



# **Gas Natural BAN, S.A.**

## **Estados Financieros Intermedios Condensados**

*Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 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 Activo / Pasivo por impuesto diferido
- 15 Deudas fiscales
- 16 Deudas comerciales
17. Información por segmentos
- 18 Transacciones entre partes relacionadas
- 19 Ingresos por ventas y servicios
- 20 Otros ingresos
- 21 Resultados financieros netos
- 22 Impuesto a las ganancias a pagar
23. Impuesto a las ganancias
- 24 Resultado por acción
25. Dividendos por acción
26. Gastos por naturaleza
- 27 Información adicional requerida por la Resolución General CNV N°629/14
28. 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 2017

#### 1 - Bases de presentación

La información contenida en esta Reseña Informativa debe leerse junto con los estados financieros al 31 de marzo de 2017 y 2016, 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

##### Novedades Marco Regulatorio

Merece destacarse que con fecha 31 de marzo de 2017 fue publicada en el Boletín Oficial la Resolución ENARGAS N° 4354 con los cuadros tarifarios resultantes de la Revisión Tarifaria Integral y el correspondiente al primer escalón de la segmentación de dicho ajuste. En efecto, en línea con la instrucción recibida por el Ministerio de Energía y Minería en torno a la implementación gradual y progresiva del incremento tarifario, se establece una aplicación escalonada conforme la siguiente progresión: 30% a partir del 1 de abril de 2017, 40% a partir del 1 de diciembre de 2017 y el 30% restante a partir del 1 de abril de 2018.

En la citada Resolución también se aprueba el plan de Inversiones Obligatorias de la Compañía para el quinquenio 2017-2021, con la respectiva metodología de control físico y financiero.

La Resolución también incluye la metodología de adecuación semestral de la tarifa, conforme lo previsto en el Acta Acuerdo. A este fin se aplicará la variación semestral del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM)-Nivel General publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).

El primer ajuste semestral tendrá lugar en diciembre de 2017, el segundo en abril de 2018 y a partir de octubre 2018 los siguientes ajustes semestrales. Los cuadros tarifarios resultantes tendrán vigencia a partir el 1° de abril y 1° de octubre de cada año, a excepción del año 2017 que entrará en vigencia el día 1° de diciembre.

##### 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

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17




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 2017 y 2016**

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 2017, 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 2017 una pérdida neta de \$25,9 millones, inferior a la reconocida en el mismo período del ejercicio anterior de \$49,9 millones. Esta variación positiva fue consecuencia del mayor resultado operativo que obedece a los cuadros tarifarios, establecidos por la Resolución ENARGAS N° I 3725, vigentes a partir del 1° de abril de 2016 para los clientes no residenciales y a los cuadros tarifarios vigentes a partir del 7 de octubre de 2016 para los clientes residenciales de acuerdo a la Resolución ENARGAS N° 4046/2016. Por otra parte, los resultados financieros negativos, fueron producto de los mayores intereses de financiación.

Para los primeros tres meses finalizados el 31 de Marzo de 2017, el volumen de ventas de gas de la Sociedad alcanzó los 350,9 millones de m<sup>3</sup>, 62,3% superior al mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente a que a partir del 1° de mayo de 2016, de acuerdo a lo establecido por la Resolución N°34/2016 del Ministerio de Energía y Minería, las estaciones de servicio de GNC deben comprar el gas directamente a las Licenciatarias del servicio de distribución por redes, pasando las mismas a un mercado de servicio completo, en tanto las ventas del mercado doméstico comercial se encuentran en línea con respecto al mismo período de 2016.

Las ventas de Servicios de Transporte y/o Distribución alcanzaron los 1 011,6 millones de m<sup>3</sup>, 10,1% inferior al volumen entregado en el mismo período de 2016, como consecuencia de los menores volúmenes de GNC por el cambio regulatorio citado precedentemente y a la caída de la actividad económica en el segmento industrial.

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 la Sociedad:

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17




Volumen de ventas por mercado	en millones de m <sup>3</sup>		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	31 03 17	31 03 16	millones de m <sup>3</sup>	porcentaje
<b>Gas</b>				
Residencial	167,8	164,1	3,7	2,3%
Comercial	32,9	35,2	(2,3)	-6,5%
Industrial (PyMEs)	22,8	15,4	7,4	48,0%
GNC (1)	125,7	-	125,7	100,0%
Sub-distribuidoras	1,7	1,4	0,3	18,5%
<b>Total</b>	<b>350,9</b>	<b>216,1</b>	<b>134,8</b>	<b>62,4%</b>
<b>Servicio de transporte y/o distribución</b>				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	193,8	228,7	(34,9)	-15,3%
Gas Natural Comprimido ( GNC ) (1)	-	149,2	(149,2)	-100,0%
Otros servicios de transporte y/o distribución	817,8	747,4	70,4	9,4%
<b>Total</b>	<b>1 011,6</b>	<b>1 125,3</b>	<b>-113,7</b>	<b>-10,1%</b>

Los ingresos por ventas de gas y por servicios de transporte y/o distribución ascendieron a \$1 324,7 millones, un 300,2% superior al mismo período del año anterior, como consecuencia de la implementación de los nuevos cuadros tarifarios, establecidos por la Resoluciones ENARGAS N°1 3725/2016 y N°4046/2016, y a las mayores ventas al mercado GNC de acuerdo a lo establecido por la Resolución N° 34/2016 del Ministerio de Energía y Minería a partir del 1 de mayo de 2016

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

Ingresos por mercado	en millones de \$		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	31 03.17	31 03 16	millones de pesos	porcentaje
<b>Ventas de gas</b>				
Residencial	725,3	266,8	458,5	171,9%
Comercial	45,6	11,9	33,7	283,2%
Industrial (PyMEs)	50,8	3,8	47,0	1236,8%
Gas Natural Comprimido ( GNC ) (1)	380,7	-	380,7	100,0%
Sub-distribuidoras	3,0	0,5	2,5	500,0%
<b>Sub-total</b>	<b>1 205,4</b>	<b>283,0</b>	<b>922,4</b>	<b>325,9%</b>
<b>Servicio de transporte y/o distribución</b>				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	85,9	29,3	56,6	193,1%
Gas Natural Comprimido ( GNC ) (1)	-	12,3	(12,3)	-100,0%
Otros servicios de transporte y/o distribución	33,4	6,4	27,0	422,2%
<b>Sub-total</b>	<b>119,3</b>	<b>48,0</b>	<b>71,3</b>	<b>148,5%</b>
<b>Total ventas de gas y servicio de transporte y/o distribución</b>	<b>1 324,7</b>	<b>331,0</b>	<b>993,7</b>	<b>300,2%</b>

El total de clientes de la Sociedad durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 aumentó un 1,3% respecto del mismo período del año anterior, alcanzando un total de 1 636 291 clientes. Dicho incremento, obedece a los efectos

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)  
CPCECABA T° 1 F° 17

positivos de las acciones comerciales encaradas por la Sociedad, en un complejo contexto macroeconómico.

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 17	31 03 16	clientes	porcentaje
<b>Cientes por mercado</b>				
<b>Ventas de gas</b>				
Residencial	1 581 987	1 561 200	20 787	1,3%
Comercial	52 607	52 477	130	0,2%
Industrial (PyMEs)	717	724	(7)	-1,0%
GNC	400	-	400	100,0%
Sub-distribuidoras	4	4	-	0,0%
<b>Sub-total</b>	<b>1 635 715</b>	<b>1 614 405</b>	<b>21.310</b>	<b>1,3%</b>
<b>Servicio de transporte y/o distribución</b>				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	569	575	-6	-1,0%
Gas Natural Comprimido ( GNC )	-	397	-397	-100,0%
Otros servicios de transporte y/o distribución	7	7	-	-
<b>Sub-total</b>	<b>576</b>	<b>979</b>	<b>-403</b>	<b>-41,2%</b>
<b>Total de clientes</b>	<b>1 636 291</b>	<b>1 615 384</b>	<b>20.907</b>	<b>1,3%</b>

El rubro otros ingresos, registró un aumento del 88,6% respecto de igual período del ejercicio anterior, como consecuencia de la venta de bienes, que no constituyen un activo esencial y debido a mayores ingresos por asistencia técnica a terceros

A continuación se detalla la apertura del rubro otros ingresos:

	en millones de pesos		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	31 03 17	31 03 16	millones de pesos	porcentaje
<b>Otros ingresos</b>				
Indemnizaciones por daños y desplazamientos de la red	0,5	0,6	(0,1)	-16,7%
Ventas de Propiedad, Planta y Equipo	2,6	-	2,6	68,4%
Ventas varias y otros servicios	5,2	3,8	1,4	36,8%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>8,3</b>	<b>4,4</b>	<b>3,9</b>	<b>88,6%</b>

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

Vease nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)  
CPCECABA T° 1 F° 17

Gastos operativos	Gastos operativos en millones de pesos		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	31 03 17	31 03 16	millones de pesos	porcentaje
Suministro de gas	736,3	126,2	610,1	483,4%
Servicio de transporte de gas	174,3	34,3	140,0	408,2%
Depreciaciones y Amortizaciones	26,6	23,8	2,8	11,8%
Remuneraciones, cargas sociales y otros beneficios al personal	102,6	70,7	31,9	45,1%
Gastos de correo y telecomunicaciones	33,0	19,3	13,7	71,0%
Reparación y conservación de propiedad, planta y equipo	40,8	21,6	19,2	88,9%
Honorarios por servicios profesionales	8,0	5,6	2,4	42,9%
Gastos y comisiones bancarias	11,9	4,9	7,0	142,9%
Servicios y suministros de terceros	81,8	63,3	18,5	29,2%
Impuestos, tasas y contribuciones	76,8	45,4	31,4	69,2%
Cargo por deudores incobrables	2,9	9,7	(6,8)	-70,1%
Cargo por juicios y contingencias	13,4	6,9	6,5	94,2%
Otros gastos operativos	28,1	17,4	10,7	61,5%
Total gastos operativos	1 336,5	449,1	887,4	197,6%

El costo de compras de gas para los primeros tres meses del año 2017 aumentó un 470%, fundamentalmente por los mayores precios de compra que surgen de los nuevos cuadros tarifarios, según Resolución N°212/2016 del Ministerio de Energía y Minería y que a partir del 1 de mayo de 2016 se comenzó a brindar servicio completo al mercado GNC de acuerdo a lo establecido en la Resolución N°34/2016 del Ministerio de Energía y Minería

En tanto que el costo de transporte se encuentra un 408,2% por encima del mismo período del año anterior, debido fundamentalmente al incremento tarifario de transporte previsto en la Resolución N°212/2016 del Ministerio de Energía y Minería

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 salariales y otros beneficios otorgados por la Sociedad a su personal durante el año 2016 y que tienen pleno impacto en el año 2017

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 se vieron incrementados respecto de los registrados en igual período del ejercicio anterior debido a gastos de logística asociados a la nueva gestión de almacenes y a mayores gastos por contratación de servicios profesionales.

Vease nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

Los gastos y comisiones bancarias se vieron incrementados por la incidencia del incremento de la facturación

La variación de impuestos, tasas y contribuciones se debió, al incremento de la tasa de fiscalización y control impuesta por el ENARGAS (56% 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 inferiores respecto del mismo período del ejercicio anterior, debido a las permanentes gestiones de seguimiento de deuda vencida que se realizan sobre los clientes morosos

Los cargos por juicios y contingencias fueron superiores respecto del mismo período del ejercicio anterior, debido a una mayor previsión de juicios laborales y a mayores cargos 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 del ENARGAS 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. Al cierre del período existen \$120,7 millones pendientes de trasladar a los clientes, según lo establece el marco regulatorio, en concepto de las tasas municipales pagadas a los municipios

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

### 3 - Estructura comparativa patrimonial y de resultados

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

	31 03 17	31 03 16	31 03 15	31 03 14	31 03 13
	\$	\$	\$	\$	\$
Activo no corriente	1 845 418 096	1 430 102 281	1 220 670 079	1 208 398 832	1 075 926 911
Activo corriente	2 873 162 221	1 192 281 221	574 659 302	623 002 507	270 205 431
Total del activo	4 718 580 317	2 622 383 502	1 795 329 381	1 831 401 339	1 346 132 342
Patrimonio	1 075 386 208	809 619 497	600 721 911	645 674 086	657 639 202
Pasivo no corriente	114 669 432	271 760 248	109 166 900	127 736 287	142 759 069
Pasivo corriente	3 528 524 677	1 541 003 757	1 085 440 570	1 057 990 966	545 734 071
Total del pasivo	3 643 194 109	1 812 764 005	1 194 607 470	1 185 727 253	688 493 140
Total del pasivo y patrimonio	4 718 580 317	2 622 383 502	1 795 329 381	1 831 401 339	1 346 132 342

Vease nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17



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

	31 03 17	31 03 16	31 03 15	31 03 14	31 03 13
	\$	\$	\$	\$	\$
Ingresos por ventas y servicios	1 326 145 190	333 609 556	284 670 406	188 333 318	172 122 005
Gastos operativos	(1 336 538 718)	(449 145 613)	(359 848 820)	(211 115 535)	(183 456 659)
Otros ingresos	8 359 007	4 367 754	4 715 530	3 716 108	2 625 795
Perdida operativa	(2 034 521)	(111 168 303)	(70 462 884)	(19 066 109)	(8 708 859)
Resultados financieros netos - (pérdida) / ganancia	(37 357 690)	34 598 544	1 467 142	8 997 382	(5 858 258)
Perdida antes del impuesto a las ganancias	(39 392 211)	(76 569 759)	(68 995 742)	(10 068 727)	(14 567 117)
Impuesto a las ganancias	13 466 209	26 618 369	24 043 667	3 469 276	5 051 735
Pérdida neta del período	(25 926 002)	(49 951 390)	(44 952 175)	(6 599 451)	(9 515 382)

### 4 - Datos estadísticos (en unidades físicas) comparativos con el mismo período de ejercicios anteriores – (información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros intermedios condensados)

	31 03 17	31 03 16	31 03 15	31 03 14	31.03.13
Numero de clientes	1 636 291	1 615 384	1 591 475	1 562 322	1 529 762
Venta de gas (en millones de m³)	350,9	216,1	274,7	253,9	232,2
Servicio de transporte y/o distribución de gas (en millones de m³)	1 011,6	1 125,3	1 062,3	1 243,6	1 257,5
Longitud de redes (en miles de kilómetros)	25,7	25,5	24,6	24,3	23,8

### 5 - Índices comparativos con el mismo período de ejercicios anteriores

	31 03.17	31 03 16	31 03 15	31 03 14	31 03 13
Liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	0,8143	0,7737	0,5294	0,5889	0,4951
Solvencia (patrimonio / total del pasivo)	0,2952	0,4466	0,5029	0,5445	0,9552
Inmovilización del capital (activo no corriente / total del activo)	0,3911	0,5453	0,6799	0,6598	0,7993
Rentabilidad (resultado del período / patrimonio promedio)	(0,0238)	(0,0599)	(0,0721)	(0,0098)	(0,0144)

### 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)			
	2017	2016	2015	2014
Enero	34,75	16,10	9,00	3,70
Febrero	41,00	21,00	8,80	3,60
Marzo	44,50	20,05	9,50	4,00
Abril	44,00	21,20	9,00	5,00
Mayo		19,00	8,99	8,85
Junio		19,00	8,30	8,20
Julio		26,00	9,20	8,60
Agosto		23,50	10,40	10,35
Septiembre		23,90	10,40	11,45
Octubre		28,50	11,50	10,50
Noviembre		27,00	19,50	9,80
Diciembre		28,25	20,30	8,50

Precio de corte

1,27

27/02/1998

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA 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 y el marco legal en el que se desarrolla su actividad.

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.

Los incrementos tarifarios otorgados a través de las resoluciones ENARGAS N° I 2407/12, N° I 2843/14, N° 3725/16 anulada parcialmente por el fallo de la CSJN, y N° 4046/16 resultaron insuficientes para cubrir el incremento de los costos operativos e inversiones, así como para asegurar la cadena de pagos.

Prueba de ello, es que en junio de 2015 y diciembre de 2016 la Secretaría de Energía y el Ministerio de Energía y Minería aprobaron el otorgamiento de asistencias económicas transitorias a las Licenciatarias.

El retraso en la recomposición de los ingresos y el incremento de costos en todo este período, afectaron seriamente la estructura del negocio, situación que, unida a las restricciones que el mercado financiero impuso a la financiación de empresas de servicios públicos, llevó 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.

Por su parte, la Sociedad mantuvo en forma oportuna y diligente, el reclamo de cumplimiento del Estado Nacional de sus obligaciones que surgen del Acta Acuerdo y demostró su permanente vocación de crecimiento y excelencia en la calidad de servicio con un constante nivel de inversiones y adecuada gestión.

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)


CPCECABA T° 1 F° 17

En marzo de 2016, el Ministerio de Energía y Minería instruyó al ENARGAS a llevar adelante el procedimiento de Revisión Tarifaria Integral previsto en las Actas Acuerdo de Renegociación Contractual Integral

El citado procedimiento de Revisión Tarifaria Integral finalizó el 31 de marzo de 2017 con la publicación de la Resolución ENARGAS N° 4354, con los nuevos cuadros tarifarios resultantes, que permitirán la normalización económica y financiera de la compañía

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, 12 de mayo de 2017



Miguel A M Tesón  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

**EL DIRECTORIO**



Horacio Cristiani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

  
(Socio)  
CPCECABA 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 2017, el estado de resultados integral por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 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 2016 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, el resultado integral 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/ai](http://www.pwc.com/ai)



## 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.

## Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- los estados financieros intermedios condensados de Gas Natural BAN, S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- los estados financieros intermedios condensados de Gas Natural BAN, S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- 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, no tenemos observaciones que formular;
- al 31 de marzo de 2017 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 \$ 9.292.782, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA T° 17 F° 17  
Dr. Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
CPCECABA T° 196 F° 169



consejo

Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 12/ 5/2017

01 0 T 46 Legalización N° 082029

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art 2 inc d y j) y 20488 (Art 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 12/ 5/2017 referida a BALANCE de fecha 31/ 3/2017 perteneciente a GAS NATURAL BAN S.A. 30-65786411 / para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr

VIGLIONE RAUL LEONARDO

20-17754854-8 tiene registrada en la matricula

CP T° 0196 F° 139

que se han efectuado los controles de matricula 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, la cual

firma en carácter de socio de

PRICE WATERHOUSE & CO. S.

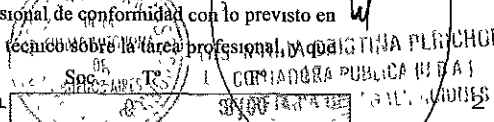
VOW

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

Sac. de

COMISIONERA PUBLICA UFAI

N° H 1672996



## Gas Natural BAN, S.A.

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

### Ejercicios Económicos Nros. 26 y 25 iniciados el 1º de enero de 2017 y 2016 Estados Financieros al 31 de marzo de 2017 y 2016

Actividad principal Prestación del servicio público de distribución de gas natural

Inscripción en el Registro Público de Comercio

Del estatuto 1º de diciembre de 1992

De la última modificación 27 de febrero de 2009

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

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

Sociedad controlante Invergas S A

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

Actividad principal Inversora

Porcentaje de votos en poder de la sociedad controlante 51%

### Composición del capital

Clase de acciones	Suscripto, integrado e inscripto
	\$
Acciones ordinarias escriturales de V/N \$1 de un voto en circulación	
Clase "A"	166 025 384
Clase "B"	159 514 582
	<u>325 539 966</u>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

## Gas Natural BAN, S.A.

**Estado de Situación Financiera** al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 (en pesos argentinos)

	Nota	31.03.17	31.12.16
		\$	\$
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedad, planta y equipo ("PP&E")	6 - Anexo A	1 680 593 932	1 575 032 565
Intangibles	7 - Anexo B	48 054 960	43 944 682
Créditos fiscales		33 441 211	33 441 211
Crédito por impuesto diferido	14	83 207 912	56 613 747
Otros créditos		120 081	120 081
Total del activo no corriente		1 845 418 096	1 709 152 286
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Existencias	10	24 205 222	24 419 734
Otros créditos	9	135 436 426	728 253 781
Créditos fiscales	8	34 909 852	-
Créditos por ventas	11	1 457 232 044	1 681 651 741
Inversiones	Anexo D	4 074 054	4 074 054
Efectivo y equivalente de efectivo	12	1 217 304 623	1 006 505 178
Total del activo corriente		2 873 162 221	3 444 904 488
Total del activo		4 718 580 317	5 154 056 774
<b>PATRIMONIO</b>			
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		55 953 898	55 953 898
Reserva facultativa		160 954 973	160 954 973
Resultados acumulados		215 815 321	241 741 323
Total del patrimonio		1 075 386 208	1 101 312 210
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Previsiones	13 - Anexo E	65 085 547	58 149 736
Otras deudas		32 036 981	31 162 642
Deudas fiscales	15	17 546 904	4 598 982
Deudas comerciales	16	-	35 348 800
Total del pasivo no corriente		114 669 432	129 260 160
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Otras deudas		10 302 658	3 976 973
Remuneraciones y deudas sociales a pagar		24 204 300	25 458 922
Impuesto a las ganancias a pagar	22	113 241 556	186 815 689
Deudas fiscales	15	231 366 872	275 773 576
Deudas comerciales	16	3 149 409 291	3 431 459 244
Total del pasivo corriente		3 528 524 677	3 923 484 404
Total del pasivo		3 643 194 109	4 052 744 564
Total del pasivo y patrimonio		4 718 580 317	5 154 056 774

Las Notas 1 a 28 y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)  
CPCECABA T° 1 F° 17  
Dr. Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
CPCECABA T° 196 F° 169

Miguel A. M. Tesón  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani  
Presidente

## Gas Natural BAN, S.A.

**Estado de Resultados Integrales** por los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2017 y 2016 (en pesos argentinos)

	Nota	31 03 17	31 03 16
		\$	\$
Ingresos por ventas y servicios	19	1 326 145 190	333 609 556
Costo de ventas	26 - Anexo F y H	(1 086 483 807)	(296 342 390)
Utilidad bruta		239 661 383	37 267 166
Gastos de			
Administración	26 - Anexo H	(62 861 769)	(45 514 339)
Comercialización	26 - Anexo H	(187 193 142)	(107 288 884)
Otros ingresos	20	8 359 007	4 367 754
Pérdida operativa		(2 034 521)	(111 168 303)
Resultados financieros netos - (pérdida) / ganancia		(37 357 690)	34 598 544
Generados por activos	21	43 724 258	65 877 128
Generados por pasivos	21	(81 081 948)	(31 278 584)
Pérdida antes del impuesto a las ganancias		(39 392 211)	(76 569 759)
Impuesto a las ganancias	23	13 466 209	26 618 369
Resultado integral del período - Pérdida		(25 926 002)	(49 951 390)
Resultado básico por acción atribuible a los accionistas mayoritarios			
- De las operaciones que continúan		(0,080)	(0,153)

Las Notas 1 a 28 y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECA BA T° 1 F° 17  
Dr Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
CPCECA BA T° 196 F° 169

Miguel A M Tesón  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani  
Presidente



## Gas Natural BAN, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016 (en pesos argentinos)

Rubros	Aporte de los propietarios			Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Total del patrimonio atribuible a los accionistas mayoritarios
	Capital social	Ajuste integral del capital social	Total Aporte de los propietarios				
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al 1° de enero de 2016	325 539 966	317 122 050	642 662 016	48 389 358	17 228 713	151 290 800	859 570 887
Pérdida del período						(49 951 390)	(49 951 390)
Saldos al 31 de marzo de 2016	325 539 966	317 122 050	642 662 016	48 389 358	17 228 713	101 339 410	809 619 497
Resultado del período complementario de nueve meses				7 564 540	143 726 260	140 401 913	291 692 713
Saldos al 1° de enero de 2017	325 539 966	317 122 050	642 662 016	55 953 898	160 954 973	241 741 323	1 101 312 210
Pérdida del período						(25 926 002)	(25 926 002)
Saldos al 31 de marzo de 2017	325 539 966	317 122 050	642 662 016	55 953 898	160 954 973	215 815 321	1 075 386 208

Las Notas 1 a 28 y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Vease nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17  
Dr Raúl Leonardo Vigipne  
Contador Público (UCA)  
CPCECABA T° 196 F° 169

Miguel A. M. Tesón  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristian  
Presidente

## Gas Natural BAN, S.A.

**Estado de Flujo de Efectivo** por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016 (en pesos argentinos)

	31 03 17	31.03.16
	\$	\$
Resultado del período - Pérdida	(25 926 002)	(49 951 390)
Intereses sobre deudas bancarias, financieras y comerciales devengados en el período	73 587 957	23 933 469
Impuesto a las ganancias devengado en el período	(13 466 209)	(26 618 369)
<b>AJUSTES PARA ARRIBAR AL FLUJO NETO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Depreciación de Propiedad, planta y equipo	24 502 331	21 701 586
Amortización de Intangibles	2 070 149	2 071 398
Aumento del cargo previsiones para deudores incobrables y otras deducidas del activo	11 849 254	15 705 138
Aumento cargo previsiones para juicios y contingencias	4 493 490	942 183
Resultado por venta de Propiedad, planta y equipo	(2 624 232)	-
Resultado de bajas de Propiedad, planta y equipo por desafectación	46 390	1 994
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>		
Aumento de Créditos fiscales	(34 909 852)	(8 943 573)
Disminución / (Aumento) de Otros créditos	593 754 066	(21 623 056)
Disminución de Existencias	214 512	501 888
Disminución de Créditos por ventas	212 570 443	36 266 182
Aumento / (Disminución) de Previsiones	2 442 321	(715 749)
Disminución de Deudas fiscales	(44 586 738)	(18 026 439)
Aumento de Otras deudas	7 200 024	71 284
Disminución de Remuneraciones y deudas sociales a pagar	(1 254 622)	(417 822)
(Disminución) / Aumento de Deudas comerciales	(376 698 593)	13 748 578
Impuesto a las ganancias pagado	(73 574 132)	(3 405 940)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR / (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	<b>359 690 557</b>	<b>(14 758 638)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de Propiedad, planta y equipo	(130 110 088)	(49 988 100)
Ventas de Propiedad, planta y equipo	1 687 521	-
Adquisición de Intangibles	(6 180 427)	(4 433 128)
Inversiones	-	(4 081 014)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(134 602 994)</b>	<b>(58 502 242)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Intereses pagados deudas bancarias y financieras	(37 889)	(1 288 239)
Intereses pagados deudas comerciales	(14 250 229)	(23 094 727)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(14 288 118)</b>	<b>(24 382 966)</b>
<b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO</b>	<b>210 799 445</b>	<b>(97 643 846)</b>
Efectivo y equivalente de efectivo neto al inicio del ejercicio	1 006 505 178	719 268 743
Efectivo y equivalente de efectivo neto al cierre del período	<b>1 217 304 623</b>	<b>621 624 897</b>

Se ha considerado como efectivo y equivalentes de efectivo neto, 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) neto de 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 28 y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Vease nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

Dr Raul Leonardo Viglione

Contador Público (UCA)

CPCECABA T° 196 F° 169

Miguel A. M. Tesón

Presidente de la

Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani

Presidente

## Gas Natural BAN, S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2017 y 2016

#### 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 N° 24 076 ("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  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

## Gas Natural BAN, S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2017 y 2016 (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

Cabe destacar que el marco normativo de la industria del gas ha experimentado diversas modificaciones desde el año 2004 a la fecha, entorno que se ha venido exponiendo en las Memorias de los años anteriores y en notas a los estados financieros

#### 1.2.2 Tarifas– Reseña de periodos hasta el 2015

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

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17




## Gas Natural BAN, S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2017 y 2016 (cont )

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

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

Cabe destacar que el marco normativo de la industria del gas ha experimentado diversas modificaciones desde el año 2004 a la fecha, entorno que se ha venido exponiendo en las Memorias de los años anteriores y en Notas a los Estados Financieros

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, (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) 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; (iv) 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

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

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

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17




## Gas Natural BAN, S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2017 y 2016 (cont )

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

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 cuadros tarifarios de la Resolución N° I 2843/14 contenían un incremento asimétrico entre los componentes tarifarios, gas, transporte y distribución siendo el ajuste del valor gas muy superior. Esta disparidad generó distintos efectos adversos para la Sociedad que implicaron 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.

En el mes de junio de 2015 el ENARGAS fijó nuevos cuadros tarifarios para el servicio de transporte de gas natural aplicables por ambas Licenciatarias de transporte. De acuerdo a lo establecido en las Reglas Básicas de la Licencia de Distribución, el 5 de junio de 2015 el ENARGAS también dictó la Resolución N° I 3350 que aprueba los cuadros tarifarios para el área de Gas Natural BAN, S A que reflejan los cambios verificados en la tarifa de transporte y la totalidad de los componentes tarifarios.

Posteriormente mediante Resolución N° 263/2015 la Secretaría de Energía aprobó una erogación con carácter de asistencia económica transitoria a las Licenciatarias del servicio de distribución de gas natural a cargo del Estado Nacional. Esta medida fue tomada en función de haber observado el ENARGAS la delicada situación económico-financiera de las compañías y concluido que requieren de un flujo de fondos excepcional hasta que se materialicen los procesos previstos en el Período de Transición Contractual y se concluya la RTI. El importe asignado a Gas Natural BAN, S A fue de \$ 515 000 000.

La asistencia económica debió efectivizarse en diez cuotas consecutivas con vigencia a partir de 1° de marzo de 2015 y ser destinada a solventar los gastos e inversiones asociados al normal funcionamiento de la prestación del servicio público de distribución de gas natural por redes y a cuenta de la Revisión Tarifaria Integral. Con fecha 27 de julio de 2016 el Ministerio de Energía y Minería emitió la Resolución N°138/2016, publicada el 1° de agosto de 2016 en el boletín oficial, determinando el pago de la

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17




## Gas Natural BAN, S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2017 y 2016 (cont.)

asistencia económica transitoria a favor de Gas Natural BAN, S A por la suma de \$108.150.000 correspondiente a las cuotas pendientes de octubre, noviembre y diciembre 2015. Dicho desembolso fue efectuado el 19 de septiembre

#### 1.2.3 Tarifas – Reseña período 2016 / 2017

En enero del corriente año ante la finalización de la asistencia económica transitoria Gas Natural BAN, S A volvió a plantear al Ministerio de Energía y Minería su situación económico-financiera y la necesidad de un ajuste tarifario conforme las prescripciones del Acta Acuerdo.

El 28 de marzo de 2016, el Ministerio de Energía y Minería, mediante la Resolución N°28/2016, estableció nuevos precios para el gas natural en el punto de ingreso en el sistema de transporte, con vigencia a partir del 1° de abril de 2016, donde se introduce un esquema de bonificación para usuarios residenciales que registren un ahorro en su consumo igual o superior al 15% respecto al mismo período del año anterior. También para aquellos usuarios que justifiquen una menor capacidad de pago y por lo tanto se vean imposibilitados de abonar los cuadros tarifarios finales, se dispuso una tarifa final diferenciada denominada "Tarifa Social" que consiste en una bonificación del 100% del precio de gas natural incluido en la tarifa

Con fecha 29 de marzo de 2016, el Ministerio de Energía y Minería dictó la Resolución N° 31/16 por la que estableció e instruyó al ENARGAS a llevar adelante el procedimiento de Revisión Tarifaria Integral previsto en las Actas Acuerdo de Renegociación Contractual Integral en un plazo no mayor a un año desde la fecha de la Resolución. También instruyó al ENARGAS a que efectúe, sobre la base de la situación económico financiera de las empresas Licenciatarias y a cuenta de la Revisión Tarifaria Integral, una adecuación de las tarifas de transición, a exigir el cumplimiento de un Plan de Inversiones Obligatorias para las Licenciatarias y a establecer los Cuadros Tarifarios correspondientes a la Tarifa Social

En consecuencia, el ENARGAS dictó la Resolución N° I 3725 publicada en el Boletín Oficial el 4 de abril de 2016 con los nuevos cuadros tarifarios para Gas Natural BAN, S A vigentes a partir del 1° de abril de 2016, que contemplan la ejecución de un Plan de Inversiones Obligatorias por parte de la Licenciataria por un monto total de \$356,7 millones. Asimismo, dicha resolución instruye a Gas Natural BAN, S A a (i) discontinuar la inclusión de los importes derivados del cargo instituido por el Decreto N°2067/2008; y (ii) que el cobro de las facturas de servicio que emite en forma bimestral, se instrumente como una obligación de pago mensual, estableciendo para ello dos pagos mensuales equivalentes cada uno de ellos al 50% del importe total de la factura bimestral, distantes treinta días uno del otro. Por último, la misma resolución establece que Gas Natural BAN, S.A. no podrá distribuir dividendos sin la previa acreditación ante el ENARGAS del cumplimiento integral del Plan de Inversiones Obligatorias

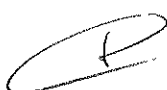
Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17



## Gas Natural BAN, S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2017 y 2016 (cont )

El esquema tarifario dispuesto por el ENARGAS en la citada resolución establece una tarifa plena para todos los usuarios, una tarifa con bonificación en el precio del gas natural para los usuarios residenciales que registren ahorro de consumo igual o superior al 15 % respecto a igual año anterior y una tarifa social con bonificación del 100% del precio del gas natural para aquellos usuarios de situación socioeconómica vulnerable que califiquen para ser beneficiarios del régimen, que estén inscriptos en el registro dispuesto por la Resolución ENARGAS N° I-2 905/2014 con las modificaciones introducidas en virtud de lo dispuesto por el artículo 5 de la Resolución N° 28/2016 del Ministerio de Energía y Minería (relativo a la tarifa social) y aquellos que se incorporen en el futuro en virtud de la Resolución N° 28/2016. El 6 de mayo de 2016, mediante Resolución ENARGAS N°3784/2016, se adecua el Registro de Exceptuados a la Política de Redireccionamiento de Subsidios del Estado Nacional

Las nuevas tarifas dispuestas a partir de las Resoluciones del MINEM N° 28/2016, 31/2016 y del ENARGAS N° 3725/2016 fueron objeto de distintos cuestionamientos y planteamientos judiciales en distintas jurisdicciones del país

A raíz de los referidos planteos, el Gobierno Nacional en conjunto con los Gobiernos Provinciales evaluaron la situación, considerando que como consecuencia del pronunciado retraso en los precios de gas en boca de pozo, en determinados casos las nuevas tarifas resultaron en un incremento significativo del monto de las facturas, especialmente en jurisdicciones en las que el precio del gas no se actualizaba desde el año 2008 debido a diversas medidas judiciales en distintas jurisdicciones que incidían en la aplicación de la normativa general.

En este contexto el Ministerio de Energía y Minería dictó la Resolución N° 99 de fecha 6 de junio del corriente en la que dispuso un límite al incremento tarifario de 400% para los usuarios residenciales y de 500% para los usuarios comerciales del servicio General P servicio completo, a ser aplicado como un descuento sobre los precios del gas. Mediante la Resolución N° 3843 el ENARGAS dispuso la metodología de cálculo de este límite, basada en comparar para el período corriente de consumo, el monto de facturación resultante de aplicar el cuadro tarifario actual y el cuadro vigente al 31° de marzo de 2016. Los montos por encima del tope fijado integran una bonificación al usuario a consignar expresamente en las facturas y para las prestadoras del servicio de distribución será un descuento sobre los precios a ser facturados por los proveedores de gas. Según lo establecido en la citada resolución, esta bonificación no suponía una reducción en el margen para las Distribuidoras.

Posteriormente el Ministerio de Energía y Minería habida cuenta la profusión de medidas judiciales con resultados dispares y la afectación de la aplicabilidad del régimen de tarifa social para proteger a los sectores más vulnerables de la población, dictó nuevas medidas con el objetivo de mitigar el impacto del incremento de consumo registrado a partir del mes de abril del corriente y el camino de la normalización de precios y tarifas. En este sentido, el 12 de julio de 2016, el Ministerio de Energía y Minería a través de la Resolución N° 129/2016 modifica la Resolución N° 99/2016 e instruye al ENARGAS a fin de que disponga las medidas necesarias para que durante

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17



**Gas Natural BAN, S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 31 de marzo de 2017 y 2016 (cont.)

el año 2016, el monto total, impuestos incluidos, de las facturas que emitan las prestadoras del servicio público de distribución de gas por redes de todo el país, que los usuarios residenciales (categoría R y sus subcategorías) y categoría Servicio General P con servicio completo deban abonar por consumos realizados a partir del 1º de abril de 2016, no superen en más de un 400% y un 500%, respectivamente, el monto total de la factura emitida al mismo usuario con relación al mismo período de facturación correspondiente al año anterior. También se instruyó al ENARGAS a concluir el antes del 31 de diciembre de 2016 el procedimiento de Revisión Tarifaria Integral y convocar a la audiencia pública antes del 31 de octubre de 2016.

Por otra parte, con fecha 26 de julio de 2016, la Sociedad recibió del ENARGAS la Nota N°06827 de fecha 25 de julio de 2016, en la que informa a la Sociedad que la Sala II de la Cámara Federal de La Plata en los autos "Centro de Estudios para la Promoción de la Igualdad y la Solidaridad ("CEPIS") y Otros c/ Ministerio de Energía y Minería s/ Amparo Colectivo" (Expte N° 8399/2016), ha resuelto con fecha 7 de julio de 2016 " (2) declarar la nulidad de las Resoluciones 28 y 31 del Ministerio de Energía y Minería de la Nación, retrotrayéndose la situación tarifaria a la existente previamente al dictado de ambas " por lo que " la[s] Resolución[es] ENARGAS N° 13725/2016 no ha sido declarada nula en dichos actuados, pero en la medida que la[s] misma[s] reconoce[n] como antecedente esas decisiones ministeriales, no es factible su aplicación hasta tanto se resuelva sobre la concesión o denegación del Recurso Extraordinario Federal interpuesto por el Estado Nacional y sus efectos, sin que ello implique desconocer la intrínseca juridicidad y apego a derecho de las normas en cuestión, dictadas por la administración, en ejercicio de sus legítimas potestades "

El 4 de agosto, la Sala II de la Cámara Federal de La Plata resolvió conceder con efecto devolutivo el Recurso Extraordinario deducido por el Estado Nacional y elevar las actuaciones a la Corte Suprema de Justicia de la Nación, lo que significa que la sentencia de la Cámara Federal debió cumplirse impidiendo la facturación con los cuadros tarifarios resultantes de las Res. N° 28 y 31 del Ministerio de Energía y Minería de la Nación.

Cabe destacar, que si bien la Sociedad no fue parte en la causa judicial indicada, y basándose en el fallo "CEPIS" y las Resoluciones y Notas del ENARGAS citadas precedentemente, la Sociedad decidió oportunamente considerar en los Estados Financieros al 30 de junio de 2016 el efecto de dicha resolución judicial, tomando las tarifas vigentes al 31 de marzo de 2016 para la determinación de sus ventas y costos de gas y transporte.

Adicionalmente, también se planteaba la imposibilidad de facturar y reconocer los ingresos generados por los nuevos cuadros tarifarios, por la existencia de distintas medidas cautelares en los partidos de La Matanza, Pilar, Escobar y Mercedes.

Toda esta situación generó una severa afectación económico-financiera a la Sociedad y consecuentemente en la cadena de pagos.

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17




## Gas Natural BAN, S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2017 y 2016 (cont.)

El 18 de agosto de 2016 la Corte Suprema de Justicia de la Nación dictó sentencia en autos "Centro de Estudios para la Promoción de la Igualdad y la Solidaridad ("CEPIS") y Otros c/ Ministerio de Energía y Minería s/ Amparo Colectivo" en la que confirmó parcialmente la sentencia de Cámara de La Plata que dispuso la nulidad de los incrementos tarifarios de los componentes gas, transporte y distribución, circunscribiendo el alcance a los usuarios residenciales. La sentencia también refirió a la vigencia de la tarifa social y a la necesidad de convocar audiencia pública para el tratamiento de las variaciones del precio del gas, hasta que el precio se determine sobre la base de la libre interacción de la oferta y la demanda, y las de transporte y distribución, aún en el contexto del régimen de transición tarifaria.

Mediante la Resolución N° 152 del 18 de agosto el Ministerio de Energía y Minería instruyó al ENARGAS a convocar a audiencia pública y ratificó para los usuarios de servicio General P de servicio completo el límite de aumento del 500% respecto del mismo período de facturación del año anterior, dispuesta en la Resolución MINEM N° 129/16. En la citada resolución también se dispuso la posibilidad de pago de los montos no abonados o no facturados en hasta 4 cuotas mensuales, iguales y consecutivas y se instruyó al Ente a continuar con las acciones para llevar adelante el proceso de RTI.

En virtud de la sentencia de la Corte Suprema de Justicia de la Nación y la Resolución MINEM N° 152/16, el ENARGAS dictó la Resolución N° 3960 en la que instruyó a las prestadoras a aplicar para los usuarios residenciales las cuadros vigentes al 31 de marzo y a otorgar la posibilidad de pago de los montos adeudados en cuatro cuotas mensuales, iguales y consecutivas sin intereses ni recargos. Mediante Resolución N° 3961, el ENARGAS fijó el tope en la facturación de los usuarios del servicio general P de servicio completo, previsto en la Resolución MINEM N° 129/16 y otorgó a dichos usuarios las mismas facilidades de pago que a los usuarios residenciales.

Por otra parte, el ENARGAS convocó por medio de la Resolución N° 3953 a audiencia pública para considerar el traslado a tarifas de los precios de gas en el punto de ingreso al sistema de transporte y las tarifas transitorias de transporte y distribución el 12 de septiembre. Esta fecha fue modificada mediante Resolución N° 3957, concretándose la audiencia el día 16 de septiembre, con amplia participación de usuarios e interesados a nivel país.

Luego, mediante Resolución MINEM N° 212/16 se determinaron los nuevos precios del gas natural en punto de ingreso al sistema de transporte e instruyó la fijación de los cuadros correspondientes a la tarifa Social.

Mediante Resolución ENARGAS N° 4046 publicada en el Boletín Oficial el 7 de octubre del corriente, el ENARGAS dictó los nuevos cuadros tarifarios vigentes a partir del 7 de octubre de 2016 que incorporan los nuevos precios del gas natural y las tarifas de transporte y distribución. Dichos cuadros contienen un margen para la Distribuidora equivalente al que fuera aprobado por la impugnada Resolución ENARGAS N° 3725/16 y contemplan un tope máximo de incremento del monto total de las facturas respecto al

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17




**Gas Natural BAN, S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 31 de marzo de 2017 y 2016 (cont.)

de igual período de facturación del año anterior diferencial por categoría de usuarios usuarios R1-R2 3, 300%, usuarios R3.1- R3.3, 350%, usuarios R3.4, 400% y usuarios SGP, 500%, aplicable siempre que el monto total de la factura supere \$250

Se establece una tarifa plena para todos los usuarios, una tarifa con bonificación en el precio del gas natural para los usuarios residenciales que registren ahorro de consumo igual o superior al 15 % respecto a igual año anterior y una tarifa social con bonificación del 100% del precio del gas natural. Las bonificaciones serán aplicadas como un descuento sobre los precios de aprovisionamiento de gas

Asimismo, la citada Resolución ENARGAS N° 4046 ratifica el plan de inversiones y mantiene la exigencia de instrumentar el cobro de la factura bimestral en dos cuotas mensuales

Con fecha 31 de octubre de 2016, el ENARGAS aprueba -con vigencia a partir del 7 de octubre de 2016- los cuadros tarifarios correspondientes a la categoría "Entidad de Bien Público" (Resolución ENARGAS N° 4 092/2016) en los términos de la Resolución MINEM N° 218-E/2016 y la Ley N° 27 218 que dispuso un Régimen Tarifario Específico de Servicios Públicos para Entidades de Bien Público

Ante la importante afectación económica derivada de la postergación del 1° de Abril al 7 de Octubre del corriente año, de la adecuación tarifaria que en su día fuera dispuesta para cubrir los requerimientos de ingresos de 2016, la Sociedad presentó distintas notas al Ministerio de Energía y Minería con el pedido de una nueva asistencia económica transitoria para el presente año y a cuenta de la Revisión Tarifaria Integral, con el objeto de afrontar los gastos asociados al normal funcionamiento de la prestación del servicio público y continuar haciendo frente al Plan de Inversiones comprometido para el mismo período

Mediante la Resolución N° 312 de fecha 28 de diciembre de 2016 el Ministerio de Energía y Minería aprobó una asistencia económica a las Licenciatarias del Servicio de Distribución de Gas Natural a efectos de solventar las inversiones obligatorias oportunamente establecidas y el pago a los productores. El importe asignado a Gas Natural BAN, S.A fue de \$ 594.400.000, inferior al requerido y no permite cubrir el déficit generado por la no aplicación de las tarifas de abril del corriente, habiéndose solicitado al ENARGAS el complemento

La asistencia contempla la prohibición de distribuir dividendos sin la previa acreditación del cumplimiento del plan de inversiones y autorización del ENARGAS. El 31 de marzo de 2017 se efectivizó la transferencia de los fondos en la cuenta de la Sociedad, que serán destinados a cancelar deuda con productores.

El 31 de marzo de 2017 fue publicada en el Boletín Oficial la Resolución ENARGAS N° 4354 con los cuadros tarifarios resultantes de la RTI y el correspondiente al primer escalón de la segmentación de dicho ajuste. En efecto, en línea con la instrucción recibida por el Ministerio de Energía y Minería en torno a la implementación gradual y

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17




## Gas Natural BAN, S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2017 y 2016 (cont )

progresiva del incremento tarifario, se establece una aplicación escalonada conforme la siguiente progresión 30% a partir del 1 de abril de 2017, 40 % a partir del 1 de diciembre de 2017 y el 30 % restante a partir del 1 de abril de 2018

En la citada Resolución también se aprueba el plan de Inversiones Obligatorias de la Compañía para el quinquenio 2017-2021, con la respectiva metodología de control físico y financiero

Adicionalmente, la Resolución establece la metodología de adecuación semestral de la tarifa, conforme lo previsto en el Acta Acuerdo. A este fin se aplicará la variación semestral del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM)-Nivel General publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).

El primer ajuste semestral tendrá lugar en diciembre de 2017, el segundo en abril de 2018 y a partir de octubre 2018 los siguientes ajustes semestrales. Los cuadros tarifarios resultantes tendrán vigencia a partir el 1° de abril y de octubre de cada año, a excepción del año 2017 que entrará en vigencia el día 1° de diciembre

En el contexto de la revisión tarifaria se resolvió dejar sin efecto las Resoluciones ENARGAS N° I-2407/12 y N° I-3249/15 ("FOCEGAS").

Previamente, en la Resolución N° 4313 publicada en el boletín oficial el 10 de marzo de 2017, el ENARGAS aprobó los cuadros de tasas y cargos por servicios adicionales con vigencia en forma conjunta con los cuadros tarifarios emergentes de la revisión tarifaria integral

#### 1.2.4 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° 1738/1992)

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

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

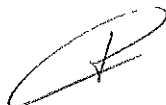
Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17




## Gas Natural BAN, S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2017 y 2016 (cont.)

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 diciembre de 2016 a \$43,1 millones.

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

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*

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17




## Gas Natural BAN, S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2017 y 2016 (cont.)

*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.*

El 28 de marzo de 2016, con el objetivo de promover inversiones en exploración y explotación de gas natural a fin de garantizar su abastecimiento y de emitir señales económicas claras y razonables, mediante la Resolución del Ministerio de Energía y Minería N° 28/2016 se determinaron nuevos precios en Punto de Ingreso al Sistema de Transporte para el gas natural, los cuales fueron reflejados en los cuadros tarifarios aprobados para Gas Natural BAN, S.A. en la Resolución ENARGAS N° I 3725/2016

Posteriormente el Ministerio de Energía y Minería dictó la Resolución N° 34 que derogó la normativa que impedía a las prestatarias de servicios de distribución de gas por redes adquirir gas natural para proveer a estaciones de carga de GNC y estableció los precios del gas natural para este mercado

El ENARGAS dictó en consecuencia la Resolución N° 3766 con los cuadros tarifarios para los servicios de venta GNC firme e interrumpible vigentes a partir del 1° de mayo de 2016

Como se ha señalado anteriormente, la Resolución N° 28 mereció los cuestionamientos judiciales y decisión de la Corte Suprema de Justicia de la Nación en autos "CEPIS", reseñados en el punto anterior. Luego, transcurrida la audiencia pública para considerar el traslado a tarifas de los precios de gas en el punto de ingreso al sistema de transporte y las tarifas transitorias de transporte y distribución, y analizadas las presentaciones, el Ministerio de Energía y Minería dictó la referida Resolución N° 212. Los precios del gas en boca de pozo, establecidos por dicha resolución, implican un plan de reducción gradual y escalonada de subsidios, tanto para los usuarios residenciales como los de Servicio General P1, P2, P3 y GNC, progresiva durante los próximos tres años, a partir del mes de octubre de 2016 hasta llegar a la eliminación total de los subsidios en el año 2019.

#### 1.2.5 Licencia

##### 1.2.5.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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17



**Gas Natural BAN, S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 31 de marzo de 2017 y 2016 (cont.)

En efecto, la Licenciataria cuenta con las siguientes opciones.

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

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

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")

**1.2.5.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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1F° 17




**Gas Natural BAN, S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2017 y 2016 (cont.)**

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 Invergas, (ii) violación de las restricciones establecidas en la LG y en el Pliego con relación a la titularidad cruzada entre producción, transporte y distribución de gas o (iii) intento de Gas Natural BAN, S A , sin la aprobación del ENARGAS, de transferir la Licencia, o la transferencia o gravamen de los Activos Esenciales de la Sociedad o la utilización por parte de Gas Natural BAN, S.A. de tales activos para fines distintos de aquellos establecidos en la Licencia.

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

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

Si el Estado Nacional dispusiera la caducidad de la Licencia con anterioridad al vencimiento de su plazo completo a causa del incumplimiento por parte de Gas Natural BAN, S A , el Estado Nacional deber compensar contra el valor neto de los activos según libros de Gas Natural BAN, S A , cualquier suma debida por daños y perjuicios causados al Estado Nacional, en razón de los hechos que dieron lugar a la caducidad de la Licencia. Dichos daños y perjuicios nunca podrán ser inferiores al 20% del valor neto de libros. Además, bajo tales circunstancias, el Gobierno Nacional puede requerir a Invergas, S A la transferencia de sus acciones de Gas Natural BAN, S A al ENARGAS en fideicomiso para su posterior venta por licitación pública, sin base y en las condiciones que fije el Regulador. Tales condiciones podrán incluir una etapa de precalificación de oferentes, la suscripción de un contrato de asistencia técnica con un operador técnico, y demás recaudos que a criterio del ENARGAS aseguren la adecuada prestación del servicio, y en su caso, el levantamiento de la quiebra, la disolución, o la liquidación. Regirán para ese caso las siguientes reglas adicionales: (i) el producido de la licitación, menos los gastos incurridos, impuestos devengados y el monto de los daños y perjuicios ocasionados al Estado por la caducidad, corresponderá a Invergas, S A ; (ii) operado el traspaso de las acciones y derechos sobre aportes al nuevo adquirente, y suscripto el contrato de asistencia técnica entre el nuevo operador técnico y la Licenciataria, se dejará sin efecto la declaración de

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17



## Gas Natural BAN, S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2017 y 2016 (cont.)

caducidad y la Licencia continuará en vigor por el plazo que aun restara del término original o, en su caso, de la renovación, a menos que el ENARGAS, ad referendum del Poder Ejecutivo Nacional, hubiese decidido al convocar a la licitación, conceder un nuevo plazo de 35 años, (iii) si Invergas, S.A. no cumpliera con el requerimiento de entrega de las acciones, perderá todo derecho a participar en la compensación por el valor de los activos que correspondan a Gas Natural BAN, S A , participación que será retenida por el ENARGAS en concepto de multa a cargo de Invergas, S A y, solidariamente, de Gas Natural BAN, S A , sin perjuicio del derecho de éste a repetir el monto así retenido contra Invergas, S.A.

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

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

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

Esta nota debe leerse conjunto con las notas 1 2 2 y 1 2 3

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.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17




**Gas Natural BAN, S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 31 de marzo de 2017 y 2016 (cont.)

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

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

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

La Sociedad ha requerido puntualmente al ENARGAS los nuevos ajustes con sustento en la incidencia del citado IVC. No obstante, los distintos períodos de aplicación entre septiembre 2007 a septiembre 2016 se encuentran pendientes de resolución por el regulador, tal como se expone en el último párrafo de la Nota 1 2 2

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 2016 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, viene afectando seriamente la estructura del negocio, situación que unida a las restricciones que el mercado financiero ha impuesto a la financiación

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17



## Gas Natural BAN, S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2017 y 2016 (cont.)

de empresas de servicios públicos, ha llevado a la Sociedad a una compleja situación financiera, donde la readecuación tarifaria devino como la alternativa imprescindible a tal fin

Tal lo expuesto en el punto 1.2.3 precedente, el 31 de marzo de 2017 fue publicada en el Boletín Oficial la Resolución ENARGAS N° 4354 con los cuadros tarifarios resultantes de la RTI

En el contexto de la RTI Gas Natural BAN, S.A. ha manifestado su conformidad con el proceso, en el entendimiento que se ha logrado una tarifa justa y razonable que facilitará la normalización de la Compañía y desistido de las acciones derivadas de la falta de cumplimiento del Acta Acuerdo, sujeto al efectivo cumplimiento y percepción del incremento tarifario resultante

#### 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 m<sup>3</sup>/día, 1 900.000m<sup>3</sup>/día en prioridad "1" y 300.000 m<sup>3</sup>/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

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17



**Gas Natural BAN, S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2017 y 2016 (cont )****b) Medidas tendientes a asegurar el abastecimiento de gas natural para el mercado prioritario:**

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

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

Las Resoluciones ENARGAS N° I 1410/2010, N° I 3833/2016 y SE N°172/2011 son los instrumentos con los que cuentan en la actualidad las Distribuidoras para cubrir su demanda

El 31 de mayo de 2016 el Ministerio de Energía y Minería dictó la Resolución N° 89 mediante la que se propicia a comenzar con un proceso de normalización contractual, se establecen los volúmenes totales por prestataria y por cuenca para la atención de la demanda prioritaria, la asignación de volúmenes superiores a los establecidos por parte del Comité de Emergencia y el tratamiento a dar a los volúmenes objeto de contractualización

**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 000m<sup>3</sup>- 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 000m<sup>3</sup> de gas y tuvieran un consumo promedio mensual menor a 150.000m<sup>3</sup>, (ii) Grupo II, usuarios con consumos inferiores a 365 000m<sup>3</sup> e

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17




## Gas Natural BAN, S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2017 y 2016 (cont )

igual o superior a 180 000m<sup>3</sup> y (iii) Grupo III, usuarios no comprendidos en los anteriores Grupos

Desde el año 2006 y hasta abril de 2016, las estaciones de carga de GNC compraron 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

Con fecha 29 de marzo de 2016, el Ministerio de Energía y Minería dictó la Resolución N° 34/16 que estableció que a partir del día 1° de mayo de 2016, las prestatarias de servicios de distribución de gas natural por redes deberán adquirir el gas natural destinado a estaciones de suministro de GNC de su zona o áreas de distribución, dejando sin efecto el art 9 de la citada Res SE N°752/2005 por el que se definía el mecanismo por el cual las estaciones de carga de GNC compraban el gas en forma directa a los productores

Mediante la Resolución del Ministerio de Energía y Minería N° 80/2017 se dispuso que a partir del 1° de mayo de 2017 las estaciones de carga de GNC puedan optar por adquirir el servicio completo de las Distribuidoras o comprar el gas en forma directa a productores o comercializadores

#### 1.4.2 Cargo para cubrir la importación del gas natural.

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

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

Mediante Resolución N°563/2008 del 15 de diciembre de 2008, el ENARGAS determinó el monto del cargo a pagar por tipo de cliente, al tiempo que excluyó del pago a los usuarios de las categorías R1, R2<sub>1</sub>, R2<sub>2</sub>, R2<sub>3</sub>, 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

Vease nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17




## Gas Natural BAN, S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2017 y 2016 (cont )

(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.

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 ordenaba a la Sociedad permitir el pago de las facturas sin dicho cargo*

En el marco de las nuevas medidas en materia de precios de gas, el Ministerio de Energía y Minería emitió la citada Resolución N° 28/16 y dejó sin efecto los actos del ex Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios emitidos en el marco de los Artículos 6° del Decreto N° 2 067/ 2008 y 7° de la Resolución N° 1.451/2008, vinculados con la determinación del valor de los cargos tarifarios, a cuyo fin se instruyó al ENARGAS a que adoptara las medidas necesarias para dejar sin efecto la aplicación de tales cargos en las facturas que se emitan a los usuarios a partir del 1° de abril de 2016. Tales medidas se concretaron mediante la Resolución ENARGAS N° 13725/16.

#### 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

Los presentes estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") (IFRS por sus siglas en

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

## Gas Natural BAN, S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2017 y 2016 (cont)

inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N°17 811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

La Resolución N° 600/12 de la CNV postergó, para las sociedades registrantes que sean licenciatarias de los servicios públicos de transporte y distribución de gas natural, así como sus empresas controlantes, la adopción obligatoria de las NIIF para los ejercicios que comienzan el 1 de enero de 2013

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros son consistentes con las utilizadas en la preparación de la información bajo NIIF al 31 de diciembre de 2015, y se basan en aquellas NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2016

#### 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 2017, 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

#### 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

Vease nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

## Gas Natural BAN, S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2017 y 2016 (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 LGS 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 el 31 de marzo de 2017 fue publicada en el Boletín Oficial la Resolución ENARGAS N° 4354 con los cuadros tarifarios resultantes de la Revisión Tarifaria Integral, la Gerencia considera que existe una expectativa razonable respecto a la capacidad de la Sociedad para llevar adelante su actividad durante el futuro previsible y que tendrá recursos suficientes para continuar desarrollando su actividad

#### 2.4 Información por segmentos

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

### 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

#### 3.3 Estimación del valor razonable

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

- Nivel 1: Valores razonables determinados sobre la base de precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos financieros idénticos
- Nivel 2: Valores razonables determinados en base a datos que no cumplan con los requisitos mencionados en el nivel 1, pero que representen información observable en el mercado para el activo o pasivo que se mide, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios).

Vease nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17






## Gas Natural BAN, S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2017 y 2016 (cont.)

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

El siguiente cuadro presenta los activos de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

Activos financieros a valor razonable al 31 de marzo de 2017

Activos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable				
- Fondos comunes de inversión	509 185 583	-	-	509 185 583
- Bonos cancelación de deuda de la Prov. de Buenos Aires	-	4 074 054	-	4 074 054
Total Activos	509 185 583	4 074 054	-	513 259 637

Activos financieros a valor razonable al 31 de diciembre de 2016

Activos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable				
- Fondos comunes de inversión	863 811 558	-	-	863 811 558
- Bonos cancelación de deuda de la Prov. de Buenos Aires Sene A	-	4 074 054	-	4 074 054
Total Activos	863 811 558	4 074 054	-	867 885 612

Al cierre de los presentes estados financieros no se han producido transferencias entre el Nivel 1 y Nivel 2

#### 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

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

Vease nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17



**Gas Natural BAN, S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 31 de marzo de 2017 y 2016  
(cont )

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 2016

**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 2016.

**5.1 Impuesto sobre los ingresos brutos – Ciudad Autónoma de Buenos Aires.**

En marzo de 2017 se recibió vista del inicio del procedimiento de Determinación de Oficio por el período 01/2012 a 12/2014, en la cual se resuelve, (i) iniciar el procedimiento de determinar de oficio un impuesto de \$7,87 millones aplicando las alícuotas generales, y (ii) extender la responsabilidad solidaria al presidente de la Sociedad. La Sociedad interpuso el 29 de marzo recurso de reconsideración contra dicha resolución.

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

	31.03.17	31.03.16
Valor residual al inicio del ejercicio	1 575 032 565	1 314 759 929
- Altas	130 110 088	49 988 100
- Bajas	(46 390)	(1 995)
- Depreciación	(24 502 331)	(21 701 586)
Valor residual al final del período	1 680 593 932	1 343 044 448

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

**7. Intangibles**

	31.03.17	31.03.16
Valor residual al inicio del ejercicio	43 944 682	26 079 234
- Altas	6 180 427	4 433 128
- Amortizaciones	(2 070 149)	(2 071 398)
Valor residual al final del período	48 054 960	28 440 964

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

Vease nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

**Gas Natural BAN, S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 31 de marzo de 2017 y 2016  
(cont.)**8. Créditos fiscales**

	31.03.17	31.12.16
Corrientes		
Impuesto al valor agregado	34 909 852	-
Total	34 909 852	-

**9. Otros créditos**

	31.03.17	31.12.16
Corrientes		
Depósitos en garantía	307 175	431 093
Gastos pagados por adelantado	9 236 519	860 512
Créditos a recuperar	9 747 639	17 043 734
Financiación instalaciones internas clientes	408 782	422 371
Partes relacionadas (Nota 27)	82 374 089	67 293 134
Asistencia Económica a cobrar Res. MEyM N° 263/16	-	594 400 000
Crédito a cobrar por venta de PP&E	13 513 113	18 965 868
Fondo fiduciario subsidio patagónico	3 456 828	3 126 550
Diversos	13 562 403	22 876 426
Depósito FOCEGAS - Resol. N° 2407/12	2 829 878	2 834 093
Total	135 436 426	728 253 781

Los valores razonables de los otros créditos corrientes no difieren significativamente de sus respectivos valores de libros al 31 de marzo de 2017.

Al 31 de marzo de 2017, el monto de otros créditos por \$135 436 426 cumple en su integridad con sus términos contractuales.

**10. Existencias**

Los materiales se componen de la siguiente manera

	31.03.17	31.12.16
Materiales y repuestos	363 652	360 280
	363 652	360 280

El costo de los inventarios reconocido como gasto e incluido en el costo de ventas ascendió a \$3 181 697.

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

	31.03.17	31.12.16
Gas en Planta Peak Shaving	23 841 570	24 059 454
	23 841 570	24 059 454

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S R L

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

**Gas Natural BAN, S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2017 y 2016**  
(cont )**11. Créditos por ventas**

	<b>31.03.17</b>	<b>31.12.16</b>
Deudores comunes	729 927 717	986 007 820
Programa de Uso Racional de la Energía	(4 229 428)	(4 240 410)
Gas y servicios suministrados pendientes de facturación	820 977 330	791 896 309
Previsión para deudores incobrables ( Anexo E)	(89 443 575)	(92 011 978)
<b>Total</b>	<b>1 457 232 044</b>	<b>1 681 651 741</b>

Los valores razonables de los créditos por ventas corrientes no difieren significativamente de sus respectivos valores de libros al 31 de marzo de 2017

**12. Efectivo y equivalente de efectivo**


	<b>31.03.17</b>	<b>31.12.16</b>
Caja y bancos	684 716 537	120 933 306
Valores a depositar	5 808 125	4 961 720
Fondos comunes de inversión	509 185 583	863 811 558
Plazo fijo	17 594 378	16 798 594
<b>Total</b>	<b>1 217 304 623</b>	<b>1 006 505 178</b>

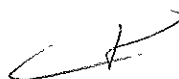
**13. Previsiones**

	<b>Previsiones</b>
<b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016</b>	
<b>Saldos iniciales al 1º de enero de 2016</b>	56 775 653
Incrementos	942 183
Utilizaciones del período	(715 749)
<b>Saldos finales al 31 de marzo de 2016</b>	<b>57 002 087</b>
<b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017</b>	
<b>Saldos iniciales al 1º de enero de 2017</b>	58 149 736
Incrementos	7 006.539
Utilizaciones del período	(70 728)
<b>Saldos finales al 31 de marzo de 2017</b>	<b>65 085 547</b>

**14. Activo / Pasivo por impuesto diferido**

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017.  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L  
  
(Socio)  
CPCECABA T° 1 F° 17




## Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2017 y 2016  
(cont.)

Activos diferidos	Previsión deudores incobrables	Diferencia de cambio	Diferencia de criterio de imputación de provisiones y gastos	Por Reg Créditos TOEP a Facturar	Ingresos a distribuir por depl De red	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al 31 de diciembre de 2016	42 261 780	120 912	72 323 606	39 430 654	11 444 033	165 580 995
- Altas	2 659 015		20 973 466	1 968 024	1 276 269	26 776 774
- Bajas	-	(120 912)	(2 027 779)	-	(345 412)	(2 494 103)
Saldos al 31 de marzo de 2017	44 820 795	-	91 269 293	41 398 678	12 374 890	189 863 656

Pasivos diferidos	Depreciación de bienes de uso	Venta y reemplazo de bienes de uso	Ajuste por inflación sobre bienes de uso	Total
	\$	\$	\$	\$
Saldos al 31 de diciembre de 2016	(6 637 935)	(16 899 220)	(85 430 083)	(108 967 238)
- Bajas	6 057	-	2 305 437	2 311 494
Saldos al 31 de marzo de 2017	(6 631 878)	(16 899 220)	(83 124 646)	(106 655 744)

## 15. Deudas fiscales

No Corriente	31 03.17	31 12.16
Deuda planes de pago AFIP y rég de asistencia financiera ampliada	4 418 948	4 598 982
Impuesto a las ganancias	13 127 956	-
Total	17 546 904	4 598 982

Corriente		
Deuda planes de pago AFIP y rég de asistencia financiera ampliada	659 050	637 283
Impuesto al valor agregado	-	1 654 107
Impuesto sobre los ingresos brutos	28 684 389	27 614 387
Impuestos nacionales, provinciales y municipales	202 023 433	245 867 799
Total	231 366 872	275 773 576

## 16. Deudas comerciales

No Corrientes	31.03 17	31 12 16
Compras de gas	-	35 348 800
Total	-	35 348 800
Corrientes		
Compras de gas	2 804 909 478	3 062 499 984
Compras de transporte	55 166 783	55 283 016
Programa de Uso Racional de la Energía	2 879 443	2 878 938
Fideicomiso gasoductos Norte y Sur	14 881 985	10 784 020
Fondo fiduciario decreto PEN N°2067	143 500	99 024
Partes relacionadas (Nota 27)	4 993 133	43 971 567
Bonificaciones por consumos	11 870 784	11 398 015
Provisión facturas a recibir	106 451 571	103 212 148
Facturas proveedores diversos	148 112 614	141 332 532
Total	3 149 409 291	3 431 459 244

Vease nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

## Gas Natural BAN, S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2017 y 2016 (cont.)

#### 17. Información por segmentos

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

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

Al 31.03.2017	Comité de Dirección (*)	NIIF	Ajustes
	millones de \$	millones de \$	millones de \$
Ingresos por ventas y servicios y otros ingresos	1 334,5	1 326,1	8,4
Costo de ventas y gastos	(1 293,6)	(1 336,5) a)	42,9
<b>Resultado operativo</b>	40,9	(10,4)	51,3
Otros gastos	(42,9)	- a)	(42,9)
Otros Ingresos	-	8,4	(8,4)
Resultados financieros netos	(37,4)	(37,4)	-
Impuesto a las ganancias	13,5	13,5	-
<b>Resultado del ejercicio - pérdida</b>	<u>(25,9)</u>	<u>(25,9)</u>	<u>0,0</u>

Al 31.03.2016	Comité de Dirección (*)	NIIF	Ajustes
	millones de \$	millones de \$	millones de \$
Ingresos por ventas y servicios y otros ingresos	338,0	333,6	4,4
Costo de ventas y gastos	(408,7)	(449,1) a)	40,4
<b>Resultado operativo</b>	(70,7)	(115,5)	44,8
Otros gastos	(40,4)	- a)	(40,4)
Otros Ingresos	-	4,4	(4,4)
Resultados financieros netos	34,6	34,6	-
Impuesto a las ganancias	26,6	26,6	-
<b>Resultado del ejercicio - pérdida</b>	<u>(49,9)</u>	<u>(49,9)</u>	<u>(0,0)</u>

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

\*(Información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros intermedios condensados)

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

# Gas Natural BAN, S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2017 y 2016 (cont.)

### 18. Transacciones entre partes relacionadas

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

	31.03.17	31.03.16	31 12 16
	\$	\$	\$
Otros créditos	144 033	182 532	-
Deudas comerciales	767 623	9 352 667	41 880 811
Otros ingresos netos			
Honorarios por servicios de teneduría de libros	144 033	180 050	720 200
	144 033	180 050	720 200
Gastos operativos			
Honorarios operador técnico según CAT (1)	375 000	375 000	45 814 272
Contrato de servicios de personal según Art. N° 6, último párrafo, del CAT	260 240	254 591	1 059 331
	635 240	629 591	46 873 603

- (1) Bajo este acuerdo, Gas Natural SDG, S.A. provee asistencia técnica a la Sociedad recibiendo en pago un honorario por asistencia técnica igual al mayor entre US\$375 000 y el 7% de la ganancia antes del impuesto a las ganancias y resultados financieros, determinado en forma trimestral. Este contrato es por el término de treinta y cinco años a partir de la fecha de Toma de Posesión y prorrogable en caso de renovación de la licencia, salvo que la Sociedad comunique, con una antelación establecida, su voluntad en contrario. Los términos del Contrato de Asistencia Técnica ("CAT") fueron establecidos por el Gobierno Argentino como parte de la privatización de GdE, dentro de las exigencias del Pliego de Bases y Condiciones de la licitación pública internacional convocada a dicho efecto. Actualmente, por aplicación de la Ley N°25 561 de Emergencia Económica y el decreto N°214/02, este contrato se encuentra en etapa de renegociación en cuanto al tipo de cambio que le corresponde, habiéndose facturado los cargos correspondientes hasta la fecha de cierre al tipo de cambio de US\$1 = \$1 sin que esto implique conformidad con la modificación y/o novación de las obligaciones contractuales en moneda extranjera oportunamente pactadas.

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

	31.03.17	31 03 16	31.12.16
	\$	\$	\$
Otros créditos	377 813	152 824	336 207
Deudas comerciales	2 103 945	1 087 087	-
Propiedad, Planta y Equipo			
Servicios de construcción de acometidas	1 554 064	1 018 258	5 601 099
Instalaciones de edificios	-	983 870	-
Redes de gas	358 289	-	91 000
	1 912 353	2 002 128	5 692 099
Ingresos por ventas y servicios			
Servicios varios	29 916	24 522	114 270
	29 916	24 522	114 270
Gastos operativos			
Centros integrales de pagos	4 994 875	3 240 320	15 688 367
	4 994 875	3 240 320	15 688 367

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)  
CPCECABA T° 1 F° 17

**Gas Natural BAN, S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 31 de marzo de 2017 y 2016  
(cont )

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

	31.03.17	31.03.16	31.12.16
	\$	\$	\$
Otros créditos	80 687 754	66 578 462	79 689 686
Deudas comerciales	2 121 565	60 473 980	2 090 756
Otros ingresos netos			
Contrato de servicios de personal según Art N° 6, último párrafo, del CAT	2 646 533	2 463 940	10 038 381
	2 646 533	2 463 940	10 038 381
Gastos operativos			
Servicios informáticos	-	4 185 720	-
	-	4 185 720	-

Los saldos y los resultados por operaciones con Natural Energy, S A son los siguientes

	31.03.17	31.03.16	31.12.16
	\$	\$	\$
Otros créditos	1 164 489	379 316	101 357

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

**19. Ingresos por ventas y servicios**

	31.03.17	31.03.16
Ventas de gas	1 205 176 161	282 998 327
Ingresos por servicios de transporte y/o distribución de gas	119 298 221	47 980 744
Venta de subproductos	-	403 173
Ingresos por otras ventas y servicios	1 670 808	2 227 312
Total	1 326 145 190	333 609 556

**20. Otros ingresos**

	31.03.17	31.03.16
Ventas varias y otros servicios	5 248 666	3 791 774
Resultado venta de Propiedad, planta y equipo	2 624 232	-
Indemnizaciones por daños y desplazamientos de la red	485 519	558 667
Penalizaciones e incumplimientos de proveedores	590	17 313
Total	8 359 007	4 367 754

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17



## Gas Natural BAN, S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2017 y 2016 (cont )

#### 21. Resultados financieros netos

	31.03.17	31.03.16
Generados por activos		
Intereses de operaciones comerciales	10 566 265	11 590 136
Intereses de operaciones financieras y otros	32 512 145	31 250 978
Diferencia de cambio	645 848	23 036 014
Total generados por activos	43 724 258	65 877 128
Generados por pasivos		
Intereses sobre deudas bancarias, financieras y comerciales	(73 587 958)	(23 933 469)
Otros gastos financieros	(3 795 656)	(1 384 984)
Diferencia de cambio	(3 698 334)	(5 960 131)
Total generados por pasivos	(81 081 948)	(31 278 584)
Resultados financieros netos (Pérdida) / Ganancia	(37 357 690)	34 598 544

#### 22. Impuesto a las ganancias a pagar

	31.03.17	31.12.16
Impuesto a las ganancias a pagar	113 241 556	186 815 689
	113 241 556	186 815 689

#### 23. Impuesto a las ganancias

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

	31.03.17	31.03.16
Impuesto corriente	(13 127 956)	-
Impuesto diferido	26 594 165	26 618 369
Total impuesto a las ganancias	13 466 209	26 618 369

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

	31.03.17	31 03 16
	\$	\$
Pérdida contable antes del impuesto a las ganancias del período	(39 392 211)	(76 569 759)
Tasa del impuesto vigente	35,00%	35,00%
Subtotal aplicando la tasa impositiva vigente al resultado del período	13 787 274	26.799 416
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
- Gastos no admitidos impositivamente	(321 065)	(181 047)
Impuesto a las ganancias contabilizado	13 466.209	26 618 369

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17




**Gas Natural BAN, S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2017 y 2016 (cont )**

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

	31.03.17	31 03 16
	\$	\$
<b>Impuesto a las ganancias contabilizado</b>	<b>13.466.209</b>	<b>26.618.369</b>
Diferencias temporales		
- Previsión para deudores incobrables	(2 559 015)	(4 175 634)
- Depreciación de Propiedad, planta y equipo	(6 057)	(6 057)
- Diferencia de cambio neta	120 912	(78 566)
- Venta y reemplazo de bienes de uso	-	-
- Diferencia de criterio imputación de previsiones y gastos	(18 945 687)	(11 240 450)
- Diferencia reg Crédito Toep a facturar	(1 968 024)	(2 083 096)
- Diferencia por devengamiento ingresos a distribuir	(930 857)	110 420
- Ajuste por inflación	(2 305 437)	(2 346 573)
- Quebranto impuesto a las ganancias	-	(6 798 413)
<b>Impuesto a las ganancias estimado a los fines fiscales</b>	<b>(13.127.956)</b>	<b>-</b>
<b>Deuda neta por Impuesto a las ganancias</b>	<b>(13.127.956)</b>	<b>-</b>

**24. 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 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 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

	31.03.17	31.03.16
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad	(0,080)	(0,153)
Promedio ponderado de las acciones comunes en circulación	325 539 966	325 539 966

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17



# Gas Natural BAN, S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2017 y 2016 (cont )

### 25. Dividendos por acción

En el ejercicio 2016 la Sociedad obtuvo una ganancia neta de \$241 741 323

Durante el ejercicio 2016 no se realizó pagos de dividendos

Adicionalmente, la Resolución del Ministerio de Energía y Minería N°312-E/2016 ("Ministerio de Energía y Minería"), que dispuso la asistencia económica transitoria a cargo del Estado Nacional para 2016, estableció diversas obligaciones y restricciones, entre ellas la establecida en el artículo 4° "Las Licenciatarias del Servicio de Distribución de Gas Natural por Redes no podrán efectuar distribución de dividendos, en los términos de la Resolución N° 31 de fecha 29 de marzo de 2016 de este Ministerio".

### 26. Gastos por naturaleza

Rubros	31 03.17				31 03.16
	Costo de ventas	Gastos de		Total	Total
		administración	comercialización		
	\$	\$	\$	\$	\$
Compra de gas	736 270 577	-	-	736 270 577	126 248 777
Compra de transporte	174 273 084	-	-	174 273 084	34 286 929
Variación de existencias	217 884	-	-	217 884	481 558
Remuneraciones y otros beneficios al personal	38 818 416	25 901 177	19 447 926	84 167 519	58 114 561
Cargas sociales	8 872 196	5 362 516	4 246 026	18 480 738	12 568 579
Honorarios de directores y síndicos	-	238 500	-	238 500	129 000
Honorarios por servicios profesionales	1 805 467	4 900 952	927 100	7 633 519	5 198 253
Honorarios operador técnico según CAT	375 000	-	-	375 000	375 000
Materiales diversos	8 159 692	-	-	8 159 692	5 294 531
Servicios y suministros de terceros	23 383 177	12 246 806	46 159 090	81 789 073	63 280 643
Gastos de correo y de telecomunicaciones	462 387	3 644 905	28 876 954	32 984 246	19 250 918
Arrendamientos	1 220 331	333 929	-	1 554 260	1 281 318
Transportes y viajes	-	-	10 142 021	10 142 021	3 064 954
Materiales de oficina	302 593	102 515	225 092	630 200	336 303
Viajes y estadías	629 903	704 962	145 498	1 480 363	1 798 958
Primas de seguros	3 085 845	13 948	-	3 099 793	2 839 768
Desafectación de "PP&E" por redes	46 391	-	-	46 391	1 994
Reparación y conservación de "PP&E"	35 533 232	3 135 433	2 097 851	40 766 516	21 569 640
Depreciación de "PP&E"	24 950 785	182 775	532 520	25 666 080	22 865 336
Recupero regularizadora bienes transferidos por terceros	(1 163 749)	-	-	(1 163 749)	(1 163 750)
Amortización de intangibles	-	-	2 070 149	2 070 149	2 071 398
Impuestos, tasas y contribuciones	29 153 517	1 258 663	46 398 674	76 810 854	45 381 480
Publicidad y propaganda	-	-	2 399 433	2 399 433	2 150 703
Cargo por juicios y contingencias	-	4 493 490	8 956 273	13 449 763	6 893 886
Cargo por deudores incobrables	-	-	2 892 981	2 892 981	9 753 435
Gastos y comisiones bancarias	-	298 608	11 624 043	11 922 651	4 919 631
Gastos diversos	87 079	42 590	51 511	181 180	151 810
Total al 31 de marzo de 2017	1 086 483 807	62 861 769	187 193 142	1 336 538 718	
Total al 31 de marzo de 2016	296 342 390	45 514 339	107 288 884		449 145 613

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

**Gas Natural BAN, S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 31 de marzo de 2017 y 2016  
(cont )**27. Información adicional requerida por Resolución CNV N° 629/14 –  
Guarda de documentación** - (información no cubierta por el informe de  
revisión sobre los estados financieros intermedios condensados)

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 períodos 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

**28. 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 13 de los estados financieros

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

No se han realizado modificaciones

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:*

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17




## Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2017 y 2016  
(cont )

	Créditos a vencer			Tasa de interés promedio anual	Total a vencer	Total General
	De plazo vencido (*)	sin interés	con interés			
	\$	\$	\$		\$	\$
sin plazo establecido corriente	-	17 677 780	-	-	17 677 780	17 677 780
sin plazo establecido no corriente	-	33 441 211	-	-	33 441 211	33 441 211
menos de 3 meses	325 743 389	1 163 404 499	408 782	9,50%	1 163 813 281	1 489 556 670
de 3 a 6 meses	135 388 066	3 693 080	-	-	3 693 080	139 081 146
de 6 a 9 meses	5 978 728	4 225 524	-	-	4 225 524	10 204 252
de 9 a 12 meses	2 327 478	928 167	-	-	928 167	3 255 645
de 1 a 2 años	26 815 831	83 239 993	-	-	83 239 993	110 055 824
de 2 a 3 años	11 467 648	88 000	-	-	88 000	11 555 648
de 3 a 4 años	4 232 181	-	-	-	-	4 232 181
de 4 a 5 años	5 755 111	-	-	-	-	5 755 111
mas de 5 años	8 975 633	-	-	-	-	8 975 633
	526 684 065	1 306 698 254	408 782		1 307 107 036	1 833 791 101
Provisión deudores incobrables	(89 443 575)	-	-	-	-	(89 443 575)
Total	437 240 490	1 306 698 254	408 782		1 307 107 036	1 744 347 526

(\*) pudiendo devengar intereses

	Otros pasivos en general					
	De plazo vencido		A vencer		Total a vencer	Total general
	con interés	Tasa de interés promedio anual	sin interés	con interés		
	\$		\$	\$	\$	
sin plazo establecido corriente	-	-	53 412 967	-	53 412 967	53 412 967
sin plazo establecido no corriente	-	-	65 085 547	-	65 085 547	65 085 547
menos de 3 meses	434 416 965	*	1 498 735 444	44 770 583	1 543 506 027	1 977 922 992
de 3 a 6 meses	1 158 263 315	*	657 859	47 582 512	48 240 371	1 206 503 686
de 6 a 9 meses	689 558	*	657 859	50 566 108	51 223 967	51 923 525
de 9 a 12 meses	10 982 745	*	63 860	35 521 773	35 585 633	46 568 378
de 1 a 2 años	192 193 129	*	13 195 932	894 099	14 090 031	206 283 160
de 2 a 3 años	-	-	187 206	743 724	930 930	930 930
de 3 a 4 años	-	-	382 979	862 479	1 245 458	1 245 458
de 4 a 5 años	-	-	382 979	1 014 483	1 397 462	1 397 462
mas de 5 años	-	-	30 505 066	1 414 938	31 920 004	31 920 004
Total	1 796 555 712		1 663 267 698	183 370 699	1 846 638 397	3 643 194 109

(\*) 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 devengaran 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 \$11.870 784

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

**Gas Natural BAN, S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 31 de marzo de 2017 y 2016 (cont.)

- 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 2017 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

- 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

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17




**Gas Natural BAN, S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 31 de marzo de 2017 y 2016  
(cont.)

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

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*

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17




## Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de marzo de 2017 y 2016  
(cont )

Al 31 de marzo de 2017, los seguros contratados sobre los bienes tangibles de la Sociedad son los siguientes

Bienes cubiertos	Riesgos cubiertos	Sumas aseguradas	Valor Contable
Vehículos	Todo riesgo Contra terceros Responsabilidad civil	Hasta \$ 4 000 000 para autos Hasta \$13 000 000 para camiones	\$30 678 890

Adicionalmente, la Sociedad mantiene seguros bajo una póliza global de todo riesgo operativo por una suma asegurada total de US\$704 millones. La misma está dividida de la siguiente forma: cobertura para riesgos de daños materiales de sus bienes y pérdida de beneficios, por un monto máximo combinado de US\$642 millones, cobertura daños materiales por terrorismo US\$ 62 millones. Las principales coberturas son: Cobertura por responsabilidad civil por un monto máximo de US\$75 millones, con un deducible de US\$25 mil 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. 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 mil 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. Cobertura de transporte de mercaderías, básicamente para importación y/o exportación, con un límite de US\$10 millones y una franquicia de US\$25 mil por siniestro. Cobertura por terrorismo por un límite máximo de US\$77 millones y con deducibles especiales de US\$100 mil por daños materiales y 21 días por pérdida de beneficios.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17



**Gas Natural BAN, S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 31 de marzo de 2017 y 2016  
(cont.)

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 y a lo establecido por la Resolución del Ministerio de Energía y Minería N° 312/2016 en su artículo 4° "*Las Licenciatarias del Servicio de Distribución de Gas Natural por Redes no podrán efectuar distribución de dividendos, en los términos de la Resolución N° 31 de fecha 29 de marzo de 2016 de este Ministerio*" 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"

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*

Vease nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17


**Gas Natural BAN, S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 31 de marzo de 2017 y 2016  
(cont.)

*PERÍODO DE TRANSICIÓN CONTRACTUAL conforme se establece en la Cláusula Séptima del Acta Acuerdo*

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

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

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

  
Miguel A M Tesón  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

  
Horacio Cristiani  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

Anexo A

Propiedad, planta y equipo

Estados financieros al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016

Cuenta principal	Valores Originales					Depreciaciones					Neto resultante al 31 03 17	Neto resultante al 31 12 16
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Transfe- rencias	Bajas	Al cierre del período	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio		Bajas	Acumuladas al cierre del período		
							Alícuota	Monto				
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	\$	\$
Terrenos	4.905.719	-	-	-	4.905.719	-	-	-	-	-	4.905.719	4.905.719
Edificios y construcciones civiles	32.639.953	-	-	-	32.639.953	17.595.786	2	163.200	-	17.758.986	14.880.967	15.044.67
Instalaciones de edificios	44.930.578	-	544.600	-	45.475.178	29.084.451	5	368.095	-	29.452.546	16.022.632	15.846.627
Gasoductos de alta presión	17.808.967	-	-	-	17.808.967	12.726.590	3.33	148.408	-	12.876.998	4.931.969	5.080.377
Ramales de alta presión	288.149.388	-	555.189	-	288.704.557	187.048.764	3.33	2.404.329	-	189.453.093	99.251.464	101.00.624
Conductos y sistemas media y baja presión	1.605.289.624	-	40.803.850	-	1.646.103.474	793.802.345	3.33-2-10	12.013.789	-	805.816.134	840.287.340	811.497.279
Otras planta industriales	107.275.037	-	-	-	107.275.037	60.034.884	3.33-2-4-5-2-20	743.625	-	60.778.489	46.496.548	47.240.173
Estaciones regulación y medición de presión	130.186.277	-	-	-	130.186.277	39.584.237	4	1.353.493	-	40.937.730	89.248.547	90.602.040
Instalaciones de medidores de consumo	359.543.083	18.423.798	17.583.378	928.460	394.721.799	121.948.344	6.67-4-5-20	4.469.078	927.354	125.488.068	269.233.731	237.696.739
Otras instalaciones técnicas	128.086.842	-	-	-	128.086.842	60.890.000	4	1.280.869	-	62.170.869	65.915.973	67.196.842
Maquinarias y herramientas	20.947.101	39.038	-	-	20.986.139	17.806.005	10-20	179.411	-	17.985.416	3.000.723	3.141.096
Equipos informáticos y telecomunicaciones	34.329.365	383.000	-	-	34.712.365	21.276.342	3.33-10-29-2-20	437.094	-	21.713.436	12.998.929	13.083.023
Vehículos	46.497.267	5.699.755	-	2.116.809	50.080.413	19.439.439	20	2.033.408	2.071.325	19.401.522	30.678.891	27.057.828
Muebles y útiles	9.041.588	-	-	-	9.041.588	6.986.151	10-20	71.281	-	7.057.432	1.984.156	2.055.437
Materiales	48.369.703	19.983.899	(19.737.309)	-	48.616.293	-	-	-	-	-	48.616.293	48.369.703
Line pack	163.422	-	-	-	163.422	-	-	-	-	-	163.422	163.422
Obras en curso	188.452.259	85.580.598	(39.749.698)	-	242.283.159	-	-	-	-	-	242.283.159	186.452.259
Subtotal	3.074.726.173	130.110.088	-	3.045.069	3.201.791.192	1.389.223.318	-	25.666.080	2.998.679	1.410.890.719	1.790.900.473	1.686.502.855
Regularizadora bienes transferidos por terceros	(193.345.398)	-	-	-	(193.345.398)	(81.875.108)	10-5-3.33-2	(1.163.749)	-	(83.038.857)	(110.306.541)	(111.470.290)
Total período actual	2.881.380.775	130.110.088	-	3.045.069	3.008.445.794	1.306.348.210	-	24.502.331	2.998.679	1.327.851.862	1.680.593.932	1.575.032.565
Total ejercicio anterior	2.538.497.672	350.033.634	-	8.150.531	2.881.380.775	1.224.737.743	-	88.471.155	6.860.688	1.306.348.210	-	1.575.032.565

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE &amp; CO S R L

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

Miguel A. M. Tesón  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani  
Presidente

**Gas Natural BAN, S.A.****Anexo B****Intangibles**

Estados financieros al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016

Cuenta principal	Valores originales				Amortizaciones			Neto resultante al 31.03 17	Neto resultante al 31.12 16
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferen- cias	Al cierre del período	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio	Al cierre del período		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Aplicaciones informáticas	129 867 083	-	2 346 798	132 213 881	102 335 662	2 070 149	104 405 811	27 808 070	27 531 421
Obras en curso	16 413 261	6 180 427	(2 346 798)	20 246 890	-	-	-	20 246 890	16 413 261
Total período actual	146 280 344	6 180 427	-	152 460 771	102 335 662	2 070 149	104 405 811	48 054 960	
Total ejercicio anterior	121 136 553	25 143 791	-	146 280 344	95 057 319	7 278 343	102 335 662		43 944 682

Vease nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

Miguel A. M. Tesón  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora



Horacio Cristian  
Presidente

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

Estados financieros al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016

Cuenta principal y características	31.03.17	31.12.16
	\$	\$
INVERSIONES CORRIENTES		
Moneda local		
Bonos cancelación de deudas de la Prov. de Buenos Aires Fecha de emisión 05-02-16	4 074 054	4 074 054
Total Inversiones corrientes	4 074 054	4 074 054

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017.

PRICE WATERHOUSE & CO S R L

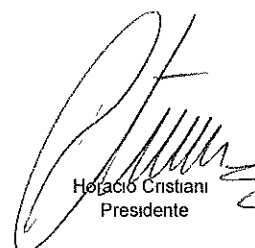


(Socio)

CPCE CABA T° 1 F° 17

Miguel A. M. Tesón  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani  
Presidente



## Gas Natural BAN, S.A.

## Anexo E

## Previsiones

Estados financieros al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016

Rubros	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31 03 17	Saldo al 31 12 16
	\$	\$	\$	\$	\$
DEDUCIDAS DEL ACTIVO					
Creditos por ventas					
Para deudores incobrables (1)	92 011 978	2 892 981	5 461 384	89 443 575	92 011 978
Por traslado de tasa de ocupacion de espacios publicos (2)	112 219 853	8 956 273	396 479	120 779 647	112 219 853
Otros creditos					
Por repetición del Impuesto sobre los ingresos brutos (2)	29 779 725	396 479	-	30 176 204	29 779 725
INCLUIDAS EN EL PASIVO					
Previsiones					
Para juicios y contingencias (3)	58 149 736	7 006 539	70 728	65 085 547	58 149 736
Total del período actual	292 161 292	19 252 272	5 928 591	305 484 973	
Total del ejercicio anterior	208 626 390	97 947 843	14 412 941		292 161 292

(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

12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

Miguel A. M. Tesón  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani  
Presidente

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

Estados financieros al 31 de marzo de 2017 y 2016

Concepto	31.03.17	31.03.16
	\$	\$
Existencia al inicio del ejercicio	24 059 454	11 284 998
Gas en planta Peak Shaving	24.059 454	11 284 998
Más		
a) Compras	910 543 661	160 535 706
- de gas	736 270 577	126 248 777
- de transporte	174 273 084	34 286.929
b) Costos (según Anexo H)	175 722 262	135 325 126
Menos		
Existencia al cierre del período		
Gas en planta Peak Shaving	23 841 570	10 803 440
Costo de ventas	1 086 483 807	296 342 390

Vease nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

Miguel A M Tesón  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani  
Presidente

## Gas Natural BAN, S.A.

## Anexo G

## Activos y pasivos en moneda extranjera

Estados financieros al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016

Rubro	31.03.17				31.12.16		
	Monto y clase de la moneda extranjera		Cambio vigente	Montos en moneda local e importe contabilizado	Monto y clase de la moneda extranjera		Montos en moneda local e importe contabilizado
			\$	\$			\$
ACTIVO							
ACTIVO CORRIENTE							
Otros créditos							
Partes relacionadas	US\$	5 238 612	15,4300	80 831 787	US\$	5 059 663	79 689 686
Depósitos en garantía	US\$	25 600	15,4300	395 008	US\$	25 600	403 200
Diversos	US\$	1 017 207	15,4300	15 695 504	US\$	1 345 620	21 193 515
	EURO	2 836	16,6166	47 125	EURO	2 836	46 440
Caja y Bancos							
Caja	EURO	11 981	16,6166	199 083	EURO	16 714	273 684
	US\$	39 217	15,4300	605 112	US\$	40 067	631 056
Bancos	US\$	3 413 534	15,4300	52 670 835	US\$	3 413 611	53 764 379
Subtotal activo corriente				150 444 454			156 001 960
Total del activo				150 444 454			156 001 960
PASIVO							
PASIVO CORRIENTE							
Deudas comerciales							
Diversos	US\$	383 981	15,4300	5 924 827	US\$	96 099	1 513 559
	EURO	151 643	16,6166	2 519 791	EURO	161 885	2 650 915
Partes relacionadas	US\$	20 342	15,4300	313 877	US\$	-	-
	EURO	127 677	16,6166	2 121 565	EURO	127 677	2 090 756
Subtotal pasivo comente				10 880 060			6 255 230
Total del pasivo				10 880 060			6 255 230

EURO euros, US\$ dólares estadounidenses


Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

Miguel A M Tesón  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora



Horacio Cristiani  
Presidente



## Gas Natural BAN, S.A.

## Anexo H

**Gastos por naturaleza** - Información requerida por el Art 64 inc b) de la Ley N° 19 550 correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 y 2016

Rubros	31.03.17				31.03.16
	Costo de ventas	Gastos de		Total	Total
		administración	comercialización		
	\$	\$	\$	\$	\$
Compra de gas	736 270 577	-	-	736 270 577	126 248 777
Compra de transporte	174 273 084	-	-	174 273 084	34 286 929
Varación de existencias	217 884	-	-	217 884	481 558
Remuneraciones y otros beneficios al personal	38 818 416	25 901 177	19 447 926	84 167 519	58 114 561
Cargas sociales	8 872 196	5 362 516	4 246 026	18 480 738	12 568 579
Honorarios de directores y sindicatos	-	238 500	-	238 500	129 000
Honorarios por servicios profesionales	1 805 467	4 900 952	927 100	7 633 519	5 198 253
Honorarios operador técnico según CAT	375 000	-	-	375 000	375 000
Materiales diversos	8 159 692	-	-	8 159 692	5 294 531
Servicios y suministros de terceros	23 383 177	12 246 806	46 159 090	81 789 073	63 280 643
Gastos de correo y de telecomunicaciones	462 387	3 644 905	28 876 954	32 984 246	19 250 918
Arrendamientos	1 220 331	333 929	-	1 554 260	1 281 318
Transportes y viajes	-	-	10 142 021	10 142 021	3 064 954
Materiales de oficina	302 593	102 515	225 092	630 200	336 303
Viajes y estadías	629 903	704 962	145 498	1 480 363	1 798 958
Primas de seguros	3 085 845	13 948	-	3 099 793	2 839 768
Desafectación de "PP&E" por redes	46 391	-	-	46 391	1 994
Reparación y conservación de "PP&E"	35 533 232	3 135 433	2 097 851	40 766 516	21 569 640
Depreciación de "PP&E"	24 950 785	182 775	532 520	25 666 080	22 865 336
Recupero regularizadora bienes transferidos por terceros	(1 163 749)	-	-	(1 163 749)	(1 163 750)
Amortización de intangibles	-	-	2 070 149	2 070 149	2 071 398
Impuestos, tasas y contribuciones	29 153 517	1 258 663	46 398 674	76 810 854	45 381 480
Publicidad y propaganda	-	-	2 399 433	2 399 433	2 150 703
Cargo por juicios y contingencias	-	4 493 490	8 956 273	13 449 763	6 893 886
Cargo por deudores incobrables	-	-	2 892 981	2 892 981	9 753 435
Gastos y comisiones bancarias	-	298 608	11 624 043	11 922 651	4 919 631
Gastos diversos	87 079	42 590	51 511	181 180	151 810
<b>Total al 31 de marzo de 2017</b>	<b>1 086 483 807</b>	<b>62 861 769</b>	<b>187 193 142</b>	<b>1 336 538 718</b>	
<b>Total al 31 de marzo de 2016</b>	<b>296 342 390</b>	<b>45 514 339</b>	<b>107 288 884</b>		<b>449 145 613</b>

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

Miguel A. M. Tesón  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristian  
Presidente



## INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

### **Introducción**

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 2017, 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 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

### **Responsabilidad de la Dirección**

Los documentos examinados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad en el ejercicio de sus funciones exclusivas

### **Alcance de nuestra revisión**

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.

### **Conclusión**

En nuestra opinión, basados en el trabajo realizado y en el informe de revisión de Price Waterhouse & Co S R L del 12 de mayo de 2017, los estados financieros de Gas Natural BAN, S.A. al 31 de marzo de 2017 incluyen todos los hechos y circunstancias que son de nuestro conocimiento y en relación a ellos no tenemos otras observaciones que formular, habiendo sido elaborados de conformidad con las normas de aplicación correspondientes

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



## **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2017.



Miguel A. M. Tesón  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora