



Gas Natural BAN, S.A.

Estados Financieros Intermedios Condensados

*Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 presentados
en forma comparativa*

Isabel la Católica 939

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Argentina

Contenido

Reseña Informativa

Informe de la revisión limitada

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los estados financieros:

1. Información general
2. Bases de presentación y principales políticas contables
3. Administración de riesgos financieros
4. Políticas y estimaciones contables críticas
5. Asuntos legales y regulatorios
6. Propiedad, planta y equipo ("PP&E")
7. Intangibles
8. Créditos fiscales
9. Otros créditos
10. Existencias
11. Créditos por ventas
12. Efectivo y equivalente de efectivo
13. Previsiones
14. Pasivo por impuesto diferido
15. Otras deudas
16. Deudas fiscales
17. 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 la Resolución General CNV N°629/14
30. Información adicional requerida por el art.12 Capítulo III del Título IV de las normas de la CNV

Anexos

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Gas Natural BAN, S.A.

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015

1 - Bases de presentación

La información contenida en esta Reseña Informativa debe leerse junto con los estados financieros al 31 de marzo de 2015 y 2014, de los cuales forma parte. Ambos fueron preparados de acuerdo con los criterios de valuación y exposición que se describen en Nota 2 a los estados financieros y que se encuentran establecidos en la Resolución General ("RG") N°622/13 de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y en la Resolución N°1.660/2000 del Ente Nacional Regulador del Gas ("ENARGAS") y sus modificaciones posteriores.

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

Consideraciones sobre estacionalidad

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

Análisis de las operaciones en los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

En primer lugar, debemos mencionar que en las empresas de la industria del gas en Argentina y en el hemisferio sur, el primer trimestre del ejercicio refleja la incidencia de los meses más cálidos del año, los que generalmente incluyen, además, los períodos de vacaciones y de menor actividad económica. Como consecuencia de esta estacionalidad, no es recomendable utilizar los resultados del primer trimestre como base para realizar proyecciones anuales. Asimismo, dichas proyecciones basadas en índices trimestrales (tales como los índices de gastos sobre la utilidad neta por ventas y servicios) pueden no ser representativas de la situación económica final, debido a que dichos índices se obtienen de la comparación de los resultados de las ventas (que reflejan la demanda estacional fluctuante) con costos que permanecen relativamente constantes durante todo el ejercicio. Por lo tanto, el siguiente análisis de los resultados del primer trimestre del año 2015, así como su comparación con el mismo período del año anterior, se incluye únicamente con el propósito de analizar las diferencias en los resultados de estos períodos y no con el fin de proporcionar una base para proyectar los resultados del ejercicio completo.

La Sociedad registró en el período finalizado el 31 de marzo de 2015 una pérdida neta de \$44,9 millones, superior a la reconocida en el mismo período del ejercicio anterior de \$6,6 millones. La variación negativa fue consecuencia de un resultado operativo negativo que obedece a que los mayores ingresos, surgidos de la implementación de los nuevos cuadros tarifarios, no alcanzaron a cubrir los aumentos de precios de los gastos operativos y, el desfase generado por el

Véase nuestro informe de fecha

6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

incremento asimétrico entre el margen de distribución y el componente gas, todo ello agravado por el esquema de ahorro que considera a la totalidad de la tarifa y no al consumo del fluido como parámetro de bonificación. En tanto que la registración de un mayor quebranto por impuesto a las ganancias contribuyó a la menor variación final del resultado.

Para los primeros tres meses del ejercicio 2015, el volumen de ventas de gas de la Sociedad alcanzó los 274,7 millones de m³, un 8,2% superior al mismo período del ejercicio anterior, debido a un mayor consumo unitario y al incremento de clientes.

Las ventas y servicios de transporte y distribución alcanzaron los 1.062,3 millones de m³, 14,6% inferior al volumen entregado en el mismo período del ejercicio anterior debido, principalmente, a las menores entregas de distribución a otras distribuidoras por nuevo contrato comercial vigente desde mayo 2014, en tanto que las ventas en el mercado GNC aumentaron el 18,1% respecto al mismo período del ejercicio anterior.

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

Volumen de ventas por mercado	en millones de m ³		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	31.03.15	31.03.14	millones de m ³	porcentaje
Gas				
Residencial	202,4	191,6	10,8	5,6%
Comercial	50,0	42,5	7,5	17,6%
Industrial (PyMEs)	21,2	18,5	2,7	14,6%
Sub-distribuidoras	1,1	1,3	(0,2)	-15,4%
Total	274,7	253,9	20,8	8,2%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	218,9	222,6	(3,7)	-1,7%
Gas Natural Comprimido (GNC)	133,6	113,1	20,5	18,1%
Otros servicios de transporte y/o distribución	709,8	907,9	(198,1)	-21,8%
Total	1.062,3	1.243,6	(181,3)	-14,6%

Los ingresos por ventas de gas y por servicios de transporte y/o distribución ascendieron a \$283 millones, superior en un 51,4% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Este aumento se debe principalmente a los mayores ingresos originados por la entrada en vigencia del nuevo cuadro tarifario, según Resolución del ENARGAS N°I 2843/14, que entró en vigencia a partir del 1 de abril de 2014, que no fueron suficientes para cubrir los mayores costos.

Merece destacarse que, ante la falta de resolución por parte del organismo regulador, los ingresos por ventas y servicios de los tres meses del ejercicio 2015, no recogen los incrementos tarifarios generados por el Índice General de Variación de Costos - aplicación de la cláusula cuarta del Acta Acuerdo firmada en julio de 2005 con el Poder Ejecutivo Nacional-, que fueran solicitadas al ENARGAS, por los períodos comprendidos en el período 1° de octubre de 2007 y el 31 de marzo de 2015. El monto estimado acumulado por todos estos períodos al 31 de marzo de 2015 asciende aproximadamente a \$780 millones en concepto de capital, netos del efecto del Fondo de Obras de Consolidación y Expansión de Gas vigente desde diciembre

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

de 2012, (Resolución N° 2407/12) y de los incrementos diferenciales por categoría autorizados por la Resolución ENARGAS N° 2843/14, que en ambos casos considerados a cuenta de los ajustes previstos en la mencionada cláusula cuarta del Acta Acuerdo.

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

	en millones de \$		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	31.03.15	31.03.14	millones de pesos	porcentaje
Ingresos por mercado				
Ventas de gas				
Residencial	214,3	119,2	95,1	79,8%
Comercial	12,3	11,8	0,5	4,2%
Industrial (PyMEs)	2,4	5,7	(3,3)	-57,9%
Sub-distribuidoras	0,5	0,1	0,4	400,0%
Sub-total	229,5	136,8	92,7	67,8%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	36,8	34,1	2,7	7,9%
Gas Natural Comprimido (GNC)	10,2	9,1	1,1	12,1%
Otros servicios de transporte y/o distribución	6,5	6,9	(0,4)	-5,8%
Sub-total	53,5	50,1	3,4	6,8%
Total ventas de gas y servicio de transporte y/o distribución	283	186,9	96,1	51,4%

En el primer trimestre del año 2015, el total de clientes de la Sociedad aumentó un 1,9% respecto al mismo período del ejercicio anterior, en línea con el ritmo de crecimiento de los últimos años, debido a la continuidad de las campañas comerciales, así como la puesta a disposición de mecanismos de facilidades de pago, en un contexto de dificultades financieras para el crecimiento comercial.

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

	Número de clientes		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	31.03.15	31.03.14	clientes	porcentaje
Clientes por mercado				
Ventas de gas				
Residencial	1.537.352	1.508.260	29.092	1,9%
Comercial	52.416	52.374	42	0,1%
Industrial (PyMEs)	728	722	6	0,8%
Sub-distribuidoras	4	3	1	33,3%
Sub-total	1.590.500	1.561.359	29.141	1,9%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	570	563	7	1,2%
Gas Natural Comprimido (GNC)	398	393	5	1,3%
Otros servicios de transporte y/o distribución	7	7	-	-
Sub-total	975	963	12	1,2%
Total de clientes	1.591.475	1.562.322	29.153	1,9%

Véase nuestro informe de fecha

6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO.-S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

El rubro otros ingresos y egresos netos, registró un incremento del 27% respecto de igual período del ejercicio anterior, debido a mayores ingresos por asistencia técnica a terceros.

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

	en millones de pesos		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	31.03.15	31.03.14	millones de pesos	porcentaje
Otros ingresos y egresos - netos				
Indemnizaciones por daños y desplazamientos de la red	0,5	0,5	-	0,0%
Ventas varias y otros servicios	4,2	3,2	1,0	31,3%
Total otros ingresos y egresos - netos	4,7	3,7	1,0	27,0%

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

	Gastos operativos en millones de pesos		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	31.03.15	31.03.14	millones de pesos	porcentaje
Gastos operativos				
Suministro de gas	95,6	25,0	70,6	282,4%
Servicio de transporte de gas	37,1	32,3	4,8	14,9%
Depreciaciones y Amortizaciones	20,1	17,8	2,3	12,9%
Remuneraciones, cargas sociales y otros beneficios al personal	57,1	45,1	12,0	26,6%
Gastos de correo y telecomunicaciones	10,7	6,5	4,2	64,6%
Reparación y conservación de propiedad, planta y equipo	18,7	10,7	8,0	74,8%
Honorarios por servicios profesionales	2,3	3,3	(1,0)	-30,3%
Gastos y comisiones bancarias	2,7	2,0	0,7	35,0%
Servicios y suministros de terceros	44,9	26,2	18,7	71,4%
Impuestos, tasas y contribuciones	35,7	23,4	12,3	52,6%
Cargo por deudores incobrables	12,2	3,7	8,5	229,7%
Cargo por juicios y contingencias	14,3	6,0	8,3	138,3%
Otros gastos operativos	8,4	9,1	(0,7)	-7,7%
Total gastos operativos	359,8	211,1	148,7	70,4%

El costo de compras de gas y variación de existencias para los primeros tres meses del año 2015 aumentó un 282,4%, fundamentalmente por los mayores precios de compra que surgen de los nuevos cuadros tarifarios, según Resolución SE N°226/2014.

El costo de compras de transporte se encuentra un 14,9% por encima del mismo período del ejercicio anterior por un mayor costo de refrigerante de la Planta Peak Shaving.

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

El incremento de los cargos correspondientes a remuneraciones, cargas sociales y otros beneficios al personal es básicamente consecuencia de los aumentos

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO.-S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

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

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

Los gastos y comisiones bancarias se vieron incrementados en línea con los mayores ingresos.

La variación de impuestos, tasas y contribuciones se debió, al incremento de la tasa de fiscalización y control impuesta por el ENARGAS (34,1% respecto del período anterior) y a los mayores cargos por impuesto sobre los ingresos brutos por mayores ingresos por venta.

Los cargos por previsión para deudores incobrables fueron superiores respecto del mismo período del ejercicio anterior, producto de la mayor deuda vencida superior a los seis meses de antigüedad por el incremento del valor de las facturas en el mercado residencial.

Los cargos por juicios y contingencias fueron superiores respecto del mismo período del ejercicio anterior, por efecto de la previsión sobre tasas municipales trasladables a los clientes según el marco regulatorio, que fueran abonadas por la Sociedad y sobre las que todavía no posee autorización para su traslado. La Sociedad ha debido provisionar estas tasas a los efectos de regularizar el crédito que refleja su derecho por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

3 - Estructura comparativa patrimonial y de resultados

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

	31.03.15	31.03.14	31.03.13	31.03.12
	\$	\$	\$	\$
Activo no corriente	1.220.670.079	1.208.398.832	1.075.926.911	1.077.408.731
Activo corriente	574.659.302	623.002.507	270.205.431	155.099.612
Total del activo	1.795.329.381	1.831.401.339	1.346.132.342	1.232.508.343
Patrimonio	600.721.911	645.674.086	657.639.202	649.791.479
Pasivo no corriente	109.166.900	127.736.287	142.759.069	232.338.895
Pasivo corriente	1.085.440.570	1.057.990.966	545.734.071	350.377.969
Total del pasivo	1.194.607.470	1.185.727.253	688.493.140	582.716.864
Total del pasivo y patrimonio	1.795.329.381	1.831.401.339	1.346.132.342	1.232.508.343

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



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

	31.03.15	31.03.14	31.03.13	31.03.12
	\$	\$	\$	\$
Ingresos por ventas y servicios	284.670.406	188.333.318	172.122.005	132.139.133
Gastos operativos	(359.848.820)	(211.115.535)	(183.456.659)	(163.357.826)
Otros ingresos y egresos netos	4.715.530	3.716.108	2.625.795	1.215.119
Pérdida operativa	(70.462.884)	(19.066.109)	(8.708.859)	(30.003.574)
Resultados financieros netos ganancia - (pérdida)	1.467.142	8.997.382	(5.858.258)	(6.366.583)
Pérdida antes del impuesto a las ganancias	(68.995.742)	(10.068.727)	(14.567.117)	(36.370.157)
Impuesto a las ganancias	24.043.567	3.469.276	5.051.735	12.663.425
Pérdida neta del período	(44.952.175)	(6.599.451)	(9.515.382)	(23.706.732)

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

	31.03.15	31.03.14	31.03.13	31.03.12
Número de clientes	1.591.475	1.562.322	1.529.782	1.499.593
Venta de gas (en millones de m³)	274,7	253,9	232,2	222,7
Servicio de transporte y/o distribución de gas (en millones de m³)	1.062,3	1.243,6	1.257,5	1.420,1
Longitud de redes (en miles de kilómetros)	24,6	24,3	23,8	23,4

5 - Índices comparativos con el mismo período de ejercicios anteriores

	31.03.15	31.03.14	31.03.13	31.03.12
Liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	0,5294	0,5889	0,4951	0,4427
Solvencia (patrimonio / total del pasivo)	0,5029	0,5445	0,9552	1,1151
Inmovilización del capital (activo no corriente / total del activo)	0,6799	0,6598	0,7993	0,8742
Rentabilidad (resultado del período / patrimonio promedio)	(0,0721)	(0,0098)	(0,0144)	(0,0357)

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

Mes	Cotización (en pesos corrientes al último día hábil de cada mes)			
	2015	2014	2013	2012
Enero	9,00	3,70	1,87	2,85
Febrero	8,80	3,60	1,89	2,80
Marzo	9,50	4,00	1,89	2,80
Abril	9,00	5,00	2,03	2,30
Mayo		8,85	1,90	2,20
Junio		8,20	1,80	2,20
Julio		8,60	1,90	1,90
Agosto		10,35	2,03	1,90
Septiembre		11,45	2,55	1,90
Octubre		10,50	3,20	1,90
Noviembre		9,80	3,35	1,90
Diciembre		8,50	3,50	1,59

Precio de corte 1,27 27/02/1998

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

7 - Perspectivas de la Sociedad

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

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

En efecto, Gas Natural BAN, S.A. y sus accionistas tomaron en su momento la iniciativa de acompañar el proceso de renegociación establecido en la Ley N° 25.561, siendo el contrato de licencia oportunamente otorgado, el primer contrato público renegociado de la industria del gas en Argentina, suscribiendo la respectiva Acta Acuerdo el 20 de Julio de 2005 ratificada por Decreto 385/2006 del 20 de enero de 2006, la que en sus distintas disposiciones, previó la recomposición de la ecuación económico-financiera de la Distribuidora, mediante la realización de una Revisión Tarifaria Integral que dispondría una nueva tarifa que entraría en vigencia el 1 de agosto de 2006. Al respecto, desde entonces la Sociedad dio cumplimiento a todas las obligaciones previstas, incluida la suspensión del proceso arbitral ante el CIADI por parte de su accionista controlante.

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

Adicionalmente existen demoras en la aplicación de disposiciones tarifarias previstas en el marco regulatorio vinculadas al traslado a tarifas de mayores costos de compra de gas y de incremento de la carga fiscal por tasas municipales, así como compensación de saldos a favor de la Compañía derivados del Fondo Fiduciario Ley 25.565 (Subsidio Patagónico), tal como se expone con más detalle en notas 1.2 y 1.3, como también está pendiente la actualización de las tasas y cargos establecidas en la resolución ENARGAS N° I 2843/14.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



de la tasa de fiscalización y control del ENARGAS creció 1920% y la devaluación fue de 760%.

El retraso en la recomposición de los ingresos y el incremento de costos en todo este período, ha venido afectando seriamente la estructura del negocio, situación que, unida a las restricciones que el mercado financiero ha impuesto a la financiación de empresas de servicios públicos, ha llevado a la Compañía a una 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. En esta línea, con fecha 3 de septiembre de 2014 se presentó ante el Ministerio de Planificación, un reclamo administrativo exigiendo el cumplimiento de las previsiones del Acta Acuerdo, en los términos del artículo 30 de la ley N° 19.549, el cual se encuentra pendiente de resolución.

Si bien la aprobación de los nuevos cuadros tarifarios dispuesta por la Resolución N° 12843/2014 han significado un avance en el tratamiento del tema tarifario, el tiempo transcurrido, y el muy limitado alcance del ajuste derivado de la mencionada resolución hacen necesaria la urgente adopción de medidas idóneas para la recomposición de la ecuación económico financiera del negocio, en línea con los compromisos expresos asumidos por el Estado Nacional.

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de mayo de 2015.


Uriel O'Farrell
por Comisión Fiscalizadora

EL DIRECTORIO


Horacio Cristiani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de Gas Natural BAN, S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2015, el estado de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

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

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

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

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

Conclusión

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

Párrafo de énfasis

Tal como se menciona en la Nota 1.3, la falta de ajustes en tarifas previstos en el Acta Acuerdo en los últimos años y la decisión de las entidades financieras de reducir su exposición a empresas de servicios públicos, ha llevado a la Sociedad a una complicada situación financiera, generando ello un endeudamiento comercial vencido con sus productores de gas por la suma de \$ 341 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 condensados intermedios de Gas Natural BAN, S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros condensados intermedios de Gas Natural BAN, S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia;




- d) al 31 de marzo de 2015 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Gas Natural BAN, S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad y de las liquidaciones de la sociedad ascendía a \$ 5.594.009, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Mariano C. Tomatis
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 F° 118


 **consejo** Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 7/ 5/2015 01 0 T. 46 Legalización: N° 954612

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 6/ 5/2015 referida a BALANCE de fecha 31/ 3/2015 perteneciente a GAS NATURAL BAN S.A. 30-65786411-7 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. TOMATIS MARIANO CARLOS CP T° 0241 F° 118 que se han efectuado los 20-22147772-4 tiene registrada en la matrícula controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C.236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

N° H 0493584

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SIN EL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

 Soc. 2 T° F° 17

Dra. MARIA CRISTINA PERICHON
CONTADORA PUBLICA (U.B.A.)
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

Gas Natural BAN, S.A.

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

Ejercicios Económicos Nros. 24 y 23 iniciados el 1º de enero de 2015 y 2014 Estados Financieros al 31 de marzo de 2015 y 2014

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

Inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del estatuto: 1º de diciembre de 1992

De la última modificación: 27 de febrero de 2009

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

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

Sociedad controlante: Invergas S.A.

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

Actividad principal: Inversora

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

Composición del capital

Clase de acciones	<i>Suscripto, integrado e inscripto</i>
	\$
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
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

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

	Nota	31.03.15 \$	31.12.14 \$
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo ("PP&E")	6 - Anexo A	1.172.044.703	1.157.854.222
Intangibles	7 - Anexo B	15.062.190	16.442.866
Créditos fiscales		33.441.211	33.441.211
Otros créditos		120.081	145.737
Inversiones	Anexo D	1.894	514.796
Total del activo no corriente		1.220.670.079	1.208.398.832
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	10	10.003.453	5.774.537
Otros créditos	9	71.740.280	60.221.657
Créditos fiscales	8	42.247.267	72.260.654
Créditos por ventas	11	213.626.144	279.372.894
Inversiones	Anexo D	22.535.935	21.412.392
Efectivo y equivalente de efectivo	12	214.506.223	183.960.373
Total del activo corriente		574.659.302	623.002.507
Total del activo		1.795.329.381	1.831.401.339
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas mayoritarios			
Capital social		325.539.966	325.539.966
Ajuste integral del capital social		317.122.050	317.122.050
Reserva legal		48.389.358	48.389.358
Reserva facultativa		17.228.713	17.228.713
Resultados acumulados		(107.558.176)	(62.606.001)
Total del patrimonio		600.721.911	645.674.086
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Previsiones	13 - Anexo E	66.127.368	62.150.299
Pasivo por impuesto diferido	14	8.412.699	32.456.266
Otras deudas	15	28.878.538	27.059.702
Deudas fiscales	16	5.748.295	6.070.020
Total del pasivo no corriente		109.166.900	127.736.287
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas	15	3.557.585	2.181.008
Remuneraciones y deudas sociales	17	12.297.697	14.920.457
Deudas fiscales	16	42.513.566	38.524.347
Deudas bancarias y financieras	18	29.700.007	26.995.985
Deudas comerciales	19	997.371.715	975.369.169
Total del pasivo corriente		1.085.440.570	1.057.990.966
Total del pasivo		1.194.607.470	1.185.727.253
Total del pasivo y patrimonio		1.795.329.381	1.831.401.339

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Mariano C. Tomatis
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 F° 118

Uriel O'Farrell
por Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

Estado de Resultados Integrales por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014 (en pesos argentinos)

	Nota	31.03.15	31.03.14
		\$	\$
Ingresos por ventas y servicios	22	284.670.406	188.333.318
Costo de ventas	28 - Anexo F	(237.814.175)	(132.544.157)
Utilidad bruta		46.856.231	55.789.161
Gastos de:			
Administración	28 - Anexo H	(37.935.900)	(30.512.816)
Comercialización	28 - Anexo H	(84.098.745)	(48.058.562)
Otros ingresos y egresos - netos	23	4.715.530	3.716.108
Pérdida operativa		(70.462.884)	(19.066.109)
Resultados financieros netos - ganancia	24	1.467.142	8.997.382
Generados por activos		16.704.022	22.642.526
Generados por pasivos		(15.236.880)	(13.645.144)
Pérdida antes del impuesto a las ganancias		(68.995.742)	(10.068.727)
Impuesto a las ganancias	25	24.043.567	3.469.276
Resultado integral del período - Pérdida		(44.952.175)	(6.599.451)
Resultado básico por acción atribuible a los accionistas mayoritarios			
- De las operaciones que continúan		(0,138)	(0,020)

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Mariano C. Tomatis
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 F° 118

Uriel O'Farrell
por Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014 (en pesos argentinos)

Rubros	Aporte de los propietarios				Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Total del patrimonio atribuible a los accionistas mayoritarios
	Aporte de los propietarios		Total Aporte de los propietarios					
	Capital social	Ajuste integral del capital social						
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
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	
Pérdida del período						(6.599.451)	(6.599.451)	
Saldos al 31 de marzo de 2014	325.539.966	317.122.050	642.662.016	48.389.358	17.228.713	(12.738.559)	695.541.528	
Saldos al 1° de enero de 2015	325.539.966	317.122.050	642.662.016	48.389.358	17.228.713	(62.606.001)	645.674.086	
Pérdida del período						(44.952.175)	(44.952.175)	
Saldos al 31 de marzo de 2015	325.539.966	317.122.050	642.662.016	48.389.358	17.228.713	(107.558.176)	600.721.911	

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Mariano C. Tomatis
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 F° 118

Uriel O'Farrell
por la Comisión Fiscalizadora

Holacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

Estado de Flujo de Efectivo por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014 (en pesos argentinos)

	31.03.15	31.03.14
	\$	\$
Resultado del período pérdida	(44.952.175)	(6.599.451)
Intereses sobre deudas bancarias y financieras devengados en el período	10.884.129	10.697.867
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	(24.043.567)	(3.469.276)
AJUSTES PARA ARRIBAR AL FLUJO NETO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Depreciación de Propiedad, planta y equipo	18.695.733	16.865.927
Amortización de Intangibles	1.380.676	845.977
Aumento del cargo provisiones para deudores incobrables y otras deducidas del activo	22.266.529	5.804.337
Aumento cargo provisiones para juicios y contingencias	4.315.466	3.973.112
Resultado de bajas de Propiedad, planta y equipo por desafectación	7.100	5.952
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
Disminución / (Aumento) de Créditos fiscales	31.581.518	(996.103)
Aumento de Otros créditos	(11.492.967)	(10.931.416)
Aumento de Inversiones	(610.641)	(3.916.096)
Aumento de Existencias	(4.228.916)	(629.793)
Disminución de Créditos por ventas	43.480.221	24.061.591
Disminución de Provisiones	(338.397)	(2.017.099)
Aumento / (Disminución) de Deudas fiscales	3.667.494	(3.901.801)
Aumento de Otras deudas	3.195.413	2.366.138
Disminución de Remuneraciones y deudas sociales	(2.622.760)	(2.249.752)
Aumento / (Disminución) de Deudas comerciales	13.003.849	(4.836.775)
Impuesto a las ganancias pagado	(1.568.131)	(2.526.586)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS	62.620.574	22.546.753
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de Propiedad, planta y equipo	(32.893.314)	(21.370.368)
Adquisición de Intangibles	-	(1.747.859)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(32.893.314)	(23.118.227)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Préstamos cancelados	-	(21.670.800)
Intereses pagados	(1.966.882)	(3.444.499)
Variación Deudas bancarias y financieras	74.350	87.117
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(1.892.532)	(25.028.182)
DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO	27.834.728	(25.599.656)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio	157.134.938	135.249.008
Efectivo y equivalente de efectivo al cierre del período	184.969.666	109.649.352

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Mariano C. Tomatis
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 241 F° 118

Uriel O'Farrell
por Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014

1. Información general

1.1 Constitución de la Sociedad

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

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

La privatización se perfeccionó a través del Contrato de Transferencia suscrito por el Estado Nacional, representado por el Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos ("MEyOSP"), GdE y el Consorcio adjudicatario, 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
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014 (cont.)

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

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

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

Las modificaciones introducidas por la Ley N°26.361 a la Ley de Defensa del Consumidor (Ley N°24.240), también 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
6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014 (cont.)

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014 (cont.)

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015.
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014 (cont.)

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

A resultas de todo lo expuesto, Gas Natural BAN, S.A. posee un derecho estimado a la fecha de aproximadamente \$780 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
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014 (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.

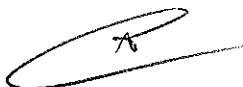
El ENARGAS no realizó ajustes de precio del gas en boca de pozo desde octubre de 2005 hasta septiembre de 2008, situación que ha derivado en un menor ingreso para la Sociedad correspondiente a la provisión de los segmentos Residencial, P1 y P2.

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 31 de marzo de 2015 a \$30,23 millones.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014 (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 % respecto del mismo bimestre/mes del año anterior y para el resto de los usuarios de servicio completo y mercado GNC.

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

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

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.

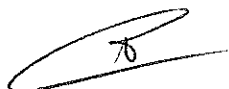
Véase nuestro Informe de fecha

6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014 (cont.)

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

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

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

1.2.4.b) Caducidad

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

Véase nuestro informe de fecha

6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014 (cont.)

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

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

Si el Estado Nacional dispusiera la caducidad de la Licencia con anterioridad al vencimiento de su plazo completo a causa del incumplimiento por parte de Gas Natural BAN, S.A., el Estado Nacional 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 Invergás, 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 Invergás, 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 Invergás, 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 Invergás, S.A. y, solidariamente, de Gas Natural BAN, S.A., sin perjuicio del derecho de éste a repetir el monto así retenido contra Invergás, 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

Véase nuestro informe de fecha

6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014 (cont.)

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 Invergás, S.A. que transfiera sus acciones de Gas Natural BAN, S.A. para una posterior licitación.

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

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

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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014 (cont.)**

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

La Sociedad ha requerido puntualmente al ENARGAS los nuevos ajustes con sustento en la incidencia del citado IVC. No obstante, los distintos períodos de aplicación entre septiembre 2007 a marzo 2015 se encuentran pendientes de resolución por el regulador, lo que hasta la fecha hubiera representado para la Sociedad mayores ingresos estimados en aproximadamente \$780 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 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 los períodos entre septiembre 2007 y marzo 2015 y ha reclamado además, la culminación del proceso de RTI y su consecuente aplicación a tarifas.

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

En ese sentido, el ENARGAS dictó la Resolución N° I 2407/12 mediante la cual se autorizó a aplicar un monto fijo por factura diferenciado por categoría de usuario. Los importes resultantes configuran ingresos a cuenta de los ajustes previstos en el Acta Acuerdo. Estos importes deben depositarse en el fideicomiso creado al efecto y ser utilizados, en forma exclusiva para la ejecución de obras de infraestructura, obras de conexión, repotenciación y/o adecuación tecnológica de los sistemas de distribución de gas por redes, seguridad, confiabilidad del servicio e integridad de las redes, así como mantenimiento y todo otro gasto conexo, a cuyo efecto la Sociedad presentó su

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014 (cont.)

Plan de Inversiones. El 12 de diciembre de 2012 la Sociedad suscribió el correspondiente Contrato de Fideicomiso Financiero y de Administración Privado de Administración –Fondo para Obras de Consolidación y Expansión de la Distribución de Gas por Redes con Nación Fideicomisos S.A. ("NAFISA"), en tanto que en enero de 2013 fue suscripto el Manual Operativo que establece los lineamientos generales para llevar a cabo las operaciones entre la Distribuidora en su carácter de Fiduciante, NAFISA en su carácter de Fiduciario y el Comité de Ejecución, destinadas a dar cumplimiento al Contrato de Fideicomiso. Según el manual mencionado, los fondos facturados y cobrados por la distribuidora son depositados mensualmente en la cuenta habilitada a tal efecto, siendo utilizados por NAFISA para el pago a los proveedores de obras y servicios según el plan aprobado, previa cumplimentación de los requisitos establecidos para el mismo -visado ENARGAS, presentación de Legajos de Solicitud de Desembolsos, etc. En el mes de julio de 2013, y como resultado de gestiones llevadas a cabo por las diferentes empresas del sector para agilizar los desembolsos destinados a mantenimiento, confiabilidad y expansiones del 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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014 (cont.)**

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

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

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

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

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

En efecto, la imposibilidad de conseguir mejoras adicionales a su estructura tarifaria, incluso aumentos en su margen de distribución, y/o de obtener el ajuste de las tarifas de la Sociedad para reflejar sus aumentos de los costos de distribución ha llevado a la Sociedad a una complicada situación financiera, generando un endeudamiento comercial vencido con los principales productores de gas por \$ 341 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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014 (cont.)

1.4 Medidas tendientes a asegurar el abastecimiento de gas natural

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

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

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

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

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).

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014 (cont.)

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

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

c) Medidas adoptadas sobre la estructura del mercado:

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

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

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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014 (cont.)

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014 (cont.)

cargos a favor del Estado Nacional, sin que exista incremento alguno de su margen operativo.

1.5 Estacionalidad

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

2. Bases de presentación y principales políticas contables

2.1 Bases de preparación y presentación

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

2.2. Formatos de los estados financieros

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014 (cont.)

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

2.3 Empresa en marcha

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

2.4 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.

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014 (cont.)**

directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios).

- Nivel 3: Valores razonables determinados en base a datos no observables en el mercado, que implican la necesidad de que la entidad desarrolle sus propias premisas y estimaciones.

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

Activos financieros a valor razonable al 31 de marzo de 2015

Activos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable				
- Fondos comunes de inversión	167.522.453	-	-	167.522.453
- Bonos cancelación de deuda de la Prov. de Buenos Aires Serie A	-	472.135	-	472.135
Total Activos	167.522.453	472.135	-	167.994.588

Activos financieros a valor razonable al 31 de diciembre de 2014

Activos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable				
- Fondos comunes de inversión	154.529.961	-	-	154.529.961
- Bonos cancelación de deuda de la Prov. de Buenos Aires Serie A	-	505.788	-	505.788
Total Activos	154.529.961	-	-	155.035.749

4. Políticas y estimaciones contables críticas

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

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

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

No ha habido cambios en las políticas y estimaciones contables críticas con relación a las que fueron aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 31 de marzo de 2015 y 2014
(cont.)**5. Asuntos legales y regulatorios**

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

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

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

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

	31.03.15	31.03.14
Valor residual al inicio del ejercicio	1.157.854.222	1.071.316.371
- Altas	32.893.314	21.370.368
- Bajas	(7.100)	(5.952)
- Depreciación	(18.695.733)	(16.865.927)
Valor residual al final del período	<u>1.172.044.703</u>	<u>1.075.814.860</u>

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

7. Intangibles

	31.03.15	31.03.14
Valor residual al inicio del ejercicio	16.442.866	12.623.776
- Altas	-	1.747.859
- Amortizaciones	(1.380.676)	(845.977)
Valor residual al final del período	<u>15.062.190</u>	<u>13.525.658</u>

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

8. Créditos fiscales

	31.03.15	31.12.14
Corrientes		
Impuesto sobre los ingresos brutos	6.143.243	4.785.442
Impuesto a las ganancias	34.269.143	32.709.453
Impuesto al valor agregado	1.834.881	34.765.759
Total	<u>42.247.267</u>	<u>72.260.654</u>

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014**
(cont.)**9. Otros créditos**

	31.03.15	31.12.14
Corrientes		
Depósitos en garantía	237.429	205.168
Gastos pagados por adelantado	6.587.362	284.505
Créditos a recuperar	15.665.753	15.300.865
Financiación instalaciones internas clientes	495.866	531.109
Partes relacionadas (Nota 21)	34.712.663	29.631.592
Diversos	7.903.635	10.874.503
Depósito FOCEGAS - Resol. Nº 2407/12	6.137.572	3.393.915
Total	<u>71.740.280</u>	<u>60.221.657</u>

Los valores razonables de los otros créditos corrientes no difieren significativamente de sus respectivos valores de libros al 31 de marzo de 2015.

10. Existencias

Los materiales se componen de la siguiente manera:

	31.03.15	31.12.14
Materiales y repuestos	1.134.274	1.221.236
	<u>1.134.274</u>	<u>1.221.236</u>

El costo de los inventarios reconocido como gasto e incluido en el costo de ventas ascendió a \$2.181.781,72.

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

	31.03.15	31.12.14
Gas en Planta Peak Shaving	8.869.179	4.553.301
	<u>8.869.179</u>	<u>4.553.301</u>

11. Créditos por ventas

	31.03.15	31.12.14
Deudores comunes	153.743.896	185.041.082
Programa de Uso Racional de la Energía	(4.373.270)	(4.383.743)
Gas y servicios suministrados pendientes de facturación	122.725.269	152.684.506
Provisión para deudores incobrables	(58.469.751)	(53.968.951)
Total	<u>213.626.144</u>	<u>279.372.894</u>

Los valores razonables de los créditos por ventas corrientes no difieren significativamente de sus respectivos valores de libros al 31 de marzo de 2015.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014 (cont.)

12. Efectivo y equivalente de efectivo

	31.03.15	31.12.14
Caja y bancos	32.736.785	13.299.018
Valores a depositar	8.408.022	10.579.598
Fondos comunes de inversión	167.522.453	154.529.961
Plazo fijo	5.838.963	5.551.796
Total	214.506.223	183.960.373

13. Previsiones

	Previsiones
Período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014	
SalDOS iniciales al 1º de enero de 2014	57.351.503
Incrementos	3.973.112
Utilizaciones del período	(2.017.099)
SalDOS finales al 31 de marzo de 2014	59.307.516
Período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015	
SalDOS iniciales al 1º de enero de 2015	62.150.299
Incrementos	4.315.466
Utilizaciones del período	(338.397)
SalDOS finales al 31 de marzo de 2015	66.127.368

14. Pasivo por impuesto diferido

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

Activos diferidos	Quebranto Impuesto a las ganancias	Previsión deudores incobrables	Diferencia de criterio de imputación de previsiones y gastos	Por Reg Créditos TOEP a Facturar	Ingresos a distribuir por depl. De red	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
SalDOS al 31 de diciembre de 2014	11.196.016	26.743.547	14.760.512	21.797.260	10.042.602	84.539.937
- Altas	4.812.646	5.778.860	6.862.960	3.498.588	734.532	21.687.586
SalDOS al 31 de marzo de 2015	16.008.662	32.522.407	21.623.472	25.295.848	10.777.134	106.227.523

Pasivos diferidos	Depreciación de bienes de uso	Venta y reemplazo de bienes de uso	Diferencia de cambio	Ajuste por inflación sobre bienes de uso	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
SalDOS al 31 de diciembre de 2014	(4.844.576)	(6.984.010)	(225.896)	(104.941.721)	(116.996.203)
- Bajas	6.057	-	-	2.349.924	2.355.981
SalDOS al 31 de marzo de 2015	(4.838.519)	(6.984.010)	(225.896)	(102.591.797)	(114.640.222)

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014 (cont.)****15. Otras deudas**

	31.03.15	31.12.14
No Corrientes		
Ingresos a distribuir por desplazamiento de redes	28.878.538	27.059.702
Total	<u>28.878.538</u>	<u>27.059.702</u>
Corrientes		
Diversas	1.644.312	547.562
Ingresos a distribuir por desplazamiento de redes	1.913.273	1.633.446
Total	<u>3.557.585</u>	<u>2.181.008</u>

16. Deudas fiscales

	31.03.15	31.12.14
No Corrientes		
Deuda planes de pago AFIP y rég. de asistencia financiera ampliada	5.748.295	6.070.020
Total	<u>5.748.295</u>	<u>6.070.020</u>
Corrientes		
Deuda planes de pago AFIP y rég. de asistencia financiera ampliada	808.201	500.752
Impuestos nacionales, provinciales y municipales	41.705.365	38.023.595
Total	<u>42.513.566</u>	<u>38.524.347</u>

17. Remuneraciones y deudas sociales

	31.03.15	31.12.14
Cargas sociales a pagar	6.372.242	8.708.235
Otras deudas sociales	5.925.455	6.212.222
Total	<u>12.297.697</u>	<u>14.920.457</u>

18. Deudas bancarias y financieras

	31.03.15	31.12.14
Préstamos financieros corrientes		
Deuda por capital		
Acuerdos de adelanto en cuenta corriente	29.536.557	26.825.435
Deuda por interés y otros		
Acuerdos de adelanto en cuenta corriente	163.450	170.550
Total	<u>29.700.007</u>	<u>26.995.985</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:

	31.03.15	Interés promedio	31.12.14	Tasa de interés promedio
Hasta 3 meses	29.536.557	26,00%	26.825.435	24,50%
	<u>29.536.557</u>		<u>26.825.435</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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014 (cont.)

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

19. Deudas comerciales

	31.03.15	31.12.14
Compras de gas	595.598.881	632.905.312
Compras de transporte	123.621.782	122.581.722
Programa de Uso Racional de la Energía	2.875.109	2.874.642
Fideicomiso gasoductos Norte y Sur	10.948.628	11.679.193
Fondo fiduciario decreto PEN N°2067	60.717.748	31.863.410
Facturación por cuenta y orden Res. ENARGAS N° I 2621	2.196.196	6.154.220
Partes relacionadas (Nota 21)	51.575.560	43.343.130
Bonificaciones por consumos	9.641.356	9.615.176
Provisión facturas a recibir	68.741.068	58.949.356
Facturas proveedores diversos	71.455.387	55.403.008
Total	997.371.715	975.369.169

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.

	Comité de Dirección	NIIF	Ajustes
	millones de \$	millones de \$	millones de \$
Ingresos por ventas y servicios	284,7	284,7	-
Costo de ventas y gastos	(320,7)	(355,1) a)	34,4
Resultado operativo	(36,0)	(70,4)	34,4
Otros gastos	(34,4)	- a)	(34,4)
Resultados financieros netos	1,5	1,5	-
Impuesto a las ganancias	24,0	24,0	-
Resultado del período - Pérdida	(44,9)	(44,9)	-

Véase nuestro informe de fecha

6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014 (cont.)

Al 31.03.2014	Comité de Dirección	NIF	Ajustes
	millones de \$	millones de \$	millones de \$
Ingresos por ventas y servicios	188,3	188,3	-
Costo de ventas y gastos	(180,0)	(207,4) a)	27,4
Resultado operativo	8,3	(19,1)	27,4
Otros gastos	(27,4)	- a)	(27,4)
Resultados financieros netos	9,0	9,0	-
Impuesto a las ganancias	3,5	3,5	-
Resultado del período - Pérdida	(6,6)	(6,6)	-

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:

	31.03.15	31.03.14	31.12.14
	\$	\$	\$
Contrato de servicios de personal según Art. N° 6, último párrafo, del CAT (1)	-	-	-
Honorarios por servicios de teneduría de libros	477.817	191.642	323.267
Reintegro de gastos	27.183	50.239	-
Otros créditos	505.000	241.881	323.267
Deudas comerciales	1.234.338	1.749.079	585.281
Otros ingresos netos			
Honorarios por servicios de teneduría de libros	154.550	154.550	618.200
	154.550	154.550	618.200
Gastos operativos			
Honorarios operador técnico según CAT (1)	375.000	375.000	3.293.481
Contrato de servicios de personal según Art. N° 6, último párrafo, del CAT	146.152	1.065.081	4.367.704
	521.152	1.440.081	7.661.185

(1) Bajo este acuerdo, Gas Natural SDG, S.A. provee asistencia técnica a la Sociedad recibiendo en pago un honorario por asistencia técnica igual al mayor entre US\$375.000 y el 7% de la ganancia antes del impuesto a las ganancias y resultados financieros, determinado en forma trimestral. Este contrato es por el término de treinta y cinco años a partir de la fecha de Toma de Posesión y prorrogable en caso de renovación de la licencia, salvo que la Sociedad comunique, con una antelación establecida, su voluntad en contrario. Los términos del Contrato de Asistencia Técnica ("CAT") fueron establecidos por el Gobierno Argentino como parte de la privatización de 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
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014 (cont.)**

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

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.14</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Servicios varios	92.192	51.890	45.094
Otros créditos	<u>92.192</u>	<u>51.890</u>	<u>45.094</u>
Deudas comerciales	<u>5.627.021</u>	<u>3.286.985</u>	<u>5.627.021</u>
Propiedad, Planta y Equipo			
Servicios de construcción de acometidas	671.997	288.488	2.251.305
	<u>671.997</u>	<u>288.488</u>	<u>2.251.305</u>
Ingresos por ventas y servicios			
Servicios varios	36.510	37.575	154.420
	<u>36.510</u>	<u>37.575</u>	<u>154.420</u>
Gastos operativos			
Centros integrales de pagos	2.542.164	1.595.759	7.895.910
	<u>2.542.164</u>	<u>1.595.759</u>	<u>7.895.910</u>

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

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.14</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Otros créditos	<u>34.115.471</u>	<u>22.579.636</u>	<u>31.665.856</u>
Deudas comerciales	<u>44.714.201</u>	<u>33.007.601</u>	<u>40.813.423</u>
Intangibles			
Aplicaciones informáticas	32.069	-	353.205
	<u>32.069</u>	<u>-</u>	<u>353.205</u>
Otros ingresos netos			
Contrato de servicios de personal según Art. N° 6, último párrafo, del CAT	1.481.135	1.955.507	8.259.741
	<u>1.481.135</u>	<u>1.955.507</u>	<u>8.259.741</u>
Gastos operativos			
Servicios informáticos	3.868.709	2.860.082	10.655.903
	<u>3.868.709</u>	<u>2.860.082</u>	<u>10.655.903</u>

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

22. Ingresos por ventas y servicios

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
Ventas de gas	229.432.790	136.784.801
Ingresos por servicios de transporte y/o distribución de gas	53.475.161	50.098.044
Venta de subproductos	236.997	1.377
Ingresos por otras ventas y servicios	1.525.458	1.449.096
Total	<u>284.670.406</u>	<u>188.333.318</u>

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014
(cont.)****23. Otros ingresos y egresos – netos**

Otros ingresos y egresos netos

	31.03.15	31.03.14
Ventas varias y otros servicios	4.154.664	3.254.124
Indemnizaciones por daños y desplazamientos de la red	541.621	449.565
Penalizaciones e incumplimientos de proveedores	19.245	12.419
Total	4.715.530	3.716.108

24. Resultados financieros netos

	31.03.15	31.03.14
Generados por activos		
Intereses de operaciones comerciales	6.782.638	1.886.586
Intereses de operaciones financieras y otros	6.232.743	6.761.523
Diferencia de cambio	3.688.641	13.994.417
Total generados por activos	16.704.022	22.642.526
Generados por pasivos		
Intereses sobre deudas bancarias y financieras	(10.884.129)	(10.697.867)
Otros gastos financieros	(2.372.576)	(193.139)
Diferencia de cambio	(1.980.175)	(2.754.138)
Total generados por pasivos	(15.236.880)	(13.645.144)
Resultados financieros netos	1.467.142	8.997.382

25. Impuesto a las ganancias

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

	31.03.15	31.03.14
Impuesto corriente	-	(2.473.293)
Impuesto diferido	24.043.567	5.942.569
Total impuesto a las ganancias	24.043.567	3.469.276

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

	31.03.15	31.03.14
	\$	\$
Pérdida contable antes del impuesto a las ganancias del período	(68.995.742)	(10.068.727)
Tasa del impuesto vigente	35,00%	35,00%
Subtotal aplicando la tasa impositiva vigente al resultado del período	24.148.510	3.524.054
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Gastos no admitidos impositivamente	(104.943)	(54.778)
Impuesto a las ganancias contabilizado	24.043.567	3.469.276

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014 (cont.)**

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

	31.03.15	31.03.14
	\$	\$
Impuesto a las ganancias contabilizado	24.043.567	3.469.276
Diferencias temporales:		
- Previsión para deudores incobrables	(5.778.860)	(2.671.089)
- Depreciación de Propiedad, planta y equipo	(6.057)	(6.057)
- Diferencia de cambio neta	-	24.155
- Diferencia de criterio imputación de provisiones y gastos	(6.862.960)	(26.250)
- Diferencia reg. Crédito Toep a facturar	(3.498.588)	(720.133)
- Diferencia por devengamiento ingresos a distribuir	(734.532)	(186.439)
- Ajuste por inflación	(2.349.924)	(2.356.756)
- Quebranto impuesto a las ganancias	(4.812.646)	-
Impuesto a las ganancias estimado a los fines fiscales	-	(2.473.293)

26. Resultado por acción

El resultado por acción ordinaria ha sido calculado como el cociente entre los resultados de los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y 2014, y 1º de enero de 2015 y 2014, respectivamente, y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, que a dichas fechas asciende a 325.539.966 acciones.

Al 31 de marzo de 2015 y 2014 no existen obligaciones negociables ni otros títulos de deuda convertibles en acciones, razón por la cual no se exponen los resultados por acción.

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

	31.03.15	31.03.14
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad	-0,138	-0,020
Promedio ponderado de las acciones comunes en circulación	325.539.966	325.539.966

27. Dividendos por acción

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

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014**
(cont.)**28. Gastos por naturaleza**

Rubros	31.03.15				31.03.14
	Costo de ventas	Gastos de		Total	Total
		administración	comercialización		
	\$	\$	\$	\$	\$
Compra de gas	95.597.166	-	-	95.597.166	25.040.958
Compra de transporte	37.166.003	-	-	37.166.003	32.312.536
Variación de existencias	(4.315.878)	-	-	(4.315.878)	(709.494)
Remuneraciones y otros beneficios al personal	23.553.374	12.350.348	11.839.975	47.743.697	37.736.542
Cargas sociales	4.719.203	2.314.649	2.306.219	9.340.071	7.379.242
Honorarios de directores y síndicos	-	237.000	-	237.000	195.000
Honorarios por servicios profesionales	44.550	1.109.053	849.876	2.003.479	2.949.912
Honorarios operador técnico según CAT	375.000	-	-	375.000	375.000
Materiales diversos	3.152.485	-	-	3.152.485	2.574.228
Servicios y suministros de terceros	14.628.240	11.464.652	18.807.736	44.900.628	26.217.374
Gastos de correo y de telecomunicaciones	234.687	2.423.299	8.112.115	10.770.101	6.456.918
Arrendamientos	746.172	1.136.334	-	1.882.506	595.463
Transportes y viajes	-	-	2.871.524	2.871.524	2.255.345
Materiales de oficina	38.041	187.460	40.315	263.816	224.823
Viajes y estadías	84.414	181.889	26.267	292.570	335.951
Primas de seguros	2.114.207	25.660	-	2.139.867	2.681.932
Desafectación de "PP&E" por redes	7.100	-	-	7.100	5.952
Reparación y conservación de "PP&E"	16.495.232	1.760.037	414.402	18.669.671	10.654.492
Depreciación de "PP&E"	19.292.412	162.468	404.603	19.859.483	18.029.677
Recupero regularizadora bienes transferidos por terceros	(1.163.750)	-	-	(1.163.750)	(1.163.750)
Amortización de intangibles	-	-	1.380.676	1.380.676	845.977
Impuestos, tasas y contribuciones	25.047.517	265.464	10.463.742	35.776.723	23.416.425
Publicidad y propaganda	-	-	1.478.771	1.478.771	848.752
Cargo por juicios y contingencias	-	4.315.466	9.995.967	14.311.433	6.030.636
Cargo por deudores incobrables	-	-	12.270.561	12.270.561	3.746.813
Gastos y comisiones bancarias	-	-	2.764.381	2.764.381	2.049.005
Gastos diversos	-	2.121	71.615	73.736	29.826
Total al 31 de marzo de 2015	237.814.175	37.935.900	84.098.745	359.848.820	
Total al 31 de marzo de 2014	132.544.157	30.512.816	48.058.562		211.115.535

**29. Información adicional requerida por Resolución CNV N° 629/14 –
Guarda de documentación**

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

Vease nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014 (cont.)

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

Cuestiones generales sobre la actividad de la Sociedad

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

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

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

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

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

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

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	-	26.001.054	-	-	26.001.054	26.001.054
sin plazo establecido no corriente	-	33.441.211	-	-	33.441.211	33.441.211
menos de 3 meses	24.994.241	268.456.211	495.866	9,50%	268.952.077	293.946.318
de 3 a 6 meses	2.643.412	2.879.536	-	-	2.879.536	5.522.948
de 6 a 9 meses	15.477.792	1.632.324	-	-	1.632.324	17.110.116
de 9 a 12 meses	3.486.978	468.692	-	-	468.692	3.955.670
de 1 a 2 años	9.917.041	50.608	-	-	50.608	9.967.649
de 2 a 3 años	7.411.229	18.526	-	-	18.526	7.429.755
de 3 a 4 años	5.667.697	18.526	-	-	18.526	5.686.223
de 4 a 5 años	6.495.916	18.526	-	-	18.526	6.514.442
más de 5 años	10.055.453	13.895	-	-	13.895	10.069.348
	86.149.759	332.999.109	495.866		333.494.975	419.644.734
Provisión deudores incobrables	(58.469.751)	-	-		-	(58.469.751)
Total	27.680.008	332.999.109	495.866		333.494.975	361.174.983

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014
(cont.)

	Otros pasivos en general		Deudas bancarias y financieras				Otros pasivos en general			Total a vencer	Total general
	De plazo vencido		A vencer		Tasa de interés promedio anual	A vencer		Tasa de interés promedio anual			
	con interés	Tasa de interés promedio anual	sin interés	con interés		sin interés	con interés				
	\$		\$	\$		\$	\$		\$		
sin plazo establecido corriente	-	-	-	-	-	176.336.897	-	-	176.336.897	176.336.897	
sin plazo establecido no corriente	-	-	-	-	-	66.127.368	-	-	66.127.368	66.127.368	
menos de 3 meses	111.797.735	*	163.450	29.536.557	26,00%	477.232.096	122.719	17,10%	507.054.822	618.852.557	
de 3 a 6 meses	153.670.460	*	-	-	-	58.230.926	122.719	16,20%	58.353.645	212.024.105	
de 6 a 9 meses	-	-	-	-	-	871.371	122.719	16,20%	994.090	994.090	
de 9 a 12 meses	4.643.332	*	-	-	-	871.371	440.043	16,20%	1.311.414	5.954.746	
de 1 a 2 años	71.278.175	*	-	-	-	7.232.684	539.815	16,20%	7.772.499	79.050.674	
de 2 a 3 años	-	-	-	-	-	150.592	619.673	16,20%	770.265	770.265	
de 3 a 4 años	-	-	-	-	-	11.346.608	713.472	16,20%	12.060.080	12.060.080	
de 4 a 5 años	-	-	-	-	-	11.149.465	741.238	16,20%	11.890.703	11.890.703	
más de 5 años	-	-	-	-	-	7.250.251	3.295.734	16,20%	10.545.985	10.545.985	
Total	341.389.702		163.450	29.536.557		816.799.629	6.718.132		853.217.768	1.194.607.470	

(*) Sujeto a negociación

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

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

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

Por otra parte, dentro del pasivo corriente existen deudas comerciales equivalentes a metros cúbicos de gas natural por \$9.641.356.

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

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

Al 31 de marzo de 2015 no existen participaciones en sociedades del art. 33 Ley N° 19.550.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 31 de marzo de 2015 y 2014
(cont.)

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2015 y 2014
(cont.)

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 31 de marzo de 2015, los seguros contratados sobre los bienes tangibles de la Sociedad son los siguientes:

Bienes cubiertos	Riesgos cubiertos	Sumas aseguradas	Valor Contable
Vehiculos	Todo riesgo		
	Contra terceros	Hasta \$ 3.000.000 para autos	
	Responsabilidad civil	Hasta \$10.000.000 para camiones	\$12.116.790

Adicionalmente, la Sociedad mantiene seguros bajo una póliza global de todo riesgo operativo por una suma asegurada total de US\$205 millones. La misma está dividida en las siguientes secciones: Sección 1) cobertura para riesgos de daños materiales de sus bienes y pérdida de beneficios, por un monto máximo combinado de US\$120 millones, con franquicia de US\$50.000 por siniestro y una especial de US\$1,5 millones en cuanto a fenómenos de la naturaleza. Esta cobertura incluye rotura de maquinarias, transporte terrestre y pérdida de beneficios, con franquicia de 45 días por ocurrencia y es abarcativa de cualquier pérdida, destrucción o deterioro físico total o parcial de los bienes asegurados que sean propiedad del asegurado, alquilados o arrendados por él, o propiedad de terceros o respecto de los que el asegurado haya asumido el riesgo o tenga obligación de asegurar, reparar o reemplazar; Sección 2) cobertura por responsabilidad civil por un monto máximo de US\$75 millones, con franquicia de US\$6.500 por siniestro. La cobertura de responsabilidad civil cubre la responsabilidad civil directa, indirecta, solidaria y/o subsidiaria, por lesiones y daños corporales, materiales, sus consecuencias y daños causados a terceros por acciones u omisiones en el ejercicio de la actividad empresarial, estando también garantizada, en los casos previstos por la póliza, la responsabilidad civil directa, indirecta, solidaria o subsidiaria por daños patrimoniales que no sean consecuencia de daños personales y/o materiales; Sección 3) cobertura de transporte de mercaderías, básicamente para importación y/o exportación, con un límite de US\$10 millones y una franquicia de US\$25.000 por siniestro; y Sección 4) cobertura por terrorismo por un límite máximo de US\$85 millones y con deducibles especiales de US\$100 mil por daños materiales y 21 días por pérdida de beneficios.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 31 de marzo de 2015 y 2014
(cont.)

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

Provisión para deudores incobrables: Esta provisión 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 provisión.

Provisión 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.*

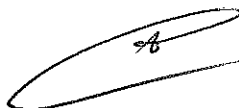
No existen otras restricciones que las expuestas en nota 18 a los estados financieros anuales. Por otra parte en la cláusula 7° del Acta Acuerdo, surge de su párrafo 7.2 que "Durante el resto del Período de Transición Contractual y a los efectos de garantizar el Plan de Inversiones, la Licenciataria 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
6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 31 de marzo de 2015 y 2014 (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.



Uriel O'Farrell
por Comisión Fiscalizadora



Horacio Cristiani
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

Anexo A

Propiedad, planta y equipo

Estados financieros al 31 de marzo 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Cuenta principal	Valores Originales					Depreciaciones				Neto resultante al 31.12.14
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferen- cias	Bajas	Al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período / ejercicio		Bajas al cierre del período / ejercicio	Neto resultante al 31.03.15
							Alícuota	Monto		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$
Terrenos	7.591.587	-	-	-	7.591.587	17.356.326	-	-	-	7.591.587
Edificios y construcciones civiles	33.945.029	-	-	-	33.945.029	17.526.051	2	169.725	-	16.588.702
Instalaciones de edificios	45.241.225	-	-	-	45.241.225	25.756.328	5	5.6273	-	18.968.824
Caso ductos de alta presión	17.808.967	-	-	-	17.808.967	11.541.320	3.33	148.403	-	6.267.641
Ramales de alta presión	282.558.502	-	-	-	282.558.502	167.979.506	3.33	2.354.654	-	114.778.995
Conductos y sistemas media y baja presión	1397.025.214	-	38.511.969	17.252	1.433.520.531	710.296.880	3.33-2-0	10.351.407	116.41	686.729.333
Otras planta industriales	104.134.433	-	-	-	104.134.433	54.144.190	3.33-2-4-5-2-20	727.922	-	49.980.243
Estaduas regulación y medición de presión	69.820.931	-	8.116.496	-	77.937.427	31.935.572	4	735.953	-	37.885.356
Instalaciones de medidores de consumo	230.641.192	2.963.530	5.436.016	360.335	238.683.223	100.822.676	6.57-4-5-20	2.573.356	378.846	123.819.240
Otras instalaciones técnicas	94.525.210	-	590.890	-	95.116.100	52.550.088	4	949.679	-	41.975.022
Maquinarias y herramientas	19.510.584	67.499	-	-	19.578.083	16.689.314	10-20	125.140	-	2.821.271
Equipos informáticos y telecomunicaciones	28.005.030	592.000	-	-	28.597.030	18.412.474	33.3-10-29-2-20	3.167.71	-	9.887.839
Vehículos	24.062.230	-	-	-	24.062.230	11.128.709	20	845.731	-	2.963.522
Muebles y útiles	7.733.990	87.900	-	-	7.821.890	6.548.192	10-20	42.488	-	1.851.978
Materiales	23.650.539	8.094.953	(7.307.790)	-	24.437.694	-	-	-	-	23.650.539
Line pack	63.422	-	-	-	63.422	-	-	-	-	63.422
Obras en curso	117.336.204	21.067.732	(43.349.173)	-	95.054.763	-	-	-	-	95.054.763
Subtotal	2.503.756.009	32.893.314	-	397.587	2.538.291.736	1.225.161.501	-	18.859.483	390.487	1.278.634.508
Regularizadora bienes transferidos por terceros	(893.345.389)	-	-	-	(893.345.389)	(72.565.112)	10-5-3-33-2	(1.163.750)	-	(118.816.598)
Total período actual	2.310.450.611	32.893.314	-	397.587	2.342.945.538	1.152.596.389	-	18.859.733	390.487	1.152.596.389
Total ejercicio anterior	2.564.492.543	86.023.056	-	2.064.986	2.310.450.611	1.085.176.172	-	59.446.987	2.096.770	1.157.854.222

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Uriel O'Farrell
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Horacio Cristóbal
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

Anexo B

Intangibles

Estados financieros al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Cuenta principal	Valores originales			Amortizaciones			Neto resultante al 31.03.15	Neto resultante al 31.12.14
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período / ejercicio	Al cierre del período / ejercicio		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Aplicaciones informáticas	102.792.847	-	102.792.847	89.267.329	1.380.676	90.648.005	12.144.842	13.525.518
Obras en curso	2.917.348	-	2.917.348	-	-	-	2.917.348	2.917.348
Total período actual	105.710.195	-	105.710.195	89.267.329	1.380.676	90.648.005	15.062.190	
Total ejercicio anterior	97.637.362	8.072.833	105.710.195	85.013.586	4.253.743	89.267.329		16.442.866

Véase nuestro informe de fecha

6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Uriel O'Farrell

por Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

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

Estados financieros al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014.

Cuenta principal y características	31.03.15	31.12.14
	\$	\$
INVERSIONES CORRIENTES		
Moneda extranjera		
Plazo Fijo	22.063.800	21.412.392
Bonos cancelación de deuda de la Prov. de Buenos Aires Serie A	472.135	-
INVERSIONES NO CORRIENTES		
Moneda local		
Bonos de consolidación de la Prov. de Buenos Aires - Ley 12.836	1.894	9.008
Bonos cancelación de deuda de la Prov. de Buenos Aires Serie A	-	505.788
Total Inversiones corrientes y no corrientes	22.537.829	21.927.188

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Uriel O'Farrell
por Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

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

Estados financieros al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre 2014.

Rubros	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.03.15	Saldo al 31.12.14
	\$	\$	\$	\$	\$
DEDUCIDAS DEL ACTIVO					
Créditos por ventas					
Para deudores incobrables (1)	53.968.951	12.270.562	7.769.762	58.469.751	53.968.951
Por traslado de tasa de ocupación de espacios públicos (2)	62.277.883	9.995.967	-	72.273.850	62.277.883
INCLUIDAS EN EL PASIVO					
Previsiones					
Para juicios y contingencias (3)	62.150.299	4.315.466	338.397	66.127.368	62.150.299
Total del período actual	178.397.133	26.581.995	8.108.159	196.870.969	
Total del ejercicio anterior	155.802.922	60.280.351	37.686.140		178.397.133

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha

6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Uriel O'Farrell
por Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

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

Estados financieros al 31 de marzo de 2014 y 2013.

Concepto	31.03.15	31.03.14
	\$	\$
Existencia al inicio del ejercicio	4.553.301	456.565
Gas en planta Peak Shaving	4.553.301	456.565
Más:		
a) Compras	132.763.169	57.353.494
- de gas	95.597.166	25.040.958
- de transporte	37.166.003	32.312.536
b) Costos (según Anexo H)	109.366.884	75.900.157
Menos:		
Existencia al cierre del período		
Gas en planta Peak Shaving	8.869.179	1.166.059
Costo de ventas	237.814.175	132.544.157

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Uriel O'Farrell
por Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

Anexo G

Activos y pasivos en moneda extranjera

Estados financieros al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014.

Rubro	31.03.15			31.12.14		
	Monto y clase de la moneda extranjera		Cambio vigente	Monto y clase de la moneda extranjera		Montos en moneda local e importe contabilizado
			\$			\$
ACTIVO						
ACTIVO NO CORRIENTE						
Otros créditos						
Depósitos en garantía	US\$	-	-	US\$	3.000	25.656
Subtotal activo no corriente						25.656
ACTIVO CORRIENTE						
Otros créditos						
Partes relacionadas	US\$	3.872.358	8,8100	US\$	3.702.743	31.665.856
Depósitos en garantía	US\$	25.600	8,8100	US\$	22.600	193.275
Diversos	US\$	89.029	8,8100	US\$	88.029	761.376
Inversiones						
Plazo fijo (1)	US\$	2.504.404	8,8100	US\$	2.503.788	21.412.392
Caja y Bancos						
Caja	EURO	15.102	9,6179	EURO	13.585	141.589
	US\$	38.924	8,8100	US\$	38.648	330.518
Bancos	US\$	849.096	8,8100	US\$	852.000	7.286.304
Subtotal activo corriente						61.791.310
Total del activo						61.816.966
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Deudas comerciales	US\$	172.784	8,8100	US\$	362.684	3.101.672
	EURO	-	-	EURO	23.212	241.919
Otras deudas						
Partes relacionadas	US\$	88.603	8,8100	US\$	68.438	585.281
Subtotal pasivo corriente						3.928.872
Total del pasivo						3.928.872

EURO: euros, US\$: dólares estadounidenses.

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Uriel O'Farrell
por 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 al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 y 2014.

Rubros	31.03.15				31.03.14
	Costo de ventas	Gastos de		Total	Total
		administración	comercialización		
	\$	\$	\$	\$	\$
Compra de gas	95.597.166	-	-	95.597.166	25.040.958
Compra de transporte	37.166.003	-	-	37.166.003	32.312.536
Variación de existencias	(4.315.878)	-	-	(4.315.878)	(709.494)
Remuneraciones y otros beneficios al personal	23.553.374	12.350.348	11.839.975	47.743.697	37.736.542
Cargas sociales	4.719.203	2.314.649	2.306.219	9.340.071	7.379.242
Honorarios de directores y síndicos	-	237.000	-	237.000	195.000
Honorarios por servicios profesionales	44.550	1.109.053	849.876	2.003.479	2.949.912
Honorarios operador técnico según CAT	375.000	-	-	375.000	375.000
Materiales diversos	3.152.485	-	-	3.152.485	2.574.228
Servicios y suministros de terceros	14.628.240	11.464.652	18.807.736	44.900.628	26.217.374
Gastos de correo y de telecomunicaciones	234.687	2.423.299	8.112.115	10.770.101	6.456.918
Arrendamientos	746.172	1.136.334	-	1.882.506	595.463
Transportes y viajes	-	-	2.871.524	2.871.524	2.255.345
Materiales de oficina	36.041	187.460	40.315	263.816	224.823
Viajes y estadías	84.414	181.889	26.267	292.570	335.951
Primas de seguros	2.114.207	25.660	-	2.139.867	2.681.932
Desafectación de "PP&E" por redes	7.100	-	-	7.100	5.952
Reparación y conservación de "PP&E"	16.495.232	1.760.037	414.402	18.669.671	10.654.492
Depreciación de "PP&E"	19.292.412	162.468	404.603	19.859.483	18.029.677
Recupero regularizadora bienes transferidos por terceros	(1.163.750)	-	-	(1.163.750)	(1.163.750)
Amortización de intangibles	-	-	1.380.676	1.380.676	845.977
Impuestos, tasas y contribuciones	25.047.517	265.464	10.463.742	35.776.723	23.416.425
Publicidad y propaganda	-	-	1.478.771	1.478.771	848.752
Cargo por juicios y contingencias	-	4.315.466	9.995.967	14.311.433	6.030.636
Cargo por deudores incobrables	-	-	12.270.561	12.270.561	3.746.813
Gastos y comisiones bancarias	-	-	2.764.381	2.764.381	2.049.005
Gastos diversos	-	2.121	71.615	73.736	29.826
Total al 31 de marzo de 2015	237.814.175	37.935.900	84.098.745	359.848.820	
Total al 31 de marzo de 2014	132.544.157	30.512.816	48.058.562		211.115.535

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2015.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Uriel O'Farrell
por Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N°19.550 y el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado los estados de situación financiera y de cambios en el patrimonio de Gas Natural BAN, S.A. al 31 de marzo de 2015, los correspondientes estados de resultados integrales y de flujos de efectivo por el período finalizado en dicha fecha y las notas y anexos que los complementan y el informe de revisión de los auditores de la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L., pertinente a los estados financieros, emitidos bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Asimismo, hemos examinado la Reseña Informativa requerida por la Resolución General N°622/13 de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo N°68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, cubiertas ambas por sus respectivos informes. Los documentos examinados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad en el ejercicio de sus funciones exclusivas.
2. Nuestro trabajo se circunscribió al análisis de la información significativa de los documentos examinados, su congruencia con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que estas cuestiones son responsabilidad exclusiva del Directorio.
3. Tal como se menciona en la Nota 1.3, y considerando lo que manifiesta el "párrafo de énfasis" del informe de los auditores independientes, la imposibilidad de conseguir mejoras adicionales a su estructura tarifaria, incluso aumentos en su margen de distribución, y/o de obtener el ajuste de las tarifas de la Sociedad para reflejar sus aumentos de los costos de distribución ha llevado a la Sociedad a una complicada situación financiera, generando un endeudamiento comercial vencido con los principales productores de gas por \$341 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 utilizando principios contables aplicables a "Empresa en Marcha". Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y /o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de no resolverse la situación descrita a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios. Nuestra conclusión no contiene salvedades en relación a la situación descrita por el informe de los auditores independientes.

4. En nuestra opinión, basados en el trabajo realizado y en el informe de revisión limitada de los auditores Price Waterhouse & Co S.R.L. del 6 de mayo de 2015, los estados financieros de Gas Natural BAN, S.A. al 31 de marzo de 2015 incluyen todos los hechos y circunstancias que son de nuestro conocimiento y en relación a ellos no tenemos otras observaciones que formular a las descriptas en el párrafo 3 precedente, habiendo sido elaborados de conformidad con las normas de aplicación correspondientes.
5. Hemos obtenido, con relación a todos los documentos señalados precedentemente, las informaciones y explicaciones consideradas necesarias de acuerdo con las circunstancias, y no tenemos otras observaciones que formular con respecto a ellos.
6. Hemos dado cumplimiento a las disposiciones del artículo 294 de la Ley N°19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de mayo de 2015.



Uriel O'Farrell
por Comisión Fiscalizadora