



Gas Natural BAN, S.A.

Estados Financieros Intermedios Condensados

*Por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 Otros créditos
- 9 Existencias
- 10 Créditos por ventas
- 11 Efectivo y equivalente de efectivo
- 12 Previsiones
- 13 Activo / Pasivo por impuesto diferido
- 14 Otras deudas
- 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
- 29 Hechos posteriores al cierre

Anexos

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Gas Natural BAN, S.A.

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

1 - Bases de presentación

La información contenida en esta Reseña Informativa debe leerse junto con los estados financieros al 30 de septiembre 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 meses considerados invernales (de mayo a septiembre), en comparación con los restantes meses del año.

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17



Análisis de las operaciones en los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2017 y 2016

La Sociedad alcanzó en el período finalizado el 30 de septiembre de 2017 una ganancia neta de \$393,7 millones, superior a la pérdida reconocida en el mismo período del ejercicio anterior de \$123,9 millones. Esta variación fue consecuencia, del mayor resultado operativo que obedece a la aplicación de los cuadros tarifarios establecidos por i) la Resolución ENARGAS N° 13725, vigente a partir del 1° de abril de 2016 para los clientes no residenciales, ii) la Resolución ENARGAS N° 4046, vigente a partir del 7° de octubre de 2016 para los clientes residenciales y iii) la vigencia del primer escalón de la Resolución ENARGAS N° 4354, vigente a partir del 1° de abril de 2017, esta última resultante de la Revisión Tarifaria Integral y aplicable para todos los clientes. Adicionalmente, los menores resultados financieros negativos, producto de mayores intereses comerciales por mora de clientes y de diferencia de cambio, contribuyeron con esta mayor ganancia. El cargo por impuesto a las ganancias resultó superior en línea con la mayor utilidad registrada.

Para los primeros nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2017, el volumen de ventas de gas de la Sociedad alcanzó los 1 649 millones de m³, 17,3% inferior al mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente al menor consumo unitario por las mayores temperaturas medias registradas (560,8 grados día⁽¹⁾ vs 914,6 grados día en igual período del año anterior) «(1) Diferencias entre los 18° C y la temperatura media diaria cuando la misma es inferior a los 18° C. Cuanto mas frío haga, mayores grados día se computan».

Las ventas de Servicios de Transporte y/o Distribución alcanzaron los 3 367,3 millones de m³, 3,1% superior al volumen entregado en el mismo período de 2016, como consecuencia de los mayores entregas a clientes especiales.

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 (información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros intermedios condensados).

Volumen de ventas por mercado	en millones de m ³		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	30 09 17	30 09 16	millones de m ³	porcentaje
Gas				
Residencial	1 152,0	1 456,2	(304,2)	-20,9%
Comercial	183,7	201,5	(17,8)	-8,8%
Industrial (PyMEs)	91,2	87,0	4,2	4,8%
GNC ⁽¹⁾	219,7	239,8	(20,1)	-8,4%
Sub-distribuidoras	2,4	9,9	(7,5)	-75,8%
Total	1 649,0	1 994,4	-345,4	-17,3%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	672,5	650,3	22,2	3,4%
Gas Natural Comprimido (GNC) ⁽¹⁾	167,2	193,6	(26,4)	-13,6%
Otros servicios de transporte y/o distribución	2 527,6	2 423,5	104,1	4,3%
Total	3 367,3	3 267,3	100,0	3,1%

(1) De acuerdo a lo establecido por la Resolución N°34-E/2016 del Ministerio de Energía y Minería, a partir del 1° de mayo de 2016 la Sociedad comenzó a suministrar el servicio completo a las estaciones de GNC. Por otra parte, a partir del 1° de mayo de 2017 por medio de la resolución 80-E/2017 del Ministerio de Energía y Minería, se derogaron

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)
CPCECABA T° 1 F° 17

los efectos del artículo 5 de la resolución 34-E/2016 de Ministerio de Energía, estableciendo que los usuarios que adquieran gas natural con destino a expendio de GNC podrán adquirirlo a las distribuidoras de su zona o en forma directa a los productores o comercializadores, realizándose el traspaso de dichos clientes a servicio ATR. El ENARGAS establece que quienes modifiquen su modalidad de compra no podrán cambiarla por al menos doce meses.

Los ingresos por ventas de gas y por servicios de transporte y/o distribución ascendieron a \$5 120,8 millones, un 55,4% superior al mismo período del año anterior, como consecuencia de la aplicación de los cuadros tarifarios establecidos por i) la Resolución ENARGAS N° 1 3725, vigente a partir del 1° de abril de 2016 para los clientes no residenciales, ii) la Resolución ENARGAS N° 4046, vigente a partir del 7° de octubre de 2016 para los clientes residenciales y iii) la vigencia del primer escalón de la Resolución ENARGAS N° 4354, vigente a partir del 1° de abril de 2017, esta última resultante de la Revisión Tarifaria Integral y aplicable para todos los clientes.

El siguiente cuadro muestra la apertura de las ventas de gas y servicios de transporte y/o distribución de la Sociedad (información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros intermedios condensados).

	en millones de \$		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	30 09 17	30 09 16	millones de pesos	porcentaje
Ingresos por mercado				
Ventas de gas				
Residencial	3 326,0	1 724,5	1 601,5	92,9%
Comercial	276,1	291,7	(15,6)	-5,3%
Industrial (PyMEs)	181,6	228,7	(47 1)	-20,6%
Gas Natural Comprimido (GNC) (1)	855,4	806,0	49,4	6,1%
Sub-distribuidoras	0,8	5,8	(5,0)	-86,2%
Sub-total	4 639,9	3 056,7	1 583,2	51,8%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	332,8	158,4	174,4	110,1%
Gas Natural Comprimido (GNC) (1)	64,2	39,1	25,1	64,2%
Otros servicios de transporte y/o distribución	83,9	40,0	43,9	109,8%
Sub-total	480,9	237,5	243,4	102,5%
Total ventas de gas y servicio de transporte y/o distribución	5 120,8	3 294,2	1 826,6	55,4%

El total de clientes de la Sociedad durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 aumentó un 1,1% respecto del mismo período del año anterior, alcanzando un total de 1 644 725 clientes, levemente por debajo del ritmo de crecimiento de los últimos años. Dicho incremento, obedece a los efectos positivos de las acciones comerciales encaradas por la Sociedad, dentro de las que podemos mencionar el programa "PROCREAR Mejor Hogar", en el que la Secretaría de Vivienda, dependiente del Ministerio del Interior y la Sociedad lanzaron una línea de créditos para financiar las instalaciones internas para hogares que se encuentran sobre la red de gas natural pero que aún no se han conectado por contar con dificultades de acceso a la infraestructura.

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

A continuación se muestra la variación de los clientes por cada segmento de negocio (información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros intermedios condensados)

	Número de clientes		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	30 09 17	30 09 16	clientes	porcentaje
Cientes por mercado				
Ventas de gas				
Residencial	1 590 658	1 572 185	18 473	1,2%
Comercial	52 384	52 522	(138)	-0,3%
Industrial (PyMEs)	708	723	(15)	-2,1%
GNC	-	400	(400)	-100,0%
Sub-distribuidoras	4	4	-	-
Sub-total	1 643 754	1 625 834	17 920	1,1%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	564	576	(12)	-2,1%
Gas Natural Comprimido (GNC)	400	-	400	100,0%
Otros servicios de transporte y/o distribución	7	7	-	-
Sub-total	971	583	388	66,6%
Total de clientes	1 644 725	1 626 417	18 308	1,1%

El rubro otros ingresos, registró un aumento del 40,1% 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	
	30 09 17	30 09 16	millones de pesos	porcentaje
Otros ingresos				
Indemnizaciones por daños y desplazamientos de la red	2,6	1,7	0,9	52,9%
Ventas de Propiedad, Planta y Equipo	1,7	-	1,7	100,0%
Ventas varias y otros servicios	15,6	12,5	3,1	24,8%
Total otros ingresos	19,9	14,2	5,7	40,1%

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)
CPCECABA T° 1 F° 17

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

Gastos operativos	Gastos operativos en millones de pesos		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	30 09 17	30 09 16	millones de pesos	porcentaje
Suministro de gas	2 241,9	2 233,2	8,7	0,4%
Servicio de transporte de gas	718,4	188,1	530,3	281,9%
Depreciaciones y Amortizaciones	81,6	72,5	9,1	12,6%
Remuneraciones, cargas sociales y otros beneficios al personal	337,1	231,9	105,2	45,4%
Gastos de correo y telecomunicaciones	93,5	49,9	43,6	87,4%
Reparación y conservación de propiedad, planta y equipo	147,4	96,3	51,1	53,1%
Honorarios por servicios profesionales	78,4	22,1	56,3	254,8%
Gastos y comisiones bancarias	48,7	16,2	30,5	188,3%
Servicios y suministros de terceros	307,1	223,2	83,9	37,6%
Impuestos, tasas y contribuciones	291,0	204,4	86,6	42,4%
Cargo por deudores incobrables	80,3	25,3	55,0	217,4%
Cargo por juicios y contingencias	37,9	23,7	14,2	59,9%
Otros gastos operativos	96,6	53,3	43,3	81,2%
Total gastos operativos	4 557,9	3 440,1	1 117,8	32,5%

El costo de compras de gas para los primeros nueve meses del año 2017 se encuentra en línea con respecto al mismo período del año anterior, debido al efecto de la aplicación de las bonificaciones según Resolución N°212/2016 del Ministerio de Energía y Minería a partir del 7 de octubre de 2016, aun teniendo en cuenta, 1) los mayores precios de compra que surgen de los nuevos cuadros tarifarios de la Resolución N°212/2016, 2) 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, y 3) los mayores precios de compra que surgen de los nuevos cuadros tarifarios, según la Resolución N°74-E del Ministerio de Energía y Minería de la Nación, aplicables a partir del 1° de abril de 2017

En tanto que el costo de transporte se encuentra un 281,9% por encima del mismo período del año anterior, debido fundamentalmente al incremento tarifario de transporte previsto en 1) la Resolución N°212/2016 del Ministerio de Energía y Minería a partir del 7 de octubre de 2016, y 2) las Resoluciones N° 4362 y 4363 del ENARGAS aplicables a partir del 1° de abril de 2017

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, junto con los aumentos otorgados en el propio período del ejercicio actual

Los mayores gastos por servicios y suministros de terceros, gastos de correo y telecomunicaciones, reparación y conservación de propiedad, planta y equipo y otros

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

gastos operativos son consecuencia de los mayores servicios recibidos y por los aumentos de precios pactados con las empresas prestadoras de servicios, donde el componente mano de obra resulta significativo y se vio fuertemente impactado por los incrementos salariales que se fueron dando a diversos sectores de la economía

Los honorarios por servicios profesionales se vieron incrementados respecto de los registrados en igual período del ejercicio anterior por la incidencia del honorario del operador técnico debido a la mayor utilidad operativa registrada en el presente período y a los mayores gastos por contratación de servicios profesionales

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 del ENARGAS, y a los mayores cargos por impuesto sobre los ingresos brutos y a los mayores gastos por impuesto a los débitos y créditos bancarios, ambos relacionados a los mayores ingresos por venta

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

Los cargos por juicios y contingencias fueron superiores respecto del mismo período del ejercicio anterior, debido 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 \$140,4 millones pendientes de trasladar a los clientes, según lo establece el marco regulatorio, en concepto de las tasas municipales pagadas a los municipios

El cargo por impuesto a las ganancias resultó superior al registrado en el mismo período del ejercicio anterior, en línea con la mayor utilidad alcanzada

3 - Estructura comparativa patrimonial y de resultados

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

	30 09 17	30 09 16	30 09 15	30 09 14	30 09 13
	\$	\$	\$	\$	\$
Activo no corriente	2 169 070 504	1 572 565 135	1 301 950 422	1 172 822 058	1 086 447 394
Activo corriente	2 838 449 428	2 786 425 233	1 383 672 012	853 090 479	442 258 666
Total del activo	5 007 519 932	4 358 990 368	2 685 622 434	2 025 912 537	1 528 706 060
Patrimonio	1 495 021 841	735 653 808	782 766 050	705 881 693	710 034 239
Pasivo no corriente	680 449 463	181 804 273	363 628 122	129 078 312	144 420 642
Pasivo corriente	2 832 048 628	3 441 532 287	1 539 228 262	1 190 952 532	674 251 179
Total del pasivo	3 512 498 091	3 623 336 560	1 902 856 384	1 320 030 844	818 671 821
Total del pasivo y patrimonio	5 007 519 932	4 358 990 368	2 685 622 434	2 025 912 537	1 528 706 060

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

C P C E C A B A T° 1 F° 17

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

	30 09 17	30 09 16	30 09 15	30 09 14	30 09 13
	\$	\$	\$	\$	\$
Ingresos por ventas y servicios	5 167 436 069	3 299 326 891	1 455 797 186	1 308 773 438	819 590 632
Gastos operativos	(4 557 870 241)	(3 440 147 261)	(1 706 600 090)	(1 320 947 564)	(747 997 950)
Otros ingresos y egresos netos	19 869 648	14 200 368	45 391 507	11 356 663	9 969 132
Reconocimiento asistencia económica Res. N° 263/15	-	-	406 850 000	-	-
Ganancia / (Perdida) operativa	629 435 476	(126 620 002)	201 438 603	(817 463)	81 561 814
Resultados financieros netos - (perdida) / ganancia	(22 114 251)	(60 921 807)	10 804 589	8 154 240	(14 678 698)
Ganancia / (Perdida) antes del impuesto a las ganancias	607 321 225	(187 541 809)	212 243 192	7 336 777	66 883 116
Impuesto a las ganancias	(213 611 594)	63 624 730	(75 151 228)	(3 596 063)	(24 003 481)
Ganancia / (Perdida) neta del período	393 709 631	(123 917 079)	137 091 964	3 740 714	42 879 655

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)

	30 09 17	30 09 16	30 09 15	30 09 14	30 09 13
Numero de clientes	1 644 725	1 626 417	1 604 359	1 579 810	1 545 598
Venta de gas (en millones de m³)	1 649,0	1 994,4	1 610,1	1 645,9	1 759,8
Servicio de transporte y/o distribución de gas (en millones de m³)	3 367,3	3 267,4	3 206,8	3 471,4	3 225,6
Longitud de redes (en miles de kilómetros)	25,8	25,6	24,8	24,5	24,1

5 - Índices comparativos con el mismo período de ejercicios anteriores

	30 09 17	30 09 16	30 09 15	30 09 14	30 09 13
Liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	1,0023	0,8096	0,8989	0,7163	0,6559
Solvencia (patrimonio / total del pasivo)	0,4256	0,2030	0,4114	0,5347	0,8673
Inmovilización del capital (activo no corriente / total del activo)	0,4332	0,3608	0,4848	0,5789	0,7107
Rentabilidad (resultado del período / patrimonio promedio)	0,3033	(0,1554)	0,1919	0,0053	0,0623

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	51,50	19,00	8,99	8,85
Junio	52,00	19,00	8,30	8,20
Julio	48,50	26,00	9,20	8,60
Agosto	49,00	23,50	10,40	10,35
Septiembre	48,70	23,90	10,40	11,45
Octubre	63,95	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

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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.

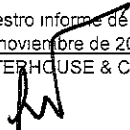
Los incrementos tarifarios otorgados a través de las resoluciones ENARGAS N° 12407/12, N° 12843/14, N° 3725/16 anulada parcialmente por el fallo de la CSJN, y N° 4046/16 resultaron insuficientes para cubrir el incremento de los costos operativos e inversiones, así como para asegurar la cadena de pagos.

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.

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17



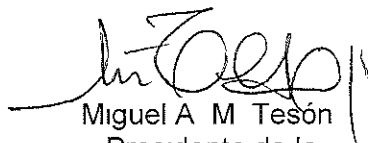
En marzo de 2016, el Ministerio de Energía y Minería instruyó al ENARGAS a llevar adelante el procedimiento de Revisión Tarifaria Integral previsto en las Actas Acuerdo de Renegociación Contractual Integral

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

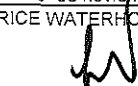
Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de noviembre de 2017

EL DIRECTORIO


Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Horacio Cristiani
Presidente

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2017, el estado de resultados integral por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2017 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve 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.

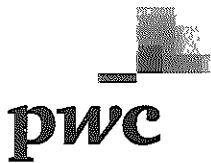
Responsabilidad de la Dirección

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/ar



Conclusión

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

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 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 30 de septiembre 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 \$ 8.916.335, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de noviembre de 2017.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECA B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Vighone
Contador Público (UCA)
CPCECA B.A. T° 196 F° 169

N° H 1988659



Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 8/11/2017

01 0 T 41 Legalización N° 168987

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 8/11/2017 referida a BALANCE de fecha 30/ 9/2017 perteneciente a GAS NATURAL BAN S A. 30-65786411-7 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr

VIELIONE RAUL LEONARDO

20-17254954-8 tiene registrada en la matrícula

CP T° 0196 F° 169 que se han efectuado los

controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en

la Res C 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que

firma en carácter de socio de

PRICE WATERHOUSE & CO

Soc 2 T° 1 F° 17

fsl

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



Dra. DIANA ANABEL FUENTES
CONTADOR PÚBLICA (J.F.KENNEDY)
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA Tº 1 Fº 17

Gas Natural BAN, S.A.

Estado de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 (en pesos argentinos)

	Nota	30 09.17 \$	31 12.16 \$
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo ("PP&E")	6 - Anexo A	1 955 504 651	1 575 032 565
Intangibles	7 - Anexo B	71 893 739	43 944 682
Creditos fiscales		33 441 211	33 441 211
Credito por impuesto diferido	13	107 979 121	56 613 747
Otros creditos		251 782	120 081
Total del activo no corriente		2 169 070 504	1 709 152 286
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	9	27 081 752	24 419 734
Otros creditos	8	153 346 015	728 253 781
Creditos por ventas	10	2 134 332 275	1 681 651 741
Inversiones	Anexo D	2 037 384	4 074 054
Efectivo y equivalente de efectivo	11	521 652 002	1 006 505 178
Total del activo corriente		2 838 449 428	3 444 904 488
Total del activo		5 007 519 932	5 154 056 774
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas mayoritarios			
Capital social		325 539 966	325 539 966
Ajuste integral del capital social		317 122 050	317 122 050
Reserva legal		68 040 964	55 953 898
Reserva facultativa		160 954 973	160 954 973
Reserva para futuros dividendos		229 654 257	-
Resultados acumulados		393 709 631	241 741 323
Total del patrimonio		1 495 021 841	1 101 312 210
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones	12 - Anexo E	73 922 650	58 149 736
Otras deudas	14	38 707 038	31 162 642
Deudas fiscales	15	4 092 802	4 598 982
Deudas comerciales	16	563 726 973	35 348 800
Total del pasivo no corriente		680 449 463	129 260 160
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas	14	9 416 693	3 976 973
Remuneraciones y deudas sociales a pagar		36 189 290	25 458 922
Impuesto a las ganancias a pagar	22	159 035 957	186 815 689
Deudas fiscales	15	281 304 028	275 773 576
Deudas comerciales	16	2 346 102 660	3 431 459 244
Total del pasivo corriente		2 832 048 628	3 923 484 404
Total del pasivo		3 512 498 091	4 052 744 564
Total del pasivo y patrimonio		5 007 519 932	5 154 056 774

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

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 Cristian
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

Estado de Resultados Integrales por los períodos de nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 (en pesos argentinos)

Nota	30 09 17	30 09 16	Tres meses al 30 09 17	Tres meses al 30 09 16
	\$	\$	\$	\$
Ingresos por ventas y servicios	19	5 167 436 069	3 299 326 891	1 571 580 156
Costo de ventas	26 - Anexo F y H	(3 607 804 998)	(2 856 804 486)	(1 457 556 572)
Utilidad bruta		1 559 631 071	442 522 405	255 833 100
Gastos de				
Administración	26 - Anexo H	(221 270 191)	(166 238 516)	(89 548 818)
Comercialización	26 - Anexo H	(728 795 052)	(417 104 259)	(258 327 791)
Otros ingresos	20	19 869 648	14 200 368	6 638 145
Ganancia / (Pérdida) operativa		629 435 476	(126 620 002)	37 312 404
Resultados financieros netos - pérdida		(22 114 251)	(60 821 807)	(60 068 433)
Generados por activos	21	171 757 944	159 643 175	66 224 736
Generados por pasivos	21	(193 872 195)	(220 564 982)	(13 861 892)
Ganancia / (Pérdida) antes del impuesto a las ganancias		607 321 225	(187 541 809)	378 332 656
Impuesto a las ganancias	23	(213 611 594)	(63 624 730)	(132 957 721)
Resultado integral del período - Ganancia / (Pérdida)		393 709 631	(245 374 935)	(29 433 945)

Resultado básico por acción atribuible a los accionistas mayoritarios

- De las operaciones que continúan

1,209

(0,381)

0,754

(0,090)

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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. Teson
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.


Estado de Cambios en el Patrimonio por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2017 y 2016 (en pesos argentinos)

Rubros	Aporte de los propietarios			Reserva legal	Reserva para Futuros Dividendos	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
Disposición de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 15 04 16								
a Reserva legal				7 564 540			(7 564 540)	
a Reserva Facultativa						143 726 260	(143 726 260)	
Perdida del periodo							(123 917 079)	(123 917 079)
Saldos al 30 de septiembre de 2016	325 539 966	317 122 050	642 662 016	55 953 898	-	160 954 973	(123 917 079)	735 653 808
Resultado del período complementario de tres meses							365 658 402	365 658 402
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
Disposicion de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 26 04 17								
a Reserva legal				12 087 066			(12 087 066)	
a Reserva para Futuros Dividendos					229 654 257		(229 654 257)	
Ganancia del período							393 709 631	393 709 631
Saldos al 30 de septiembre de 2017	325 539 966	317 122 050	642 662 016	68 040 964	229 654 257	160 954 973	393 709 631	1 495 021 841

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 Flujo de Efectivo por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2017 y 2016 (en pesos argentinos)

	30.09 17	30 09 16
	\$	\$
Resultado del periodo - Ganancia / (Pérdida)	393 709 631	(123 917 079)
Intereses sobre deudas bancarias, financieras y comerciales devengados en el periodo	177 839 421	171 271 985
Impuesto a las ganancias devengado en el periodo	213 611 594	(63 624 730)
AJUSTES PARA ARRIBAR AL FLUJO NETO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Depreciación de Propiedad, planta y equipo	75 466 476	65 972 038
Amortización de Intangibles	6 090 831	6 530 166
Aumento del cargo previsiones para deudores incobrables y otras deducidas del activo	108 857 423	43 602 767
Aumento cargo previsiones para juicios y contingencias	18 601 443	5 437 665
Resultado por venta de Propiedad, planta y equipo	(1 687 521)	-
Resultado de bajas de Propiedad, planta y equipo por desafectación	47 548	4 695
CAMBIO EN ACTIVOS Y PASIVOS		
Aumento de Créditos fiscales	-	(133 458 060)
Disminución de Otros créditos	574 379 586	68 622 738
Aumento de Existencias	(2 662 018)	(6 924 359)
Aumento de Créditos por ventas	(561 141 478)	(1 471 879 070)
Disminución de Previsiones	(2 828 529)	(2 325 384)
(Disminución) / Aumento de Deudas fiscales	(17 346 663)	146 623 011
Aumento de Otras deudas	12 984 116	395 024
Aumento de Remuneraciones y deudas sociales a pagar	10 730 368	6 046 728
(Disminución) / Aumento de Deudas comerciales	(773 590 376)	1 669 295 861
Impuesto a las ganancias pagado	(177 300 949)	(89 974 685)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS	55 780 903	291 699 311
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de Propiedad, planta y equipo	(456 006 110)	(215 362 373)
Ventas de Propiedad, planta y equipo	1 687 521	-
Adquisición de Intangibles	(34 039 888)	(16 731 641)
Inversiones	2 036 670	28 484 542
FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(486 321 807)	(203 609 472)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Intereses pagados deudas bancarias y financieras	(309 353)	(3 457 673)
Intereses pagados deudas comerciales	(54 002 919)	(71 130 991)
FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(54 312 272)	(74 588 664)
DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO	(484 853 176)	13 501 175
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 periodo	521 652 002	732 769 918

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 29 y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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. Teson
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristian
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de septiembre 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
8 de noviembre 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 30 de septiembre 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 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

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2017 y 2016 (cont)

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 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

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2017 y 2016 (cont)

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 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.

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2017 y 2016 (cont)

1.2.3 Tarifas – Reseña período 2016 / 2017

En enero de 2016 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.

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

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2017 y 2016 (cont)

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 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 1° 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2017 y 2016 (cont.)

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° I 3725/2016 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

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 refinó a la vigencia de la tarifa social y a la necesidad de convocar audiencia pública para el

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2017 y 2016 (cont)

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 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

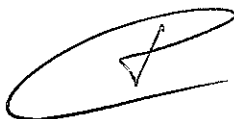
Se establece una tarifa plena para todos los usuarios, una tarifa con bonificación en el precio del gas natural para los usuarios residenciales que registren ahorro de consumo igual o superior al 15 % respecto a igual año anterior y una tarifa social con bonificación

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2017 y 2016 (cont)

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 permitía 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 fueron 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 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

Los cuadros tarifarios reflejan los nuevos precios de gas establecidos en la Resolución MINEM N° 74/2017 y las tarifas de transporte aprobadas en el ámbito del proceso de renegociación de las Licencias de transporte

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2017 y 2016 (cont)

Adicionalmente, en la Resolución ENARGAS 4354/2017 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

En el mes de agosto del corriente el ENARGAS instruyó mediante nota N° 8262 a adoptar, con carácter excepcional, una medida para facilitar el pago de las facturas de los clientes residenciales, consistente en aplicar en las facturas emitidas a partir del 25 de agosto y hasta el 31 de octubre de 2017 un diferimiento de pago del 50% que se recuperará en la primera factura posterior al período considerado. Esta instrucción fue emitida en respuesta a la solicitud del Ministerio de Energía y Minería, aclarándose en la citada comunicación que de verificarse una afectación financiera y por el potencial diferimiento en los pagos de la Distribuidora, tal afectación será oportunamente evaluada y asumida por el Estado Nacional. El diferimiento fue implementado conforme lo solicitado y se informó oportunamente al ENARGAS la necesidad de diferir pagos a productores a quienes también se les cursaron las respectivas comunicaciones

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

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2017 y 2016 (cont.)

Con posterioridad al Acuerdo para la Implementación del Esquema de Normalización de los Precios del Gas Natural en el Punto de Ingreso al Sistema de Transporte (el "Acuerdo"), celebrado entre los productores de gas y la Secretaría de Energía para el establecimiento de un sendero de recuperación de precios de gas, homologado por la Resolución del MPFIP y S N°208/04, el ENARGAS dictó la Resolución N°3 009, mediante la cual aprobó, en forma provisoria, el cuadro tarifario para el período invernal del año 2004

Ulteriormente, a través de la Resolución N°3 096 del 28 de octubre de 2004, el ENARGAS aprobó en forma provisoria los cuadros tarifarios de Gas Natural BAN, S A para el período estival comprendido entre el 1° de octubre de 2004 y el 30 de abril de 2005, limitando el traslado a tarifas del precio pagado por la Sociedad para la adquisición de gas natural Esta Resolución fue recurrida por Gas Natural BAN, S A en sede administrativa, recurso que se encuentra pendiente de resolución

Mediante las Resoluciones N°3 205/2005 y N°3 232/2005, el ENARGAS aprobó, también en forma provisoria, los cuadros tarifarios de Gas Natural BAN, S A correspondientes al período invernal mayo a junio de 2005, limitando el traslado a tarifas del costo de gas para los clientes residenciales

En la Resolución N°3 461/06, el ENARGAS autorizó el traslado a tarifas del último escalón de precios contemplado en el Acuerdo

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

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

En la Resolución ENARGAS N° I/445 se incluyeron los incrementos en los precios de gas en boca de pozo establecidos por la Resolución S E N°1 070/2008 -que ratifica el Acuerdo Complementario con los Productores de Gas Natural- para las distintas categorías de usuarios, quedando sin alteraciones los precios del gas destinado a los usuarios R1, R21, R22 y SDB Esta Resolución, al igual que la posterior Resolución ENARGAS N° I/577 que estableció un nuevo incremento en los precios de gas de las subcategorías R31, R32, R33 y R34, no contempla el recupero de los menores ingresos derivados de la situación referida en el párrafo anterior A partir de lo resuelto por la UNIREN en su nota N°120 del 11 de febrero de 2009, esta cuestión deberá ser tratada en el proceso de RTI

En función a lo expuesto, los mayores costos por compra de gas pendientes de traslado ascienden aproximadamente al 30 de septiembre de 2017 a \$48,16 millones

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2017 y 2016 (cont.)

En abril de 2014 en el marco de proceso de reasignación de subsidios encarado por el Gobierno Nacional, la Secretaría de Energía de la Nación dictó la Resolución N° 226 que fijó nuevos precios para el gas natural de los usuarios residenciales y comerciales, conjuntamente con la aplicación de un esquema de racionalización del uso del fluido

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

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. Adicionalmente, 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. El ENARGAS dictó con fecha 28 de abril de 2017 la Resolución N° 4407 mediante la cual reglamentó las cuestiones operativas inherentes a la Resolución MINEM N° 80/2017 y dispuso que quienes modifiquen su modalidad de compra no podrán cambiarla por al menos doce meses. Al cierre de este trimestre, la totalidad de las estaciones de GNC optaron por la provisión directa de parte de un productor o comercializador. Esta medida no afecta el margen de la Distribuidora

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

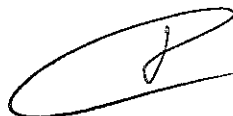
Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de septiembre de 2017 y 2016 (cont.)

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.

En línea con lo indicado en el párrafo anterior, el 30 de marzo de 2017, el Ministerio de Energía y Minería dictó la resolución 74-E/2017 mediante la cual se establecieron, con vigencia 1° de abril de 2017, los nuevos precios en el PIST para el gas natural. Dichos precios fueron reflejados por el ENARGAS en las tarifas finales a usuarios establecidas mediante Resolución ENARGAS N° I 4354 del 30 de marzo de 2017.

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.

En efecto, la Licenciataria cuenta con las siguientes opciones:

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2017 y 2016 (cont.)

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

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

1.2.5.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 durante el año calendario o la interrupción del 10% o más del servicio de la Sociedad durante 30 días consecutivos o 60 días no consecutivos durante un mismo año calendario, siempre que en cualquiera de tales casos dicha interrupción se deba a razones imputables a Gas Natural BAN S A, iii) el abandono en la prestación del servicio, iv) la desobediencia de una orden impartida por la Autoridad Regulatoria que haya quedado firme, v) el incumplimiento de las tarifas. El Estado Nacional puede asimismo declarar la caducidad de la Licencia en el supuesto de (i) violación de las restricciones establecidas en el Pliego y el Contrato de Transferencia en relación con la transferencia de acciones de Gas Natural o Invergás, (ii) violación de las restricciones establecidas en la LG y en el Pliego con relación a la titularidad cruzada entre producción, transporte y distribución de gas o (iii) intento de Gas Natural BAN, S A, sin la aprobación del ENARGAS, de transferir la Licencia, o la transferencia o gravamen de los Activos Esenciales de la Sociedad o la utilización por parte de Gas Natural BAN, S A de tales activos para fines distintos de aquellos establecidos en la Licencia

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

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

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2017 y 2016 (cont.)

Nº1834/2002 establece que la sola “presentación” en concurso preventivo o la “solicitud” de quiebra de la Sociedad Licenciataria de servicios públicos, no da lugar a la rescisión del contrato de licencia, conservando por tanto, sus derechos bajo la licencia y a la percepción de la tarifa correspondiente

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

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

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

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

C P C E C A B A T ° 1 F ° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de septiembre de 2017 y 2016 (cont)

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

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

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

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

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

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2017 y 2016 (cont)

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, afectaba seriamente la estructura del negocio, situación que unida a las restricciones que el mercado financiero ha impuesto a la financiación de empresas de servicios públicos, llevó 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.

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2017 y 2016 (cont)

1.4 Medidas tendientes a asegurar el abastecimiento de gas natural

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

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

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

En el marco del citado Decreto N°180/2004, el MPFIPyS emitió la Resolución N°185/2004 aprobando un Programa Global para la Emisión de Valores Representativos de Deuda y/o Certificados de Participación en Fideicomisos Financieros bajo la Ley N°24 441

En este contexto, se contempló la realización de distintos proyectos de ampliación de capacidad de transporte, dando lugar al llamado a Concursos Públicos tanto de TGS como de TGN en los que la Sociedad solicitó un volumen de 2 200 000 m³/día, 1 900 000m³/día en prioridad "1" y 300 000 m³/día en prioridad "3", asignaciones que quedaron convalidadas mediante la Resolución N°3 520/06

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

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

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

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

Vease nuestro informe de fecha

8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2017 y 2016 (cont)

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

El 2 de junio de 2017 el ENARGAS dictó la Resolución N° 4502 que deroga parcialmente la Resolución ENARGAS N° I 3833/2016 y, considerando la inminencia del invierno, aprueba un procedimiento para la administración del despacho en el Comité Ejecutivo de Emergencia que actúa ante eventuales faltantes para la demanda prioritaria. Ello, sin perjuicio de promover el avance en la formalización de los contratos de aprovisionamiento de gas entre las Distribuidoras y las empresas productoras, en aras a la normalización del mercado

Las Resoluciones ENARGAS N° I 1410/2010, N° I 3833/2016 y N° I 4502/2017 son los instrumentos con los que cuentan en la actualidad las Distribuidoras para cubrir su demanda adicionalmente a los contratos celebrados a la fecha

c) Medidas adoptadas sobre la estructura del mercado:

En cuanto a la estructura del mercado, el 23 de mayo de 2005 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución SE N°752/2005. Entre las distintas medidas contenidas en esta Resolución, se estableció que los usuarios de los servicios de distribución del gas natural por redes -salvo los residenciales y del Servicio General P que en el último año hubieran registrado un consumo mensual promedio inferior a los 9 000 m³- quedaban facultados para adquirir gas natural en el punto de ingreso al sistema de transporte directamente de productores o comercializadores. En la citada Resolución se fijaron distintas fechas (luego prorrogadas) a partir de las cuales las Distribuidoras no podían celebrar nuevos contratos de suministro para abastecer a estas categorías de usuarios

Mediante la Resolución SE N°2 020/2005 se dispuso subdividir la categoría de usuarios del Servicio General "P" en tres grupos según el consumo anual registrado entre abril de 2003 y marzo de 2004, a saber: (i) Grupo I, usuarios que hubieran alcanzado o superado los 365 000 m³ de gas y tuvieran un consumo promedio mensual menor a 150 000 m³, (ii) Grupo II, usuarios con consumos inferiores a 365 000 m³ e igual o superior a 180 000 m³ y (iii) Grupo III, usuarios no comprendidos en los anteriores Grupos

Desde el año 2006 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,

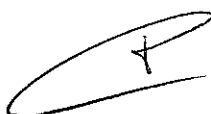
Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de septiembre de 2017 y 2016 (cont)

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. El ENARGAS establece que quienes modifiquen su modalidad de compra no podrán cambiarla por al menos doce meses

1.4.2 Cargo para cubrir la importación del gas natural.

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

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

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

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

Posteriormente se dictaron distintas resoluciones que disponen la eliminación del subsidio a usuarios residenciales comprendidos en countryes, barrios cerrados y afines, a usuarios residenciales comprendidos en las zonas geográficas que en cada caso se

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2017 y 2016 (cont)

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° I 3725/16

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 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

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2017 y 2016 (cont)

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 nueve meses finalizado al 30 de septiembre 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

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

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

C P C E C A B A T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de septiembre de 2017 y 2016**
(cont)**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.

3.1 Estimación del valor razonable

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

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

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2017 y 2016 (cont.)

El siguiente cuadro presenta los activos de la Sociedad medidos a valor razonable al 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016

Activos financieros a valor razonable al 30 de septiembre de 2017

Activos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable				
- Fondos comunes de inversion	398 403 790	-	-	398 403 790
- Bonos cancelacion de deuda de la Prov. de Buenos Aires Sene A	-	2 037 384	-	2 037 384
Total Activos	398 403 790	2 037 384	-	400 441 174

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 inversion	863 811 558	-	-	863 811 558
- Bonos cancelacion 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

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

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2017 y 2016 (cont)

5. Asuntos legales y regulatorios

A continuación se detallan las novedades que se han producido respecto de lo informado en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

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

Con relación al expediente que comprende los períodos enero 2001 a marzo 2003 el 28 de junio de 2017 la Sociedad presentó un recurso extraordinario de inaplicabilidad de la ley haciendo reserva de caso federal contra el pronunciamiento de rechazo dictado por la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo de La Plata que fuera notificado el 12 de junio de 2017

Con fecha 30 de agosto de 2017 la Sociedad se notificó de la sentencia en la que se rechazó la demanda contenciosa interpuesta para el expediente que abarca el período 04/2003 a 08/2003. Por consiguiente, el 13 de septiembre del corriente se presentó el correspondiente recurso extraordinario de inaplicabilidad de ley contra dicha resolución

5.2 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

5.3 Impuesto de Sellos sobre Acta Acuerdo Provincia de Buenos Aires

El 8 de septiembre de 2017 se notificó a la Sociedad la resolución del Tribunal Fiscal de la Provincia de Buenos Aires que dispuso suspender el trámite de la causa hasta que la Corte Suprema de Justicia de la Nación dicte sentencia

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

	30.09.17	30.09.16
Valor residual al inicio del ejercicio	1 575 032 565	1 314 759 929
- Altas	456 006 110	215 362 373
- Bajas	(47 548)	(4 695)
- Depreciacion	(75 486 476)	(65 972 038)
Valor residual al final del período	1 955 504 651	1 464 145 569

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

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2017 y 2016
(cont)**7. Intangibles**

	30.09.17	30.09.16
Valor residual al inicio del ejercicio	43 944 682	26 079 234
- Altas	34 039 888	16 731 641
- Amortizaciones	(6 090 831)	(6 530 166)
Valor residual al final del período	71 893 739	36 280 709

El detalle de Intangibles se encuentra expuesto en el Anexo B

8. Otros créditos

	30.09.17	31.12.16
Corrientes		
Depósitos en garantía	345 729	431 093
Gastos pagados por adelantado	3 218 896	860 512
Creditos a recuperar	9 638 136	17 043 734
Financiación instalaciones internas clientes	392 055	422 371
Partes relacionadas (Nota 18)	99 237 429	80 127 250
Asistencia Económica a cobrar Res MEyM N° 263/16	-	594 400 000
Credito a cobrar por venta de PP&E	6 956 650	18 965 868
Fondo fiduciario subsidio patagonico	12 584 733	3 126 550
Diversos	20 972 387	10 042 310
Deposito FOCEGAS - Resol N° 2407/12	-	2 834 093
Total	153 346 015	728 253 781

Los valores razonables de los otros créditos corrientes no difieren significativamente de sus respectivos valores de libros al 30 de septiembre de 2017

Al 30 de septiembre de 2017, el monto de otros créditos por \$153 346 015 cumple en su integridad con sus términos contractuales

9. Existencias

Los materiales se componen de la siguiente manera

	30.09.17	31.12.16
Materiales y repuestos	386 419	360 280
	386 419	360 280

El costo de los inventarios reconocido como gasto e incluido en el costo de ventas ascendió a \$10 952 337

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

	30.09.17	31.12.16
Gas en Planta Peak Shaving	26 695 333	24 059 454
	26 695 333	24 059 454

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2017 y 2016 (cont)

10. Créditos por ventas

	30.09.17	31.12.16
Deudores comunes	1 202 557 468	986 007 820
Programa de Uso Racional de la Energía	(4 189 071)	(4 240 410)
Gas y servicios suministrados pendientes de facturación	1 103 208 415	791 896 309
Provisión para deudores incobrables (Anexo E)	(167 244 537)	(92 011 978)
Total	2 134 332 275	1 681 651 741

Los valores razonables de los créditos por ventas corrientes no difieren significativamente de sus respectivos valores de libros al 30 de septiembre de 2017

11. Efectivo y equivalente de efectivo

	30.09.17	31.12.16
Caja y bancos	95 915 794	120 933 306
Valores a depositar	7 953 231	4 961 720
Fondos comunes de inversión	398 403 790	863 811 558
Plazo fijo	19 379 187	16 798 594
Total	521 652 002	1 006 505 178

12. Provisiones

	Previsiones
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016	
Saldos iniciales al 1º de enero de 2016	56 775 653
Incrementos	13 284 258
Utilizaciones del período	(10 171 977)
Saldos finales al 30 de septiembre de 2016	59 887 934
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017	
Saldos iniciales al 1º de enero de 2017	58 149 736
Incrementos	18 601 443
Utilizaciones del período	(2 828 529)
Saldos finales al 30 de septiembre de 2017	73 922 650

13. Activo / Pasivo por impuesto diferido

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

Activos diferidos	Prevision deudores incobrables	Diferencia de cambio	Diferencia de criterio de imputación de provisiones y gastos	Por Reg. Créditos TOEP a Facturar	Ingresos a distribuir por dep. De red	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al 31 de diciembre de 2016	42 261 760	120 912	72 323 606	39 430 654	11 444 033	165 580 985
- Altas	33 753 432	-	44 075 495	9 851 404	2 787 537	90 467 868
- Bajas	-	(95 361)	(41 976 305)	-	-	(42 071 666)
- Ajustes	(332 708)	(25 551)	(4 502 022)	-	-	(4 860 279)
Saldos al 30 de septiembre de 2017	75 682 506	-	69 920 774	49 282 058	14 231 570	209 116 908

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2017 y 2016
(cont)

Pasivos diferidos	Depreciacion 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)
- Ajustes	(790 893)	1 691 853	-	900 960
- Bajas	18 170	-	6 910 321	6.928.491
Saldos al 30 de septiembre de 2017	(7 410 658)	(15.207 367)	(78 519 762)	(101.137.787)

14. Otras deudas

No Comentes	30 09 17	31 12 16
Ingresos a distribuir por desplazamiento de redes	38 707 038	31 162 642
Total	38 707 038	31 162 642
Corrientes		
Diversas	7 462 103	2 442 378
Ingresos a distribuir por desplazamiento de redes	1 954 590	1 534 595
Total	9 416 693	3 976 973

15. Deudas fiscales

No Corriente	30 09 17	31 12 16
Deuda planes de pago AFIP y rég de asistencia financiera ampliada	4 092 802	4 598 982
Total	4 092 802	4 598 982
Corriente		
Deuda planes de pago AFIP y rég de asistencia financiera ampliada	374 808	637 283
Impuesto al valor agregado	32 272 083	1 654 107
Impuesto sobre los ingresos brutos	25 011 551	27 614 387
Impuestos nacionales, provinciales y municipales	223 645 586	245 867 799
Total	281 304 028	275 773 576

16. Deudas comerciales

No Comentes	30 09.17	31 12 16
Compras de gas	563 726 973	35 348 800
Total	563 726 973	35 348 800
Comentes		
Compras de gas	1 851 750 474	3 062 499 984
Compras de transporte	86 799 823	55 283 016
Programa de Uso Racional de la Energía	2 880 459	2 878 938
Fideicomiso gasoductos Norte y Sur	15 113 985	10 784 020
Fondo fiduciario decreto PEN N°2067	71 133	99 024
Partes relacionadas (Nota 18)	29 652 492	43 971 567
Bonificaciones por consumos	12 369 735	11 398 015
Provision facturas a recibir	155 353 799	103 212 148
Facturas proveedores diversos	192 110 780	141 332 532
Total	2 346 102 660	3 431 459 244

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 30 de septiembre 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 30.09.2017	Comite de Direccion (*)	NIIF	Ajustes
	millones de \$	millones de \$	millones de \$
Ingresos por ventas y servicios y otros ingresos	5 187,2	5 167,4	19,8
Costo de ventas y gastos	(4 358,1)	(4 557,9) a)	199,8
Resultado operativo	829,1	609,5	219,6
Otros gastos	(199,8)	- a)	(199,8)
Otros Ingresos	-	19,8	(19,8)
Resultados financieros netos	(22,1)	(22,1)	-
Impuesto a las ganancias	(213,5)	(213,5)	-
Resultado del ejercicio - ganancia	393,7	393,7	0,0

Al 30.09.2016	Comite de Direccion (*)	NIIF	Ajustes
	millones de \$	millones de \$	millones de \$
Ingresos por ventas y servicios y otros ingresos	3 313,5	3 299,3	14,2
Costo de ventas y gastos	(3 318,6)	(3 440,1) a)	121,5
Resultado operativo	(5,1)	(140,8)	135,7
Otros gastos	(121,5)	- a)	(121,5)
Otros Ingresos	-	14,2	(14,2)
Resultados financieros netos	(60,9)	(60,9)	(0,0)
Impuesto a las ganancias	63,6	63,6	-
Resultado del ejercicio - pérdida	(123,9)	(123,9)	(0,0)

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)

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 30 de septiembre 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

	30 09 17	30 09.16	31.12 16
	\$	\$	\$
Otros créditos	216 050	630 825	-
Deudas comerciales	24 160 362	3 546 363	41 880 811
Otros ingresos netos			
Honorarios por servicios de teneduría de libros	648 150	540 150	720 200
	648 150	540 150	720 200
Gastos operativos			
Honorarios operador técnico según CAT (1)	47 905 000	3 558 461	45 814 272
Contrato de servicios de personal según Art N° 6, último párrafo, del CAT	867 626	794 951	1 059 331
	48 772 626	4 353 412	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

	30.09.17	30 09.16	31 12.16
	\$	\$	\$
Otros créditos	14 736	246 542	336 207
Deudas comerciales	2 852 604	1 740 644	-
Propiedad, Planta y Equipo			
Servicios de construcción de acometidas	5 341 936	3 934 805	5 601 099
Redes de gas	364 000	91 000	91 000
	5 705 936	4 025 805	5 692 099
Ingresos por ventas y servicios			
Servicios varios	104 706	83 354	114 270
	104 706	83 354	114 270
Gastos operativos			
Centros integrales de pagos	17 725 653	11 440 035	15 688 367
	17 725 653	11 440 035	15 688 367

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2017 y 2016**
(cont)

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

	30 09 17	30 09 16	31 12 16
	\$	\$	\$
Otros créditos	97 782 993	75 257 833	79 689 686
Deudas comerciales	2 639 526	101 137 373	2 090 756
Otros ingresos netos			
Contrato de servicios de personal segun Art N° 6, ultimo parrafo, del CAT	8 266 161	7 403 977	10 038 381
	8 266 161	7 403 977	10 038 381
Gastos operativos			
Servicios informaticos	-	14 540 556	-
	-	14 540 556	-

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

	30 09 17	30 09 16	31 12 16
	\$	\$	\$
Otros créditos	1 223 650	1 055 841	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

	30.09.17	30.09.16
Ventas de gas	4 639 991 706	3 056 669 544
Ingresos por servicios de transporte y/o distribución de gas	480 868 003	237 612 540
Venta de subproductos	-	527 013
Ingresos por otras ventas y servicios	46 576 360	4 517 794
Total	5 167 436 069	3 299 326 891

20. Otros ingresos

	30 09 17	30.09.16
Ventas varias y otros servicios	5 963 016	4 327 684
Partes relacionadas (Nota 18)	9 019 017	8 027 481
Resultado venta de Propiedad, planta y equipo	1 687 521	-
Indemnizaciones por daños y desplazamientos de la red	2 616 090	1 651 101
Penalizaciones e incumplimientos de proveedores	584 004	194 102
Total	19 869 648	14 200 368

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

C P C E C A B A T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de septiembre de 2017 y 2016 (cont)

21. Resultados financieros netos

	30.09 17	30.09.16
Generados por activos		
Intereses de operaciones comerciales	45 492 207	23 889 784
Intereses de operaciones financieras y otros	105 262 684	104 912 989
Diferencia de cambio	21 003 053	30 840 402
Total generados por activos	171 757 944	159 643 175
Generados por pasivos		
Intereses sobre deudas bancanas, financieras y comerciales	(177 839 421)	(171 271 985)
Otros gastos financieros	(11 598 052)	(8 885 964)
Diferencia de cambio	(4 434 722)	(40 407 033)
Total generados por pasivos	(193 872 195)	(220 564 982)
Resultados financieros netos perdida	(22 114 251)	(60 921 807)

22. Impuesto a las ganancias a pagar

	30.09 17	31.12 16
Impuesto a las ganancias a pagar	159 035 957	186 815 689
	159 035 957	186 815 689

23. Impuesto a las ganancias

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

	30 09 17	30 09.16
Impuesto corriente	(268 897 925)	-
Diferencia entre provision y DDJJ	3 920 957	(48 966)
Impuesto diferido	51 365 374	63 673 696
Total impuesto a las ganancias	(213 611 594)	63 624 730

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

	30 09 17	30 09 16
	\$	\$
Ganancia / (Perdida) contable antes del impuesto a las ganancias del periodo	607 321 225	(187 541 809)
Tasa del impuesto vigente	35,00%	35,00%
Subtotal aplicando la tasa impositiva vigente al resultado del periodo	(212 562 429)	65 639 633
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
- Ajuste DDJJ impuesto a las ganancias	(38 363)	(48 966)
- Gastos no admitidos impositivamente	(1 010 802)	(1 965 937)
Impuesto a las ganancias contabilizado - (Pérdida) / Ganancia	(213 611 594)	63 624 730

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

C P C E C A B A T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de septiembre 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

	30.09.17	30.09.16
	\$	\$
Impuesto a las ganancias contabilizado	(213.611.594)	63.624.730
Diferencias temporales		
- Previsión para deudores incobrables	(33.420.726)	(6.397.521)
- Depreciación de Propiedad, planta y equipo	772.723	624.205
- Diferencia de cambio neta	120.912	(78.438)
- Venta y reemplazo de bienes de uso	(1.691.853)	(616.540)
- Diferencia de criterio imputación de provisiones y gastos	2.402.832	(24.381.003)
- Diferencia reg. Crédito Toep a facturar	(9.851.404)	(6.387.096)
- Diferencia por devengamiento ingresos a distribuir	(2.787.537)	289.281
- Ajuste por inflación	(6.910.321)	(7.014.588)
- Quebranto impuesto a las ganancias	-	(19.691.996)
Diferencia permanente		
- Diferencia entre provisión y DDJJ	(3.920.957)	48.966
Impuesto a las ganancias estimado a los fines fiscales	(268.897.925)	-
Anticipos y retenciones impuesto a las ganancias	109.861.968	30.490.055
(Deuda) / Crédito neto por Impuesto a las ganancias	(159.035.957)	30.490.055

24. Resultado por acción

El resultado por acción ordinaria ha sido calculado como el cociente entre los resultados de los períodos de seis meses terminados el 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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

	30.09.17	30.09.16
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad	1,209	(0,381)
Promedio ponderado de las acciones comunes en circulación	325.539.966	325.539.966

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

C P C E C A B A T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 30 de septiembre 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". A su vez, la Resolución del Ministerio de Energía y Minería N° 31/2016 en su artículo 7° dispone "Establécese que las Licenciatarias no podrán efectuar distribución de dividendos sin la previa acreditación ante el ENARGAS del cumplimiento del Plan de Inversiones Obligatorias y contar a tal fin con la autorización de dicha Autoridad Regulatoria, en los términos de lo establecido en los acuerdos"

26. Gastos por naturaleza

Rubros	30 09 17			30 09 16	
	Costo de ventas	Gastos de		Total	Total
		administración	comercialización		
	\$	\$	\$	\$	\$
Compra de gas	2 241 879 889	-	-	2 241 879 889	2 233 221 178
Compra de transporte	718 443 748	-	-	718 443 748	188 072 996
Variación de existencias	(2 635 879)	-	-	(2 635 879)	(6 907 165)
Remuneraciones y otros beneficios al personal	116 654 128	99 999 455	57 586 626	274 440 209	190 633 448
Bono de participación de personal	962 300	778 856	474 235	2 215 391	-
Cargas sociales	28 596 914	17 724 142	14 093 753	60 414 809	41 285 178
Honorarios de directores y síndicos	-	957 500	-	957 500	490 000
Honorarios por servicios profesionales	7 281 004	15 685 267	7 504 400	30 470 671	18 580 757
Honorarios operador técnico según CAT	47 905 000	-	-	47 905 000	3 558 461
Materiales diversos	24 175 045	-	-	24 175 045	20 123 631
Servicios y suministros de terceros	97 459 438	46 328 376	163 319 538	307 107 352	223 221 466
Gastos de correo y de telecomunicaciones	1 284 282	11 822 222	80 370 804	93 477 308	49 908 981
Arrendamientos	3 682 756	1 328 575	1 116	5 012 447	4 115 738
Transportes y viajes	547	-	37 298 753	37 299 300	10 383 876
Materiales de oficina	663 587	218 566	582 744	1 464 897	1 374 665
Viajes y estadías	2 240 699	2 393 643	775 593	5 409 935	4 084 094
Primas de seguros	8 845 285	297 703	-	9 142 988	9 156 432
Desafectación de "PP&E" por redes	47 548	-	-	47 548	4 695
Reparación y conservación de "PP&E"	131 528 632	10 064 494	5 787 157	147 380 283	96 341 600
Depreciación de "PP&E"	76 779 611	555 292	1 642 822	78 977 725	69 483 287
Recupero regularizadora bienes transferidos por terceros	(3 491 249)	-	-	(3 491 249)	(3 491 249)
Amortización de intangibles	-	-	6 090 831	6 090 831	6 530 166
Impuestos, tasas y contribuciones	105 097 339	3 649 735	182 246 166	290 993 240	204 426 975
Publicidad y propaganda	-	-	14 431 443	14 431 443	9 804 246
Cargo por juicios y contingencias	-	9 356 572	28 543 347	37 899 919	23 686 511
Cargo por deudores incobrables	-	-	80 314 077	80 314 077	25 353 921
Gastos y comisiones bancarias	-	-	46 740 135	46 740 135	16 228 561
Gastos diversos	204 394	109 793	991 512	1 305 699	494 812
Total al 30 de septiembre de 2017	3 607 804 998	221 270 191	728 795 052	4 557 870 241	3 440 147 261
Total al 30 de septiembre de 2016	2 856 804 486	166 238 516	417 104 259	3 440 147 261	

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 30 de septiembre 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 1.2 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

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2017 y 2016
(cont)

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

	Créditos a vencer			Tasa de interes promedio anual	Total a vencer	Total General
	De plazo vencido (*)	sin interes	con interés			
	\$	\$	\$			
sin plazo establecido corriente	-	45 127 435	-	-	45 127 435	45 127 435
sin plazo establecido no corriente	-	33 441 212	-	-	33 441 212	33 441 212
menos de 3 meses	61 521 967	2 201 434 693	392 055	9,50%	2 201 826 748	2 263 348 715
de 3 a 6 meses	48 379 385	1 700 558	-	-	1 700 558	50 079 943
de 6 a 9 meses	35 821 711	1 526 640	-	-	1 526 640	37 348 351
de 9 a 12 meses	25 354 112	1 178 281	-	-	1 178 281	26 532 393
de 1 a 2 años	16 977 129	108 011 202	-	-	108 011 202	124 988 331
de 2 a 3 años	3 446 274	219 700	-	-	219 700	3 665 974
de 3 a 4 años	2 262 722	-	-	-	-	2 262 722
de 4 a 5 años	2 509 040	-	-	-	-	2 509 040
mas de 5 años	7 290 825	-	-	-	-	7 290 825
	203 563 165	2 392 639 721	392 055		2 393 031 776	2 596 594 941
Provisión deudores incobrables	(167 244 537)	-	-		-	(167 244 537)
Total	36 318 628	2 392 639 721	392 055		2 393 031 776	2 429 350 404

(*) pudiendo devengar intereses

	Otros pasivos en general					
	De plazo vencido	A vencer		Tasa de interés promedio anual	Total a vencer	Total general
		sin interés	con interés			
	con interés	Tasa de interés promedio anual	\$	\$	\$	\$
sin plazo establecido corriente	-	-	60 864 307	-	60 864 307	60 864 307
sin plazo establecido no corriente	-	-	73 922 650	-	73 922 650	73 922 650
menos de 3 meses	471 210 155	*	1 701 601 346	110 038 940	24,00%	1 811 840 286
de 3 a 6 meses	48 120 451	*	845 941	96 803 520	24,00%	97 649 461
de 6 a 9 meses	22 810 995	*	159 881 899	63 373 417	24,00%	223 255 316
de 9 a 12 meses	25 658 983	*	5 425 530	65 413 144	24,00%	70 838 674
de 1 a 2 años	-	-	1 506 298	284 945 900	24,00%	286 452 198
de 2 a 3 años	-	-	1 954 590	280 417 465	24,00%	282 372 055
de 3 a 4 años	-	-	1 954 590	947 874	16,20%	2 902 464
de 4 a 5 años	-	-	1 950 961	1 112 613	16,20%	3 063 574
mas de 5 años	-	-	30 892 306	844 216	16,20%	31 736 522
Total	567 800 584		2 040 800 418	903 897 089		2 944 697 507

(*) Sujeto a negociación

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

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

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

Por otra parte, dentro del pasivo corriente existen deudas comerciales equivalentes a metros cúbicos de gas natural por \$12 369 735

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

C P C E C A B A T ° 1 F ° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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

Vease nuestro informe de fecha

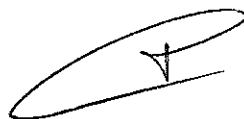
8 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

C P C E C A B A T° 1 F° 17



Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 30 de septiembre de 2017 y 2016
(cont)

("ENARGAS") Estos metros cúbicos a bonificar están constituidos por el exceso sobre el valor de negocio de la obra cedida, teniendo en cuenta los costos ya incurridos por la Sociedad. El resto de las altas de Propiedad, planta y equipo se encuentra valuado a su costo reexpresado

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

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

No existen

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

No existe Propiedad, planta y equipo obsoletos de valor significativo

- 11 *Participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el art 30 de la Ley N°19 550 y planes para regularizar la situación*

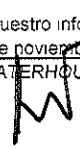
No existen

- 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 13 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*

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2017 y 2016 (cont.)

Al 30 de septiembre 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	\$27 412 819

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
8 de noviembre 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 30 de septiembre 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 restricciones para la distribución de resultados tanto no asignados, como asignados a reservas para futuros dividendos o asignados a reservas facultativas, salvo lo expuesto en Nota 29.

Las referencias expuestas en la Nota 18 a los estados financieros anuales, en línea con lo oportunamente establecido por la Resolución del Ministerio de Energía y Minería N° 312/2016 en su artículo 4° en el sentido que “no [se] podrán efectuar distribución de dividendos, en los términos de la Resolución N° 31 de fecha 29 de marzo de 2016.” y lo previsto en la cláusula 7° del Acta Acuerdo párrafo 7.2 disponiendo 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” la Sociedad considera que no son de aplicación, toda vez que el citado párrafo 7.4 disponía que el ENARGAS evaluaría el cumplimiento del Plan de Inversiones previamente a cualquier disposición de fondos para distribuir dividendos, pudiendo objetar tal distribución solo dentro de los 60 días corridos contados a partir de la recepción de la información que la Sociedad enviara, circunstancia que no ha ocurrido

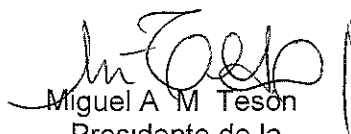
Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** al 30 de septiembre de 2017 y 2016
(cont)**29. Hechos posteriores al cierre**

Con fecha 9 de Octubre de 2017, se produjo el desembolso de un préstamo por \$ 250 000 000 (pesos doscientos cincuenta millones) que la Sociedad ha suscripto con el HSBC Bank Argentina, con vencimiento final el 9 de octubre de 2020. Dentro de las condiciones de préstamos figura que la Sociedad deberá tener un patrimonio neto mayor a \$1 000 millones, no distribuir dividendos mayores a \$100 millones y \$300 millones por el ejercicio 2017 y 2018 respectivamente, no reducir su capital social y mantener un cociente entre deuda financiera y ebitda igual o inferior a 2,5. El dinero citado, será destinado a la cancelación de deudas comerciales y para capital de trabajo.




Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora



Horacio Cristiani
Presidente

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016

Cuenta principal	Valores Originales					Depreciaciones					Neto resultante al 30 09 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 período / ejercicio		Bajas	Acumuladas al cierre del período / ejercicio		
							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	489.599	-	18.085.385	14.554.568	15.044.167
Instalaciones de edificios	44.930.578	-	544.600	-	45.475.178	29.084.451	5	1.091.707	-	30.176.158	15.299.020	15.846.127
Gasoductos de alta presión	17.808.967	-	-	-	17.808.967	12.728.590	3.33	445.224	-	13.173.811	4.635.153	5.080.377
Ramales de alta presión	288.149.388	-	24.556.518	-	312.705.906	187.048.764	3.33	7.315.600	-	194.364.364	118.341.542	101.100.624
Conductos y sistemas media y baja presión	1.605.299.624	-	58.393.534	-	1.663.693.158	793.802.345	3.33-2.10	36.338.015	-	830.140.360	833.552.798	811.497.279
Otras planta industriales	107.275.037	-	-	-	107.275.037	60.034.864	3.33-2.4-5-2-20	2.230.876	-	62.265.740	45.009.297	47.240.173
Estaciones regulación y medición de presión	130.186.277	-	16.283.105	-	146.449.382	39.584.237	4	4.164.729	-	43.748.966	102.700.416	90.602.040
Instalaciones de medidores de consumo	359.643.083	48.860.835	49.974.257	2.430.003	456.048.172	12.194.344	6.67-4-5-20	14.464.792	2.427.741	33.983.395	322.064.777	237.696.739
Otras instalaciones técnicas	128.086.842	-	-	-	128.086.842	60.890.000	4	3.842.605	-	64.732.605	63.354.237	67.196.842
Maquinarias y herramientas	20.947.111	711.601	-	-	21.658.702	17.806.005	10.20	567.677	-	18.373.682	3.285.020	3.111.096
Equipos informáticos y telecomunicaciones	34.329.365	1.725.441	-	-	36.054.806	21.276.342	33.3-10.29.2.20	1.352.003	-	22.628.345	13.426.461	13.053.023
Vehículos	46.497.267	6.854.360	-	1.534.710	51.815.917	19.439.439	20	6.454.083	1.489.424	24.404.098	27.412.819	27.057.828
Muebles y útiles	9.041.588	346.578	-	-	9.388.266	6.986.151	10-20	220.811	-	7.206.965	2.181.301	2.055.437
Materiales	48.369.703	77.166.621	(58.373.179)	-	67.163.145	-	-	-	-	-	67.163.145	48.369.703
Line pack	163.422	-	-	-	163.422	-	-	-	-	-	163.422	163.422
Obras en curso	196.452.259	320.340.574	(91.358.835)	-	425.433.998	-	-	-	-	-	425.433.998	196.452.259
Subtotal	3.074.726.173	456.006.110	-	3.964.713	3.526.767.570	1.388.223.318	-	78.977.724	3.917.165	1.463.283.877	2.063.483.693	1.686.502.855
Regularizadora bienes transferidos por terceros	(193.345.398)	-	-	-	(193.345.398)	(81.675.108)	10-5-3.33-2	(3.491.248)	-	(85.366.356)	(107.979.042)	(111.470.290)
Total período actual	2.881.380.775	456.006.110	-	3.964.713	3.333.422.172	1.306.548.210	-	75.486.476	3.917.165	1.377.917.521	1.955.504.651	1.575.032.565
Total ejercicio anterior	2.539.497.672	350.033.634	-	8.150.631	2.881.380.775	1.224.737.743	-	86.471.155	6.860.688	1.306.548.210	-	1.575.032.565

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

Miguel A M Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cusani
Presidente

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

Gas Natural BAN, S.A.

Anexo B

Intangibles

Estados financieros al 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016

Cuenta principal	Valores originales				Amortizaciones			Neto	Neto
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Al cierre del período	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período / ejercicio	Al cierre del período / ejercicio	resultante al 30.09.17	resultante al 31.12.16
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Aplicaciones informáticas	129 867 083	-	2 346 798	132 213 881	102 335 662	6 090 831	108 426 493	23 787 388	27 531 421
Obras en curso	16 413 261	34 039 888	(2 346 798)	48 106 351	-	-	-	48 106 351	16 413 261
Total período actual	146 280 344	34 039 888	-	180 320 232	102 335 662	6 090 831	108 426 493	71 893 739	43 944 682
Total ejercicio anterior	121 136 553	25 143 791	-	146 280 344	95 057 319	7 278 343	102 335 662		43 944 682

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17


Miguel A. M. Teson
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

Anexo D

Inversiones

Estados financieros al 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016

Cuenta principal y características	30.09 17	31 12.16
	\$	\$
INVERSIONES CORRIENTES		
Moneda local		
Bonos cancelacion de deudas de la Prov de Buenos Aires Fecha de emision 05-02-16	2 037 384	4 074 054
Total Inversiones corrientes	2 037 384	4 074 054

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17



Miguel A. M. Teson
Presidente de la
Comision Fiscalizadora



Horacio Cristian
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

Anexo E

Previsiones

Estados financieros al 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016

Rubros	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 30 09 17	Saldo al 31 12 16
	\$	\$	\$	\$	\$
DEDUCIDAS DEL ACTIVO					
Creditos por ventas					
Para deudores incobrables (1)	92 011 978	80 314 077	5 081 518	167 244 537	92 011 978
Por traslado de tasa de ocupacion de espacios publicos (2)	112 219 853	28 146 867	-	140 366 720	112 219 853
Otros créditos					
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	18 601 443	2 828 529	73 922 650	58 149 736
Total del periodo actual	292 161 292	127 458 866	7 910 047	411 710 111	292 161 292
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) y a otros gastos financieros

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

Miguel A. M. Teson
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Horacio Cristofari
Presidente

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

Estados financieros al 30 de septiembre de 2017 y 2016

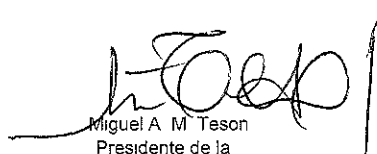
Concepto	30.09.17	30.09.16
	\$	\$
Existencia al inicio del ejercicio	24 059 454	11 284 998
Gas en planta Peak Shaving	24 059 454	11 284 998
Más		
a) Compras	2 960 323 617	2 421 294 174
- de gas	2 241 879 869	2 233 221 178
- de transporte	718 443 748	188 072 996
b) Costos (según Anexo H)	650 117 260	442 417 477
Menos		
Existencia al cierre del período		
Gas en planta Peak Shaving	26 695 333	18 192 163
Costo de ventas	3 607 804 998	2 856 804 486

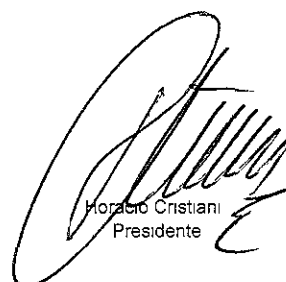
Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17


Miguel A. M. Teson
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Horacio Cristiani
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

Anexo G

Activos y pasivos en moneda extranjera

Estados financieros al 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016

Rubro	30 09 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 NO CORRIENTE							
Otros creditos							
Depositos en garantia	US\$	7 500	17,5600	131 700	US\$	-	-
Subtotal activo no corriente				131 700			-
ACTIVO CORRIENTE							
Otros creditos							
Partes relacionadas	US\$	5 568 508	17,5600	97 783 000	US\$	5 059 663	79 689 686
Depositos en garantia	US\$	25 600	17,5600	449 536	US\$	25 600	403 200
Diversos	US\$	485 194	17,5600	8 520 007	US\$	1 345 620	21 193 515
	EURO	-	20,6734	-	EURO	2 836	46 440
Caja y Bancos							
Caja	EURO	10 064	20,6734	208 057	EURO	16 714	273 684
	US\$	32 409	17,5600	569 102	US\$	40 067	631 056
Bancos	US\$	3 413 274	17,5600	59 937 091	US\$	3 413 611	53 764 379
Subtotal activo corriente				167 466 793			156 001 960
Total del activo				167 598 493			156 001 960
PASIVO							
PASIVO CORRIENTE							
Deudas comerciales							
Diversos	US\$	192 236	17,5600	3 375 664	US\$	96 099	1 513 559
	EURO	32 043	20,6734	662 438	EURO	161 885	2 650 915
Partes relacionadas	EURO	127 677	20,6734	2 639 518	EURO	127 677	2 090 756
Subtotal pasivo corriente				6 677 620			6 255 230
Total del pasivo				6 677 620			6 255 230

EURO euros, US\$ dólares estadounidenses

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017


PRICE WATERHOUSE & CO S R L



(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17


Miguel A. M. Teson
Presidente de la
Comision Fiscalizadora


Horacio Cristian
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 periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 y 2016

Rubros	30 09 17				30 09 16	Tres meses al 30 09 17	Tres meses al 30 09 16
	Costo de ventas	Gastos de		Total	Total	Total	Total
		administración	comercialización				
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Compra de gas	2 241 879 869	-	-	2 241 879 869	2 233 221 178	388 665 267	1 168 056 971
Compra de transporte	718 443 748	-	-	718 443 748	188 072 996	272 721 536	113 639 828
Variación de existencias	(2 635 879)	-	-	(2 635 879)	(6 907 165)	1 612 632	(4 449 404)
Remuneraciones y otros beneficios al personal	116 854 128	99 999 455	57 586 626	274 440 209	190 633 448	102 303 374	66 495 560
Bono de participación de personal	962 300	776 856	474 235	2 215 391	-	1 410 662	-
Cargas sociales	28 596 914	17 724 142	14 093 753	60 414 809	41 285 178	20 852 438	15 560 785
Honorarios de directores y síndicos	-	957 500	-	957 500	490 000	419 500	159 000
Honorarios por servicios profesionales	7 281 004	15 685 267	7 504 400	30 470 671	18 580 757	11 034 197	8 009 090
Honorarios operador técnico según CAT	47 905 000	-	-	47 905 000	3 558 461	24 535 362	2 808 461
Materiales diversos	24 175 045	-	-	24 175 045	20 123 631	8 197 810	9 265 269
Servicios y suministros de terceros	97 459 438	46 328 376	163 319 538	307 107 352	223 221 466	120 957 858	83 225 227
Gastos de correo y de telecomunicaciones	1 284 282	11 822 222	80 370 804	93 477 308	49 908 981	25 743 519	14 798 934
Arrendamientos	3 682 756	1 328 575	1 116	5 012 447	4 115 738	1 593 183	1 854 624
Transportes y viajes	547	-	37 298 753	37 299 300	10 383 876	14 742 104	4 072 561
Materiales de oficina	663 587	218 566	582 744	1 464 897	1 374 665	350 893	383 927
Viajes y estadías	2 240 699	2 393 643	775 593	5 409 935	4 084 084	2 291 973	1 219 431
Pólizas de seguros	8 845 285	297 703	-	9 142 988	9 158 432	3 014 744	3 322 322
Desafectación de "PP&E" por redes	47 548	-	-	47 548	4 895	589	1 203
Reparación y conservación de "PP&E"	131 528 632	10 064 494	5 787 157	147 380 283	96 341 600	59 732 646	41 829 689
Depreciación de "PP&E"	76 779 811	555 292	1 642 822	78 977 725	69 463 287	26 997 857	23 509 190
Recupero regulanzadora bienes transferidos por terceros	(3 491 249)	-	-	(3 491 249)	(3 491 249)	(1 183 750)	(1 183 750)
Amortización de intangibles	-	-	6 090 831	6 090 831	6 530 166	1 950 534	2 209 097
Impuestos, tasas y contribuciones	105 097 339	3 649 735	182 246 166	290 993 240	204 426 975	92 463 007	105 639 247
Publicidad y propaganda	-	-	14 431 443	14 431 443	9 804 246	6 916 418	4 090 635
Cargo por juicios y contingencias	-	9 356 572	28 543 347	37 899 919	23 686 511	13 686 424	4 984 057
Cargo por deudores incobrables	-	-	80 314 077	80 314 077	25 353 921	31 624 546	5 488 028
Gastos y comisiones bancarias	-	-	46 740 135	46 740 135	16 228 561	20 773 698	5 869 477
Gastos diversos	204 394	109 793	991 512	1 305 699	494 812	819 478	47 558
Total al 30 de septiembre de 2017	3 607 804 998	221 270 191	728 795 052	4 557 870 241	3 440 147 281	1 252 248 489	1 680 927 015
Total al 30 de septiembre de 2016	2 856 804 486	166 238 516	417 104 259	3 440 147 281	3 440 147 281	1 252 248 489	1 680 927 015
Total tres meses al 30 de septiembre de 2017	904 371 580	89 548 818	258 327 781	1 252 248 179	1 252 248 179	1 252 248 489	1 680 927 015
Total tres meses al 30 de septiembre de 2016	1 457 556 572	62 738 115	160 632 328	1 680 927 015	1 680 927 015	1 680 927 015	1 680 927 015

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO S R L



Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora



Horacio Cristian
Presidente

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17

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 30 de septiembre 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 8 de noviembre de 2017, los estados financieros de Gas Natural BAN, S A al 30 de septiembre 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, 8 de noviembre de 2017



Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora