) La sociedad no ha hecho uso de otras exenciones disponibles en la NIIF 1.

La NIIF 1, también prevé a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF la aplicación de ciertas excepciones obligatorias.

2. Excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva a las NIIF:

A continuación se detalla la consideración realizada por la Sociedad respecto a las excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva previstas por NIIF 1 para la adopción inicial de las NIIF:

- i) Estimaciones: las estimaciones realizadas por la Gerencia de la Sociedad en la preparación de sus estados financieros bajo NIIF a la fecha de transición son consistentes con las realizadas bajo las NCV ARG a la misma fecha.
 - ii) Contabilidad de cobertura, Interés minoritario y Baja de activos y pasivos financieros: estas excepciones obligatorias no han sido aplicadas por la Sociedad por no resultarle relevantes.
3. Conciliaciones requeridas: De acuerdo con lo requerido por las disposiciones de las Resoluciones Técnicas N° 26 y N° 29 de la FACPCE, se incluyen a continuación las conciliaciones del patrimonio determinado de acuerdo con las NCV ARG y el determinado de acuerdo con las NIIF al 31 de diciembre de 2012 y al 1 de enero de 2012 y la conciliación del resultado integral por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2012. En tal sentido, la Sociedad ha considerado, en la preparación de las

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)**

conciliaciones, aquellas NIIF que estima serán aplicables para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2013. Las partidas y cifras contenidas en esta nota están sujetas a cambios y solo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados contables anuales correspondientes al ejercicio en que se apliquen por primera vez las NIIF. Asimismo, las partidas y cifras incluidas en la conciliación podrían modificarse en la medida en que, cuando se preparen los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, las normas que se utilicen fueren diferentes

A. Conciliación del Patrimonio al 31 de diciembre de 2012 y al 1º de enero de 2012

	<u>31.12.12</u>	<u>01.01.12</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Patrimonio bajo NCV ARG	705.891.337	713.280.087
Ajustes NIIF		
1 Regularización créditos	(35.296.337)	(29.422.711)
2 Desplazamiento de redes	(24.298.668)	(24.087.867)
Efecto impositivo de las partidas reconciliatorias a NIIF	20.858.252	18.728.702
Patrimonio bajo NIIF	667.154.584	678.498.211

B. Conciliación del Resultado Integral al 31 de diciembre de 2012 y 2011

	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
(Pérdida) / Ganancia neta bajo NCV ARG	(2.388.750)	23.398.645
Ajustes NIIF		
1 Regularización créditos	(5.873.626)	(9.632.328)
2 Desplazamiento de redes	(210.801)	(613.775)
Efecto impositivo de las partidas reconciliatorias a NIIF	2.129.550	3.586.136
(Pérdida) / Ganancia neta bajo NIIF	(6.343.627)	16.738.678

C. Explicaciones de los ajustes

Regularización créditos: La Sociedad bajo las NCV ARG viene reconociendo como crédito aquellos cargos que dentro del marco regulatorio de su Licencia están admitidos como trasladables a sus clientes y sobre los cuales existen antecedentes de su efectivo reconocimiento. A pesar de que la Sociedad ha cumplido con los requisitos necesarios para su aprobación, existen demoras por parte de los diferentes organismos estatales que intervienen en la regulación tarifaria, para emitir la resolución que autorice su efectiva facturación. Bajo NIIF esta situación impide que los pagos efectuados puedan ser considerados como créditos, hasta tanto contar con la resolución que apruebe e instrumente el traslado correspondiente.

Desplazamiento de redes: La Sociedad realiza operaciones anexas a la actividad principal, fundamentalmente por desplazamiento de redes con cargo a terceros, las que bajo las NCV ARG son consideradas como ingresos al momento de su realización. Las NIIF consideran que los mencionados ingresos se difieren en el tiempo en función de la vida útil de las redes desplazadas.

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)**

Las principales diferencias en materia de exposición identificadas en el estado de situación financiera y el estado de resultados integrales son:

- a) Las NIIF prevén la opción de presentar los activos y pasivos en orden de liquidez creciente o decreciente, mientras que las NCV ARG requieren que se siga un esquema decreciente de liquidez. En este sentido Gas Natural BAN ha definido la utilización del esquema decreciente.
- b) Los ítems que bajo las NCV ARG se imputan a otros ingresos y egresos deben reclasificarse bajo NIIF como resultado de la explotación o resultados financieros, según corresponda.
- c) Para el caso de estados financieros de períodos intermedios, se contempla la posibilidad de confeccionar estados financieros “condensados”, que resultan más sintéticos que los correspondientes a períodos anuales bajo NIIF y cuyo contenido difiere en ciertos aspectos de los presentados actualmente bajo las NCV ARG. La Sociedad ha definido elaborar los estados contables de períodos intermedios en forma condensada.
- d) Las licencias y software que bajo las NCV ARG se incluían dentro del rubro bienes de uso (Propiedad, planta y equipo bajo NIIF) deben ser reclasificadas al rubro Intangibles.
- e) Los repuestos y materiales generales que se consumen con su primer uso y que bajo las NCV ARG se imputaban en el rubro bienes de uso deben ser reclasificados al rubro Existencias.
- f) Las NIIF prevén exponer en un rubro separado los impuestos diferidos, los que bajo NCV ARG se exponían dentro del rubro Deudas fiscales.
- g) Las inversiones de corto plazo que bajo las NCV ARG se exponían en el rubro Inversiones y siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor deberán exponerse en el rubro Efectivo y equivalentes de efectivo bajo NIIF.

Asimismo, las NIIF establecen mayores requerimientos de exposición (fundamentalmente para los estados financieros anuales) que los previstos en las NCV ARG. Entre otros, información sobre riesgos de crédito, liquidez y mercado; partes relacionadas; instrumentos financieros derivados y «fair value» de activos y pasivos.

No se han identificado diferencias significativas en el estado de flujo de efectivo o en la definición de efectivo y equivalentes entre las NCV ARG y NIIF.

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

Conciliación del Estado de Situación Financiera al 1º de enero de 2012.

	NCV ARG	Ajustes de la	NIF
	01.01.12	transición	01.01.12
	\$		\$
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo ("PP&E")	1.034.251.174	(10.882.003)	1.023.369.171
Intangibles	-	10.217.245	10.217.245
Créditos fiscales	33.441.211	-	33.441.211
Otros créditos	4.343.771	-	4.343.771
Inversiones	69.779	-	69.779
Total del activo no corriente	1.072.105.935	(664.758)	1.071.441.177
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	876.900	664.758	1.541.658
Otros créditos	32.317.682	-	32.317.682
Créditos fiscales	6.125.488	-	6.125.488
Créditos por ventas	140.954.778	(29.422.711)	111.532.067
Efectivo y equivalente de efectivo	25.222.639		25.222.639
Total del activo corriente	205.497.487	(28.757.953)	176.739.534
Total del activo	1.277.603.422	(29.422.711)	1.248.180.711
PATRIMONIO	713.280.087	(34.781.876)	678.498.211
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Previsiones	30.547.051	-	30.547.051
Otras deudas	-	22.674.200	22.674.200
Pasivo por impuesto diferido	-	93.002.342	93.002.342
Deudas fiscales	112.753.699	(111.731.044)	1.022.655
Deudas bancarias y financieras	86.671.000	-	86.671.000
Total del pasivo no corriente	229.971.750	3.945.498	233.917.248
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas	1.485.496	1.413.667	2.899.163
Remuneraciones y deudas sociales	6.556.745	-	6.556.745
Deudas fiscales	20.298.177	-	20.298.177
Deudas bancarias y financieras	99.093.456	-	99.093.456
Deudas comerciales	206.917.711	-	206.917.711
Total del pasivo corriente	334.351.585	1.413.667	335.765.252
Total del pasivo	564.323.335	5.359.165	569.682.500
Total del pasivo y patrimonio	1.277.603.422	(29.422.711)	1.248.180.711

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

Conciliación del Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2012.

	NCV ARG 31.12.12 \$	Ajustes de la transición	NIF 31.12.12 \$
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo ("PP&E")	1.047.306.006	(10.988.780)	1.036.317.226
Intengibles	-	10.347.555	10.347.555
Créditos fiscales	33.441.211	-	33.441.211
Otros créditos	997.162	-	997.162
Inversiones	58.885	-	58.885
Total del activo no corriente	1.081.803.264	(641.225)	1.081.162.039
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	1.124.094	641.225	1.765.319
Otros créditos	40.915.078	-	40.915.078
Créditos por ventas	140.959.660	(35.296.337)	105.663.323
Inversiones	110.695.562	(98.394.263)	12.301.299
Efectivo y equivalente de efectivo	21.914.041	98.394.263	120.308.304
Total del activo corriente	315.608.435	(34.655.112)	280.953.323
Total del activo	1.397.411.699	(35.296.337)	1.362.115.362
PATRIMONIO	705.891.337	(38.736.753)	667.154.584
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Previsiones	39.053.210	-	39.053.210
Otras deudas	-	22.817.315	22.817.315
Pasivo por impuesto diferido	-	79.551.365	79.551.365
Deudas fiscales	100.847.573	(100.409.617)	437.956
Total del pasivo no corriente	139.900.783	1.959.063	141.859.846
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas	735.990	1.481.353	2.217.343
Remuneraciones y deudas sociales	14.457.618	-	14.457.618
Deudas fiscales	48.954.404	-	48.954.404
Deudas bancarias y financieras	151.104.972	-	151.104.972
Deudas comerciales	336.366.595	-	336.366.595
Total del pasivo corriente	551.619.579	1.481.353	553.100.932
Total del pasivo	691.520.362	3.440.416	694.960.778
Total del pasivo y patrimonio	1.397.411.699	(35.296.337)	1.362.115.362

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

Conciliación del Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2012.

	NCV ARG	Ajustes de la	NIIF
	31.03.12	transición	31.03.12
	\$		\$
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo ("PP&E")	1.033.112.824	(10.190.147)	1.022.922.677
Intangibles	-	9.499.076	9.499.076
Créditos fiscales	41.431.875	-	41.431.875
Otros créditos	3.492.410	-	3.492.410
Inversiones	62.693	-	62.693
Total del activo no corriente	1.078.099.802	(691.071)	1.077.408.731
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	1.627.108	691.071	2.318.179
Otros créditos	39.104.491	-	39.104.491
Créditos fiscales	8.734.703	-	8.734.703
Créditos por ventas	116.411.561	(32.238.317)	84.173.244
Efectivo y equivalente de efectivo	20.768.995	-	20.768.995
Total del activo corriente	186.646.858	(31.547.246)	155.099.612
Total del activo	1.264.746.660	(32.238.317)	1.232.508.343
PATRIMONIO	687.238.159	(37.446.680)	649.791.479
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Previsiones	32.621.614	-	32.621.614
Otras deudas	-	23.892.132	23.892.132
Pasivo por impuesto diferido	-	88.329.580	88.329.580
Deudas fiscales	109.317.746	(108.493.177)	824.569
Deudas bancarias y financieras	86.671.000	-	86.671.000
Total del pasivo no corriente	228.610.360	3.728.535	232.338.895
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas	6.784.983	1.479.828	8.264.811
Remuneraciones y deudas sociales	3.294.149	-	3.294.149
Deudas fiscales	17.625.837	-	17.625.837
Deudas bancarias y financieras	127.948.423	-	127.948.423
Deudas comerciales	193.244.749	-	193.244.749
Total del pasivo corriente	348.898.141	1.479.828	350.377.969
Total del pasivo	577.508.501	5.208.363	582.716.864
Total del pasivo y patrimonio	1.264.746.660	(32.238.317)	1.232.508.343

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

A continuación se presenta la conciliación del Estado de Resultados Integrales correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

	NCV ARG	Ajustes de la	NIF
	31.12.12	transición	31.12.12
	\$	\$	\$
Ingresos por ventas y servicios	854.819.580	-	854.819.580
Costo de ventas	(611.013.205)	-	(611.013.205)
Utilidad bruta	243.806.375	-	243.806.375
Gastos de:			
Administración	(90.593.132)	-	(90.593.132)
Comercialización	(138.766.594)	(5.873.626)	(144.640.220)
Otros ingresos y egresos - netos	9.859.301	(210.801)	9.648.500
Ganancia operativa	24.305.950	(6.084.427)	18.221.523
Resultados financieros netos - pérdida	(27.052.575)	-	(27.052.575)
Generados por activos	14.801.986	-	14.801.986
Intereses de operaciones comerciales	6.221.914	-	6.221.914
Intereses de operaciones financieras y otros	5.807.669	-	5.807.669
Diferencias de cambio	2.772.403	-	2.772.403
Generados por pasivos	(41.854.561)	-	(41.854.561)
Intereses sobre deudas bancarias y financieras	(39.189.477)	-	(39.189.477)
Otros gastos financieros	(1.976.676)	-	(1.976.676)
Diferencias de cambio	(688.408)	-	(688.408)
Pérdida antes del impuesto a las ganancias	(2.746.625)	(6.084.427)	(8.831.052)
Impuesto a las ganancias	357.875	2.129.550	2.487.425
Resultado integral del período - Pérdida	(2.388.750)	(3.954.877)	(6.343.627)

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)**

A continuación se presenta la conciliación del Estado de Resultados Integrales correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2012.

	NCV ARG	Ajustes de la	NIIF
	31.03.12	transición	31.03.12
	\$	\$	\$
Ingresos por ventas y servicios	132.139.133	-	132.139.133
Costo de ventas	(107.083.653)	-	(107.083.653)
Utilidad bruta	25.055.480	-	25.055.480
Gastos de:			
Administración	(22.390.871)	-	(22.390.871)
Comercialización	(31.067.696)	(2.815.606)	(33.883.302)
Otros ingresos y egresos - netos	2.499.211	(1.284.092)	1.215.119
Ganancia operativa	(25.903.876)	(4.099.698)	(30.003.574)
Resultados financieros netos - pérdida	(6.366.583)	-	(6.366.583)
Generados por activos	2.867.120	-	2.867.120
Intereses de operaciones comerciales	1.151.255	-	1.151.255
Intereses de operaciones financieras y otros	1.349.633	-	1.349.633
Diferencias de cambio	366.232	-	366.232
Generados por pasivos	(9.233.703)	-	(9.233.703)
Intereses sobre deudas bancarias y financieras	(8.531.071)	-	(8.531.071)
Otros gastos financieros	(637.664)	-	(637.664)
Diferencias de cambio	(64.968)	-	(64.968)
Pérdida antes del impuesto a las ganancias	(32.270.459)	(4.099.698)	(36.370.157)
Impuesto a las ganancias	11.228.531	1.434.894	12.663.425
Resultado integral del período - Pérdida	(21.041.928)	(2.664.804)	(23.706.732)

Los presentes estados financieros intermedios deben ser leídos en conjunto con los estados contables anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 preparados de acuerdo con NCV ARG. Adicionalmente, la Nota 16 incluida en los presentes estados financieros presenta información bajo NIIF al 31 de diciembre de 2012 necesaria para el entendimiento de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Los presentes estados financieros han sido aprobados por resolución del Directorio de la Sociedad de fecha 14 de Mayo de 2013.

3. Resumen de las principales políticas contables

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados son consistentes con las utilizadas en la preparación de la información bajo NIIF al 31 de diciembre de 2012, y se basan en aquellas NIIF que se espera que estén vigentes al 31 de diciembre de 2013. Las políticas contables más significativas son:

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

3.1 Bases de preparación y presentación

3.1.1 Interpretaciones y normas vigentes a partir del año 2013

Nuevas normas e interpretaciones emitidas por el IASB que se encuentran en vigencia y que no tienen impacto.

NIIF 10 (Estados Financieros Consolidados)

El 12 de mayo de 2011, el IASB publicó la NIIF 10. Esta norma establece los principios para la preparación y presentación de estados financieros consolidados cuando una entidad controla una o más entidades. Se proporciona una guía adicional para ayudar a determinar la existencia de control en circunstancias en las cuales esto es difícil de evaluar.

NIIF 10 reemplaza a la NIC 27 “Estados financieros consolidados e individuales” y a la SIC-12 “Consolidación de entidades de propósito especial” y es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero 2013. Su aplicación anticipada es permitida.

La aplicación de esta norma no se espera que tenga un impacto material en los estados financieros de la Sociedad.

NIIF 11 (Acuerdos con control conjunto)

El 12 de mayo de 2011, el IASB publicó la NIIF 11. Dicha publicación establece los principios para la presentación de información financiera por parte de entidades que poseen un interés en acuerdos en los que existe control conjunto.

NIIF 11 reemplaza a la NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos” y a la SIC 13 “Entidades Controladas Conjuntamente-Aportaciones no Monetarias de los Participantes” y es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero 2013. Su aplicación anticipada es permitida.

La aplicación de esta norma no se espera que tenga un impacto material en los estados financieros de la Sociedad.

NIIF 12 (Presentación de intereses en otras entidades)

El 12 de mayo de 2011, el IASB publicó la NIIF 12. Esta norma contiene requisitos de exposición con el propósito de permitir a los usuarios de los estados financieros evaluar (i) la naturaleza de los riesgos asociados a las participaciones mantenidas por una sociedad en otras entidades, y (ii) el efecto de esas participaciones en la situación financiera, los resultados y el flujo de efectivo.

NIIF 12 es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero 2013. Su aplicación anticipada es permitida.

La aplicación de esta norma no se espera que tenga un impacto material en los estados financieros de la Sociedad.

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

NIIF 13 (Medición del valor razonable)

El 12 de mayo de 2011, el IASB publicó la NIIF 13. Esta norma contiene un marco orientativo para la medición de activos y pasivos a valor razonable y dispone una serie de requisitos de divulgación vinculados a mediciones a valor razonable.

NIIF 13 es aplicable para los períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Su aplicación anticipada es permitida.

La aplicación de esta norma no se espera que tenga un impacto material en los estados financieros de la Sociedad.

NIC 19 revisada (Beneficios a los empleados)

El 16 de junio de 2011, el IASB publicó la NIC 19 revisada. Las enmiendas realizan mejoras importantes:

- la eliminación de la opción de aplazar el reconocimiento de pérdidas y ganancias, conocido como el "método del corredor", la mejora de la comparabilidad y la fidelidad de la presentación;
- la racionalización de la presentación de los cambios en los activos y pasivos derivados de planes de beneficios definidos, incluyendo el requerir nuevas mediciones que se presentarán dentro de "Otros resultados integrales";
- la mejora de los requisitos de información de los planes de beneficios definidos, proporcionando una mejor información sobre las características de los planes de prestación definida y los riesgos que las entidades están expuestas a través de la participación en esos planes.

NIC 19 revisada es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero 2013. Su aplicación anticipada es permitida.

La aplicación de esta norma no se espera que tenga un impacto material en los estados financieros de la Sociedad.

Modificaciones a NIC 1

El 16 de junio de 2011, el IASB emitió una serie de modificaciones a la NIC 1. Estas modificaciones requieren que las entidades agrupen dentro de "Otros resultados integrales" los conceptos que pueden ser reclasificados al estado de resultados. Las modificaciones también reafirman los requerimientos existentes respecto a que los ítems que conforman los "Otros resultados integrales" y aquellos que integran el resultado del ejercicio puedan ser presentados en un único estado o en dos estados separados y consecutivos. Estas modificaciones son aplicables para ejercicios que comiencen a partir del 1 de julio de 2012.

La aplicación de esta norma no se espera que tenga un impacto material en los estados financieros de la Sociedad.

NIIF 7 / NIC 32. El IASB ha emitido una modificación a la guía de aplicación de la NIC 32, "**Instrumentos financieros: presentación**", para aclarar algunos de los requisitos para la compensación de activos financieros y los pasivos financieros en el estado de situación

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

financiera, así como una modificación de la NIIF 7, "**Instrumentos financieros: Revelaciones**". Las modificaciones no cambian el modelo actual de compensación en la NIC 32, pero aclaran que el derecho de compensación debe estar disponible a la fecha de evaluación es decir, que no depende de un acontecimiento futuro. También debe ser jurídicamente vinculante para todas las partes en el curso normal del negocio, así como en el caso de impago, insolvencia o quiebra. Las modificaciones también aclaran que los mecanismos de liquidación bruta (por ejemplo, a través de una cámara de compensación) con las características que tanto (i) eliminan el riesgo de crédito y de liquidez, y (ii) el proceso de cobro y cuentas por pagar en un proceso de solución única, son efectivamente equivalentes a la liquidación neta, y por lo tanto, satisfacen el criterio de la NIC 32 en estos casos. Acuerdos marco de compensación cuando el derecho legal de compensación es solamente aplicable en caso de que ocurra algún evento futuro, tales como incumplimiento de la contraparte, siguen sin cumplir con los requisitos de compensación. También se incrementan los requisitos de revelaciones requeridos por la NIIF 7 para compensaciones. Estas modificaciones deben aplicarse en los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

La aplicación de esta norma no se espera que tenga un impacto material en los estados financieros de la Sociedad.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo.

3.1.2 Empresa en marcha

Los presentes estados financieros han sido preparados utilizando el principio de empresa en marcha. Dado que la Sociedad cuenta con un Acta Acuerdo firmada con el Estado Nacional y aprobada por el Decreto N°385/2006 la Gerencia considera que existe una expectativa razonable respecto a la capacidad de la Sociedad para llevar adelante su actividad durante el futuro previsible y que la Sociedad tendrá recursos suficientes para continuar desarrollando su actividad

3.2 Información por segmentos

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

3.3 Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad se expresan en la moneda del ambiente económico principal donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se exponen en pesos argentinos, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Sociedad.

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas se remiden. Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio/período. Las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio que resulten de la cancelación de tales activos/pasivos o de su conversión usando tipos de cambio distintos a los usados al momento de su incorporación (o al cierre del ejercicio precedente), son reconocidos en el estado de resultados integral, dentro de la línea “Resultados financieros netos”.

3.4 Propiedad, planta y equipo (“PP&E”)

La PP&E de la Sociedad comprende aquellos activos esenciales y no esenciales para la prestación del servicio, tal como se define en la Licencia. La PP&E se valúa a su costo de adquisición o construcción. Las erogaciones posteriores forman parte del activo sólo cuando (i) representan una mejora, (ii) es probable que la Sociedad reciba beneficios económicos futuros relacionados con el ítem, y (iii) el costo del mismo puede ser estimado confiablemente. El resto de las erogaciones posteriores son cargadas a resultados en el período en el que son incurridas. Cuando un ítem comprende varios componentes significativos con vidas útiles distintas, cada uno de estos componentes es contabilizado como un ítem separado.

La depreciación de la PP&E de la Sociedad, tanto para fines contables como impositivos, es calculada por el método de la línea recta utilizando tasas anuales suficientes para extinguir los valores de origen al finalizar las vidas útiles. En la determinación de la vida útil se han considerado, entre otros parámetros, las normas emitidas por el ENARGAS. A continuación se enumeran las tasas de depreciación respectivas para los grupos de activos:

- Inmuebles y edificios: 2%
- Instalaciones de edificios: 5%
- Rodados: 20%
- Gasoductos de alta presión: 3,33%
- Ramales alta presión: 3,33%
- Conductos y sistemas media y baja presión: 3,33%, 2% y 10%
- Otras plantas industriales: 3,33%, 2%, 4%, 5% y 20%
- Estaciones, regulación y medición de presión: 4%
- Instalaciones de medidores de consumo: 6,67%, 4%, 5% y 20%
- Otras instalaciones técnicas: 4%
- Maquinarias y herramientas: 10% y 20%
- Equipos informáticos y telecomunicaciones: 3,33%
- Muebles y útiles: 10% y 20%
- El valor de los terrenos no se amortiza.

Las tasas de depreciación son revisadas anualmente, siendo modificadas si las estimaciones más recientes difieren de las realizadas en períodos anteriores. Para ello, se toman en cuenta, entre otros factores, la obsolescencia tecnológica, el mantenimiento, el estado de conservación, etc. El impacto de eventuales cambios en las tasas de depreciación se reconoce en el estado de resultados integrales de forma prospectiva.

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

Los costos de financiación son activados dentro del costo de las obras en curso en la medida que se cumplan las condiciones previstas en la NIC 23 “Costos de endeudamiento”. Durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012 no se han activado costos de endeudamiento.

3.5 Intangibles

Los activos intangibles registrados, comprenden aquellos activos asociados con las licencias de software y desarrollos que posee la Sociedad capitalizados sobre la base de los costos incurridos en su adquisición o producción. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

3.6 Arrendamientos

Arrendamientos financieros

Los arrendamientos que transfieren sustancialmente todos los riesgos y recompensas propios de la adquisición de los activos arrendados son clasificados como arrendamientos financieros. La Sociedad reconoce un activo y un pasivo en su estado de situación financiera por los arrendamientos financieros suscriptos. El importe de los mismos es equivalente al valor razonable del bien arrendado o, en caso de ser menor, el valor presente de los pagos mínimos futuros bajo el acuerdo de arrendamiento, determinados a la fecha de inicio del acuerdo. Posteriormente, los pagos realizados bajo el acuerdo son asignados proporcionalmente a (i) reducir el saldo del pasivo, y (ii) reconocer un cargo por intereses. El cargo por intereses es asignado a cada período de duración del acuerdo de modo que la tasa de interés sobre saldos imputada en cada período se mantenga constante. Los pagos contingentes, si es que existen, son cargados a resultados en el período en el cual se incurren.

La política de depreciación de los activos arrendados bajo la modalidad de arrendamientos financieros es consistente con la aplicada a activos propios de la misma naturaleza.

Al 31 de marzo de 2013, la Sociedad no tenía arrendamientos financieros vigentes.

Arrendamientos operativos

Los pagos efectuados bajo acuerdos de arrendamientos operativos son cargados a resultados en línea recta a lo largo de la duración del acuerdo, a menos que otro método de asignación sea más representativo.

En el curso ordinario de los negocios, la Sociedad arrenda inmuebles y cocheras para el personal bajo la modalidad de arrendamientos operativos. Los importes cargados a resultados por arrendamientos operativos durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012 totalizan \$268.890 y \$180.350, respectivamente y se exponen en las líneas de gastos de comercialización y administración del estado de resultados integrales.

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

A continuación se exponen los pagos mínimos futuros en relación a los arrendamientos operativos:

	0 a 1 año	1 a 2 años
Arrendamientos operativo	688.536	431.050

3.7 Desvalorización de “PP&E”

A cada fecha de cierre de ejercicio o trimestre, la Gerencia de la Sociedad evalúa si existen indicadores de desvalorización de activos tangibles sujetos a depreciación. Para esto, se analiza información interna y externa. Las fuentes de información interna incluyen obsolescencia y desgaste o daño físico, y cambios significativos en el uso del activo y en su rendimiento económico en comparación con lo presupuestado. Las fuentes de información externa incluyen el valor de mercado del activo, cambios en la tecnología, en el mercado o en las leyes, aumentos en las tasas de interés de mercado y el costo de capital usadas para evaluar oportunidades de inversión, así como también una comparación entre el valor de los activos netos de la Sociedad y su capitalización de mercado.

La Sociedad considera que existe una desvalorización cuando el valor de libros de un activo excede su valor recuperable. En ese caso, la Sociedad reconoce una pérdida por dicho exceso.

El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos costos de venta. A efectos de calcular el valor de uso, los flujos de fondos futuros estimados son descontados a su valor presente empleando una tasa de descuento que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo.

Cuando no es posible estimar el valor recuperable de un activo, la Sociedad estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo. La Sociedad tiene una única unidad generadora de efectivo.

Cuando las condiciones que dieron lugar al reconocimiento de una pérdida por desvalorización desaparecen, el valor de libros del activo (o unidad generadora de efectivo) es incrementado hasta llevarlo a su nuevo valor recuperable estimado, sin exceder el valor de libros que hubiera resultado si la pérdida por desvalorización mencionada arriba no se hubiera registrado. La reversión de una pérdida por desvalorización es reconocida en el estado de resultados integrales.

La Gerencia ha definido ciertas premisas para la estimación de los flujos de fondos futuros empleados para evaluar la recuperabilidad de sus activos. Estas premisas contemplan escenarios diversos que incluyen proyecciones respecto a los incrementos tarifarios futuros esperados, según cláusulas de los acuerdos suscriptos con el Estado Nacional.

La Sociedad no ha reconocido pérdidas por desvalorización para ninguno de los cierres presentados.

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

3.8 Instrumentos financieros

3.8.1 Activos financieros

De acuerdo con la NIIF 9 la Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: (i) activos financieros a valor razonable, y (ii) activos financieros a costo amortizado. La clasificación depende del modelo de negocio de la Sociedad para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

(a) Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros deben ser clasificados dentro de esta categoría si (i) son activos financieros que se enmarcan dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales, y (ii) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

(b) Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros a valor razonable son aquellos que no se miden a costo amortizado.

Las compras y ventas habituales de activos financieros se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la Sociedad se compromete a comprar o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción en el caso de todos los activos financieros que no se registran a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros que se reconocen a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente a valor razonable y los costos de transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados integrales.

Las inversiones se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones expiran o se transfieren y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran posteriormente a su valor razonable. Los créditos financieros y las cuentas por cobrar se registran a su costo amortizado por el método de interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en el estado de resultados integrales en el rubro “Resultados financieros, netos”, en el ejercicio en el que se producen los referidos cambios en el valor razonable.

Los activos financieros de la Sociedad incluyen lo siguiente:

- Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos y otras inversiones altamente líquidas de corto plazo con vencimientos de tres meses o menos desde la fecha de adquisición.

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

Los saldos de caja y depósitos de libre disponibilidad en bancos son valuados a su valor nominal, los depósitos en plazos fijos se valúan a su costo amortizado y las inversiones en fondos comunes de inversión se encuentran valuadas a su valor razonable con contrapartida en resultados.

- Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos se reconocen inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se valorizan a su costo amortizado usando el método de la tasa efectiva, netos de la provisión por incobrabilidad. La provisión por incobrabilidad se establece teniendo en cuenta la posibilidad de cobro de los créditos en función al tipo, antigüedad y regulación vigente al respecto.

Los saldos determinados como deudores comunes contienen los cargos devengados y facturados a sus clientes por el servicio completo, servicio de transporte y servicio de distribución de gas. Estos saldos incluyen cargos adicionales por mandato de Leyes Nacionales y Provinciales, Decretos del PEN y Ordenanzas Municipales, que no forman parte de los resultados de la Sociedad, tales como: Impuesto al valor agregado, Impuesto Provincial Ley 9.266/79, Impuesto sobre el gas natural comprimido Ley 24.698, Tasa de Infraestructura Hídrica por venta de GNC Decreto 1.381/2.000 y Ordenanzas de diversos municipios, cuyas contrapartidas se exponen dentro del rubro Deudas Fiscales.

Por otra parte en la misma línea de créditos por ventas se incluyen entre otros los siguientes conceptos:

- Programa de Uso Racional de la Energía ("PURE"), comprende el establecimiento de incentivos y cargos adicionales por excedentes de consumo. El saldo por este concepto en el rubro Créditos por ventas corresponde a los cargos por recupero de incentivos efectuados a los sujetos pasivos (clientes industriales) neto de las bonificaciones efectuadas a los sujetos activos del Programa (clientes residenciales y comerciales).
- Gas y servicios suministrados pendientes de facturación que comprende:
 - ✓ los consumos devengados en concepto de servicio completo (incluyen suministro de gas), servicios de transporte y/o distribución, determinados sobre la base de estimaciones técnicas que a las respectivas fechas de cierre de cada estado contable se encuentran pendientes de facturación y valuados a su valor nominal.
 - ✓ los cargos en concepto de tasas de ocupación de espacios públicos abonados por la Sociedad a algunos municipios y cuyo traslado definitivo a tarifas, previsto en el marco regulatorio y legal vigente, aún se encuentra pendiente por parte del ENARGAS, motivo por el cual por aplicación de las NIIF, a partir del presente ejercicio debieron ser provisionados.
 - ✓ el ajuste proveniente de la aplicación de los cuadros tarifarios por los servicios devengados y no facturados correspondientes al período comprendido entre noviembre de 2005 y marzo de 2007, que como consecuencia de la Resolución ENARGAS N°3.729/2007, son recuperados en 55 cuotas mensuales consecutivas y sin intereses resarcitorios, los cuales han sido valuados sobre la base de la mejor estimación de la suma a cobrar, descontados a la tasa que reflejaba razonablemente

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

las evaluaciones del mercado sobre el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos del crédito al momento de efectuarse la medición inicial.

A su vez, la línea de Otros Créditos comprende, entre otros, los siguientes:

- Fondo para Obras de Consolidación y Expansión de la Distribución de Gas por Redes con Nación Fideicomisos S.A: Los montos recaudados de los clientes y depositados en la cuenta creada al efecto, por un total acumulado de MM\$ 28,0, derivado de la aplicación de la Resolución ENARGAS N° I 2407/12 para ser utilizado en la ejecución de obras y servicios incluidos en el Plan de Inversiones presentado por la Sociedad.
- Impuesto sobre los ingresos brutos - Provincia de Buenos Aires. Incremento de alícuota: Según lo expuesto en Nota 15.18.
- Cuotas pendientes de cobro por la financiación propia otorgada a clientes de su zona de influencia. para la construcción de redes externas e internas MM\$ 3,3.

3.8.2 Desvalorización de activos financieros

La Sociedad evalúa a cada fecha de cierre si existe evidencia objetiva de la desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros medidos a costo amortizado.

Un activo financiero o grupo de activos financieros es desvalorizado y la pérdida por desvalorización reconocida directamente en el estado de resultados integrales si hay evidencia objetiva de desvalorización como resultado de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo y dicho evento (o eventos) tienen un impacto en la estimación futura de los flujos de efectivo del activo financiero o grupo de activos financieros.

Algunos de los indicadores de deterioro o desvalorización que la Sociedad evalúa para determinar si existe evidencia objetiva de pérdida de valor incluyen los siguientes: demora en los pagos recibidos de clientes, la desaparición de un mercado activo para un instrumento financiero por la existencia de dificultades, declaración de quiebra de clientes, información observable que indique una disminución medible en los flujos de fondos futuros de un portfolio de activos financieros, etc.

3.8.3 Pasivos financieros

Los pasivos financieros comprenden las deudas comerciales, las remuneraciones y deudas sociales, las deudas fiscales, las deudas bancarias y financieras y otros pasivos.

Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable y luego valuados a costo amortizado usando el método de la tasa efectiva. En el caso de las deudas bancarias y financieras, han sido valuadas a su valor nominal más los intereses devengados a las respectivas fechas de cierre de cada estado financiero. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las NIIF, que establecen que los mismos sean reconocidos inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Los costos incurridos en la obtención de los préstamos se capitalizan y amortizan en la duración del contrato que los origina, empleando el método de la tasa efectiva.

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

Las deudas bancarias y financieras se clasifican en el pasivo corriente a menos que la Sociedad tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del estado financiero.

Las deudas comerciales incluyen los cargos provisionados correspondientes al incremento de precios de transporte firme admitido como costo desde septiembre de 2008, que aún no dispone de la habilitación del ENARGAS para ser percibido por las transportistas.

Al 31 de marzo de 2013 las principales deudas a fondos fiduciarios y fideicomisos corresponden principalmente a:

- Fondo fiduciario - Ley 25.565 Art. 75: a través del cual se crea un fondo para subsidios de consumos residenciales de gas, que se aplica a la totalidad de m³ de gas que se consumen en el territorio nacional, con el objeto de financiar compensaciones tarifarias y la venta de cilindros y garrafas para las provincias ubicadas en la región patagónica y el Departamento de Malargüe provincia de Mendoza.
- Fondo fiduciario – Res 415/04 y 624/05: correspondiente al Programa de Uso Racional de Energía, que comprende el establecimiento de incentivos y cargos adicionales por excedentes de consumo. El saldo por este concepto corresponde a los cargos efectuados a los sujetos activos del Programa sobre los excedentes de consumos (clientes residenciales y comerciales) neto de las devoluciones por incentivos efectuadas a los sujetos pasivos (clientes industriales) y de los depósitos efectuados en el Fondo Fiduciario indicado por el ENARGAS.
- Fondo fiduciario – Dto 2067/08: corresponde a la creación de un fondo para atender las importaciones de gas natural y todas aquellas acciones necesarias para complementar la inyección de gas natural que sean requeridas para satisfacer las necesidades nacionales. El monto recaudado se deposita en las cuentas fiduciarias pertinentes.
- Fideicomiso transporte gas: corresponde al fideicomiso de transporte destinado a financiar las obras de ampliación de la capacidad de transporte de gas natural (gasoductos norte y sur). Estos fondos se depositan en las cuentas fiduciarias recaudadoras pertinentes.

3.9 Existencias

El rubro existencias comprende:

Materiales

Los materiales mantenidos para ser usados en el mantenimiento/expansión de la red han sido valuados al menor valor entre el costo y el valor neto de realización. El costo es determinado utilizando el método primero entrado – primero salido (“PEPS”).

El valor neto de realización se determina en función al valor estimado de venta en el curso ordinario de los negocios, neto de los gastos directos de venta.

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

Existencias de gas en Peak Shaving

Las existencias de gas en la planta de almacenamiento criogénico han sido valorizadas al costo de adquisición. El costo es determinado usando el método PEPS. El valor de libros de las existencias no supera su valor recuperable estimado.

3.10 Beneficios a empleados

Beneficios por terminación

Los beneficios derivados de la terminación de la relación laboral son debidos cuando la Sociedad da por terminada dicha relación antes de la fecha de retiro, o cuando un empleado acepta voluntariamente un plan de retiro anticipado a cambio de la percepción de tales beneficios. La Sociedad reconoce un pasivo derivado de los beneficios por terminación de la relación laboral cuando ha asumido un compromiso demostrable en tal sentido y ha elaborado un plan formal detallado para dar por finalizada la relación laboral que no puede dejar de implementar. A la fecha de los presentes estados financieros no hay pasivos que corresponda reconocer por tal concepto.

3.11 Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican en el patrimonio y se mantienen registradas a su valor nominal.

3.12 Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta

(a) Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del período comprende los impuestos corrientes y diferidos. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales.

El impuesto a las ganancias corriente se determina sobre la base de las leyes impositivas promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Sociedad, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto diferido se determina en su totalidad, por el método del impuesto diferido, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores contables. El impuesto diferido se determina usando tasas tributarias (y leyes) que han sido promulgadas a la fecha del balance general y que se espera serán aplicables cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se pague. Los activos diferidos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a las ganancias diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a las ganancias diferidos activos y pasivos se

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

relacionen con la misma autoridad tributaria de ya sea la entidad gravada o de distintas entidades gravadas en donde exista intención de liquidar los saldos sobre bases netas.

(b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables a la fecha de cada cierre. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

Al 31 de marzo de 2013 la Sociedad no tiene registrado créditos por este concepto.

3.13 Previsiones

Las provisiones para los juicios laborales, civiles y contenciosos se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de eventos pasados, es probable que se requiera de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto puede estimarse confiablemente. No se reconocen provisiones para futuras pérdidas operativas.

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés antes de impuestos que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento en la previsión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro gastos de administración del estado de resultados integrales.

3.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden la contraprestación recibida o a recibir por la venta de productos o la prestación de servicios en el curso normal de los negocios y se expone neta del impuesto al valor agregado, devoluciones y descuentos.

La Sociedad reconoce los ingresos por ventas cuando los importes relacionados pueden ser estimados confiablemente, cuando es probable que beneficios económicos futuros fluyan a la entidad y cuando los criterios específicos para cada una de las actividades descriptas abajo se han cumplido. La Gerencia basa sus estimaciones en la experiencia histórica, tomando en consideración el tipo de cliente, el tipo de transacción y las características específicas de cada acuerdo.

Ingresos por servicios regulados

El reconocimiento contable de los ingresos por distribución de gas se produce en el momento de la prestación del servicio. Las ventas no facturadas al cierre del período se reconocen en base a estimaciones realizadas por la gerencia.

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

Ingresos por venta de subproductos

Los ingresos por venta de subproductos son reconocidos en el momento de su entrega.

Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, utilizando el método de la tasa efectiva. Cuando el valor de una cuenta por cobrar se deteriora, la Sociedad reduce su valor en libros a su monto recuperable, que es el flujo de efectivo futuro estimado descontado a la tasa de interés efectiva original del instrumento y continúa revirtiendo el descuento como ingreso por intereses. El ingreso por intereses de préstamos o colocaciones provisionadas se reconoce usando la tasa efectiva original del instrumento.

3.15 Saldos de créditos y deudas con partes relacionadas

Los créditos y deudas con la sociedad controlante y con otras partes relacionadas generados por diversas transacciones han sido valuados de acuerdo con las condiciones pactadas entre las partes involucradas.

Se han incluido como partes relacionadas a las personas y sociedades comprendidas en el Decreto N° 677/01 y reglamentaciones de la CNV.

3.16 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como pasivo en los estados financieros en el ejercicio en el que los dividendos se aprueban por la Asamblea General de Accionistas. A la fecha de los presentes estados financieros la Sociedad no posee pasivos por este concepto.

4. Administración de riesgos financieros

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

Se expone información correspondiente al 31 de diciembre de 2012 y 1° de enero 2012 en Nota 16.

4.1 Estimación del valor razonable

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

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

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

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

El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2013, al 31 de diciembre de 2012 y al 1° de enero de 2012:

Activos financieros a valor razonable al 31 de marzo de 2013

Activos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable				
- Fondos comunes de inversión	59.206.412	-	-	59.206.412
Total Activos	59.206.412	-	-	59.206.412

Activos financieros a valor razonable al 31 de diciembre de 2012

Activos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable				
- Fondos comunes de inversión	98.394.263	-	-	98.394.263
Total Activos	98.394.263	-	-	98.394.263

Activos financieros a valor razonable al 1° de enero de 2012

Activos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable				
- Fondos comunes de inversión	-	-	-	-
Total Activos	-	-	-	-

5. Políticas y estimaciones contables críticas

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

La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular, 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 para contingencias. Los resultados e importes reales pueden diferir significativamente de las estimaciones efectuadas para la preparación de los estados financieros.

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

Las áreas que requieren un mayor grado de juicio y complejidad o áreas donde las premisas y estimaciones son significativas para los presentes estados financieros se describen en Nota 16.

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

En ausencia de una Norma o Interpretación aplicable específicamente a una transacción en particular, la Sociedad considera cuidadosamente el marco general de aplicación de las NIIF, técnicas de valuación que generalmente se aplican en la industria del gas y utiliza su juicio en cuanto a los métodos contables a adoptar con el fin de preparar estados financieros que representen fielmente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad, reflejando la sustancia económica de las transacciones, y siendo preparados sobre una base prudente y completa en todos los aspectos.

Al cierre de los presentes estados financieros no se han observado cambios significativos en las políticas y estimaciones contables críticas vigentes al 31 de diciembre de 2012.

6. Previsiones

	Previsiones
Período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2012	
Saldos iniciales al 1° de enero de 2012	30.547.051
Incrementos (1)	2.373.672
Utilizaciones del periodo	(299.109)
Saldos finales al 31 de marzo de 2012	<u>32.621.614</u>
Período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013	
Saldos iniciales al 1° de enero de 2013	39.053.210
Incrementos	5.458.892
Utilizaciones del periodo	(4.500)
Saldos finales al 31 de marzo de 2013	<u>44.507.602</u>

(1) El incremento por un importe de \$173.399 fue imputado en el rubro "Gastos de Administración", en tanto que \$2.200.273 corresponden a una reclasificación de provisiones.

7. Información por segmentos

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

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

	Comité de Dirección	NIIF	Ajustes
	millones de \$	millones de \$	millones de \$
Al 31.03.2013			
Ingresos por ventas y servicios	172,1	172,1	-
Costo de ventas y gastos	(152,5)	(180,8) a)	28,3
Resultado operativo	19,6	(8,7)	28,3
Otros gastos	(28,3)	- a)	(28,3)
Resultados financieros netos	(5,9)	(5,9)	-
Impuesto a las ganancias	5,1	5,1	-
Resultado del periodo - Périda	<u>(9,5)</u>	<u>(9,5)</u>	<u>-</u>

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)**

Al 31.03.2012	Comité de Dirección	NIIF	Ajustes
	millones de \$	millones de \$	millones de \$
Ingresos por ventas y servicios	132,1	132,1	-
Costo de ventas y gastos	(139,4)	(162,2) a)	22,8
Resultado operativo	(7,3)	(30,1)	22,8
Otros gastos	(22,8)	- a)	(22,8)
Resultados financieros netos	(6,3)	(6,3)	-
Impuesto a las ganancias	12,7	12,7	-
Resultado del periodo - Pérdida	<u>(23,7)</u>	<u>(23,7)</u>	<u>-</u>

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

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

	31.03.13	31.03.12
Valor residual al inicio del ejercicio	1.036.317.226	1.023.369.171
- Altas	11.750.829	15.707.072
- Bajas	(9.975)	(90.217)
- Depreciación	<u>(16.780.432)</u>	<u>(16.063.349)</u>
Valor residual al final del período	<u>1.031.277.648</u>	<u>1.022.922.677</u>

9. Intangibles

	31.03.13	31.03.12
Valor residual al inicio del ejercicio	10.347.555	10.217.245
- Altas	1.118.191	980.794
- Amortizaciones	<u>(1.039.265)</u>	<u>(1.698.963)</u>
Valor residual al final del período	<u>10.426.481</u>	<u>9.499.076</u>

10. Deudas bancarias y financieras

No corriente	31.03.13	31.12.12	01.01.12
Deudas bancarias y financieras	-	-	86.671.000
Total no corriente	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>86.671.000</u>
Corriente	31.03.13	31.12.12	01.01.12
Deudas bancarias y financieras	121.714.558	148.860.976	95.706.806
Intereses	2.339.258	2.243.996	3.386.650
Total corriente	<u>124.053.816</u>	<u>151.104.972</u>	<u>99.093.456</u>

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)**

Evolución de las Deudas bancarias y financieras

Período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2012

Saldos iniciales al 1° de enero de 2012	185.764.456
Toma de capital	45.963.850
Pago de capital	(17.377.806)
Pago intereses	(7.003.260)
Intereses devengados	8.531.071
Variación de deudas bancarias y financieras	<u>(1.258.888)</u>
Saldo final al 31 de marzo de 2012	<u><u>214.619.423</u></u>

Período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013

Saldos iniciales al 1° de enero de 2013	151.104.972
Toma de capital	29.414.559
Pago de capital	(56.560.976)
Pago intereses	(5.848.473)
Intereses devengados	9.506.713
Variación de deudas bancarias y financieras	<u>(3.562.979)</u>
Saldo final al 31 de marzo de 2013	<u><u>124.053.816</u></u>

La Sociedad posee las siguientes líneas de crédito abiertas:

	31.03.13	31.12.12	01.01.12
Tasa fija			
Menos de 3 meses	80.621.816	58.833.972	20.764.456
Entre 3 y 9 meses	43.432.000	48.929.000	35.000.000
Entre 9 y 12 meses	-	43.342.000	43.329.000
Entre 1 y 2 años	-	-	86.671.000
Total	<u><u>124.053.816</u></u>	<u><u>151.104.972</u></u>	<u><u>185.764.456</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)****11. Transacciones entre partes relacionadas**

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

	31.03.13	31.03.12
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Otros créditos	<u>264.963</u>	<u>165.676</u>
Otras deudas	<u>3.570.996</u>	<u>598.472</u>
Otros ingresos netos		
Honorarios por servicios de teneduría de libros	135.573	119.900
Contrato de servicios de personal según Art. N° 6, último párrafo, del CAT	-	331.110
	<u>135.573</u>	<u>451.010</u>
Gastos operativos		
Honorarios operador técnico según CAT (1)	375.000	375.000
Contrato de servicios de personal según Art. N° 6, último párrafo, del CAT	1.038.220	1.063.472
	<u>1.413.220</u>	<u>1.438.472</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

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

	31.03.13	31.03.12
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Créditos por ventas	<u>166.467</u>	<u>30.010</u>
Deudas comerciales	<u>3.545.273</u>	<u>1.077.200</u>
Bienes de uso		
Servicios de construcción de acometidas	1.705.404	2.223.054
Redes de gas	-	190.846
	<u>1.705.404</u>	<u>2.413.900</u>
Ingresos por ventas y servicios		
Servicios varios	34.900	29.550
	<u>34.900</u>	<u>29.550</u>
Gastos operativos		
Centros integrales de pagos	1.336.999	1.148.091
	<u>1.336.999</u>	<u>1.148.091</u>

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

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

	31.03.13	31.03.12
	\$	\$
Otros créditos	10.159.650	-
Deudas comerciales	25.224.692	20.073.417
Bienes de uso		
Aplicaciones informáticas	60.057	-
	60.057	-
Otros ingresos netos		
Contrato de servicios de personal según Art. N° 6, último párrafo, del CAT	1.610.017	-
	1.610.017	-
Gastos operativos		
Servicios informáticos	1.551.982	1.381.595
	1.551.982	1.381.595

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

12. Impuesto a las ganancias

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

	31.03.13	31.03.12
Impuesto corriente	(1.291.965)	-
Impuesto diferido	6.343.700	12.663.425
Total impuesto a las ganancias	5.051.735	12.663.425

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

	31.03.13	31.03.12	31.12.12
	\$	\$	\$
Pérdida contable antes del impuesto a las ganancias del período / ejercicio	(14.567.117)	(36.370.157)	(8.831.052)
Tasa del impuesto vigente	35,00%	35,00%	35,00%
Subtotal aplicando la tasa impositiva vigente al resultado del período / ejercicio	5.098.491	12.729.555	3.090.868
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:			
- Ajuste DDJJ impuesto a las ganancias	-	-	(50.539)
- Gastos no admitidos impositivamente	(46.756)	(66.130)	(552.904)
Impuesto a las ganancias contabilizado	5.051.735	12.663.425	2.487.425

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)**

Seguidamente se presenta una conciliación entre el quebranto en resultados y el (pasivo) / crédito determinado por el impuesto en el período:

	31.03.13	31.03.12
	\$	\$
Impuesto a las ganancias contabilizado	5.051.735	12.663.425
Diferencias temporales:		
- Previsión para deudores incobrables	(1.268.725)	(782.735)
- Depreciación de bienes de uso	(6.057)	(6.057)
- Diferencia de cambio neta	(52.005)	5.527
- Diferencia de criterio imputación de provisiones y gastos	(1.205.250)	(26.250)
- Diferencia reg. Crédito Toep a facturar	(1.193.105)	(985.462)
- Diferencia por devengamiento ingresos a distribuir	(200.631)	(449.432)
- Ajuste por inflación	(2.417.927)	(2.428.353)
Impuesto a las ganancias estimado a los fines fiscales	(1.291.965)	7.990.663

13. Gastos por naturaleza

Rubros	31.03.13			
	Costo de ventas	Gastos de		Total
		administración	comercialización	
	\$	\$	\$	\$
Compra de gas	25.297.001	-	-	25.297.001
Compra de transporte	31.145.868	-	-	31.145.868
Variación de existencias	(419.522)	-	-	(419.522)
Remuneraciones y otros beneficios al personal	13.228.108	12.759.199	6.953.901	32.941.208
Cargas sociales	2.845.466	1.997.598	1.466.269	6.309.333
Honorarios de directores y síndicos	-	210.000	-	210.000
Honorarios por servicios profesionales	13.327	718.024	1.025.291	1.756.642
Honorarios operador técnico según CAT	375.000	-	-	375.000
Materiales diversos	1.046.740	-	-	1.046.740
Servicios y suministros de terceros	4.678.803	5.820.106	8.968.937	19.467.846
Gastos de correo y de telecomunicaciones	11.899	1.200.783	3.441.439	4.654.121
Arrendamientos	23.584	22.608	250.591	296.783
Transportes y viajes	-	506	1.172.466	1.172.972
Materiales de oficina	28.915	54.228	66.050	149.193
Viajes y estadías	70.764	151.352	127.664	349.780
Primas de seguros	1.384.666	42.302	31.688	1.458.656
Desafectación de bienes de uso por redes	8.559	-	-	8.559
Reparación y conservación de bienes de uso	5.510.861	1.278.098	377.964	7.166.923
Depreciación de propiedad, planta y equipo	17.551.230	155.550	237.401	17.944.181
Recupero regularizadora bienes transferidos por terceros	(1.163.750)	-	-	(1.163.750)
Amortización de intangibles	-	-	1.039.266	1.039.266
Impuestos, tasas y contribuciones	12.573.014	383.710	6.560.856	19.517.580
Publicidad y propaganda	-	-	520.863	520.863
Cargo por juicios y contingencias	-	5.458.892	1.518.888	6.977.780
Cargo por deudores incobrables	-	-	3.507.540	3.507.540
Gastos y comisiones bancarias	-	-	1.708.198	1.708.198
Gastos diversos	12.389	294	5.215	17.898
Total al 31 de marzo de 2013	114.222.922	30.253.250	38.980.487	183.456.659

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)**

Rubros	31.03.12			
	Costo de ventas	Gastos de		Total
		administración	comercialización	
	\$	\$	\$	\$
Compra de gas	24.131.940	-	-	24.131.940
Compra de transporte	31.414.349	-	-	31.414.349
Variación de existencias	(750.208)	-	-	(750.208)
Remuneraciones y otros beneficios al personal	10.826.098	11.636.298	5.119.485	27.581.881
Cargas sociales	2.312.068	1.665.631	1.098.615	5.076.314
Honorarios de directores y síndicos	-	168.000	-	168.000
Honorarios por servicios profesionales	101.338	852.841	1.197.313	2.151.492
Honorarios operador técnico según CAT	375.000	-	-	375.000
Materiales diversos	1.404.598	-	-	1.404.598
Servicios y suministros de terceros	4.323.685	4.609.032	7.820.199	16.752.916
Gastos de correo y de telecomunicaciones	109.985	1.286.769	3.065.567	4.462.321
Arrendamientos	35.100	94.477	208.425	338.002
Transportes y viajes	-	264	562.321	562.585
Materiales de oficina	42.694	41.340	57.044	141.078
Viajes y estadías	141.415	198.281	108.160	447.856
Primas de seguros	1.248.462	39.195	31.134	1.318.791
Desafectación de bienes de uso por redes	72.425	-	-	72.425
Reparación y conservación de bienes de uso	5.795.158	1.292.361	315.874	7.403.393
Depreciación de propiedad, planta y equipo	16.879.985	151.049	196.065	17.227.099
Recupero regularizadora bienes transferidos por terceros	(1.163.750)	-	-	(1.163.750)
Amortización de intangibles	-	-	1.698.963	1.698.963
Impuestos, tasas y contribuciones	9.763.992	146.698	4.956.381	14.867.071
Publicidad y propaganda	-	-	943.090	943.090
Cargo por juicios y contingencias	-	173.399	2.815.606	2.989.005
Cargo por deudores incobrables	-	-	2.104.819	2.104.819
Gastos y comisiones bancarias	-	-	1.533.348	1.533.348
Gastos diversos	19.319	35.236	50.893	105.448
Total al 31 de marzo de 2012	107.083.653	22.390.871	33.883.302	163.357.826

14. Dividendos por acción

No se han generado dividendos relacionados al ejercicio 2012 como consecuencia de la pérdida registrada por la Sociedad de \$2.388.750.

15. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 2 de abril de 2013 se han registrado intensas lluvias en la provincia de Buenos Aires, provocando inundaciones de gran magnitud, las que han afectado a un centro de operaciones de la Sociedad ubicado en el partido de San Martín. La Sociedad se encuentra a la fecha evaluando el impacto económico derivado del mencionado siniestro.

16. Notas adicionales al 31 de diciembre de 2012

De acuerdo con la NIIF1 al ser el primer ejercicio de aplicación se incluye la siguiente información en los estados financieros condensados referida exclusivamente al 31 de diciembre de 2012.

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

16.1 Administración de riesgos financieros

16.1.1 Factores de riesgo financiero

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales de la Sociedad las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección Económico Financiera la cual identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros tales como tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del exceso de liquidez.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgos de cambio

El riesgo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de fondos futuros de un instrumento financiero fluctúen como consecuencia de variaciones en los tipos de cambio del peso respecto a una moneda extranjera. La exposición de la Sociedad al riesgo de cambio deriva básicamente del saldo de efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera, así como de la existencia de ciertos pasivos comerciales denominados en dólares.

Para prevenir el riesgo de cambio, la Dirección de la Sociedad busca financiar sus inversiones, en la medida de lo posible, en moneda local.

(ii) Riesgo de precio

La Sociedad está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones a valor razonable. Sin embargo la misma no está expuesta al riesgo de precios de los commodities. Para administrar su exposición al riesgo de precios que surge de sus inversiones en depósitos en fondos comunes de inversión y/o depósitos a plazo, la Sociedad diversifica su cartera y limita las inversiones a aquellos fondos con escasa volatilidad y mínimo riesgo a la disminución de precio. La diversificación de la cartera se efectúa de acuerdo con los límites y parámetros pre-establecidos por la Sociedad.

Adicionalmente, la Sociedad se encuentra expuesta al riesgo de aumento de precios de los insumos empleados en el curso ordinario de sus negocios. En particular, debido a que las tarifas cobradas por Gas Natural BAN, S.A. a sus clientes se encuentran reguladas, la Sociedad está expuesta al riesgo de no poder trasladar a tarifa los aumentos en sus costos operativos. No obstante cabe señalar que el Marco Regulatorio de la Industria del Gas prevé el traslado del costo de adquisición de gas a las tarifas finales a los usuarios en su exacta incidencia, con el objeto de que tal insumo resulte neutro y por tanto no produzca beneficios o pérdidas al distribuidor (art. 37 inc.5 del Decreto N° 1.738/1992). Por otra parte también prevé el traslado a las tarifas finales a los usuarios, de las variaciones de la tarifa de Transporte que sufran los Distribuidores (art. 37 inc.6 del Decreto N° 1.738/1992). Para administrar su exposición a este riesgo, la Gerencia posee prácticas de negocio apuntadas a la selección de los proveedores más convenientes, que aseguren minimizar los costos de compra de insumos sin resignar la calidad de los mismos.

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

(iii) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La política de la Sociedad es maximizar su endeudamiento en instrumentos que devengan tasas fijas, siempre teniendo en cuenta la coyuntura del mercado. Al 31 de diciembre de 2012, el 100%, del endeudamiento de la Sociedad devenga intereses a tasa fija.

La Sociedad analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, la Sociedad calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés, cuando las mismas son variables. En cada simulación, se usa el mismo movimiento definido en las tasas de interés para todas las monedas. Estas simulaciones sólo se corren en el caso de obligaciones que representen las principales posiciones que generan intereses.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes mayoristas y minoristas, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes sean de 'A' o como mínimo de 'Baa' las que poseen un moderado riesgo de crédito. En cuanto al riesgo de crédito de Grandes Clientes la sociedad tiene la obligación de prestar el servicio a cualquier usuario que se encuentre dentro del área de su Licencia, por tal motivo no realiza análisis de riesgo al momento de dar de alta a un cliente, efectuándose un seguimiento exhaustivo del comportamiento de pago. En ese sentido, si un cliente entra en mora, el Reglamento de Servicio le permite a la Sociedad solicitar un depósito en garantía al momento de regularizar su situación, cuyo monto se calcula considerando las facturas que ingresaron en mora en los últimos doce meses.

En relación a las cuentas por cobrar, la cartera de créditos de la Sociedad se distribuye entre más de 1.522.975 clientes, por lo que ninguno de ellos representa una porción significativa del total.

(c) Riesgo de liquidez

El área de Finanzas de la Sociedad proyecta los flujos de fondos para prever los requisitos de liquidez de la Sociedad, de modo de asegurar que exista suficiente disponibilidad de efectivo para hacer frente a las necesidades operacionales, manteniendo suficiente margen a efectos de que la Sociedad no incumpla con los límites de endeudamiento o con los compromisos (covenants), de ser aplicable, sobre cualquier línea de crédito. Dichas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de deuda de la Sociedad, cumplimiento de covenants, y, de ser aplicable, con los requisitos regulatorios externos o requerimientos legales, por ejemplo, restricciones en el uso de moneda extranjera.

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

La Sociedad invierte los excedentes de efectivo en fondos comunes de inversión y depósitos a plazo escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de suficiente liquidez para dar margen suficiente como se determinó en las proyecciones anteriormente indicadas. Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad mantuvo fondos invertidos en fondos comunes de inversión por \$98,4 millones, que se espera generen entradas de efectivo inmediatas para la administración del riesgo de liquidez.

El cuadro incluido a continuación analiza los pasivos financieros sobre bases netas agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2012	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 año y 2 años	Entre 2 años y 5 años	Mas de 5 años	Sin Plazo establecido
Deudas bancarias y financieras	58.833.972	92.271.000	-	-	-	-
Cuentas por pagar, otras deudas, deudas fiscales y otros pasivos	202.923.793	87.542.035	9.898.318	29.843.060	63.065.260	150.583.340

16.1.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son salvaguardar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos no esenciales para reducir su deuda. En ese sentido Invergas, S.A. y Gas Natural SDG Argentina, S.A., sociedades sujetas a control común de Gas Natural SDG, S.A., y accionistas controlantes de Gas Natural BAN, S.A. notificaron a esta Sociedad que su principal accionista, Gas Natural Internacional SDG, S.A., formalizó con Chemo España, S.L. un acuerdo. Dicho acuerdo obliga a las partes a que Invergas, S.A. y Gas Natural SDG Argentina, S.A. voten favorablemente en las asambleas de accionistas de la Sociedad en las que se lleven a cabo el tratamiento de los dividendos sociales, como así también en la distribución entre los accionistas del mayor porcentaje de los dividendos del ejercicio que se encuentre permitido por la Ley de Sociedades, siempre y cuando no existan otras normas jurídicas que indiquen lo contrario o se comprometa la disponibilidad de fondos que resulte necesaria a los efectos de cumplir con las erogaciones e inversiones obligatorias o necesarias conforme las Leyes, la regulación o los compromisos asumidos en las revisiones tarifarias, o la seguridad del sistema de distribución de gas, aplicables a las Compañías y/o la Sociedad.

Asimismo para aumentos o reducciones del capital social, a excepción de los supuestos de obligatoriedad dispuestos por las Leyes, incluyendo la Ley de Sociedades, deberán contar con el voto favorable de Chemo España, S.L. en Invergas, S.A. y Gas Natural SDG Argentina, S.A. a efectos de ser considerados y aprobados válidamente por el Directorio y/o la Asamblea de la Sociedad.

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta sobre el capital total. La deuda

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

Durante el año 2012, la estrategia de la Sociedad, que no ha variado respecto de la de 2011, fue mantener un ratio de apalancamiento entre el rango de 15% y 30%. Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 fueron los siguientes:

	31.12.12	01.01.12
Total deuda bancaria y financiera y deuda comercial diferida	234.626.079	185.764.456
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	120.308.304	25.222.639
Deuda neta	114.317.775	160.541.817
Total patrimonio	667.154.584	678.498.211
Total capital	781.472.359	839.040.028
Ratio de apalancamiento	14,63%	19,13%

16.2 Estimaciones contables críticas

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

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

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

Se han identificado estimaciones contables, presunciones relacionadas e incertidumbres inherentes en las políticas contables, las que se consideran son esenciales para la comprensión de los riesgos informativos contables / financieros subyacentes y el efecto que esas estimaciones contables, presunciones e incertidumbres tienen en los estados financieros.

Las estimaciones contables significativas de la Sociedad que requieren el uso de supuestos con un alto grado de subjetividad se mencionan a continuación:

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)**

Rubro	Estimación contable
Reconocimiento de ingresos	Mensualmente la Gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para reconocer los ingresos por distribución y transporte de gas que no han sido facturados a la fecha de presentación de los estados financieros. Estas estimaciones se realizan en base a la evaluación de diversos aspectos, como la variación en el stock de gas al inicio y cierre de cada período, la experiencia histórica, etc. El cargo a resultado por ingresos y costos no facturados durante el mes de diciembre de 2012 ascendió a \$40,4 millones y \$16,5 millones, respectivamente. En tanto que durante el mes diciembre de 2011 el cargo por ingresos y costos no facturados fueron de \$42,5 millones y \$16,6 millones, respectivamente.
Test de recuperabilidad de PP&E	Para la evaluación de la recuperabilidad de la propiedad, planta y equipo se realiza anualmente el test de desvalorización, excepto que existan indicadores que pudieran modificar las conclusiones o requieran anticipar la tarea. El test se calcula en base a la proyección del flujo de fondos del negocio de Gas Natural BAN, con el máximo horizonte posible, no inferior a 5 años, considerando para el cálculo de ingresos y egresos, los incrementos tarifarios, expansión de la demanda, clientes y consumos, ingresos específicos si los hubiera, incrementos de costos, incremento de la actividad, etc. El promedio de flujo de fondos es descontado a una tasa que refleja el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de los activos considerados. El valor de libro al 31 de diciembre de 2012 es de \$1.036,3 millones.
Previsiones para juicios y contingencias	La Sociedad está sujeta a los procedimientos, juicios y otros reclamos laborales, asuntos civiles, fiscales, regulatorios y otros. Con el fin de determinar el nivel adecuado de las provisiones, la Dirección evalúa la probabilidad de que cualquier veredicto o sentencia resulte adversa, así como el rango de las posibles pérdidas que pudieran derivarse de los posibles resultados. Asesores legales internos y externos son consultados sobre estas cuestiones. La determinación del importe de las provisiones necesarias, en su caso, se hace después de un cuidadoso análisis de cada causa. La estimación de resultados puede cambiar en el futuro en función a los nuevos hechos ocurridos, los cambios en los antecedentes jurisprudenciales y decisiones de los tribunales. El cargo a resultados al 31 de diciembre de 2012 asciende a \$7,1 millones, en tanto que al 31 de diciembre de 2011 fue de \$1,4 millones.
Previsión para deudores incobrables	La previsión para deudores incobrables es calculada teniendo en cuenta la posibilidad de cobro de los créditos en función al tipo y antigüedad del crédito y la regulación vigente al respecto. Dicho cálculo es determinado en base al detalle de créditos vencidos y analizando en forma individual aquellos clientes industriales que se encuentran en concurso o quiebra.

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

16.3 Información por segmentos

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

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

Al 31.12.2012	Comité de Dirección	NIIF	Ajustes
	millones de \$	millones de \$	millones de \$
Ingresos por ventas y servicios	854,8	854,8	-
Costo de ventas y gastos	(748,5)	(836,6) a)	88,1
Resultado operativo	106,3	18,2	88,1
Otros gastos	(88,1)	- a)	(88,1)
Resultados financieros netos	(27,0)	(27,0)	-
Impuesto a las ganancias	2,5	2,5	-
Resultado del periodo - Pérdida	(6,3)	(6,3)	-

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

16.4 Propiedad, planta y equipo ("PP&E")

Cuenta principal	Valor de Origen				
	Valor al Inicio	Altas	Transfe- rencias	Bajas	Valor al Cierre
	\$	\$	\$	\$	\$
Terrenos	8.160.686	-	-	-	8.160.686
Edificios y construcciones civiles	35.640.113	-	-	-	35.640.113
Instalaciones de Edificios	35.555.417	-	3.100.110	-	38.655.527
Gasoductos	17.808.967	-	-	-	17.808.967
Ramales de AP	276.388.584	-	2.257.967	1.175	278.645.376
Conductos y Redes de MB/P	1.295.739.245	-	41.138.194	119.134	1.336.758.305
Otras Plantas Industriales	99.149.058	-	4.485.312	-	103.634.370
Estaciones de Regulacion y/o MP	52.033.692	-	9.866.156	-	61.899.848
Instalaciones de Medidores de Consumo	168.706.305	5.947.227	10.364.203	1.415.040	183.602.695
Otras Instalaciones Tecnicas	83.182.430	-	6.450.794	-	89.633.224
Maquinarias, Equipos y Herramientas	16.573.846	322.757	-	-	16.896.603
Sistemas Informaticos y de Telecomunicacion	23.109.787	517.891	164.029	-	23.791.707
Vehiculos	13.642.955	381.181	-	1.212.202	12.811.934
Muebles y Utiles	6.650.699	221.231	-	30.612	6.841.318
Materiales	17.963.316	18.459.858	(18.764.389)	-	17.658.785
Line Pack	163.422	-	-	-	163.422
Obras en Curso	24.771.112	52.534.357	(59.062.376)	-	18.243.093
Subtotal	2.175.239.634	78.384.502	-	2.778.163	2.250.845.973
Regularizadora bienes transferidos por terceros	(193.345.398)	-	-	-	(193.345.398)
Total 31/12/2012	1.981.894.236	78.384.502	-	2.778.163	2.057.500.575

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)**

Cuenta principal	Depreciación acumulada del ejercicio			
	Valor al Inicio	Altas	Bajas	Valor al Cierre
	\$	\$	\$	\$
Terrenos	-	-	-	-
Edificios y construcciones civiles	16.055.517	712.802	-	16.768.319
Instalaciones de Edificios	20.334.207	1.903.523	-	22.237.730
Gasoductos	9.760.430	593.632	-	10.354.062
Ramales de AP	140.120.099	9.220.599	455	149.340.243
Conductos y Redes de MB/P	593.602.782	37.959.708	68.598	631.493.892
Otras Plantas Industriales	45.157.665	3.158.575	-	48.316.240
Estaciones de Regulacion y/o MP	24.901.150	2.144.984	-	27.046.134
Instalaciones de Medidores de Consumo	78.711.087	8.129.693	1.336.696	85.504.084
Otras Instalaciones Tecnicas	41.893.954	3.446.417	-	45.340.371
Maquinarias, Equipos y Herramientas	15.912.349	174.107	-	16.086.456
Sistemas Informaticos y de Telecomunicacion	15.777.013	726.409	-	16.503.422
Vehiculos	8.642.344	1.643.186	1.153.920	9.131.610
Muebles y Utiles	6.256.589	64.127	4.812	6.315.904
Materiales	-	-	-	-
Line Pack	-	-	-	-
Obras en Curso	-	-	-	-
Subtotal	1.017.125.186	69.877.762	2.564.481	1.084.438.467
Regularizadora bienes transferidos por terceros	(58.600.121)	(4.654.997)	-	(63.255.118)
Total 31/12/2012	958.525.065	65.222.765	2.564.481	1.021.183.349

Cuenta principal	Valor residual		
	Valor de origen al cierre	Depreciación acumulada al cierre	Valor residual al cierre
	\$	\$	\$
Terrenos	8.160.686	-	8.160.686
Edificios y construcciones civiles	35.640.113	16.768.319	18.871.794
Instalaciones de Edificios	38.655.527	22.237.730	16.417.797
Gasoductos	17.808.967	10.354.062	7.454.905
Ramales de AP	278.645.376	149.340.243	129.305.133
Conductos y Redes de MB/P	1.336.758.305	631.493.892	705.264.413
Otras Plantas Industriales	103.634.370	48.316.240	55.318.130
Estaciones de Regulacion y/o MP	61.899.848	27.046.134	34.853.714
Instalaciones de Medidores de Consumo	183.602.695	85.504.084	98.098.611
Otras Instalaciones Tecnicas	89.633.224	45.340.371	44.292.853
Maquinarias, Equipos y Herramientas	16.896.603	16.086.456	810.147
Sistemas Informaticos y de Telecomunicacion	23.791.707	16.503.422	7.288.285
Vehiculos	12.811.934	9.131.610	3.680.324
Muebles y Utiles	6.841.318	6.315.904	525.414
Materiales	17.658.785	-	17.658.785
Line Pack	163.422	-	163.422
Obras en Curso	18.243.093	-	18.243.093
Subtotal	2.250.845.973	1.084.438.467	1.166.407.506
Regularizadora bienes transferidos por terceros	(193.345.398)	(63.255.118)	(130.090.280)
Total 31/12/2012	2.057.500.575	1.021.183.349	1.036.317.226

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

Los montos pagados de arrendamientos operativos (alquiler de inmuebles y cocheras para el personal) fueron registrados en el estado de resultados integrales y ascendieron a \$777.299 durante el ejercicio 2012.

16.5 Intangibles

Cuenta principal	Valor de Origen				
	Valor al Inicio	Altas	Transferencias	Bajas	Valor al Cierre
	\$	\$	\$	\$	\$
Aplicaciones Informáticas	84.415.550	-	4.402.398	-	88.817.948
Obras en curso	942.311	5.906.095	(4.402.398)	-	2.446.008
Total 31/12/2012	85.357.861	5.906.095	-	-	91.263.956

Cuenta principal	Amortización acumulada del ejercicio			
	Valor al Inicio	Monto	Bajas	Valor al Cierre
	\$	\$	\$	\$
Aplicaciones Informáticas	75.140.616	5.775.785	-	80.916.401
Total 31/12/2012	75.140.616	5.775.785	-	80.916.401

Cuenta principal	Valor residual		
	Valor de origen al cierre	Amortización acumulada al cierre	Valor residual al cierre
	\$	\$	\$
Aplicaciones Informáticas	88.817.948	80.916.401	7.901.547
Obras en curso	2.446.008	-	2.446.008
Total 31/12/2012	91.263.956	80.916.401	10.347.555

16.6 Instrumentos financieros por categoría

Activos financieros	31.12.12	01.01.12
Activos financieros medidos a valor razonable		
- Fondos comunes de inversión	98.394.263	-
Activos financieros medidos a costo amortizado		
- Efectivo y equivalente de efectivo	21.914.041	25.222.639
- Créditos por ventas y otros créditos	188.908.056	192.257.326
Total	309.216.360	217.479.965

Los anticipos a proveedores son excluidos de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar ya que este análisis sólo es requerido para instrumentos financieros (\$969.020 al 31 de diciembre de 2012).

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

Pasivos financieros	31.12.12	01.01.12
Pasivos a costo amortizado		
- Deudas bancarias y financieras	151.104.972	185.764.456
- Deudas comerciales y Otras deudas	400.884.654	235.295.098
Total	551.989.626	421.059.554

16.7 Calidad crediticia de los activos financieros

En cuanto al riesgo de crédito la Sociedad tiene la obligación de prestar el servicio a cualquier usuario que se encuentre dentro del área de su Licencia, por tal motivo no realiza análisis de riesgo al momento de dar de alta a un cliente, efectuándose un seguimiento exhaustivo del comportamiento de pago. En ese sentido, en el caso de mora de los Grandes Clientes, el Reglamento de Servicio le permite a la Sociedad solicitar un depósito en garantía al momento de regularizar su situación, cuyo monto se calcula considerando las facturas que ingresaron en mora en los últimos doce meses.

En relación a los créditos por ventas, la cartera de créditos de la Sociedad se distribuye entre más de 1.522.975 clientes, por lo que ninguno de ellos representa una porción significativa del total.

	31.12.12	01.01.12
Efectivo en banco y depósitos a corto plazo		
Bancos locales		
A o superior	114.867.628	1.919.571
Baa2	632.931	267.142
Total	<u>115.500.559</u>	<u>2.186.713</u>
Bancos del exterior		
Baa3	272.437	1.158.228
Baa2	98.533	13.285.408
Ba1	12.845	11.475
Total	<u>383.815</u>	<u>14.455.111</u>

Ninguno de los activos financieros que se desempeñan de acuerdo con los términos contractuales fue renegociado en el año anterior.

16.8 Créditos por ventas

	31.12.12	01.01.12
Deudores comunes	89.555.244	88.442.031
Programa de Uso Racional de la Energía	(4.645.500)	(4.811.602)
Gas y servicios suministrados pendientes de facturación	65.892.638	72.346.822
Previsión para deudores incobrables	(45.139.059)	(44.445.184)
Total	<u>105.663.323</u>	<u>111.532.067</u>

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

Los valores razonables de los créditos por ventas corrientes no difieren significativamente de sus respectivos valores de libros al 31 de diciembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2012, el monto de los créditos por ventas por \$ 105.663.323 cumple en su integridad con sus términos contractuales.

Por otra lado, al 31 de diciembre de 2012, existen \$ 47.655.414 de créditos por ventas que se encuentran vencidos pero no provisionados, los que están relacionados con un número de clientes específicos que no caen dentro de parámetros preestablecidos de incumplimiento. El análisis de antigüedad de saldos de estos créditos por ventas es el siguiente:

	31.12.12	01.01.12
Hasta 1 mes	26.857.828	32.528.640
Mas de 2 hasta 3 meses	15.012.480	10.078.544
Mas de 3 hasta 6 meses	5.302.929	4.342.292
Mas de 6 meses	482.177	332.329
	<u>47.655.414</u>	<u>47.281.805</u>

Al 31 de diciembre de 2012 el monto de la provisión para créditos por ventas es de \$ 45.139.059. La antigüedad de estos créditos por ventas es la siguiente:

	31.12.12	01.01.12
Hasta 3 meses	195.856	484.848
Mas de 3 hasta 6 meses	670.702	1.178.958
Mas de 6 hasta 9 meses	3.259.651	2.912.539
Mas de 9 hasta 12 meses	2.425.422	2.382.756
Mas de 1 hasta 2 años	9.563.427	12.327.001
Mas de 2 hasta 3 años	10.284.783	9.688.130
Mas de 3 hasta 4 años	8.720.691	5.612.695
Mas de 4 hasta 5 años	5.131.247	5.284.676
Mas de 5 años	4.887.280	4.573.581
	<u>45.139.059</u>	<u>44.445.184</u>

Los valores registrados de los créditos por ventas de la Sociedad están denominados en pesos argentinos.

Los movimientos de la provisión de incobrables son los siguientes:

Rubros	Al 1° de enero de 2012	Aumentos	Disminuciones	Al 31 de diciembre de 2012
	\$	\$	\$	\$
Créditos por ventas Para deudores incobrables	44.445.184	4.092.531	3.398.656	45.139.059
Total	44.445.184	4.092.531	3.398.656	45.139.059

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)**

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del presente estado financiero es el valor en libros de cada clase de créditos por ventas y otros créditos, excepto por aquellos créditos mencionados anteriormente que poseen una garantía.

16.9 Otros créditos

	31.12.12	01.01.12
No Corrientes		
Depósitos en garantía	86.066	147.533
Financiación instalaciones internas clientes	838.016	3.335.232
Diversos	73.080	861.006
Total	<u>997.162</u>	<u>4.343.771</u>
Corrientes		
Depósitos en garantía	297.972	223.350
Gastos pagados por adelantado	1.386.246	1.828.062
Gastos financieros a recuperar	2.539.435	2.221.877
Créditos a recuperar	14.216.019	14.099.149
Financiación instalaciones internas clientes	3.940.968	6.709.942
Partes relacionadas	8.566.105	1.931.760
Diversos	9.968.333	5.303.542
Total	<u>40.915.078</u>	<u>32.317.682</u>

Los valores razonables de los otros créditos corrientes no difieren significativamente de sus respectivos valores de libros al 31 de diciembre de 2012.

Los valores razonables de los otros créditos no corrientes son \$997.162.

Al 31 de diciembre de 2012, el monto de otros créditos por \$ 40.915.078 cumple en su integridad con sus términos contractuales.

Los valores registrados de los otros créditos de la Sociedad están denominados en pesos argentinos.

16.10 Existencias

Los materiales se componen de la siguiente manera:

	31.12.12	01.01.12
Materiales y repuestos	641.225	664.758
	<u>641.225</u>	<u>664.758</u>

El costo de los inventarios reconocido como gasto e incluido en el costo de ventas ascendió a \$3.481.155.

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

	31.12.12	01.01.12
Gas en Planta Peak Shaving	1.124.094	876.900
	<u>1.124.094</u>	<u>876.900</u>

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)**16.11 Activos financieros a valor razonable**

	31.12.12	01.01.12
Fondos Comunes de Inversión	98.394.263	-
	<u>98.394.263</u>	<u>-</u>

Los activos financieros a valor razonable se presentan como “actividades de operación” en el estados de flujos de efectivo, como parte de los cambios en el capital de trabajo.

Los cambios en los valores razonables de los activos financieros a valor razonable se registran en el rubro resultados financieros netos del estado de resultados integrales.

El valor razonable de los valores patrimoniales se basa en precios ofrecidos vigentes en mercados activos.

16.12 Efectivo y equivalente de efectivo

	31.12.12	01.01.12
Caja y bancos	18.486.250	17.277.629
Valores a depositar	3.427.791	7.945.010
Fondos comunes de inversión	98.394.263	-
Total	<u>120.308.304</u>	<u>25.222.639</u>

16.13 Deudas comerciales

	31.12.12	01.01.12
Compras de gas	124.460.451	56.151.883
Compras de transporte	93.158.723	69.194.640
Programa de Uso Racional de la Energía	2.776.000	2.773.835
Fideicomiso gasoductos Norte y Sur	13.453.761	9.382.682
Fondo fiduciario decreto PEN N°2067	33.431.819	11.605.479
Partes relacionadas	25.980.840	19.523.354
Bonificaciones por consumos	9.328.014	9.157.868
Provisión facturas a recibir	17.101.101	11.284.251
Diversos	16.675.886	17.843.719
Total	<u>336.366.595</u>	<u>206.917.711</u>

16.14 Remuneraciones y deudas sociales

	31.12.12	01.01.12
Cargas sociales a pagar	10.099.943	4.253.032
Otras deudas sociales	4.357.675	2.303.713
Total gastos por beneficios al personal	<u>14.457.618</u>	<u>6.556.745</u>

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)****16.15 Deudas fiscales**

No Corrientes	31.12.12	01.01.12
Deuda por régimen de asistencia financiera ampliada y otras	437.956	1.022.655
Total	<u>437.956</u>	<u>1.022.655</u>
Corrientes	31.12.12	01.01.12
Impuesto a las ganancias	10.503.260	-
Régimen de asistencia financiera ampliada y otras	507.902	709.092
Impuesto al valor agregado	10.471.190	-
Impuesto sobre los ingresos brutos	2.622.732	6.342.289
Impuestos nacionales, provinciales y municipales	24.849.320	13.246.796
Total	<u>48.954.404</u>	<u>20.298.177</u>

16.16 Otras deudas

No Corrientes	31.12.12	01.01.12
Ingresos a distribuir por desplazamiento de redes	22.817.315	22.674.200
Total	<u>22.817.315</u>	<u>22.674.200</u>
Corrientes	31.12.12	01.01.12
Diversas	735.990	1.485.496
Ingresos a distribuir por desplazamiento de redes	1.481.353	1.413.667
Total	<u>2.217.343</u>	<u>2.899.163</u>

16.17 Deudas bancarias y financieras

Préstamos financieros no corrientes	31.12.12	01.01.12
Deuda por capital		
Préstamo sindicado bancos BBVA Francés, HSBC y Santander Rio	-	86.671.000
Total	<u>-</u>	<u>86.671.000</u>
Préstamos financieros corrientes	31.12.12	01.01.12
Deuda por capital		
Préstamo sindicado bancos BBVA Francés y HSBC	-	35.000.000
Préstamo sindicado bancos BBVA Francés, HSBC y Santander Rio	109.100.000	43.329.000
Acuerdos de adelanto en cuenta corriente	39.760.976	17.377.806
Deuda por interés y otros		
Acuerdos de adelanto en cuenta corriente	-	206.554
Préstamo sindicado bancos BBVA Francés y HSBC	-	225.534
Préstamo sindicado bancos BBVA Francés, HSBC y Santander Rio	2.243.996	2.954.562
Total	<u>151.104.972</u>	<u>99.093.456</u>

16.17.1 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,

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

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 la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad celebrada el 14 de abril de 2010, se aprobó la prórroga del citado Programa de emisión Global de Obligaciones Negociables por un nuevo plazo de 5 años, en los términos que se acordaron oportunamente. El 30 de septiembre de 2010 la CNV mediante Resolución N°16.425, autorizó la prórroga del Programa por 5 años más a partir de dicha fecha.

16.17.2 Contrato de Préstamo Sindicado BBVA Banco Francés y HSBC Bank Argentina

Con fecha 15 de junio de 2010 se suscribió un préstamo por \$70 millones de carácter sindicado con el BBVA Banco Francés y HSBC Bank Argentina. El capital se canceló en dos cuotas iguales y semestrales con vencimiento el 15 de diciembre de 2011 y el 15 de junio de 2012, con fondos provenientes de capital de trabajo propio y préstamos de corto plazo. Los intereses se pagaron en forma trimestral vencida y se devengaron a una tasa fija de 14,70% nominal anual.

Los fondos recibidos habían sido destinados a la cancelación de capital de las Obligaciones Negociables Clase II, cuyo vencimiento operó el 17 de julio de 2010.

16.17.3 Contrato de Préstamo Sindicado BBVA Banco Francés, HSBC Bank Argentina y Banco Santander Río

Con fecha 13 de mayo de 2011 la Sociedad suscribió un préstamo por \$130 millones de carácter sindicado con el BBVA Banco Francés, HSBC Bank Argentina y Banco Santander Río. El capital será cancelado mediante tres pagos semestrales iguales, con vencimiento el 13 de noviembre de 2012, el 13 de mayo de 2013 y el 13 de noviembre de 2013. Los intereses se pagan en forma trimestral vencida y se devengan a una tasa fija de 17,65% nominal anual.

Los fondos recibidos fueron destinados a la cancelación total de las sumas adeudadas por la Compañía en virtud de las Obligaciones Negociables Clase III, cuyo vencimiento operó el 15 de junio de 2011, y el remanente se integró al Capital de Trabajo.

Dentro de las condiciones previstas en el contrato se establece que durante la vigencia del mismo el nivel de endeudamiento de la Sociedad, no podrá exceder los \$570.000.000.

Por otra parte el 13 de noviembre de 2012, la Sociedad canceló \$15,3 millones del total del primer vencimiento por \$43,3 millones del préstamo sindicado, por el importe restante de \$28,0 millones se acordó una Adenda al Contrato del Préstamo original. Dicho capital fue amortizado en 5 cuotas mensuales consecutivas de \$5,6 millones cada una, con vencimiento la primera el 13 de diciembre de 2012 y la última el 13 de abril de 2013. Los intereses se pagan en forma mensual, sobre saldos y se devengan a una tasa fija de 21% nominal anual.

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

16.17.4 Otros Contratos de Préstamos bancarios en moneda local

Con el objeto de optimizar su flujo de fondos la Sociedad ha pactado y utilizado acuerdos con entidades bancarias de adelanto en cuenta corriente, a continuación se detallan los vencimientos correspondientes por los acuerdos vigentes al cierre del ejercicio:

Vencimiento	Monto
02/01/2013	\$ 15.000.000
04/01/2013	\$ 10.000.000
07/01/2013	\$ 15.500.000
18/01/2013	\$ 500.000

En este ejercicio, gran parte de la deuda financiera de Gas Natural BAN se encuentra dentro del corto plazo en función de sus vencimientos.

La Sociedad continuará realizando gestiones para conseguir se dispongan las medidas necesarias para el cumplimiento de las obligaciones emergentes del Acta Acuerdo, como así también todas aquellas gestiones que permitan a Gas Natural BAN, S.A. obtener la liquidez suficiente para hacer frente a los compromisos asumidos, tal como es tradición de la empresa y de esta forma asegurar la sustentabilidad de la prestación del servicio público licenciado y de las obligaciones inherentes.

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

	31.12.12	Tasa de interes promedio	01.01.12	Tasa de interes promedio
Hasta 3 meses	56.560.976	19,46%	17.377.806	20,00%
Mas de 3 hasta 6 meses	48.958.000	17,65%	35.000.000	14,70%
Mas de 6 hasta 12 meses	43.342.000	17,65%	43.329.000	17,65%
Entre 1 año a 2 años	-	-	86.671.000	17,65%
	<u>148.860.976</u>		<u>182.377.806</u>	

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

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

16.18 Previsiones

La Sociedad se encuentra sujeta a varios juicios y demandas como resultado de su actividad. Aunque el monto de las obligaciones que pudieran surgir como consecuencia de tales acciones puede no ser adecuadamente estimado dada su complejidad y el estado actual de las mismas, en opinión de la Dirección de la Sociedad basada en las estimaciones descriptas en el acápite 2 de la presente nota, dichas acciones, individualmente o en su conjunto, no tendrían efecto significativo en exceso de los montos registrados como provisiones sobre la posición patrimonial de Gas Natural BAN, S.A. ni sobre el resultado de sus operaciones.

A pesar de ello, cabe aclarar que los resultados reales futuros podrían diferir de las evaluaciones y estimaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

Incluidas en el pasivo no corriente:

Rubros	Al 1° de enero de 2012	Aumentos (1)	Disminuciones	Al 31 de diciembre de 2012
	\$	\$	\$	\$
Previsiones Para juicios y contingencias	30.547.051	9.346.567	840.408	39.053.210
Total	30.547.051	9.346.567	840.408	39.053.210

(1) Los aumentos por un importe de \$7.146.294 fueron imputados en el rubro “Gastos de Administración”, en tanto que \$2.200.273 corresponden a una reclasificación de provisiones, mientras que las disminuciones corresponden a utilidades de la previsión (Nota 16.23)

16.19 Asuntos legales y regulatorios

A continuación se detallan aquellas situaciones relacionadas con aspectos legales y regulatorios que afectan a la Sociedad al cierre del ejercicio 2012. Las cifras incluidas están expresadas en valores históricos.

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

El 30 de septiembre de 2004, la Dirección General de Rentas de la Provincia de Buenos Aires (“DGR”), mediante Resolución N°433/2004, reclamó a la Sociedad \$7,2 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 \$50,59 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.

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

Asimismo, con fecha 19 de octubre de 2004 Gas Natural BAN, S.A. fue notificada de la Resolución N°508/2004 por la cual la DGR determinó, en relación con los períodos fiscales abril / agosto de 2003 y sólo respecto de la no aplicación del incremento de alícuota, una suma de \$1,8 millones en concepto del impuesto. La Sociedad presentó el correspondiente descargo. El 15 de septiembre de 2005 fue notificada de la Resolución por medio de la cual se rechazó el descargo presentado y se determinó el impuesto reclamado. Los intereses estimados por la Sociedad a la fecha de emisión de los presentes estados contables, ascienden a \$8,28 millones. El 5 de octubre de 2005 se presentó un recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal de Apelaciones de la Provincia de Buenos Aires.

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

El 11 de octubre de 2006 Gas Natural BAN, S.A. fue notificada de la Resolución del Plenario de Representantes N°112 de fecha 27 de septiembre de 2006 mediante la cual se resolvió (i) rechazar el recurso de revisión interpuesto por la Provincia de Buenos Aires; y (ii) confirmar en todas sus partes la Resolución N°333/05, refrendándose nuevamente la posición de Gas Natural BAN, S.A. Al respecto la Sociedad ha iniciado los procedimientos de repetición de los impuestos ingresados, bajo protesto, entre los períodos fiscales de septiembre de 2003 y noviembre de 2005, los que ascienden a \$9,6 millones.

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

El 12 de enero de 2007 Gas Natural BAN, S.A. fue notificada de la Resolución N°363/06 mediante la cual el Comité Plenario de la Comisión Federal de Impuestos resolvió conceder el Recurso Extraordinario interpuesto y elevar las actuaciones a la Corte Suprema de Justicia de la Nación. El expediente fue recibido en la Corte, quedando radicado por ante la Secretaría Nro. 7. El 14 de mayo de 2008 fue remitido a la Procuración de la Nación quien emitió dictamen sosteniendo la procedencia formal del Recurso Extraordinario y proponiendo que se confirme la resolución de la Comisión Federal. Desde el 22 de agosto de 2008 el expediente se encuentra nuevamente en la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

Pese contar con los antecedentes favorables antes mencionados el 12 de febrero de 2010 la Sociedad tomó conocimiento de la existencia de una inhibición general de bienes trabada por el Juzgado Contencioso Administrativo N°1 de La Plata contra Gas Natural BAN, S.A., a raíz de

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

la solicitud efectuada por la Dirección General de Rentas de la Provincia de Buenos Aires a fin de garantizar una supuesta deuda de \$7.355.222.

Gas Natural BAN, S.A. solicitó al juzgado el inmediato levantamiento de la inhibición general de bienes por improcedente e ilegítima, atento que se trataba de una deuda inexistente y que no se daban los presupuestos de existencia de verosimilitud en el derecho y de peligro en la demora para justificar la medida. Con fecha 26 de febrero de 2010 el juez resolvió levantar la inhibición decretada con Gas Natural BAN, S.A., decisión que fue apelada por el Fisco.

Con fecha 9 de junio de 2010 la Sociedad fue notificada de la resolución de la Cámara Contenciosa Administrativa (La Plata) mediante la cual se dispuso revocar el levantamiento de la medida cautelar dispuesta por el Juez de primera instancia. En función de ello, se realizaron reuniones con la Agencia de Recaudaciones de la Provincia de Buenos Aires ("ARBA") y Fiscalía de Estado, con el único objeto de evitar que se trabase inhibición general de bienes sobre la Sociedad, más teniendo en cuenta los favorables antecedentes anteriormente mencionados. En ese sentido, se llegó a un acuerdo por el cual Gas Natural BAN, S.A. ingresó, bajo protesto y sin consentir ni desistir de recurso alguno, la suma de \$791.436,81, correspondiente al impuesto sobre los ingresos brutos de los períodos fiscales 07/2001 a 04/2002 y 09/2002 a 03/2003, con más los intereses a fecha de pago, todo ello por conceptos no vinculados ni relacionados con la venta de gas por redes.

No obstante los favorables antecedentes mencionados anteriormente, y pese a haberse cumplido con lo acordado oportunamente, ARBA volvió a exigir como requisito para no trabar la inhibición de bienes ordenada por la Cámara que se constituya un seguro de caución por importe de \$44.836.898, para lo cual se avanzó con la respectiva póliza como alternativa que origina los menores perjuicios a la Sociedad, el cual se presentó el 15 de julio de 2011, con acuerdo de la Fiscalía del Estado, en el Juzgado N°1 de La Plata.

Con fecha 10 de agosto de 2011 el juez resolvió: (i) sustituir la inhibición general de bienes por el seguro de caución acompañado, debiendo la Sociedad actualizarlo anualmente, (ii) decretar el levantamiento de la inhibición general de bienes trabada contra los demandados y (iii) tener presente lo acordado por las partes en relación con las costas del proceso.

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.

16.19.2 Traslado a tarifas del costo del gas

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

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

Con posterioridad al Acuerdo para la Implementación del Esquema de Normalización de los Precios del Gas Natural en el Punto de Ingreso al Sistema de Transporte (el "Acuerdo"),

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

celebrado entre los productores de gas y la Secretaría de Energía para el establecimiento de un sendero de recuperación de precios de gas, homologado por la Resolución del MPFIP y S N°208/04, el ENARGAS dictó la Resolución N°3.009, mediante la cual aprobó, en forma provisoria, el cuadro tarifario para el período invernal del año 2004.

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

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

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

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

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

En la Resolución ENARGAS N° I/445 se incluyeron los incrementos en los precios de gas en boca de pozo establecidos por la Resolución S.E. N°1.070/2008 -que ratifica el Acuerdo Complementario con los Productores de Gas Natural- para las distintas categorías de usuarios, quedando sin alteraciones los precios del gas destinado a los usuarios R1, R2₁, R2₂ y SDB. Esta Resolución, al igual que la posterior Resolución ENARGAS N° I/577 que estableció un nuevo incremento en los precios de gas de las subcategorías R3₁, R3₂, R3₃ y R3₄, no contempla el recupero de los menores ingresos derivados de la situación referida en el párrafo anterior. A partir de lo resuelto por la UNIREN en su nota N°120/09 del 11 de febrero de 2009, esta cuestión deberá ser tratada en el proceso de RTI.

16.19.3 Impuesto a las ganancias sobre redes de gas cedidas por terceros

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

Ha considerado para ello, que las transferencias de redes no constituyen una cesión a título gratuito ya que, si bien se admite que no hay un precio determinado, entiende la AFIP que la empresa ha asumido la obligación de proveer el servicio a su cargo el que, a su vez, tendrá como contraprestación normal la fijada en el régimen tarifario. Por lo tanto, en el

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

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 entre diciembre de 2000 y noviembre de 2007 distintas determinaciones de oficio involucrando los períodos fiscales 1993 a 1997, 1998, 1999, 2000 y 2001 por un total de \$257,06 millones entre capital, intereses y multas.

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

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

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

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

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

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

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

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

A partir de dicha sentencia y la consecuente apelación por Recurso Extraordinario del Fisco, la Sociedad solicitó en fecha 23 de agosto de 2007 una medida cautelar a fin que la Cámara decrete la suspensión de los pagos futuros correspondiente al RAFA aludido, hasta tanto la Corte Suprema de Justicia de la Nación resuelva la cuestión de fondo.

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

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

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

El 7 de marzo de 2008 la Cámara Nacional de Apelaciones rechazó el Recurso Extraordinario que el Fisco había interpuesto también contra la citada medida cautelar. El Fisco Nacional interpuso queja por recurso extraordinario denegado, encontrándose la cuestión a resolución de la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

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

16.19.4 Impuesto de Sellos sobre Acta Acuerdo Pcia. de Buenos Aires

El 7 de marzo de 2008 se inició un proceso de fiscalización del impuesto de Sellos Pcia. de Buenos Aires por el período Abril 2006, el que pretendió el ingreso del impuesto de sellos sobre el Acta Acuerdo por \$0,65 millones, calculado sobre el monto de las inversiones comprometidas en dicha Acta.

El 15 de diciembre de 2011 la Sociedad recibió la vista de la determinación de oficio, la que fue contestada en tiempo oportuno.

El 19 de junio de 2012 la Sociedad fue notificada de la Resolución de ARBA N°1902/12 la cual resuelve; (i) determinar el impuesto de sellos sobre el Acta Acuerdo celebrada en Abril de 2006 más intereses, (ii) la aplicación de una multa equivalente al 20% del impuesto (\$0,13 millones), y (iii) establecer la responsabilidad solidaria de los directores titulares de aquel momento. Los intereses estimados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros ascienden a \$1,29 millones. La mencionada Resolución fue recurrida oportunamente ante el Tribunal Fiscal de Apelación de la Pcia. de Buenos Aires.

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)**

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

16.20 Impuesto a las ganancias diferido

	31.12.12	01.01.12
Impuesto corriente	(13.463.565)	(23.260.997)
Diferencia entre provisión y DDJJ	2.500.013	206.761
Impuesto diferido	13.450.977	13.395.217
Total impuesto a las ganancias	<u>2.487.425</u>	<u>(9.659.019)</u>

	31.12.12	01.01.12
Activos por impuesto diferido:		
- Activo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	50.984.129	44.168.504
- Activo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	2.359.510	5.293.913
Pasivos por impuesto diferido:		
- Pasivo por impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	(122.887.921)	(132.185.526)
- Pasivo por impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	(10.007.083)	(10.279.233)
Pasivo por impuesto diferido neto	<u>(79.551.365)</u>	<u>(93.002.342)</u>

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

(b) Pasivos diferidos	Depreciación de bienes de uso	Venta y reemplazo de bienes de uso	Ajuste por inflación sobre bienes de uso	Total
	\$	\$	\$	\$
Saldos al 31 de diciembre de 2011	(3.541.256)	(4.986.597)	(133.936.906)	(142.464.759)
- Altas	(128.563)	-	-	(128.563)
- Ajustes	(51.910)	(242.616)	-	(294.526)
- Bajas	20.189	250.270	9.722.385	9.992.844
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>(3.701.540)</u>	<u>(4.978.943)</u>	<u>(124.214.521)</u>	<u>(132.895.004)</u>

(a) Activos diferidos	Previsión deudores incobrables	Diferencia de criterio de imputación de previsiones y gastos	Diferencia de cambio	Por Reg Créditos TOEP a Facturar	Ingresos a distribuir por depl. De red	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al 31 de diciembre de 2011	19.260.653	11.435.880	37.182	10.297.949	8.430.753	49.462.417
- Altas	2.436.458	1.566.885	69.706	2.055.769	73.782	6.202.600
- Ajuste	(5.908.390)	3.804.262	(101.359)	-	-	(2.205.487)
- Bajas	(58.357)	-	(57.534)	-	-	(115.891)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>15.730.364</u>	<u>16.807.027</u>	<u>(52.005)</u>	<u>12.353.718</u>	<u>8.504.535</u>	<u>53.343.639</u>

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

16.21 Capital social y reservas

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"), el 26,6% a la Administración Nacional de la Seguridad Social ("ANSES") y el 3,4% restante a inversores privados.

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

Las transferencias que pudieran llevar a 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.
- (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 Invergás S.A.

Restricciones a la distribución de ganancias

De acuerdo con la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, con el Estatuto Social y con la Resolución N° 195 de la CNV, debe transferirse a la Reserva legal el 5% de las ganancias finales que arroje el ejercicio hasta alcanzar el 20% del capital social más el ajuste integral del capital social.

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)**

Asimismo, 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.

16.22 Resultados acumulados

Saldos al 1° de enero de 2012	<u>(11.383.231)</u>
Transferencia a reserva legal	(1.169.932)
Transferencia a reserva facultativa	(17.228.713)
Dividendos en efectivo	(5.000.000)
Pérdida del ejercicio	<u>(6.343.627)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u><u>(41.125.503)</u></u>

Restricción en la distribución de dividendos

La Sociedad solamente podrá distribuir dividendos provenientes de resultados acumulados tal cual surgen de los estados financieros de la Sociedad preparados de acuerdo a las normas contables profesionales vigentes en Argentina y a las regulaciones de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"). Al 31 de diciembre de 2012, los resultados acumulados negativos tal cual surgen del balance de publicación preparados de acuerdo a normas contables vigentes en Argentina y las regulaciones de la CNV ascienden a \$ 2.388.750.

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

16.23 Gastos por naturaleza

Rubros	31.12.12			
	Costo de ventas	Gastos de		Total
		administración	comercialización	
	\$	\$	\$	\$
Compra de gas	258.966.069	-	-	258.966.069
Compra de transporte	132.891.122	-	-	132.891.122
Variación de existencias	(247.194)	-	-	(247.194)
Remuneraciones y otros beneficios al personal	45.282.425	35.947.820	22.112.230	103.342.475
Cargas sociales	9.509.351	7.283.834	4.873.836	21.667.021
Honorarios de directores y síndicos	-	860.571	-	860.571
Honorarios por servicios profesionales	73.351	5.832.911	3.475.069	9.381.331
Honorarios operador técnico según CAT	4.460.228	-	-	4.460.228
Materiales diversos	6.715.429	-	-	6.715.429
Servicios y suministros de terceros	19.621.436	20.083.687	33.924.652	73.629.775
Gastos de correo y de telecomunicaciones	281.516	4.798.387	12.953.049	18.032.952
Arrendamientos	81.600	512.027	992.919	1.586.546
Transportes y viajes	-	6.499	3.152.364	3.158.863
Materiales de oficina	190.513	181.284	306.850	678.647
Viajes y estadías	468.857	1.214.492	471.286	2.154.635
Primas de seguros	5.077.716	199.928	89.138	5.366.782
Desafectación de bienes de uso por redes	177.984	-	-	177.984
Reparación y conservación de bienes de uso	26.631.558	5.665.544	1.786.576	34.083.678
Depreciación de bienes de uso	68.391.999	610.279	875.485	69.877.763
Recupero regularizadora bienes transferidos por terceros	(4.654.997)	-	-	(4.654.997)
Amortización de intangibles	-	-	5.775.785	5.775.785
Impuestos, tasas y contribuciones	37.014.792	185.233	31.133.718	68.333.743
Publicidad y propaganda	-	-	4.869.667	4.869.667
Cargo por juicios y contingencias	-	7.146.294	5.873.626	13.019.920
Cargo por deudores incobrables	-	-	4.092.531	4.092.531
Gastos y comisiones bancarias	-	-	7.768.798	7.768.798
Gastos diversos	79.450	64.342	112.641	256.433
Total al 31 de diciembre de 2012	611.013.205	90.593.132	144.640.220	846.246.557

Rubros	31.12.11			
	Costo de ventas	Gastos de		Total
		administración	comercialización	
	\$	\$	\$	\$
Compra de gas	245.896.097	-	-	245.896.097
Compra de transporte	123.488.949	-	-	123.488.949
Variación de existencias	271.197	-	-	271.197
Remuneraciones y otros beneficios al personal	36.457.238	30.898.790	16.642.453	83.998.481
Bono de participación de personal	51.182	42.767	23.623	117.572
Cargas sociales	8.000.894	6.249.991	3.877.254	18.128.139
Honorarios de directores y síndicos	-	869.743	-	869.743
Honorarios por servicios profesionales	43.778	2.892.841	3.491.246	6.427.865
Honorarios operador técnico según CAT	6.267.596	-	-	6.267.596
Materiales diversos	5.987.670	-	-	5.987.670
Servicios y suministros de terceros	15.883.578	17.069.809	26.450.862	59.404.249
Gastos de correo y de telecomunicaciones	494.922	3.744.178	10.062.554	14.301.654
Arrendamientos	50.930	378.946	682.483	1.112.359
Transportes y viajes	-	12.699	1.975.079	1.987.778
Materiales de oficina	194.992	192.384	308.601	695.977
Viajes y estadías	474.225	1.136.490	439.146	2.049.861
Primas de seguros	4.315.734	73.212	52.857	4.441.803
Desafectación de bienes de uso por redes	163.234	-	-	163.234
Reparación y conservación de bienes de uso	19.366.757	5.498.306	331.817	25.196.880
Depreciación de bienes de uso	65.347.117	594.436	740.209	66.681.762
Recupero regularizadora bienes transferidos por terceros	(4.654.992)	-	-	(4.654.992)
Amortización de intangibles	-	-	6.219.682	6.219.682
Impuestos, tasas y contribuciones	31.480.296	(4.060.136)	30.100.123	57.520.283
Publicidad y propaganda	-	-	5.578.876	5.578.876
Cargo por juicios y contingencias	-	1.398.877	9.632.328	11.031.205
Cargo por deudores incobrables	-	-	6.242.411	6.242.411
Gastos y comisiones bancarias	-	-	7.265.551	7.265.551
Gastos diversos	334.797	184.015	187.379	706.191
Total al 31 de diciembre de 2011	559.916.191	67.177.348	130.304.534	757.398.073

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)****16.24 Otros ingresos y egresos - netos**

	31.12.12	01.01.12
Ventas varias y otros servicios	7.132.540	3.463.150
Resultado venta de Propiedad, planta y equipo	681.693	7.088.908
Indemnizaciones por daños y desplazamientos de la red	1.824.797	2.538.159
Penalizaciones e incumplimientos de proveedores	9.470	31.702
Total	<u>9.648.500</u>	<u>13.121.919</u>

16.25 Gastos por beneficios del personal

	31.12.12	01.01.12
Sueldos y jornales	103.342.475	83.998.481
Cargas sociales	21.667.021	18.128.139
Total gastos por beneficios al personal	<u>125.009.496</u>	<u>102.126.620</u>
Cantidad de empleados	<u>515</u>	<u>521</u>

16.26 Resultados financieros

	31.12.12	01.01.12
Generados por activos		
Intereses de operaciones comerciales	6.221.914	5.532.076
Intereses de operaciones financieras y otros	5.807.669	9.016.132
Diferencia de cambio	2.772.403	1.562.557
Total generados por activos	<u>14.801.986</u>	<u>16.110.765</u>
Generados por pasivos		
Intereses sobre deudas bancarias y financieras	(39.189.477)	(34.461.791)
Otros gastos financieros	(1.976.676)	(3.991.018)
Diferencia de cambio	(688.408)	(297.670)
Total generados por pasivos	<u>(41.854.561)</u>	<u>(38.750.479)</u>
Resultados financieros netos	<u>(27.052.575)</u>	<u>(22.639.714)</u>

16.27 Resultado por acción

El resultado por acción ordinaria ha sido calculado como el cociente entre los resultados de los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2012 y 1° de enero de 2012, y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, que a dichas fechas asciende a 325.539.966 acciones.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen obligaciones negociables ni otros títulos de deuda convertibles en acciones, razón por la cual no se exponen los resultados por acción diluidos.

Los resultados por acción básica se calcula dividiendo el resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

	31.12.12	01.01.12
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad	-0,029	-0,073
Promedio ponderado de las acciones comunes en circulación (en miles)	325.539.966	325.539.966

16.28 Dividendos por acción

En el ejercicio 2012 la Sociedad registró una pérdida neta de \$2.388.750.

A continuación se detallan los pagos de dividendos efectuados durante el ejercicio 2012.

	Total en pesos	Pesos por acción
Dividendo pagados en efectivo	5.000.000	0,015

16.29 Compromisos**(a) Compromisos de compras de capacidad de transporte**

La Sociedad ha celebrado diferentes contratos con Transportadora de Gas del Sur S.A. y con Transportadora de Gas del Norte S.A., a fin de satisfacer las necesidades de transporte de gas. De acuerdo a los mismos y a estimaciones de la gerencia, la cantidad contratada es la siguiente:

Transportadora	Contrato	Ruta	Vencimiento	Volumen (dam3/día)
TGN	TF12	Salta - GBA	2021	667
TGN	TF10	Neuquén - GBA	2027 (*)	2.904
TGN	TF11	Neuquén - GBA	2027 (*)	400
TGN	TF13	Neuquén - GBA	2027	341
TGN	TF147	Neuquén - GBA	2017	303
TGN	TF150	Neuquén - GBA	2027	120
TGN	TF161	Neuquén - GBA	2017 (**)	367
Total por TGN				5.102
(*) Prorrogado según Bases del Concurso Abierto de Capacidad Remanente de Transporte de TGN N° 1/2011				
(**) Valor promedio para 2013. Según adjudicación Concurso Abierto de Capacidad Remanente TGN N° 01/2012, en 2014 se prevé una reducción contractual hasta 2017.				
Transportadora	Contrato	Ruta	Vencimiento	Volumen (dam3/día)
TGS	TF51	Neuquén - GBA	2018 (***)	8.250
TGS	TF146	Chubut/TdF - GBA	2021	847
TGS	TF233	Neuquén - GBA	2046	718
Total por TGS				9.815
(***) Prorrogado según Bases del Concurso Abierto de Ampliación de Capacidad de Transporte de Noviembre 2005				

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 31 de marzo de 2013 y 2012 (cont.)

La valorización aproximada anual de transporte en firme a ser pagado por la Sociedad bajo estos contratos se expone en el siguiente cuadro:

Períodos	Montos comprometidos (en millones de pesos)
2.013	122.6
2.014	122.3
2.015	122.3
2016 en adelante (*)	122.3

Las tarifas de transporte consideradas para la valorización incluida en el cuadro anterior contempla el incremento del 20% autorizado por el ENARGAS desde septiembre de 2008, que aún no se ha reflejado en los cuadros tarifarios de las empresas transportadoras de gas.

(*) A partir de 2017 y en función de la evolución del vencimiento de los contratos los montos anuales podrían cambiar.

Véase nuestro informe de fecha
14 de mayo de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Fernando R. Borio
por Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N°19.550 y el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado los estados de situación financiera y de cambios en el patrimonio de Gas Natural BAN, S.A. al 31 de marzo de 2013, los correspondientes estados de resultados integrales y de flujos de efectivo por el período finalizado en dicha fecha y las notas que los complementan y el informe de revisión limitada de los auditores de la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L., pertinente a los estados financieros intermedios condensados, siendo estos los primeros estados financieros presentados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). 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 financieros intermedios condensados requerida por el artículo N°68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, cubiertas ambas por sus respectivos informes. Los documentos examinados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad en el ejercicio de sus funciones exclusivas.
2. Nuestro trabajo se circunscribió al análisis de la información significativa de los documentos examinados, su congruencia con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que estas cuestiones son responsabilidad exclusiva del Directorio.
3. Tal como se menciona en la nota 1.3. a los estados financieros –Ley N°25.561 de Emergencia Pública - Estado de la Renegociación del Contrato de la Licencia – el retraso en la recomposición de sus ingresos y por su parte, el incremento de costos en todo este período, ha venido afectando la estructura del negocio, situación que unida a las restricciones que el mercado financiero ha impuesto a la financiación de empresas de servicios públicos, ha llevado a una compleja situación financiera, donde la cuestión tarifaria surge como la alternativa necesaria a tal fin.
En ese sentido, el ENARGAS dictó la Resolución N° I 2407/12 mediante la cual se autorizó a aplicar un monto fijo por factura diferenciado por categoría de usuario. Los importes resultantes configuran ingresos a cuenta de los ajustes previstos en el Acta Acuerdo. Estos importes deben depositarse en el fideicomiso creado al efecto y ser utilizados, en forma exclusiva para la ejecución de obras de infraestructura, obras de conexión, repotenciación y/o adecuación tecnológica de los sistemas de distribución de gas por redes, seguridad, confiabilidad del servicio e integridad de las redes, así como mantenimiento y todo otro gasto conexas, a cuyo efecto la Sociedad presentó el Plan de Inversiones previsto. El 12 de diciembre de 2012 la Sociedad suscribió el correspondiente Contrato de Fideicomiso Financiero y de Administración Privado de Administración –Fondo para Obras de Consolidación y Expansión de la Distribución de Gas por Redes con Nación Fideicomisos S.A.
En este marco, a los fines de poder hacer frente a las inversiones necesarias para la prestación del servicio así como para acceder a un mercado financiero que aporte fondos para dichas inversiones, continua siendo necesaria la recomposición económico financiera de la Sociedad en línea con lo pactado con el Estado Nacional en el Acta Acuerdo, garantizando así los debidos ingresos de la Distribuidora.

4. Debido a la situación descripta en las notas 1.3 a los estados financieros, y tal como menciona el auditor en su informe, la Sociedad, a los efectos de determinar el valor recuperable del rubro Propiedad, Planta y Equipo, ha elaborado sus proyecciones asumiendo, dentro del marco regulatorio vigente, la existencia de recomposiciones tarifarias en los próximos ejercicios. No estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la Sociedad para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro, y en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes superarán a sus respectivos valores contables netos.
5. En nuestra opinión, basados en el trabajo realizado y en el informe de revisión limitada de Price Waterhouse & Co S.R.L. del 14 de mayo de 2013, y sujeto al efecto que podrían tener los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de la incertidumbre descripta en el punto 4 precedente, los estados financieros intermedios condensados de Gas Natural BAN, S.A. al 31 de marzo incluyen todos los hechos y circunstancias que son de nuestro conocimiento y en relación a ellos no tenemos objeciones que formular, habiendo sido elaborados de conformidad con las normas de aplicación correspondientes.
6. 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.
7. Hemos dado cumplimiento a las disposiciones del artículo 294 de la Ley N°19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 14 de mayo de 2013.

Fernando R. Borio
Comisión Fiscalizadora