



Gas Natural BAN, S.A.

Estados Financieros Intermedios Condensados

*Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 presentados
en forma comparativa*

Isabel la Católica 939

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Argentina

Contenido

Reseña Informativa

Informe de la revisión limitada

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los estados financieros:

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

Anexos

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Gas Natural BAN, S.A.

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2014

1 - Bases de presentación

La información contenida en esta Reseña Informativa debe leerse junto con los estados financieros al 30 de junio de 2014 y 2013, de los cuales forma parte. Ambos fueron preparados de acuerdo con los criterios de valuación y exposición que se describen en Nota 2 a los estados financieros y que se encuentran establecidos en la Resolución General ("RG") N°622/13 de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y en la Resolución N°1.660/2000 del Ente Nacional Regulador del Gas ("ENARGAS") y sus modificaciones posteriores.

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

Consideraciones sobre estacionalidad

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

Análisis de las operaciones en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013

La Sociedad alcanzó en el período finalizado el 30 de junio de 2014 una ganancia neta de \$12,1 millones, inferior a la alcanzada en el mismo período del año anterior de \$13,8 millones. Esta disminución fue consecuencia de un menor resultado operativo, compensado por el resultado financiero. La variación del resultado operativo obedece a: i) los mayores ingresos que surgen de la implementación de los nuevos cuadros tarifarios aplicables a clientes residenciales y comerciales, según Resolución ENARGAS N°2843/14, y por mayores ventas al mercado residencial y comercial, consecuencia del incremento en la cantidad de clientes, ii) los mayores costos de compra de gas y iii) los mayores gastos operativos causados por efecto del alza de precios, no obstante a los continuos esfuerzos realizados por la Sociedad para reducirlos. En tanto el resultado financiero neto ha sido superior por las mayores tasas de interés en las colocaciones de excedentes temporales de tesorería, por diferencias de cambio positivas y mayores intereses comerciales.

El total de clientes de la Sociedad al cierre de los seis meses del ejercicio 2014, aumentó un 2,1% respecto de igual período del año anterior, alcanzando un total de 1.569.814, manteniendo el ritmo de crecimiento de los últimos años.

Véase nuestro informe de fecha
1 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.R.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Clientes por mercado	Número de clientes		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	30.06.14	30.06.13	clientes	porcentaje
Ventas de gas				
Residencial	1.515.690	1.483.141	32.549	2,2%
Comercial	52.428	52.066	362	0,7%
Industrial (PyMEs)	726	721	5	0,7%
Sub-distribuidoras	4	3	1	1,000
Sub-total	1.568.848	1.535.931	32.917	2,1%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	565	569	-4	-0,7%
Gas Natural Comprimido (GNC)	394	394	0	0,0%
Otros servicios de transporte y/o distribución	7	7	-	-
Sub-total	966	970	-4	-0,4%
Total de clientes	1.569.814	1.536.901	32.913	2,1%

Para los seis meses del ejercicio 2014, el volumen de ventas de gas de la Sociedad alcanzó a 921,8 millones de m³, un 3,6% más que en el mismo período del ejercicio anterior, producto, fundamentalmente, del mayor consumo de clientes residenciales, dada la mayor base de clientes. Las ventas por servicio de transporte y/o distribución alcanzaron los 2.425,9 millones de m³, 0,4% inferior al volumen entregado en el mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente a las menores entregas al mercado industrial por una menor actividad y mayor período de cortes, y por menores entregas al mercado GNC 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	
	30.06.14	30.06.13	millones de m ³	porcentaje
Gas				
Residencial	759,3	730,9	28,4	3,9%
Comercial	109,3	108,2	1,1	1,0%
Industrial (PyMEs)	47,3	48,6	(1,3)	-2,7%
Sub-distribuidoras	5,9	2,2	3,7	168,2%
Total	921,8	889,9	31,9	3,6%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	456,4	475,7	(19,3)	-4,1%
Gas Natural Comprimido (GNC)	247,2	257,1	(9,9)	-3,9%
Otros servicios de transporte y/o distribución	1.722,3	1.701,7	20,6	1,2%
Total	2.425,9	2.434,5	-8,6	-0,4%

Véase nuestro informe de fecha
1 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A.T° 1 F° 17

Los ingresos por ventas de gas y por servicios de transporte y/o distribución se ubican un 49,3%% por encima de igual período del ejercicio anterior, equivalente a \$227,7 millones. Este aumento se debe principalmente a los mayores ingresos que surgen de la implementación de los nuevos cuadros tarifarios aplicables a clientes residenciales y comerciales, según Resolución ENARGAS N°2843/14, y por mayores entregas al mercado residencial y comercial.

Merece destacarse que, ante la falta de autorización e instrumentación por parte del organismo regulador, los ingresos por ventas y servicios de los seis meses del ejercicio 2014, 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 2014. El monto estimado acumulado por todos estos períodos al 30 de junio de 2014 asciende aproximadamente a \$631 millones en concepto de capital, netos del efecto del Fondo de Obras de Consolidación y Expansión de Gas vigente desde diciembre de 2012, que tal como se menciona en la Resolución N°I 2407/12 que la implementa, será considerado a cuenta de los ajustes previstos en la mencionada cláusula cuarta del Acta Acuerdo. Adicionalmente, del mencionado importe se han neteado los incrementos diferenciales por categoría autorizados por la Resolución ENARGAS N° 2843/14, los cuales se comenzaron a aplicar a partir de los consumos de los meses de abril y junio del corriente año, restando aún aplicar los incrementos autorizados a partir de agosto próximo.

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	
	30.06.14	30.06.13	millones de pesos	porcentaje
Ingresos por mercado				
Ventas de gas				
Residencial	539,7	331,6	208,1	62,8%
Comercial	32,2	28,0	4,2	15,0%
Industrial (PyMEs)	16,0	13,9	2,1	15,1%
Sub-distribuidoras	1,5	0,3	1,2	400,0%
Sub-total	589,4	373,8	215,6	57,7%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	64,0	56,8	7,2	12,7%
Gas Natural Comprimido (GNC)	19,4	20,2	(0,8)	-4,0%
Otros servicios de transporte y/o distribución	16,5	10,8	5,7	52,8%
Sub-total	99,9	87,8	12,1	13,8%
Total ventas de gas y servicio de transporte y/o distribución	689,3	461,6	227,7	49,3%

El rubro otros ingresos y egresos netos, registró un incremento del 33,3% respecto de igual período del ejercicio anterior, debido a los mayores ingresos por servicios de desplazamiento de personal y asistencia técnica a terceros, los que fueron

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.F.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

compensados parcialmente por la disminución en los ingresos de indemnizaciones por daños a la red.

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

Otros ingresos y egresos - netos	en millones de pesos		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	30.06.14	30.06.13	millones de pesos	porcentaje
Indemnizaciones por daños y desplazamientos de la red	1,0	1,7	(0,7)	-41,2%
Ventas varias y otros servicios	7,0	4,3	2,7	62,8%
Total otros ingresos y egresos - netos	8,0	6,0	2,0	33,3%

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

Gastos operativos	Gastos operativos en millones de pesos		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	30.06.14	30.06.13	millones de pesos	porcentaje
Suministro de gas	273,7	111,1	162,6	146,4%
Servicio de transporte de gas	68,0	64,8	3,2	4,9%
Depreciaciones y Amortizaciones	35,8	35,7	0,1	0,3%
Remuneraciones, cargas sociales y otros beneficios al personal	95,4	75,0	20,4	27,2%
Gastos de correo y telecomunicaciones	13,5	9,9	3,6	36,4%
Reparación y conservación de propiedad, planta y equipo	25,4	20,3	5,1	25,1%
Honorarios por servicios profesionales	8,0	7,6	0,4	5,3%
Gastos y comisiones bancarias	4,6	3,4	1,2	35,3%
Servicios y suministros de terceros	54,8	43,0	11,8	27,4%
Impuestos, tasas y contribuciones	60,3	41,2	19,1	46,4%
Cargo por deudores incobrables	6,4	7,8	(1,4)	-17,9%
Cargo por juicios y contingencias	28,1	13,4	14,7	109,7%
Otros gastos operativos	17,1	8,5	8,6	101,2%
Total gastos operativos	691,1	441,7	249,4	56,5%

Las compras de gas aumentaron un 146,4% en relación al mismo período del año anterior, principalmente por los mayores precios de compra que surgen de los nuevos cuadros tarifarios, según Resolución ENARGAS N° 12843/14.

El costo de transporte de gas se ubica un 4,9% por encima del año anterior debido al aumento en la capacidad de transporte firme contratada a partir del mes de mayo de 2013.

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

segundo semestre del año 2013 y que tienen pleno impacto en el año 2014, junto con los aumentos otorgados en el actual ejercicio.

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

Los gastos y comisiones bancarias se vieron incrementados en línea con los mayores ingresos obtenidos y por los gastos correspondientes al Fondo para Obras de Consolidación y Expansión de la Distribución de Gas por Redes con Nación Fideicomisos S.A. derivado de la aplicación de la Resolución ENARGAS N° 12407/12.

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 (35,7% respecto del período anterior) y a los mayores cargos por impuesto sobre los ingresos brutos debido a los mayores ingresos por ventas

Los cargos por previsión para deudores incobrables fueron inferiores respecto del mismo período del ejercicio anterior, debido a que en aquél se registraba una mayor previsión por la falta de pago de una distribuidora dada su difícil situación financiera recuperada con posterioridad y sin impacto negativo en el período bajo examen.

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 cambios en la jurisprudencia, actualización de los montos reclamados y del avance de 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 a los efectos de regularizar el crédito que refleja su derecho por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los resultados financieros netos para el período de seis meses de 2014 arrojaron una ganancia de \$9,4 millones en contraposición a la pérdida registrada de \$12,6 millones del mismo período del ejercicio anterior. Esta mejora ha sido consecuencia de las mayores tasas de interés percibidas en las colocaciones de excedentes temporales de tesorería, por diferencias de cambio positivas y mayores intereses comerciales.

El cargo por impuesto a las ganancias resultó inferior al registrado en el mismo período del ejercicio anterior, en línea con el menor resultado alcanzado.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

3 - Estructura comparativa patrimonial y de resultados

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

	30.06.14	30.06.13	30.06.12
	\$	\$	\$
Activo no corriente	1.142.146.209	1.073.272.289	1.074.335.815
Activo corriente	625.707.740	388.419.465	274.709.617
Total del activo	1.767.853.949	1.461.691.754	1.349.045.432
Patrimonio	714.250.936	680.925.941	666.123.067
Pasivo no corriente	149.369.177	146.454.345	188.721.022
Pasivo corriente	904.233.836	634.311.468	494.201.343
Total del pasivo	1.053.603.013	780.765.813	682.922.365
Total del pasivo y patrimonio	1.767.853.949	1.461.691.754	1.349.045.432

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

	30.06.14	30.06.13	30.06.12
	\$	\$	\$
Ingresos por ventas y servicios	692.816.028	469.954.975	374.013.886
Gastos operativos	(691.072.741)	(441.684.542)	(373.771.177)
Otros ingresos y egresos netos	8.000.422	5.969.941	2.444.212
Ganancia operativa	9.743.709	34.240.374	2.686.921
Resultados financieros netos ganancia - (pérdida)	9.405.193	(12.652.956)	(13.796.468)
Ganancia /(Pérdida) antes del impuesto a las ganancias	19.148.902	21.587.418	(11.109.547)
Impuesto a las ganancias	(7.038.945)	(7.816.061)	3.734.403
Ganancia /(Pérdida) neta del período	12.109.957	13.771.357	(7.375.144)

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

	30.06.14	30.06.13	30.06.12
Número de clientes	1.569.814	1.536.901	1.507.477
Venta de gas (en millones de m³)	921,8	889,9	877,5
Servicio de transporte y/o distribución de gas (en millones de m³)	2.425,9	2.434,5	2.640,5
Longitud de redes (en miles de kilómetros)	24,4	23,9	23,4

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

5 - Índices comparativos con el mismo período de ejercicios anteriores

	30.06.14	30.06.13	30.06.12
Liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	0,6920	0,6123	0,5559
Solvencia (patrimonio / total del pasivo)	0,6779	0,8721	0,9754
Inmovilización del capital (activo no corriente / total del activo)	0,6461	0,7343	0,7964
Rentabilidad (resultado del período / patrimonio promedio)	0,0171	0,0204	(0,0110)

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

Mes	Cotización (en pesos corrientes al último día hábil de cada mes)			
	2014	2013	2012	2011
Enero	3,70	1,87	2,85	3,25
Febrero	3,60	1,89	2,80	2,70
Marzo	4,00	1,89	2,80	2,80
Abril	5,00	2,03	2,30	2,90
Mayo	8,85	1,90	2,20	2,75
Junio	8,20	1,80	2,20	2,73
Julio	8,60	1,90	1,90	2,85
Agosto		2,03	1,90	2,62
Septiembre		2,55	1,90	2,60
Octubre		3,20	1,90	2,70
Noviembre		3,35	1,90	2,80
Diciembre		3,50	1,59	2,78

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.

Véase nuestro informe de fecha
1 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.R.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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 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.

En diciembre de 2012, a partir del acuerdo alcanzado con el ENARGAS se dictó la Resolución N° 1 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.

Adicionalmente existen demoras en la aplicación de disposiciones tarifarias previstas en el marco regulatorio vinculadas al traslado a tarifas de mayores costos de compra de gas y de incremento de la carga fiscal por tasas municipales, así como compensación de saldos a favor de la Compañía derivados del Fondo Fiduciario Ley 25.565 (Subsidio Patagónico), tal como se expone con más detalle en notas 1.2 y 1.3.

El mencionado retraso en la recomposición de sus ingresos y el incremento de costos en todo este período, ha venido afectando seriamente la estructura del negocio, situación que, unida a las restricciones que el mercado financiero ha impuesto a la financiación de empresas de servicios públicos, ha llevado a la Compañía a una compleja situación financiera, que no se hubiera producido de haberse aplicado oportunamente lo previsto en el Acta Acuerdo y en el marco regulatorio.

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

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 Financieros aprobados en cada oportunidad. Por tal motivo se continúa con las gestiones ante las autoridades

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



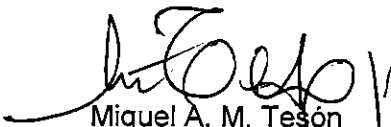
nacionales y/o descentralizadas competentes, a los fines de conseguir que se dispongan medidas necesarias para el cumplimiento de las obligaciones emergentes del Acta Acuerdo y de su marco regulatorio, como así también todas aquellas gestiones y acciones necesarias que permitan a la Sociedad obtener la liquidez suficiente para hacer frente a los compromisos financieros y mantener la sostenibilidad de la prestación del servicio público licenciado y de las obligaciones inherentes.

Con fecha 7 de abril de 2014 el ENARGAS publicó la Resolución N° I 2843/2014 que aprueba nuevos cuadros tarifarios, siendo aplicables a partir del 1° de abril de 2014, 1° de junio de 2014 y 1° de agosto de 2014, respectivamente.

El tiempo transcurrido, y el limitado alcance del ajuste derivado de la mencionada Resolución ENARGAS N° I 2843/2014 hacen necesaria la urgente adopción de medidas idóneas para el reclamo del cumplimiento por parte del Estado Nacional de los compromisos asumidos del Acta Acuerdo. La Gerencia continuará su gestión extremando sus esfuerzos para el cumplimiento diario de los compromisos de la Licencia en el mantenimiento de la calidad del servicio de distribución de gas natural que brinda.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de agosto de 2014.

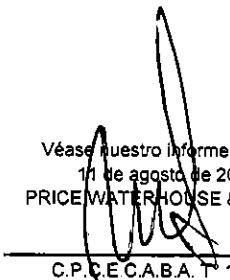
EL DIRECTORIO



Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora



Horacio Cristiani
Presidente



Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de Gas Natural BAN, S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2014, el estado de resultados integrales por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo "Alcance de nuestra revisión".

Alcance de nuestra revisión

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

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

Conclusión

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

Párrafo de énfasis

Tal como se menciona en la Nota 1.3, la falta de ajustes en tarifas previstos en el Acta Acuerdo en últimos años y la decisión de las entidades financieras de reducir su exposición a empresas de servicios públicos, ha llevado a la Sociedad a una complicada situación financiera, generando ello un endeudamiento comercial vencido con sus productores de Gas por la suma de \$ 180 millones. Asimismo el reconocimiento de mayores ingresos según los nuevos cuadros tarifarios aprobados por ENARGAS, según la Resolución N° I 2843/2014 no es suficiente para devolver el equilibrio que la ecuación económico-financiera del servicio público concesionado requiere. Estos factores generan incertidumbre respecto de la posibilidad de que la Sociedad continúe operando como una "Empresa en Marcha". La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros intermedios condensados utilizando principios contables aplicables a "Empresa en Marcha". Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y /o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de no resolverse la situación descripta a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios. Nuestra conclusión no contiene salvedades en relación con esta situación

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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


- a) los estados financieros intermedios condensados 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 intermedios condensados de Gas Natural BAN, S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia;

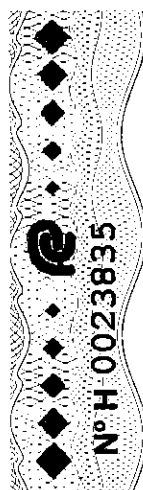




- d) al 30 de junio de 2014 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Gas Natural BAN, S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad y de las liquidaciones de la sociedad ascendía a \$ 6.535.202, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de agosto de 2014

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
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 28 F° 223



 **consejo**

Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 11/ 8/2014

01 0 T. 57 Legalización: N° 355463

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 11/ 8/2014 referida a **BALANCE** de fecha 30/ 6/2014 perteneciente a GAS NATURAL BAN S.A. 30-65786411-7 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr.

URUS MIGUEL ANGEL

20-17781536-6 tiene registrada en la matrícula

CP T° 0184 F° 246 que se han efectuado los

controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un informe técnico sobre la tarea profesional, y que

firma en carácter de socio de

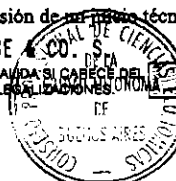
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Soc.2 T° 1 F° 17



LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SIN CARGO DEL SELO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

C 7,00



Dr. DANIEL L. ZONINO
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

Gas Natural BAN, S.A.

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

Ejercicios Económicos Nros. 23 y 22 iniciados el 1º de enero de 2014 y 2013 Estados Financieros al 30 de junio de 2014 y 2013

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

Inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del estatuto: 1º de diciembre de 1992

De la última modificación: 27 de febrero de 2009

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

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

Sociedad controlante: Invergas S.A.

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

Actividad principal: Inversora

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

Composición del capital

Clase de acciones	Suscripto, integrado e inscripto \$
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
1º de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.Q.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gas Natural BAN, S.A.

Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(en pesos argentinos)

	Nota	30.06.14 \$	31.12.13 \$
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo ("PP&E")	6 - Anexo A	1.093.885.567	1.071.316.371
Intangibles	7 - Anexo B	14.719.654	12.623.776
Créditos fiscales	8	33.441.211	33.441.211
Otros créditos	9	81.102	56.706
Inversiones	10 - Anexo D	18.675	32.906
Total del activo no corriente		1.142.146.209	1.117.470.970
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	11	4.957.148	1.294.108
Otros créditos	9	71.565.928	57.964.914
Créditos fiscales	8	-	3.396.416
Créditos por ventas	12	382.135.013	131.392.786
Inversiones	10 - Anexo D	20.350.330	22.005.626
Efectivo y equivalente de efectivo	13	146.699.321	163.807.977
Total del activo corriente		625.707.740	379.861.827
Total del activo		1.767.853.949	1.497.332.797
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas mayoritarios			
Capital social		325.539.966	325.539.966
Ajuste integral del capital social		317.122.050	317.122.050
Reserva legal		48.389.358	48.389.358
Reserva facultativa		17.228.713	17.228.713
Resultados acumulados		5.970.849	(6.139.108)
Total del patrimonio		714.250.936	702.140.979
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Previsiones	14 - Anexo E	73.718.238	57.351.503
Pasivo por impuesto diferido		42.963.007	60.161.450
Otras deudas	15	26.511.601	25.195.011
Deudas fiscales	16	6.176.331	6.438.557
Total del pasivo no corriente		149.369.177	149.146.521
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas	15	5.343.909	2.178.252
Remuneraciones y deudas sociales	17	8.277.445	12.165.918
Deudas fiscales	16	71.532.778	65.142.030
Deudas bancarias y financieras	18	27.792.594	58.029.088
Deudas comerciales	19	791.287.110	508.530.009
Total del pasivo corriente		904.233.836	646.045.297
Total del pasivo		1.053.603.013	795.191.818
Total del pasivo y patrimonio		1.767.853.949	1.497.332.797

Las Notas 1 a 29 y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Miguel A. Brus
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 184 F° 246
Lic. en Administración
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 28 F° 223

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

Estado de Resultados Integrales por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013 (en pesos argentinos)

	Nota	30.06.14	30.06.13	Tres meses al 30.06.14	Tres meses al 30.06.13
		\$	\$	\$	\$
Ingresos por ventas y servicios	22	692.816.028	469.954.975	504.482.710	297.832.970
Costo de ventas	28 - Anexo F	(500.979.344)	(301.783.013)	(368.435.187)	(187.560.091)
Utilidad bruta		191.836.684	168.171.962	136.047.523	110.272.879
Gastos de:					
Administración	28 - Anexo H	(75.993.377)	(51.405.363)	(45.480.561)	(21.152.113)
Comercialización	28 - Anexo H	(114.100.020)	(88.496.166)	(66.041.458)	(49.515.679)
Otros ingresos y egresos - netos	23	8.000.422	5.969.941	4.284.314	3.344.146
Ganancia operativa		9.743.709	34.240.374	28.809.818	42.949.233
Resultados financieros netos - ganancia / (pérdida)	24	9.405.193	(12.652.956)	407.811	(6.794.696)
Generados por activos		32.954.361	9.242.333	10.311.835	4.681.069
Generados por pasivos		(23.549.168)	(21.895.289)	(9.904.024)	(11.475.767)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		19.148.902	21.587.418	29.217.629	36.154.535
Impuesto a las ganancias	25	(7.038.945)	(7.816.061)	(10.508.221)	(12.867.796)
Resultado integral del período - Ganancia		12.109.957	13.771.357	18.709.408	23.286.739
Resultado básico y diluido por acción atribuible a los accionistas mayoritarios					
- De las operaciones que continúan		0,037	0,042	0,058	0,072

Las Notas 1 a 29 y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
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
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 28 F° 223

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

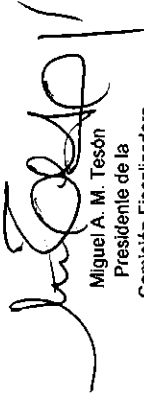
Gas Natural BAN, S.A.

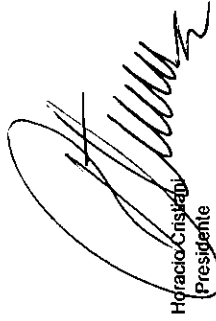
Estado de Cambios en el Patrimonio por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013 (en pesos argentinos)

Rubros	Aporte de los propietarios			Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Total del patrimonio atribuible a los accionistas
	Capital social	Ajuste integral del capital social	Total Aporte de los propietarios				
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
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
Ganancia del período de seis meses						13.771.357	13.771.357
Saldos al 30 de junio de 2013	325.539.966	317.122.050	642.662.016	48.389.358	17.228.713	(27.354.146)	680.925.941
Saldos al 1° de enero de 2014	325.539.966	317.122.050	642.662.016	48.389.358	17.228.713	(6.139.108)	702.140.979
Ganancia del período de seis meses						12.109.957	12.109.957
Saldos al 30 de junio de 2014	325.539.966	317.122.050	642.662.016	48.389.358	17.228.713	5.970.849	714.250.936

Las Notas 1 a 29 y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Véase nuestro Informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO.-S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Miguel A. Urus
Corredor Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 184 F° 246
Lic. en Administración
G.P.C.E.G.A.B.A. T° 28 F° 223


Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Horacio Cristóbal
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

Estado de Flujo de Efectivo por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013 (en pesos argentinos)

	30.06.14	30.06.13
	\$	\$
Resultado del período - Ganancia	12.109.957	13.771.357
Intereses sobre deudas bancarias y financieras devengados en el período	19.776.090	20.276.349
Impuesto a las ganancias devengado en el período	7.038.945	7.816.061
AJUSTES PARA ARRIBAR AL FLUJO NETO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Depreciación de Propiedad, planta y equipo	33.909.609	33.603.875
Amortización de Intangibles	1.934.402	2.074.665
Aumento del cargo provisiones para deudores incobrables y otras deducidas del activo	15.594.168	7.841.090
Aumento cargo provisiones para juicios y contingencias	18.914.810	13.393.365
Resultado de bajas de Propiedad, planta y equipo por desafectación y/o ventas	34.134	(76.527)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
Disminución de Créditos fiscales	3.396.416	-
Aumento de Otros créditos	(13.625.410)	(77.116.470)
Disminución / Aumento de Inversiones	1.669.527	(1.123.006)
Aumento de Existencias	(3.663.040)	(1.142.964)
Aumento de Créditos por ventas	(266.336.395)	(102.663.806)
Disminución de Provisiones	(2.548.075)	(1.986.765)
Aumento de Deudas fiscales	37.324.248	14.370.772
Disminución de Pasivo por impuesto diferido	(17.198.443)	(8.681.994)
Aumento de Otras deudas	4.482.247	2.658.379
Disminución de Remuneraciones y deudas sociales	(3.888.473)	(7.438.163)
Aumento de Deudas comerciales	282.757.101	130.067.655
Impuesto a las ganancias pagado	(38.234.671)	(10.330.409)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS	93.447.147	35.313.464
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de Propiedad, planta y equipo	(56.512.939)	(25.229.535)
Ventas de Propiedad, planta y equipo	-	125.966
Incorporación de Intangibles	(4.030.280)	(3.171.414)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(60.543.219)	(28.274.983)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Préstamos cancelados	(57.099.881)	(66.286.559)
Préstamos obtenidos	27.294.972	27.359.317
Intereses pagados	(7.118.404)	(12.019.694)
Variación Deudas bancarias y financieras	(13.089.271)	(18.470.828)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(50.012.584)	(69.417.764)
DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO	(17.108.656)	(62.379.283)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio	163.807.977	120.308.304
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del período	146.699.321	57.929.021

Las Notas 1 a 29 y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
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
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 28 F° 223

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Casdani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013

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

Véase nuestro informe de fecha
de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A.T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013 (cont.)

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

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

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

Las modificaciones introducidas por la Ley N°26.361 a la Ley de Defensa del Consumidor (Ley N°24.240), también 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 basadas en índices de precios de otros países y cualquier otro mecanismo indexatorio. Además, estableció que los precios y tarifas resultantes de dichas cláusulas, quedarían establecidos en pesos a la relación de cambio \$ 1 = U\$S 1.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A.T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013 (cont.)

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

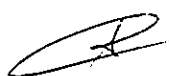
Por su parte, en el Acta Acuerdo se convino la renegociación integral de la Licencia, conforme a la Ley de Emergencia y demás normas relativas a la emergencia, procurando preservar, en el marco de dichas normas, los principios y aspectos sustantivos de la LG y las regulaciones que de ella se derivan.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

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

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

Con fecha 23 de diciembre de 2008 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución N°577/2008, que implicó un ajuste en los cuadros tarifarios por incrementos

Véase nuestro informe de fecha
1 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17




Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013 (cont.)

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, definiendo que, en caso de existir una diferencia entre el ajuste tarifario acordado y las sumas adeudadas, que a través de dicho ajuste puedan ser saneadas, la misma deberá ser considerada a cuenta del resultado que arroje la RTI.

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

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

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

En abril de 2014 en el marco del esquema de readecuación de subsidios encarado por el Gobierno Nacional conjuntamente con el dictado de la Resolución, SE N° 226 que fijó nuevos precios del gas en boca de pozo, considerando el pedido efectuado por la Sociedad respecto de la necesidad de contar con recursos adicionales para la prestación del servicio y los términos del Acta Acuerdo, el ENARGAS dictó la

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.R.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013 (cont.)**

Resolución N° I 2843/14 por medio de la cual se aprobaron cuadros tarifarios con vigencia a partir del 1 de abril, 1 de junio y 1 de agosto de 2014. Estos cuadros reflejan el mismo mecanismo de racionalización de consumo previsto en la Resolución SE N° 226 y, en consecuencia, incrementos escalonados de precio con valores diferenciales para los usuarios residenciales y del servicio general P que registren ahorro superior al 20% o de entre el 5 % y el 20 % del mismo bimestre/mes del año anterior y para los usuarios sin ahorro en su consumo o con ahorro menor al 5% respecto a igual bimestre del año anterior. Bajo este esquema los primeros no tienen incremento, los segundos la mitad del incremento y los terceros la totalidad

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

Los nuevos cuadros tarifarios contienen un incremento asimétrico entre los componentes tarifarios, gas, transporte y distribución siendo el ajuste del valor gas muy superior. Esta disparidad genera distintos efectos adversos para la Sociedad que implican mayores gastos, cuyo alcance se está evaluando conjuntamente con el impacto del ajuste, dada la incertidumbre que genera la conducta de ahorro que puedan adoptar los clientes, la que además no dependerá exclusivamente de las acciones que cada uno individualmente pueda realizar para reducir su consumo, sino también de los efectos por cambios en las variables climáticas..

A resultados de todo lo expuesto, Gas Natural BAN, S.A. posee un derecho estimado a la fecha de aproximadamente \$631 millones de capital, en virtud de la aplicación del Acta Acuerdo - incrementos por reconocimiento del efecto de la variación de precios (cláusula 4.2 y 4.4 del A.A. (IVC)), netos del efecto del Fondo de Obras de Consolidación y Expansión de Gas vigente desde diciembre de 2012, que tal como se menciona en la Resolución N°I 2407/12 que lo implementa, será considerado a cuenta de los ajustes previstos en la mencionada cláusula cuarta del Acta Acuerdo, y de los incrementos diferenciales por categoría autorizados por la Resolución ENARGAS N° I 2843/14.

1.2.3 Traslado a tarifas del costo del gas

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

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

Véase nuestro informe de fecha
1 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013 (cont.)**

Con posterioridad al Acuerdo para la Implementación del Esquema de Normalización de los Precios del Gas Natural en el Punto de Ingreso al Sistema de Transporte (el "Acuerdo"), celebrado entre los productores de gas y la Secretaría de Energía para el establecimiento de un sendero de recuperación de precios de gas, homologado por la Resolución del MPFIP y S N°208/04, el ENARGAS dictó la Resolución N°3.009, mediante la cual aprobó, en forma provisoria, el cuadro tarifario para el período invernal del año 2004.

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

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

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

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

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

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

En función a lo expuesto, los mayores costos por compra de gas pendientes de traslado ascienden aproximadamente al 30 de junio de 2014 a \$26,92 millones.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)



Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013 (cont.)**

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

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

1.2.4 Licencia**1.2.4.a) Vigencia**

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

En efecto, la Licenciataria cuenta con las siguientes opciones:

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.Q.E.C.A.B.A. N° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 30 de junio de 2014 y 2013
(cont.)

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

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

1.2.4.b) Caducidad

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

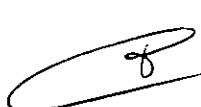
La caducidad de la Licencia sólo puede ser declarada por el Poder Ejecutivo de la Nación, ante una recomendación del ENARGAS. La Licencia especifica varias causales de caducidad, incluyendo, entre otras, i) el incumplimiento grave y reincidente de las obligaciones a cargo de la Licenciataria, ii) la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

Cabe señalar que la sola presentación en concurso preventivo no importa la configuración de una causal de caducidad de la Licencia. En similar sentido, el

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.O.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013 (cont.)**

Decreto N°1834/2002 establece que la sola "presentación" en concurso preventivo o la "solicitud" de quiebra de la Sociedad Licenciataria de servicios públicos, no da lugar a la rescisión del contrato de licencia, conservando por tanto, sus derechos bajo la licencia y a la percepción de la tarifa correspondiente.

Si el Estado Nacional dispusiera la caducidad de la Licencia con anterioridad al vencimiento de su plazo completo a causa del incumplimiento por parte de Gas Natural BAN, S.A., el Estado Nacional 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 licenciatario. Gas Natural BAN, S.A. deberá pagar todos los honorarios y gastos incurridos por dicho operador interino. Gas Natural BAN, S.A. no tendrá derecho al pago de lucro cesante o a una indemnización por el uso por el operador interino de los bienes de propiedad de Gas Natural BAN, S.A.

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.E.C.A.B.A. P° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013 (cont.)

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

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

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

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

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

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

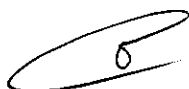
Con fecha 10 de octubre de 2008, mediante la Resolución N°1/445, el ENARGAS autorizó el ajuste por la variación de costos del período octubre de 2006 a septiembre de 2007, en ambos casos reconociendo la deuda acumulada a favor de la Sociedad por la aplicación tardía de los ajustes.

La Sociedad ha requerido puntualmente al ENARGAS los nuevos ajustes con sustento en la incidencia del citado IVC. No obstante, los distintos períodos de aplicación entre septiembre 2007 a marzo 2014 se encuentran pendientes de resolución por el regulador, lo que hasta la fecha hubiera representado para la

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17




Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013 (cont.)**

Sociedad mayores ingresos estimados en aproximadamente \$631 millones en concepto de capital, netos del efecto del Fondo de Obras de Consolidación y Expansión de Gas vigente desde diciembre de 2012, que tal como se menciona en la Resolución N° 2407/12 que lo implementa será considerado a cuenta de los ajustes previstos en la cláusula cuarta del Acta Acuerdo.

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

La Sociedad, en mérito a los derechos que le asisten de conformidad con los términos del Acta Acuerdo, ha realizado distintas gestiones ante el ENARGAS para el reconocimiento de las variaciones de costos por lo períodos entre septiembre 2007 y marzo 2014 y ha reclamado además, la culminación del proceso de RTI y su consecuente aplicación a tarifas.

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

En ese sentido, el ENARGAS dictó la Resolución N° 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 conexo, a cuyo efecto la Sociedad presentó su Plan de Inversiones. El 12 de diciembre de 2012 la Sociedad suscribió el correspondiente Contrato de Fideicomiso Financiero y de Administración Privado de Administración –Fondo para Obras de Consolidación y Expansión de la Distribución de Gas por Redes con Nación Fideicomisos S.A. ("NAFISA"), en tanto que en enero de 2013 fue suscripto el Manual Operativo que establece los lineamientos generales para llevar a cabo las operaciones entre la Distribuidora en su carácter de Fiduciante, NAFISA en su carácter de Fiduciario y el Comité de Ejecución, destinadas a dar cumplimiento al Contrato de Fideicomiso. Según el manual mencionado, los fondos

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17




Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013 (cont.)**

facturados y cobrados por la distribuidora son depositados mensualmente en la cuenta habilitada a tal efecto, siendo utilizados por NAFISA para el pago a los proveedores de obras y servicios según el plan aprobado, previa cumplimentación de los requisitos establecidos para el mismo -visado ENARGAS, presentación de Legajos de Solicitud de Desembolsos, etc. En el mes de julio, y como resultado de gestiones llevadas a cabo por las diferentes empresas del sector para agilizar los desembolsos destinados a mantenimiento, confiabilidad y expansiones del sistema, el Comité de Ejecución prestó conformidad a implementar un régimen de excepción consistente en el adelanto de los fondos disponibles a fin de que la Distribuidora pague en forma directa a los proveedores de obras y servicios incluidos en el Plan de Inversiones, con el compromiso de rendición de cuentas al Fiduciario. La vigencia originalmente era hasta el 31 de octubre de 2013, fue prorrogada hasta el 31 de diciembre de 2013. La gestión de la Sociedad se ajustó al régimen previsto y en el mes de enero de 2014 la Sociedad presentó la correspondiente rendición de los fondos a NAFISA. También se presentó el plan de obras para el año 2014 el cual incluye el ajuste del plan del año 2013.

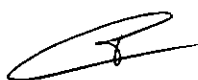
A su vez, con fecha 18 de diciembre de 2013, el ENARGAS emitió la Resolución N° I 2767/13 a través de la cual, a los fines de optimizar los procesos de aprobación, ejecución, control y seguimiento de los proyectos incluidos en el Plan de Inversiones, estableció que cada uno de ellos debe clasificarse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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013 (cont.)

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

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

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

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

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

En efecto, la imposibilidad de conseguir mejoras adicionales a su estructura tarifaria, incluso aumentos en su margen de distribución, y/o de obtener el ajuste de las tarifas de la Sociedad para reflejar sus aumentos de los costos de distribución ha llevado a la Sociedad a una complicada situación financiera, generando un endeudamiento comercial vencido con los principales productores de gas por \$ 180 millones. En ese sentido, si fuera reclamada la totalidad de las deudas comerciales vencidas, la Gerencia no puede asegurar que la Sociedad pueda continuar operando bajo el principio contable de "empresa en marcha", por lo que resulta imprescindible la recomposición económico financiera de la Sociedad en línea con lo pactado con el Estado Nacional en el Acta Acuerdo, garantizando así los debidos ingresos de la Distribuidora.

1.4 Medidas tendientes a asegurar el abastecimiento de gas natural

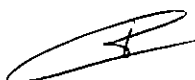
1.4.1 Los Decretos N°180/2004 y 181/2004 y sus normas complementarias

El 16 de febrero de 2004 fueron sancionados el Decreto N°180/2004, que estableció un régimen de inversiones en infraestructura básica de gas, creó el Mercado Electrónico de Gas ("MEG") y dispuso medidas para lograr una mayor eficiencia en el transporte y la distribución de gas natural, y el Decreto N°181/2004 por el que se facultó a la SE para realizar acuerdos con los productores de gas natural a fin de

Véase nuestro informe de fecha
de agosto de 2014
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17




Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013 (cont.)**

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.

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
1 de agosto de 2014
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013 (cont.)

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.-C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013 (cont.)

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.

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° 1 2883, 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 2014 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 periodos prolongados de temperaturas lo suficientemente bajas para

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013 (cont.)**

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.

2. Bases de presentación y principales políticas contables**2.1. Bases de presentación y principales políticas contables**

Los presentes estados financieros intermedios condensados de la Sociedad por el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2014, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información Financiera Intermedia". En consecuencia, dado que estos estados financieros no incluyen toda la información que se requiere para un juego de estados financieros completos anuales y que para la confección de estos estados financieros se han seguido las mismas políticas contables que en los estados financieros anuales más recientes, se recomienda su lectura conjuntamente con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2013.

2.2. Formatos de los estados financieros

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013 (cont.)****2.3. Empresa en marcha**

No obstante lo indicado en el último párrafo de la Nota 1.3. precedente, 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 tendrá recursos suficientes para continuar desarrollando su actividad.

2.4. 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.

2.5. Desvalorización de "PP&E"

La Sociedad evalúa a cada fecha de cierre de ejercicio o cuando existen eventos o cambios en las circunstancias que impliquen un potencial indicio de desvalorización de los bienes con respecto a su valor recuperable, medido éste como el valor de uso al cierre del ejercicio. Cuando el valor en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, dicho valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor de uso y su valor razonable neto del costo 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.

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. Las fuentes de información externas 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 utilizado 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
1^o de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013 (cont.)**

El flujo de fondos futuros empleado se prepara sobre la base de estimaciones de ciertas variables sensibles en la determinación del valor recuperable, entre las que se destacan las siguientes: i) los incrementos tarifarios futuros esperados y reconocimiento de ajustes de costos, según cláusulas de los acuerdos suscriptos con el Estado Nacional ii) proyecciones de demanda de energía, iii) evolución de los costos a incurrir y iv) variables macroeconómicas tales como tasas de crecimiento, tasas de inflación, tipo de cambio, etc.

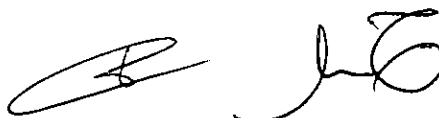
El futuro incremento de tarifas utilizado por la Sociedad en la evaluación de la recuperabilidad de los activos al 31 de diciembre de 2013 está basado en los derechos contractuales que la Sociedad detenta, derivados de los contratos de concesión y de los acuerdos descriptos en la Nota 1.3 de los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados. Asimismo se han considerado las acciones realizadas con el objeto de mantener y garantizar la provisión del servicio público, las presentaciones realizadas ante los organismos regulatorios, el estado de las discusiones con representantes gubernamentales, tendientes a la recomposición de la ecuación económico financiera y ciertas medidas adoptadas durante 2013 y el presente período mencionadas en la nota 1.2.2 de los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados, motivos por los cuales, los ingresos estimados de estas proyecciones se basan en la presunción del cumplimiento de las obligaciones por parte del Estado Nacional.

A pesar de la actual situación económica y financiera descrita en nota 1.3 de los Estados Financieros Intermedios Condensados, la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 ha realizado sus proyecciones en el supuesto de que obtendrá mejoras tarifarias acordes a las circunstancias. No obstante, la Sociedad no está en condiciones de asegurar que el futuro comportamiento de las premisas utilizadas para efectuar sus proyecciones estará en línea con dicha estimación. Por lo tanto podrán existir diferencias considerables con las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los Estados Financieros.

A efectos de contemplar el riesgo de estimación en las proyecciones de las variables mencionadas, la Sociedad ha considerado cuatro escenarios alternativos ponderados en base a probabilidades de ocurrencia. Los escenarios pueden ser clasificados como dos pesimistas de distinto grado, uno optimista y uno intermedio, dependiendo de la aplicación y magnitud del ajuste por IVC o aumento de ingresos por RTI u otro mecanismo esperado. La Sociedad ha asignado para estos cuatro escenarios, distintos porcentajes de probabilidad de ocurrencia basados en el grado de cumplimiento por parte del Estado Nacional, de sus obligaciones bajo el Acta Acuerdo, la actual situación económico-financiera ya referida, y la necesidad de mantener la prestación del servicio público, siendo estos escenarios calificados como pesimistas en un 40%, intermedio en un 45% y optimista en un 15%.

En base al análisis realizado al 31 de diciembre de 2013 y dado que las principales premisas y variables utilizadas por la Gerencia para la preparación de las proyecciones a los efectos de evaluar la recuperabilidad de los activos fijos se

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013 (cont.)**

mantienen sin cambios sustanciales, la valuación de las propiedades, plantas y equipos considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable al 30 de junio de 2014.

3. Administración de riesgos financieros

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

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

3.1 Estimación del valor razonable

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

- Nivel 1: Valores razonables determinados sobre la base de precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos financieros idénticos.
- 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 de la Sociedad medidos a valor razonable al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.B. C.A.B.A. T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013**
(cont.)

Activos financieros a valor razonable al 30 de junio de 2014

Activos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable				
- Fondos comunes de inversión	114.092.298	-	-	114.092.298
- Bonos BODEN 2015	-	-	-	-
Total Activos	114.092.298	-	-	114.092.298

Activos financieros a valor razonable al 31 de diciembre de 2013

Activos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable				
- Fondos comunes de inversión	136.638.816	-	-	136.638.816
- Bonos BODEN 2015	5.798.653	-	-	5.798.653
Total Activos	142.437.469	-	-	142.437.469

4. Políticas y estimaciones contables críticas

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

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

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

En este trimestre en particular la estimación de los ingresos por ventas y costos de gas, por aplicación de la Resolución N° 1 2843, cuya instrumentación se comenta en notas 1.2.2 y 1.3 de los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados, se ve afectada por variables ajenas a su control, como la reducción de consumo que puedan tener los clientes, impactada asimismo por los cambios en las variables climáticas. Dada esta incertidumbre en el comportamiento del consumo, la Gerencia adoptó para las estimaciones de las tarifas de menor consumo un comportamiento similar al mismo período de 2013, en tanto que para los clientes de mayor consumo se ha considerado que una parte de éstos ahorrarían respecto al año anterior.

En la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados, salvo por lo explicado en el párrafo precedente, no ha habido cambios en las políticas y estimaciones contables críticas con relación a las que fueron aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C. & C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 30 de junio de 2014 y 2013
(cont.)**5. Asuntos legales y regulatorios**

A continuación se detallan las novedades que se han producido respecto de lo informado en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

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

A pesar de que la sentencia del 18 de junio de 2013 de la Corte Suprema de Justicia dejó firme la Resolución 112/2006 de la Comisión Federal de Impuestos, ARBA sigue reclamando una deuda por \$3,8 millones, toda vez que continúa aplicando erróneamente para determinados conceptos la alícuota sujeta a límite, deuda claramente improcedente aunque sustancialmente menor a la que originara la medida cautelar y su posterior sustitución por el seguro de caución.

El juzgado interviniente, que el 29 de octubre de 2013 había resuelto readecuar la medida cautelar trabada a la suma de \$3,8 millones, finalmente el 17 de marzo de 2014 reintegró la póliza original que fue devuelta a la aseguradora.

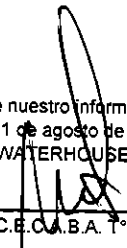
El 9 de abril de 2014 se notificó la sentencia dictada por el Tribunal Fiscal de Apelación mediante la cual se resolvió (i) hacer lugar parcialmente al recurso de apelación interpuesto por la Sociedad; (ii) disponer que ARBA practique una nueva liquidación detrayendo el incremento de alícuota declarado improcedente en la sentencia; y (iii) confirmar la resolución recurrida en cuanto no constituyó materia de agravios.

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.

5.2 Impuesto de Sellos sobre Acta Acuerdo Provincia de Buenos Aires

Respecto de la acción declarativa iniciada en septiembre del año pasado, el 19 de marzo de 2014 la Corte Suprema de Justicia dictó sentencia (i) declarando la competencia originaria de dicho Tribunal; y (ii) concediendo la medida cautelar solicitada por la Sociedad y ordenando al fisco provincial a que se abstenga de reclamar administrativa o judicialmente el impuesto de sellos determinado hasta tanto no exista sentencia definitiva

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 30 de junio de 2014 y 2013
(cont.)**6. Propiedad, planta y equipo ("PP&E")**

	30.06.14	30.06.13
Valor residual al inicio del ejercicio	1.071.316.371	1.036.317.226
- Altas	56.512.939	25.229.535
- Bajas	(34.134)	(49.439)
- Depreciación	(33.909.609)	(33.603.875)
Valor residual al final del período	<u>1.093.885.567</u>	<u>1.027.893.447</u>

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

7. Intangibles

	30.06.14	30.06.13
Valor residual al inicio del ejercicio	12.623.776	10.347.555
- Altas	4.030.280	3.171.414
- Amortizaciones	(1.934.402)	(2.074.665)
Valor residual al final del período	<u>14.719.654</u>	<u>11.444.304</u>

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

8. Créditos fiscales

	30.06.14	31.12.13
No Corrientes		
Crédito por régimen de asistencia financiera ampliada	33.441.211	33.441.211
Total	<u>33.441.211</u>	<u>33.441.211</u>
Corrientes		
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	3.396.416
Total	<u>-</u>	<u>3.396.416</u>

Véase nuestro Informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17




Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 30 de junio de 2014 y 2013
(cont.)**9. Otros créditos**

No Corrientes	30.06.14	31.12.13
Diversos	81.102	56.706
Total	<u>81.102</u>	<u>56.706</u>
Corrientes		
Depósitos en garantía	420.388	380.414
Gastos pagados por adelantado	3.369.518	161.493
Créditos a recuperar	15.712.903	14.290.566
Financiación instalaciones internas clientes	926.803	1.608.500
Partes relacionadas (Nota 21)	23.953.591	17.897.600
Diversos	12.105.114	7.966.994
Depósito FOCEGAS - Resol. Nº 2407/12	15.077.611	15.659.347
Total	<u>71.565.928</u>	<u>57.964.914</u>

Los valores razonables de los otros créditos corrientes no difieren significativamente de sus respectivos valores de libros al 30 de junio de 2014.

10. Inversiones

No Corrientes	30.06.14	31.12.13
Bonos de consolidación de la Prov. de Buenos Aires - Ley 12.836	18.675	32.906
Total	<u>18.675</u>	<u>32.906</u>
Corrientes		
Plazo Fijo	20.350.330	16.206.973
Bonos BODEN 2015	-	5.798.653
Total	<u>20.350.330</u>	<u>22.005.626</u>

11. Existencias

Los materiales se componen de la siguiente manera:

	30.06.14	31.12.13
Materiales y repuestos	906.737	837.543
	<u>906.737</u>	<u>837.543</u>

El costo de los inventarios reconocido como gasto e incluido en el costo de ventas ascendió a \$2.219.907.

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

	30.06.14	31.12.13
Gas en Planta Peak Shaving	4.050.411	456.565
	<u>4.050.411</u>	<u>456.565</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013 (cont.)****12. Créditos por ventas**

	30.06.14	31.12.13
Deudores comunes	129.822.440	124.143.829
Programa de Uso Racional de la Energía	(4.428.014)	(4.457.107)
Gas y servicios suministrados pendientes de facturación	307.881.485	60.787.800
Previsión para deudores incobrables	(51.140.898)	(49.081.736)
Total	382.135.013	131.392.786

Los valores razonables de los créditos por ventas corrientes no difieren significativamente de sus respectivos valores de libros al 30 de junio de 2014.

13. Efectivo y equivalente de efectivo

	30.06.14	31.12.13
Caja y bancos	16.638.130	12.094.143
Valores a depositar	10.953.311	4.975.299
Fondos comunes de inversión	114.092.298	136.638.816
Plazo fijo	5.015.582	10.099.719
Total	146.699.321	163.807.977

14. Previsiones

	Previsiones
Período de seis meses finalizados el 30 de junio de 2013	
Saldos iniciales al 1º de enero de 2013	39.053.210
Incrementos	8.470.914
Utilizaciones del período	(1.986.765)
Saldos finales al 30 de junio de 2013	45.537.359
Período de seis meses finalizados el 30 de junio de 2014	
Saldos iniciales al 1º de enero de 2014	57.351.503
Incrementos	18.914.810
Utilizaciones del período	(2.548.075)
Saldos finales al 30 de junio de 2014	73.718.238

15. Otras deudas

	30.06.14	31.12.13
No Corrientes		
Ingresos a distribuir por desplazamiento de redes	26.511.601	25.195.011
Total	26.511.601	25.195.011
Corrientes		
Diversas	3.774.851	529.114
Ingresos a distribuir por desplazamiento de redes	1.569.058	1.649.138
Total	5.343.909	2.178.252

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013 (cont.)****16. Deudas fiscales**

No Corrientes	30.06.14	31.12.13
Deuda planes de pago AFIP y rég. de asistencia financiera ampliada	6.176.331	6.438.557
Total	<u>6.176.331</u>	<u>6.438.557</u>
Corrientes		
Impuesto a las ganancias	14.344.936	35.372.599
Deuda planes de pago AFIP y rég. de asistencia financiera ampliada	523.938	498.707
Impuesto al valor agregado	11.795.912	729.475
Impuesto sobre los ingresos brutos	171.610	-
Impuestos nacionales, provinciales y municipales	44.696.382	28.541.249
Total	<u>71.532.778</u>	<u>65.142.030</u>

17. Remuneraciones y deudas sociales

	30.06.14	31.12.13
Cargas sociales a pagar	7.529.135	7.201.447
Otras deudas sociales	748.310	4.964.471
Total gastos por beneficios al personal	<u>8.277.445</u>	<u>12.165.918</u>

18. Deudas bancarias y financieras

Préstamos financieros corrientes	30.06.14	31.12.13
Deuda por capital		
Préstamo sindicado bancos BBVA Francés, HSBC y Santander Río	-	28.894.400
Acuerdos de adelanto en cuenta corriente	27.294.972	28.558.969
Deuda por interés y otros		
Acuerdos de adelanto en cuenta corriente	497.622	215.924
Préstamo sindicado bancos BBVA Francés, HSBC y Santander Río	-	359.795
Total	<u>27.792.594</u>	<u>58.029.088</u>

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

	30.06.14	interés promedio	31.12.13	Tasa de interés promedio
Hasta 3 meses	27.792.594	33,00%	50.229.769	29,07%
Mas de 3 hasta 6 meses	-	-	7.223.600	25,25%
	<u>27.792.594</u>		<u>57.453.369</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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013 (cont.)

19. Deudas comerciales

	30.06.14	31.12.13
Compras de gas	469.208.123	219.051.652
Compras de transporte	123.992.971	118.103.910
Programa de Uso Racional de la Energía	2.873.682	2.873.045
Fideicomiso gasoductos Norte y Sur	14.041.873	12.557.111
Fondo fiduciario decreto PEN N°2067	54.991.717	33.035.676
Facturación por cuenta y orden Res. ENARGAS N° I 2621	731.798	3.158.595
Partes relacionadas (Nota 21)	41.730.033	31.083.986
Bonificaciones por consumos	9.559.781	9.470.811
Provisión facturas a recibir	50.786.622	48.937.435
Diversos	23.370.510	30.257.788
Total	791.287.110	508.530.009

20. 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 30.06.2014

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

Al 30.06.2013

	Comité de Dirección	NIIF	Ajustes
	millones de \$	millones de \$	millones de \$
Ingresos por ventas y servicios	470,0	470,0	-
Costo de ventas y gastos	(378,8)	(435,7) a)	56,9
Resultado operativo	91,2	34,3	56,9
Otros gastos	(56,9)	- a)	(56,9)
Resultados financieros netos	(12,7)	(12,7)	-
Impuesto a las ganancias	(7,8)	(7,8)	-
Resultado del período - Ganancia	13,8	13,8	-

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.R.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013 (cont.)

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

21. Transacciones entre partes relacionadas

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

	30.06.14	30.06.13	31.12.13
	\$	\$	\$
Otros créditos	65.684	180.764	-
Otras deudas	3.082.980	6.424.609	-
Otros ingresos netos			
Honorarios por servicios de teneduría de libros	309.100	271.146	542.292
	309.100	271.146	542.292
Gastos operativos			
Honorarios operador técnico según CAT ⁽¹⁾	2.543.481	3.354.189	7.540.850
Contrato de servicios de personal según Art. N° 6, último párrafo, del CAT	2.144.237	1.734.303	2.927.165
	4.687.718	5.088.492	10.468.015

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013 (cont.)**

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

	30.06.14	30.06.13	31.12.13
	\$	\$	\$
Créditos por ventas	17.705	113.457	3.419
Deudas comerciales	3.166.584	3.355.315	996.133
Bienes de uso			
Servicios de construcción de acometidas	790.055	2.137.786	3.307.207
Redes de gas	-	-	219.244
	790.055	2.137.786	3.526.451
Ingresos por ventas y servicios			
Servicios varios	78.750	68.300	142.725
	78.750	68.300	142.725
Gastos operativos			
Centros integrales de pagos	3.434.441	2.963.044	5.861.431
	3.434.441	2.963.044	5.861.431
Resultados financieros			
Intereses por préstamos	-	-	23.137
	-	-	23.137

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

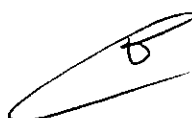
	30.06.14	30.06.13	31.12.13
	\$	\$	\$
Otros créditos	23.989.693	12.278.902	19.083.966
Deudas comerciales	35.480.471	26.866.559	30.087.853
Bienes de uso			
Aplicaciones informáticas	-	149.942	353.205
	-	149.942	353.205
Otros ingresos netos			
Contrato de servicios de personal según Art. N° 6, último párrafo, del CAT	5.399.750	3.201.706	7.044.190
	5.399.750	3.201.706	7.044.190
Gastos operativos			
Servicios informáticos	5.332.951	3.103.964	6.278.273
	5.332.951	3.103.964	6.278.273

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. V.A.B.A. T° 1 F° 17




Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013 (cont.)****22. Ingresos por ventas y servicios**

	30.06.14	30.06.13
Ventas de gas	589.385.639	373.797.655
Ingresos por servicios de transporte y/o distribución de gas	100.047.594	87.852.249
Venta de subproductos	438.642	6.021.292
Ingresos por otras ventas y servicios	2.944.153	2.283.779
Total	692.816.028	469.954.975

23. Otros ingresos y egresos - netos

	30.06.14	30.06.13
Ventas varias y otros servicios	7.017.404	4.129.809
Indemnizaciones por daños y desplazamientos de la red	951.234	1.714.597
Penalizaciones e incumplimientos de proveedores	31.784	125.535
Total	8.000.422	5.969.941

24. Resultados financieros netos

	30.06.14	30.06.13
Generados por activos		
Intereses de operaciones comerciales	3.660.630	3.248.373
Intereses de operaciones financieras y otros	14.085.081	3.273.084
Diferencia de cambio	15.208.650	2.720.876
Total generados por activos	32.954.361	9.242.333
Generados por pasivos		
Intereses sobre deudas bancarias y financieras	(19.776.090)	(20.276.349)
Otros gastos financieros	(306.215)	(1.231.670)
Diferencia de cambio	(3.466.863)	(387.270)
Total generados por pasivos	(23.549.168)	(21.895.289)
Resultados financieros netos	9.405.193	(12.652.956)

25. Impuesto a las ganancias

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

	30.06.14	30.06.13
Impuesto corriente	(25.155.534)	(20.423.904)
Diferencia entre provisión y DDJJ	918.146	3.925.849
Impuesto diferido	17.198.443	8.681.994
Total impuesto a las ganancias	(7.038.945)	(7.816.061)

Véase nuestro informe de fecha
1^o de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. 1^o 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013 (cont.)

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

	30.06.14	30.06.13
	\$	\$
Ganancia contable antes del impuesto a las ganancias del período	19.148.902	21.587.418
Tasa del impuesto vigente	35,00%	35,00%
Subtotal aplicando la tasa impositiva vigente al resultado del período	(6.702.116)	(7.555.596)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Ajuste DDJJ impuesto a las ganancias	(128.193)	(37.658)
- Gastos no admitidos impositivamente	(208.636)	(222.807)
Impuesto a las ganancias contabilizado	(7.038.945)	(7.816.061)

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

	30.06.14	30.06.13
	\$	\$
Impuesto a las ganancias contabilizado	(7.038.945)	(7.816.061)
Diferencias temporales:		
- Previsión para deudores incobrables	(8.813.522)	(5.595.924)
- Depreciación de Propiedad, planta y equipo	(12.113)	(12.113)
- Diferencia de cambio neta	33.561	(74.172)
- Diferencia de criterio imputación de provisiones y gastos	(980.184)	(198.735)
- Diferencia reg. Crédito Toep a facturar	(3.202.870)	(1.722.856)
- Diferencia por devengamiento ingresos a distribuir	(432.779)	(173.297)
- Ajuste por inflación	(4.708.682)	(4.830.746)
Impuesto a las ganancias estimado a los fines fiscales	(25.155.534)	(20.423.904)
Anticipos y retenciones impuesto a las ganancias	10.810.598	2.476.500
Deuda por Impuesto a las ganancias neta	(14.344.936)	(17.947.404)

26. Resultado por acción

El resultado por acción ordinaria ha sido calculado como el cociente entre los resultados de los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 1º de enero de 2014, y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, que a dichas fechas asciende a 325.539.966 acciones.

Al 30 de junio de 2014 y 2013 no existen obligaciones negociables ni otros títulos de deuda convertibles en acciones, razón por la cual no se exponen los resultados por acción diluidos.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013 (cont.)

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.

	30.06.14	30.06.13
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad	0,037	0,042
Promedio ponderado de las acciones comunes en circulación	325.539.966	325.539.966

27. Dividendos por acción

En el ejercicio 2013 la Sociedad obtuvo una ganancia neta de \$34.986.395.

La Asamblea aprobó ratificar la propuesta del Directorio y, en consecuencia, destinar íntegramente a resultados no asignados la referida ganancia.

28. Gastos por naturaleza

Rubros	30.06.14				30.06.13
	Costo de ventas	Gastos de		Total	Total
		administración	comercialización		
	\$	\$	\$	\$	\$
Compra de gas	273.671.295	-	-	273.671.295	111.066.583
Compra de transporte	68.014.109	-	-	68.014.109	64.835.293
Varación de existencias	(3.593.846)	-	-	(3.593.846)	(1.224.278)
Remuneraciones y otros beneficios al personal	35.894.690	23.695.165	19.794.735	79.384.590	61.619.737
Bono de participación de personal	27.323	17.809	14.868	60.000	66.400
Cargas sociales	7.544.066	4.617.707	3.843.023	16.004.796	12.936.126
Honorarios de directores y síndicos	-	478.000	-	478.000	428.000
Honorarios por servicios profesionales	71.269	3.960.171	1.404.587	5.436.027	4.200.603
Honorarios operador técnico según CAT	2.543.481	-	-	2.543.481	3.354.189
Materiales diversos	6.365.792	-	-	6.365.792	2.056.702
Servicios y suministros de terceros	16.941.857	14.098.712	23.791.644	54.832.213	43.046.151
Gastos de correo y de telecomunicaciones	973.478	1.982.128	10.592.616	13.548.222	9.926.564
Arrendamientos	835.854	457.568	-	1.293.422	623.086
Transportes y viajes	46.351	-	3.355.062	3.401.413	998.853
Materiales de oficina	139.202	155.243	205.198	499.643	478.183
Viajes y estadías	142.532	422.633	110.632	675.797	646.994
Primas de seguros	4.240.876	470.808	-	4.711.684	2.860.633
Desafectación de "PP&E" por redes	2.267	29.670	-	31.937	49.439
Reparación y conservación de "PP&E"	20.036.499	4.830.264	484.358	25.351.121	20.331.251
Depreciación de "PP&E"	35.253.339	315.979	667.790	36.237.108	35.931.374
Recupero regularizadora bienes transferidos por terceros	(2.327.499)	-	-	(2.327.499)	(2.327.499)
Amortización de intangibles	-	-	1.934.402	1.934.402	2.074.665
Impuestos, tasas y contribuciones	34.155.849	963.446	25.129.044	60.248.339	41.225.950
Publicidad y propaganda	-	-	3.042.213	3.042.213	1.679.671
Cargo por juicios y contingencias	-	18.914.810	9.151.057	28.065.867	13.393.365
Cargo por deudores incobrables	-	-	6.443.111	6.443.111	7.841.090
Gastos y comisiones bancarias	-	578.267	4.065.496	4.643.763	3.386.570
Gastos diversos	560	4.997	70.184	75.741	178.847
Total al 30 de junio de 2014	500.979.344	75.993.377	114.100.020	691.072.741	
Total al 30 de junio de 2013	301.783.013	51.405.363	88.496.166		441.684.542

Véase nuestro informe de fecha
1 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013 (cont.)

29. Información adicional requerida por el art.12 Capítulo III del Título IV de las normas de la CNV

Cuestiones generales sobre la actividad de la Sociedad

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

No existen otros regímenes jurídicos específicos con excepción del marco regulatorio de la Industria del Gas establecido por la Ley N°24.076 y normas reglamentarias y complementarias. Adicionalmente debe considerarse lo expuesto en Nota 1.3 de los estados financieros.

2. *Modificaciones significativas que afecten la comparabilidad respecto a los mismos períodos presentados anteriormente.*
No existen cambios significativos.

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

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

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

	Créditos a vencer			Tasa de interés promedio anual	Total a vencer	Total General
	De plazo vencido	sin interés	con interés			
	\$	\$	\$			
sin plazo establecido corriente	-	30.755.832	-	-	30.755.832	30.755.832
sin plazo establecido no corriente	-	33.441.211	-	-	33.441.211	33.441.211
menos de 3 meses	5.433.242	412.198.394	112.294	9,50%	412.310.688	417.743.930
de 3 a 6 meses	2.501.005	1.061.720	271.503	9,50%	1.333.223	3.834.228
de 6 a 9 meses	2.486.126	406.518	271.503	9,50%	678.021	3.164.147
de 9 a 12 meses	2.520.204	417.427	271.503	9,50%	688.930	3.209.134
de 1 a 2 años	8.621.953	81.102	-	-	81.102	8.703.055
de 2 a 3 años	7.856.056	-	-	-	-	7.856.056
de 3 a 4 años	8.572.116	-	-	-	-	8.572.116
de 4 a 5 años	11.280.685	-	-	-	-	11.280.685
más de 5 años	9.803.758	-	-	-	-	9.803.758
	59.075.145	478.362.204	926.803		479.289.007	538.364.152
Previsión deudores incobrables	(51.140.898)	-	-		-	(51.140.898)
Total	7.934.247	478.362.204	926.803		479.289.007	487.223.254

Véase nuestro informe de fecha
1 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013
(cont.)

	Otros pasivos en general		Deudas bancarias y financieras			Otros pasivos en general		Total a vencer	Total general	
	De plazo vencido		A vencer		A vencer					
	con Interés	Tasa de Interés promedio anual	sin Interés	con Interés	Tasa de Interés promedio anual	sin Interés	con Interés			Tasa de Interés promedio anual
\$		\$	\$		\$	\$	\$			
sin plazo establecido corriente	-	-	-	-	-	179.338.397	-	-	179.338.397	179.338.397
sin plazo establecido no corriente	-	-	-	-	-	100.229.839	-	-	100.229.839	100.229.839
menos de 3 meses	20.518.506	22,00%	497.622	27.294.972	33,00%	464.222.172	223.659	17,04%	492.238.425	512.756.931
de 3 a 6 meses	39.581.848	22,00%	-	-	-	33.223.179	122.213	18,00%	33.345.392	72.637.238
de 6 a 9 meses	64.329.739	22,00%	-	-	-	392.265	125.456	16,20%	517.721	64.847.460
de 9 a 12 meses	-	-	-	-	-	18.639.913	128.832	16,20%	18.768.745	18.768.745
de 1 a 2 años	55.585.065	22,00%	-	-	-	9.758.529	821.408	16,20%	10.579.937	66.165.002
de 2 a 3 años	-	-	-	-	-	9.682.536	1.246.465	16,20%	10.909.001	10.909.001
de 3 a 4 años	-	-	-	-	-	8.963.813	1.678.287	16,20%	10.642.100	10.642.100
de 4 a 5 años	-	-	-	-	-	9.066.224	2.125.945	16,20%	11.212.169	11.212.169
más de 5 años	-	-	-	-	-	5.250.536	545.595	16,20%	5.796.131	5.796.131
Total	180.025.156		497.622	27.294.972		838.767.403	7.017.860		873.577.857	1.053.603.013

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

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

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

Por otra parte, dentro del pasivo corriente existen deudas comerciales equivalentes a metros cúbicos de gas natural por \$9.559.781.

- b) No existen créditos y deudas sujetas a cláusulas de ajuste.
- c) Los saldos que devenguen intereses se exponen en la respuesta al punto 3 del presente informe.

5. *Detalle del porcentaje de participación en sociedades del art. 33 Ley N°19.550 y el total de votos. Además, saldos deudores y acreedores por sociedad y segregados del modo previsto en los puntos 3 y 4 anteriores.*

Al 30 de junio de 2014 no existen participaciones en sociedades del art. 33 Ley N° 19.550.

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

Véase nuestro informe de fecha
1^o de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013**
(cont.)

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

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

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

No existen inmovilizaciones significativas en el tiempo de las existencias.

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

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

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

Propiedad, planta y equipo: Dentro de este rubro, el costo de incorporación de las redes cedidas se compone de los gastos incurridos por la Sociedad hasta su habilitación, más el monto equivalente en metros cúbicos de gas a bonificar a los clientes con derecho a ello determinado por el Ente Nacional Regulador del Gas ("ENARGAS"). Estos metros cúbicos a bonificar están constituidos por el exceso sobre el valor de negocio de la obra cedida, teniendo en cuenta los costos ya incurridos por la Sociedad. El resto de las altas de Propiedad, planta y equipo se encuentra valuado a su costo reexpresado.

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

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

No existen.

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

No existe Propiedad, planta y equipo obsoletos de valor significativo.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013 (cont.)**

11. *Participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el art. 30 de la Ley N°19.550 y planes para regularizar la situación.*
No existen.

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

Los criterios utilizados para la determinación de los valores recuperables en los rubros Existencias y Propiedad, planta y equipo han sido el valor neto de realización y el de utilización económica, respectivamente. Las proyecciones y/o estimaciones para la determinación de estos valores podrían verse afectadas por la evolución futura de la economía nacional, tal como se expone en nota 1.3 de los estados financieros.

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

Al 30 de junio de 2014, los seguros contratados sobre los bienes tangibles de la Sociedad son los siguientes:

Bienes cubiertos	Riesgos cubiertos	Sumas aseguradas	Valor Contable
Vehículos	Todo riesgo		
	Contra terceros	Hasta \$ 3.000.000 para autos	
	Responsabilidad civil	Hasta \$10.000.000 para camiones	\$ 2.829.381

Adicionalmente, la Sociedad mantiene seguros bajo una póliza global de todo riesgo operativo por una suma asegurada total de US\$205 millones. La misma está dividida en las siguientes secciones: Sección 1) cobertura para riesgos de daños materiales de sus bienes y pérdida de beneficios, por un monto máximo combinado de US\$120 millones, con franquicia de US\$50.000 por siniestro y una especial de US\$1,5 millones en cuanto a fenómenos de la naturaleza. Esta cobertura incluye rotura de maquinarias, transporte terrestre y pérdida de beneficios, con franquicia de 45 días por ocurrencia y es abarcativa de cualquier pérdida, destrucción o deterioro físico total o parcial de los bienes asegurados que sean propiedad del asegurado, alquilados o arrendados por él, o propiedad de terceros o respecto de los que el asegurado haya asumido el riesgo o tenga obligación de asegurar, reparar o reemplazar; Sección 2) cobertura por responsabilidad civil por un monto máximo de US\$75 millones, con franquicia de US\$25.000 por siniestro. La cobertura de responsabilidad civil cubre la responsabilidad civil directa, indirecta, solidaria y/o subsidiaria, por lesiones y daños corporales, materiales, sus consecuencias y daños causados a terceros por acciones u omisiones en el ejercicio de la actividad empresarial, estando también garantizada, en los casos previstos por la póliza, la responsabilidad civil directa, indirecta, solidaria o subsidiaria por daños patrimoniales que no sean consecuencia de daños personales y/o materiales; Sección 3) cobertura de transporte de mercaderías, básicamente para importación y/o exportación, con un límite de US\$10 millones y una franquicia de US\$25.000 por siniestro; y Sección 4) cobertura por terrorismo por un límite máximo de US\$93 millones y con deducibles especiales de US\$200 mil por daños materiales y 30 días por pérdida de beneficios.

Véase nuestro informe de fecha
1 de agosto de 2014
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 30 de junio de 2014 y 2013
(cont.)

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

Previsión para deudores incobrables: Esta previsión cubre el riesgo de incobrabilidad de los créditos por ventas. La misma se ha calculado teniendo en cuenta la posibilidad de cobro de los créditos en función al tipo y antigüedad del crédito, considerándose razonable y suficiente el monto estimado para dicha previsión.

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

15. *Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados, indicándose si la falta de contabilización se basa en su probabilidad de concreción o en dificultades para la cuantificación de sus efectos.*

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

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

No existen.

17. *Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.*

No existen.

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

No existen otras restricciones que las expuestas en nota 19 a los estados financieros anuales. Por otra parte en la cláusula 7° del Acta Acuerdo, surge de su párrafo 7.2 que "Durante el resto del Período de Transición Contractual y a los efectos de garantizar el Plan de Inversiones, la Licenciataria sólo podrá disponer del excedente de caja previsto en la Proyección Económica Financiera, para retribuir al capital propio y de terceros, en la medida que vaya dando cumplimiento al Plan de Inversiones, conforme el procedimiento establecido en los párrafos 7.3 y 7.4".

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de junio de 2014 y 2013 (cont.)

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

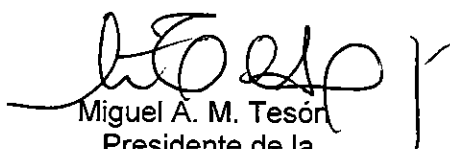
Debe destacarse que, tal como figura en el glosario del Acta Acuerdo, las definiciones del Plan de Inversiones y el Período de Transición contractual son los siguientes:

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

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

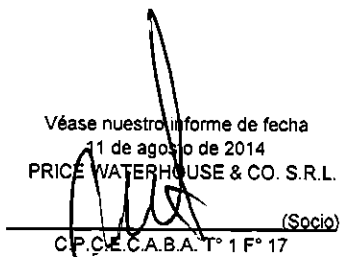
Este período fue prorrogado por las autoridades competentes y se extenderá, en consecuencia, hasta la entrada en vigencia de las tarifas resultantes del proceso de Revisión Tarifaria Integral, pendiente de conclusión por parte del ENARGAS.

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


Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Horacio Cristiani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
CPCE C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

Anexo A

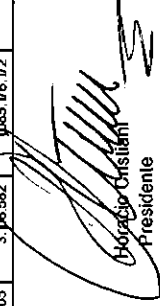
Propiedad, planta y equipo

Estados financieros al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

Cuenta principal	Valores Originales					Depreciaciones					Neto resultante al 30.06.14	Neto resultante al 31.12.13
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Transfe- rencias	Bajas	Al cierre del periodo / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del periodo / ejercicio			
							Aliecuota	Monto				
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	\$	
Terrenos	7.591.588	-	-	-	7.591.588	-	-	-	-	7.591.588	7.591.588	
Edificios y construcciones civiles	33.945.028	-	-	-	33.945.028	6.677.425	2	339.450	17.016.875	6.928.153	17.267.603	
Instalaciones de edificios	43.537.482	-	-	-	43.537.482	23.696.404	5	1048.120	24.744.524	8.702.958	19.841.078	
Casoductos de alta presión	17.808.967	-	-	-	17.808.967	10.947.694	3.33	298.815	11244.510	6.564.457	8.861.273	
Ramales de alta presión	279.268.869	-	1645.794	-	280.914.663	58.631.938	3.33	4.659.053	63.290.991	117.623.672	202.636.931	
Conductos y sistemas media y baja presión	1338.984.079	-	25.916.243	34.023	1364.866.299	670.563.115	3.33-2-10	19.618.779	690.175.014	874.893.285	668.420.944	
Otras planta industriales	13.634.370	-	500.063	-	14.134.433	51236.668	3.33-2-4-5-2-20	145.1677	52.688.345	51446.088	52.397.702	
Estaciones regulación y medición de presión	6192.132	-	5.610.930	2.166	67.530.046	29.422.126	4	1207.086	30.618.736	36.910.310	32.499.186	
Instalaciones de medidores de consumo	202.966.384	3.612.472	7.296.003	595.298	213.779.561	92.903.250	6.67-4-5-20	4.418.497	96.733.840	116.545.721	10.063.134	
Otras instalaciones técnicas	89.881.497	-	427.470	-	90.308.967	48.929.838	4	1799.055	50.728.893	39.580.074	40.951.059	
Maquinarias y herramientas	17.362.186	93.1854	-	-	18.294.050	6.306.884	10.20	63.339	6.460.223	1833.827	10.951.32	
Equipos informáticos y telecomunicaciones	24.873.002	512.588	336.498	-	25.722.088	17.310.862	33.3-10-29-2-20	526.037	17.836.699	7.885.189	7.562.110	
Vehículos	13.540.455	-	-	-	13.540.455	10.054.270	20	656.804	10.711.074	2.829.381	3.486.185	
Muebles y útiles	7.477.098	582	-	-	7.477.678	6.405.793	10.20	69.295	6.475.088	1002.590	1071303	
Materiales	21543.020	11.010.194	(10.115.212)	-	25.437.992	-	-	-	-	25.437.992	21543.020	
Line pack	83.422	-	-	-	83.422	-	-	-	-	83.422	83.422	
Obras en curso	85.335.674	37.445.259	(316.9.789)	-	91184.644	-	-	-	-	91184.644	85.339.174	
Subtotal	2.349.837.941	56.512.939	-	631517	2.405.718.363	1.63.086.287	-	36.237.106	1.86.726.012	12.6.993.351	1.98.751.654	
Regularizadora bienes transferidos por terceros	(83.345.398)	-	-	-	(83.345.398)	(67.910.116)	10-5-3.33-2	(2.327.499)	(70.237.614)	(23.87.784)	(12.435.283)	
Total periodo actual	2.566.492.543	56.512.939	-	631517	2.218.373.965	1085.176.172	-	33.909.609	118.488.398	1093.885.567	1071316.371	
Total ejercicio anterior	2.057.500.575	141.140.790	-	5.148.822	2.166.492.543	1021183.349	-	67.089.405	1985.176.172	3.106.592	1071316.371	

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)


Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Horacio González
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

Anexo B

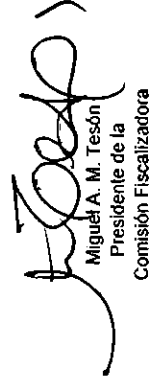
Intangibles

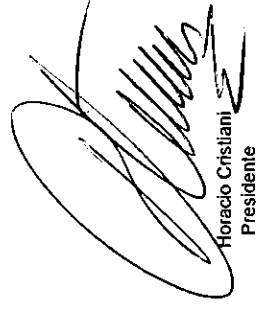
Estados financieros al 30 de junio de 2014 y 31 diciembre de 2013.

Cuenta principal	Valores originales			Amortizaciones				Neto resultante al 30.06.14	Neto resultante al 31.12.13
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferen- cias	Al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período / ejercicio	Disminu- ciones	Al cierre del período / ejercicio	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Aplicaciones informáticas	90.833.009	-	4.421.992	95.255.001	85.013.586	1.934.402	-	86.947.988	5.819.423
Obras en curso	6.804.353	4.030.280	(4.421.992)	6.412.641	-	-	-	-	6.804.353
Total período actual	97.637.362	4.030.280	-	101.667.642	85.013.586	1.934.402	-	86.947.988	
Total ejercicio anterior	91.263.956	6.373.406	-	97.637.362	80.916.401	4.097.185	-	85.013.586	12.623.776

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

G.P.G.E.G.A.B.A.-T°-1-F°-17


Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Horacio Cristiani
Presidente

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

Estados financieros al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

Cuenta principal y características	30.06.14	31.12.13
	\$	\$
INVERSIONES CORRIENTES		
Moneda extranjera		
Plazo Fijo	20.350.330	16.206.973
Bonos BODEN 2015	-	5.798.653
INVERSIONES NO CORRIENTES		
Moneda local		
Bonos de consolidación de la Prov. de Buenos Aires - Ley 12.836	18.675	32.906
Total Inversiones corrientes y no corrientes	20.369.005	22.038.532

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.R.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

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

Estados financieros al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

Rubros	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 30.06.14	Saldo al 31.12.13
	\$	\$	\$	\$	\$
DEDUCIDAS DEL ACTIVO					
Créditos por ventas					
Para deudores incobrables (1)	49.081.736	6.443.111	4.383.949	51.140.898	49.081.736
Por traslado de tasa de ocupación de espacios públicos (2)	49.369.683	9.151.057	-	58.520.740	49.369.683
INCLUIDAS EN EL PASIVO					
Previsiones					
Para juicios y contingencias (3)	57.351.503	18.914.810	2.548.075	73.718.238	57.351.503
Total del período actual	155.802.922	34.508.978	6.932.024	183.379.876	
Total del ejercicio anterior	119.488.606	42.213.895	5.899.579		155.802.922

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

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

(3) Los aumentos por un importe de \$18.914.810 fueron imputados en el rubro "Gastos de Administración" (Anexo H).

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

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

Estados financieros al 30 de junio de 2014 y 2013.

Concepto	30.06.14	30.06.13
	\$	\$
Existencia al inicio del ejercicio	456.565	1.124.094
Gas en planta Peak Shaving	456.565	1.124.094
Más:		
a) Compras	341.685.404	175.901.876
- de gas	273.671.295	111.066.583
- de transporte	68.014.109	64.835.293
b) Costos (según Anexo H)	162.887.786	127.105.415
Menos:		
Existencia al cierre del período		
Gas en planta Peak Shaving	4.050.411	2.348.372
Costo de ventas	500.979.344	301.783.013

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.E.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

Anexo G

Activos y pasivos en moneda extranjera

Estados financieros al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

Rubro	30.06.14			31.12.13		
	Monto y clase de la moneda extranjera		Cambio vigente	Monto y clase de la moneda extranjera		Montos en moneda local e importe contabilizado
			\$			\$
ACTIVO						
ACTIVO NO CORRIENTE						
Otros créditos						
Depósitos en garantía	US\$	3.000	8,1320	US\$	-	-
Subtotal activo no corriente						-
ACTIVO CORRIENTE						
Otros créditos						
Partes relacionadas	US\$	3.363.513	8,1320	US\$	2.948.241	19.083.966
Depósitos en garantía	US\$	21.245	8,1320	US\$	22.427	145.170
Diversos - Anticipo a proveedores	GBP	-	-	GBP	4.706	50.085
Diversos - Anticipo a proveedores	EURO	-	11,0072	EURO	-	-
Diversos	US\$	89.029	8,1320	US\$	89.041	576.362
Inversiones						
Plazo fijo (1)	US\$	2.502.500	8,1320	US\$	2.503.781	16.206.973
Bonos - Boden 2015	US\$	-	8,1320	US\$	895.822	5.798.653
Caja y Bancos						
Caja	EURO	13.491	11,0799	EURO	13.708	121.580
	US\$	37.888	8,1320	US\$	40.502	262.170
Bancos	US\$	912.692	8,1320	US\$	1.463.117	9.470.758
Subtotal activo corriente						51.715.717
Total del activo						51.715.717
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Deudas comerciales	US\$	12.736	8,1320	US\$	12.735	82.437
	EURO	-	11,0072	EURO	-	-
	GBP	-	-	GBP	1.878	19.989
Otras deudas						
Partes relacionadas	US\$	149.040	8,1320	US\$	-	-
Subtotal pasivo corriente						102.426
Total del pasivo						102.426

EURO: euros, US\$: dólares estadounidenses, GBP: libras esterlinas

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

Anexo H

Gastos por naturaleza - Información requerida por el Art. 64 inc. b) de la Ley N° 19.550 correspondiente el período de seis y tres meses finalizado el 30 de junio de 2014 y 2013.

Rubros	30.06.14				30.06.13	Tres meses al 30.06.14	Tres meses al 30.06.13
	Costo de ventas	Gastos de		Total	Total	Total	Total
		administración	comercialización				
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Compra de gas	273.671.295	-	-	273.671.295	111.066.583	248.630.337	85.769.582
Compra de transporte	68.014.109	-	-	68.014.109	64.835.293	35.701.573	33.689.425
Variación de existencias	(3.593.846)	-	-	(3.593.846)	(1.224.278)	(2.884.352)	(804.756)
Remuneraciones y otros beneficios al personal	35.894.690	23.695.165	19.784.735	79.384.590	61.619.737	41.648.048	28.678.529
Bono de participación de personal	27.323	17.809	14.868	60.000	66.400	60.000	66.400
Cargas sociales	7.544.066	4.617.707	3.843.023	16.004.796	12.936.126	8.625.554	6.626.793
Honorarios de directores y síndicos	-	478.000	-	478.000	428.000	283.000	218.000
Honorarios por servicios profesionales	71.269	3.960.171	1.404.587	5.436.027	4.200.603	2.486.115	2.443.961
Honorarios operador técnico según CAT	2.543.481	-	-	2.543.481	3.354.189	2.168.481	2.979.189
Materiales diversos	6.365.792	-	-	6.365.792	2.056.702	3.791.564	1.009.962
Servicios y suministros de terceros	16.941.657	14.098.712	23.791.644	54.832.213	43.046.151	28.614.839	23.578.305
Gastos de correo y de telecomunicaciones	973.478	1.982.128	10.592.616	13.548.222	9.926.564	7.091.304	5.272.443
Arrendamientos	835.854	457.568	-	1.293.422	623.086	697.959	326.303
Transportes y viajes	46.351	-	3.355.062	3.401.413	998.853	1.146.068	(174.119)
Materiales de oficina	139.202	155.243	205.198	499.643	478.183	274.820	328.990
Viajes y estadías	142.532	422.633	110.632	675.797	646.984	339.846	297.214
Primas de seguros	4.240.676	470.808	-	4.711.684	2.860.633	2.029.752	1.401.977
Desafectación de "PP&E" por redes	2.267	29.670	-	31.937	49.439	25.985	40.880
Reparación y conservación de "PP&E"	20.036.499	4.830.264	484.358	25.351.121	20.331.251	14.696.629	13.184.328
Depreciación de "PP&E"	35.253.339	315.979	667.790	36.237.108	35.931.374	18.207.431	17.987.193
Recupero regularizadora bienes transferidos por terceros	(2.327.499)	-	-	(2.327.499)	(2.327.499)	(1.163.749)	(1.163.749)
Amortización de intangibles	-	-	1.934.402	1.934.402	2.074.665	1.088.425	1.035.399
Impuestos, tasas y contribuciones	34.155.849	963.446	25.129.044	60.248.339	41.225.950	36.831.914	21.708.370
Publicidad y propaganda	-	-	3.042.213	3.042.213	1.679.671	2.193.461	1.158.808
Cargo por juicios y contingencias	-	18.914.810	9.151.057	28.065.867	13.393.365	22.035.231	6.415.585
Cargo por deudores Incobrables	-	-	6.443.111	6.443.111	7.841.090	2.696.298	4.333.550
Gastos y comisiones bancarias	-	578.267	4.065.496	4.643.763	3.386.570	2.594.758	1.678.372
Gastos diversos	560	4.997	70.184	75.741	178.847	45.915	160.949
Total al 30 de junio de 2014	500.979.344	75.993.377	114.100.020	691.072.741			
Total al 30 de junio de 2013	301.783.013	51.405.363	88.496.166		441.684.542		
Total tres meses al 30 de junio de 2014	368.435.187	45.480.561	68.041.458			479.957.206	
Total tres meses al 30 de junio de 2013	187.560.091	21.152.113	49.515.679				258.227.883

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A.T° 1 F° 17

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

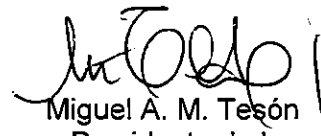
INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N°19.550 y el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado los estados de situación financiera y de cambios en el patrimonio de Gas Natural BAN, S.A. al 30 de junio de 2014, los correspondientes estados de resultados integrales y de flujos de efectivo por el período finalizado en dicha fecha y las notas y anexos que los complementan y el informe de revisión de los auditores de la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L.(PWC), pertinente a los estados financieros intermedios condensados, emitidos bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Asimismo, hemos examinado la Reseña Informativa requerida por la Resolución General N°622/13 de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo N°68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, cubiertas ambas por sus respectivos informes. Los documentos examinados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad en el ejercicio de sus funciones exclusivas.
2. Nuestro trabajo se circunscribió al análisis de la información significativa de los documentos examinados, su congruencia con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que estas cuestiones son responsabilidad exclusiva del Directorio.
3. Tal como se menciona en la Nota 1.3, y según se desprende del párrafo de énfasis del informe de revisión sobre Estados Financieros Intermedios Condensados emitido por PWC, la imposibilidad de conseguir mejoras adicionales a su estructura tarifaria, incluso aumentos en su margen de distribución, y/o de obtener el ajuste de las tarifas de la Sociedad para reflejar sus aumentos de los costos de distribución ha llevado a la Sociedad a una complicada situación financiera, generando un endeudamiento comercial vencido con los principales productores de gas por \$ 180 millones. Asimismo el reconocimiento de mayores ingresos según los nuevos cuadros tarifarios aprobados por ENARGAS, según la Resolución N° I 2843/2014 no es suficiente para devolver el equilibrio que la ecuación económico-financiera del servicio público concesionado requiere. Estos factores generan incertidumbre respecto de la posibilidad de que la Sociedad continúe operando como una "Empresa en Marcha". La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros intermedios condensados utilizando principios contables aplicables a "Empresa en Marcha". Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y /o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de no resolverse la situación descrita a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios. Nuestra conclusión no contiene salvedades en relación con esta situación

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de agosto de 2014.



Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora