



Gas Natural BAN, S.A.

**MEMORIA, RESEÑA INFORMATIVA Y ESTADOS
CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005,
JUNTO CON EL INFORME DE LOS AUDITORES Y DE LA
COMISION FISCALIZADORA**

Gas Natural BAN, S.A.

**MEMORIA, RESEÑA INFORMATIVA Y ESTADOS
CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005,
JUNTO CON EL INFORME DE LOS AUDITORES Y DE LA
COMISION FISCALIZADORA**

INDICE

Memoria
Informe de los auditores
Reseña informativa
Estado de situación patrimonial
Estado de resultados
Estado de evolución del patrimonio neto
Estado de flujo de efectivo
Notas a los estados contables
Anexos A, D, E, F, G y H
Informe de la Comisión Fiscalizadora

GAS NATURAL BAN, S.A.

M E M O R I A

Señores accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio tiene el agrado de someter a vuestra consideración la presente Memoria, la Reseña Informativa, los Estados de Situación Patrimonial, de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos e Informe de la Comisión Fiscalizadora correspondientes al 15° ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2006, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior y juntamente con el respectivo Informe de los Auditores.

La presente Memoria ha sido preparada de acuerdo a los lineamientos del Decreto N°677/2001, que aprobó el Régimen de Transparencia en el ámbito de la Oferta Pública de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y desarrolla un análisis de aquellos acontecimientos relevantes propios de la gestión de la Sociedad.

I. CONTEXTO GENERAL DE LA INDUSTRIA

La Ley N°25.561 de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario dispuso la alteración de ciertas disposiciones del marco regulatorio de la actividad, previsto en la Ley N°24.076 y sus normas complementarias, que causaron efectos adversos sobre la Sociedad y la industria del gas en general, entre los que se destacan la “pesificación” de las tarifas y la prohibición de su ajuste basado en el Producer Price Index (PPI) de los Estados Unidos que, sumados a un proceso de renegociación, desembocó en la firma de un Acta Acuerdo entre la Sociedad y la Unidad de Renegociación de Contratos de Servicios Públicos (UNIREN). En ese sentido, el 20 de julio de 2005 la Sociedad conformó con la UNIREN las bases de este acuerdo, el cual fue firmado el día 20 de enero de 2006 entre los Ministros de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios, y de Economía y Producción, por una parte y la Sociedad, siendo posteriormente ratificado por el Decreto N°385/2006, publicado en el Boletín Oficial del 10 de abril de 2006. Este Acta Acuerdo habilitó, entre otros temas, a instrumentar un incremento del 27% sobre la tarifa de Distribución con efectos a partir del 1° de noviembre de 2005 y a emprender un proceso de revisión tarifaria que debía concluir en julio de 2006 y determinar las tarifas para el quinquenio 2007-2011.

A raíz de la sanción del mencionado decreto, se originó el expediente ENARGAS N°9988/06, que contiene los nuevos cuadros tarifarios a ser aplicados por el bimestre noviembre- diciembre de 2005 y el que tiene fecha de aplicación desde el 1° de enero de 2006. Este expediente fue remitido a la UNIREN y posteriormente a la Subsecretaría de Control de Gestión del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios, sin observaciones en ninguna de las dos dependencias.

No obstante lo expuesto y pese al tiempo transcurrido, no se advierten circunstancias de orden legal que obsten al cumplimiento del Acta Acuerdo por parte del Estado Nacional, por lo que, la Sociedad mantiene su confianza en el derecho que la asiste en los compromisos asumidos por el Estado Nacional, sin perjuicio de las distintas presentaciones efectuadas en los diferentes ámbitos competentes del Gobierno.

Asimismo y tal lo informado en el ejercicio anterior, la industria del gas se ha desarrollado desde el año 2004 a la fecha bajo el marco de una gran cantidad de cambios normativos globales, generados en decretos del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) y en resoluciones de la Secretaría de Energía, que merecen resumirse para una mayor comprensión del marco en que se desarrolló Gas Natural BAN S.A. En ese sentido se destaca principalmente lo siguiente:

- i) La promulgación de los Decretos PEN N°180/04 y N°181/04, que básicamente establecieron:
 - La creación del Fondo Fiduciario para la Expansión del Sistema, conformado por un cargo tarifario, programas especiales de crédito y aportes específicos de beneficiarios, de los cuales se han instrumentado dos fondos para financiar obras de expansión de transporte de las empresas Transportadora de Gas del Norte (TGN) y Transportadora de Gas del Sur (TGS). Bajo este esquema se realizaron los Concursos Abiertos de Capacidad de Transporte de TGS y TGN del año 2004 (de los cuales Gas Natural BAN, S.A. resultó adjudicataria por un volumen de 847 dam³/día) y del año 2005 (en el cual la Sociedad realizó ofertas por 2,2 millones m³/día, los cuales fueron validados por el ENARGAS mediante Resolución N°3520/06).
 - La creación del Mercado Electrónico de Gas (MEG) para la realización de transacciones de compra-venta “spot” de gas y transporte. En este sentido, desde el inicio de las operaciones en este mercado, en el mes de agosto de 2005, sólo se ha contemplado, la negociación de compra-venta de gas en Punto de Ingreso al Sistema de Transporte (PIST), no habiéndose avanzado aún en la implementación de la negociación “spot” de transporte.
 - Un importante avance hacia la separación de mercados en el segmento de grandes clientes, alentando la compra directa del gas a los productores o comercializadores por parte de aquellos. En esta línea, en el mes de mayo de 2005 la Secretaría de Energía dictó la Resolución N° 752, la cual estableció que a partir del 1° de agosto de 2005 las Distribuidoras no podían suscribir contratos ni utilizar contratos vigentes para suministrar gas a los Grandes Usuarios, a los clientes del Servicio General “G” y a aquellos clientes del Servicio General “P” cuyo consumo promedio mensual fuera igual o superior a 150.000 m³. Asimismo, se estableció que a partir del 1° de enero de 2006, las estaciones de GNC y los clientes del Servicio General “P” (cuyo promedio mensual estuviera entre 9.000 y 150.000 m³) no podrían seguir recibiendo el gas de las Distribuidoras. Posteriormente, la Secretaría de Energía dictó la Resolución N° 930 que prorrogó la fecha de entrada en vigencia de la primera etapa al 1° de septiembre de 2005. En diciembre de 2005, la Secretaría de Energía dictó la Resolución N° 2020 mediante la cual se estableció que el 1° de enero de 2006 sólo una parte de los clientes del Servicio General “P” definidos en la Resolución SE N° 752 debería dejar de recibir el gas de parte de la distribuidora (aquellos cuyo consumo anual se situara por encima de 365.000 m³), postergándose para el 1° de marzo de 2006 la “salida” del resto de los clientes Servicio General “P” y Estaciones GNC. Dado que, según la normativa citada, la provisión para el mercado GNC debía cumplir ciertos requisitos y que la misma debía realizarse mediante una subasta en el ámbito del MEG, una Resolución de la Secretaría de Energía, la N°275, postergó nuevamente hasta el 1° de abril de 2006, y sólo para el mercado GNC, la entrada en vigencia de la obligación de compra de gas directamente a los productores. En los términos de toda esta normativa, todos los clientes alcanzados ya se encuentran recibiendo gas directamente

de productores y/o comercializadores. Merece destacarse que de acuerdo con la Licencia, el componente gas dentro del costo de distribución representa para la Licenciataria un concepto de traslado denominado “pass through” que, mediante la intervención del Ente Regulador, tiene un efecto neutro para el margen de utilidad de la Sociedad.

- En el mercado del GNC, el reemplazo de la condición de suministro "No-Interrumpible" por la de "Firme" y la incorporación de la condición "Interrumpible", no obstante lo cual, no se autorizaron restricciones al servicio.
 - La instrucción a la Secretaría de Energía para elaborar un esquema de normalización del precio del gas en PIST, partiendo de su segmentación según su destino a distribuidoras o a consumidores directos. Sobre la base de uno de los puntos establecidos en el Decreto PEN N°181/04, los productores de gas y la Secretaría de Energía cerraron un acuerdo, plasmado en la Resolución MPFIySP N°208/04, estableciendo un sendero de recuperación de precios de gas hasta julio de 2005 para el mercado no residencial previendo su posterior liberación, y otro sendero, que finalizaría en diciembre de 2006, para el mercado residencial, el cual aún no se ha iniciado ni se han establecido las pautas que lo regirán. En el caso del mercado no residencial, se han ido cumpliendo los puntos del acuerdo, restando aún la liberación total del precio tras el fin del sendero. En esta instancia, se estima que se avanzará en la concreción de un nuevo acuerdo entre productores de gas y las autoridades, para garantizar la provisión de gas al mercado interno.
 - La disposición de un régimen de “pass through” automático para el precio del gas en PIST, incluyendo la no afectación del margen de distribución por efecto del costo del gas retenido.
 - La segmentación de la tarifa del servicio residencial en R1 hasta 500 m³/año, R2 de 501 a 1.000 m³/año y R3 de más de 1.000 m³/año, y de la tarifa del Servicio General “P” en tres categorías, SGP1 para consumos hasta 12.000 m³/año, SGP2 para consumos entre 12.000 – 108.000 m³/año y SGP3 para consumos superiores a 108.000 m³/año (para el SGP1 y SGP2 se ha mantenido el mismo precio del gas y para el SGP3 se ha establecido un precio de gas superior).
- ii) No obstante las restricciones que se verifican en la oferta de gas natural, en el año 2006, se pudo mantener la misma como consecuencia fundamentalmente de: i) la reestructuración de los contratos de provisión de gas alcanzada por Gas Natural BAN, S.A. con el productor Repsol YPF a partir del mes de mayo de 2005 y con vigencia hasta diciembre de 2006, ii) el Programa Complementario de Abastecimiento al Mercado Interno de Gas Natural aprobado por Resolución SE N°659/04, iii) la compra de gas en el mercado “spot” a través del Mercado Electrónico del Gas, iv) el mecanismo dispuesto en el artículo 16 de la Resolución SE N°752/05, que dispone que “...*el productor deberá incrementar el volumen neto que deberá seguir proveyendo a la prestataria, que surja de deducir de sus obligaciones originales el volumen tomado por los NUEVOS CONSUMIDORES DIRECTOS DE GAS NATURAL, y por hasta el necesario para que la prestataria del servicio de distribución correspondiente pueda abastecer a los usuarios que le siguen adquiriendo gas natural...*”.

- iii) La aprobación de cuadros tarifarios dispuestos por el Ente Nacional Regulador del Gas (ENARGAS) en mayo y octubre de 2004, mayo de 2005, y en marzo de 2006, los cuales han reflejado los precios de gas establecidos en el acuerdo mencionado entre los productores y la Secretaría de Energía. Cabe aclarar que el cuadro aprobado en marzo de 2006 el cual debió haberse sancionado en julio 2005, incorporó con retroactividad a dicha fecha el último escalón de precios del sendero acordado. Si bien existen cuadros tarifarios aprobados, permanecen sin resolución algunas cuestiones inherentes al reconocimiento de los precios del gas en tarifas, como:
- El carácter de provisorio de los cuadros tarifarios de octubre de 2004, mayo de 2005 y marzo de 2006 (con vigencia julio de 2005).
 - El no reconocimiento de los precios pagados por el gas spot y el gas de exportación durante el año 2004, dado que la autoridad regulatoria no contaba al momento de su emisión, con toda la información necesaria para evaluar el cumplimiento de las pautas delineadas en la normativa correspondiente.
 - La no aprobación de un nuevo cuadro tarifario en los meses de octubre de 2005, mayo y octubre de 2006 que debían reflejar la realidad de las compras realizadas en el invierno de 2005, verano de 2005-2006 e invierno de 2006 respectivamente, así como reflejar las nuevas condiciones de servicios derivadas de la implementación de la Resolución SE N°752/05.
- iv) La instrumentación del nuevo Programa de Uso Racional de la Energía 2006 (PURE) aplica un sistema de premios y penalidades a los clientes residenciales y comerciales (sujetos activos del programa). En la nueva versión, las principales variaciones están centradas en la determinación de los premios o penalidades, que surgen de la comparación del consumo del período a facturar con el consumo del invierno del año 2003 que presente la menor diferencia térmica absoluta y cambios en los criterios de aplicación del Cargo por Recupero de Incentivo (CRI).

Todo este proceso de continuo cambio implica una complejidad operativa potenciada por la gran cantidad de clientes involucrados, que impacta en los procesos y sistemas de la Sociedad, la que ha venido dando respuesta a los inconvenientes que esto trae aparejado gracias a su capacidad de adaptación al cambio y al esfuerzo de todo su personal.

En cuanto a las reservas probadas de gas en Argentina, a principios del año 2006, se situaban en torno a los 438.951 millones de m³(1), registrando un descenso del 20,7% respecto del año anterior. Estas reservas permiten prever, de acuerdo con los niveles de producción del año 2006, un horizonte de consumo de 8,5 años.

La producción total durante el año 2006 ascendió a 51.739 millones de m³ (2), 0,5% superior a la del año anterior, marcando, por cuarto año consecutivo, una leve alza y conformando un ciclo creciente.

Las entregas de gas natural efectuadas por el conjunto de las distribuidoras experimentaron una suba del 4,0% con respecto al año anterior, totalizando un volumen aproximado de 30.094 millones de m³(3), debido principalmente a la mayor actividad económica y al incentivo a la sustitución que provoca la diferencia del precio del gas respecto a otros combustibles.

A lo largo del año 2006, el suministro a usinas eléctricas representó el 25,0% (2) del total de entregas de todas las distribuidoras, en línea con la participación respecto del año 2005, evidenciando un crecimiento del rubro en relación al año anterior similar al de las entregas en general.

En cuanto al número de clientes del conjunto de las distribuidoras, se registró en 2006 un crecimiento del 2,9%, similar al año anterior, situándose a fin de año en una cifra aproximada a los 6,8 millones. (3)

(1) Datos provisorios de Reservas aprobadas al 31-12-05. Fuente: Secretaría de Energía.

(2) Datos provisorios año móvil noviembre 2006. Fuente: Secretaría de Energía.

(3) Datos provisorios año móvil noviembre 2006. Fuente: ENARGAS.

II. LA SOCIEDAD

II.1. Constitución y composición accionaria

Gas Natural BAN, S.A. (la “Sociedad”) recibió, el 28 de diciembre de 1992, la Licencia para prestar el servicio público de distribución de gas natural por redes en la zona norte y oeste de la provincia de Buenos Aires por un plazo de 35 años, prorrogable por 10 más.

Su área de servicio, de unos 15.000 km², comprende 30 partidos de la provincia de Buenos Aires, ubicados al norte y al oeste de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, abarcando una de las zonas más densamente pobladas del país, y que incluye también importantes parques industriales.

Gas Natural BAN, S.A. es la segunda distribuidora del país por número de clientes, y participa en un 18,4% del total de ventas del mercado residencial y comercial, dando servicio a más de 7 millones de personas.

La Sociedad es controlada por Invergas S.A. con una participación del 51% y por Gas Natural SDG Argentina S.A. con una participación del 19%, las cuales a su vez son controladas por el Grupo Gas Natural de España, que aporta experiencia y capacidad como operador técnico de la Sociedad, y que ha consolidado su expansión en Latinoamérica y Europa como grupo multinacional de servicios a través de sus inversiones en Brasil, Colombia, México, Puerto Rico, Francia e Italia. El Grupo Gas Natural cuenta con más de 10,7 millones de clientes en todo el mundo.

Asimismo, como importantes accionistas directos e indirectos de la Sociedad se destacan el Grupo empresario internacional LG&E, con significativas inversiones en la industria del gas en la Argentina, así como las principales Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP) del país.

II.1.1. Organización empresarial

El proceso de organización para la toma de decisiones en la Sociedad se basa en criterios de departamentalización por funciones, tipo de clientes, distribución geográfica y unidades de negocio, según el caso, y en la estandarización de procesos y su correspondiente operación a

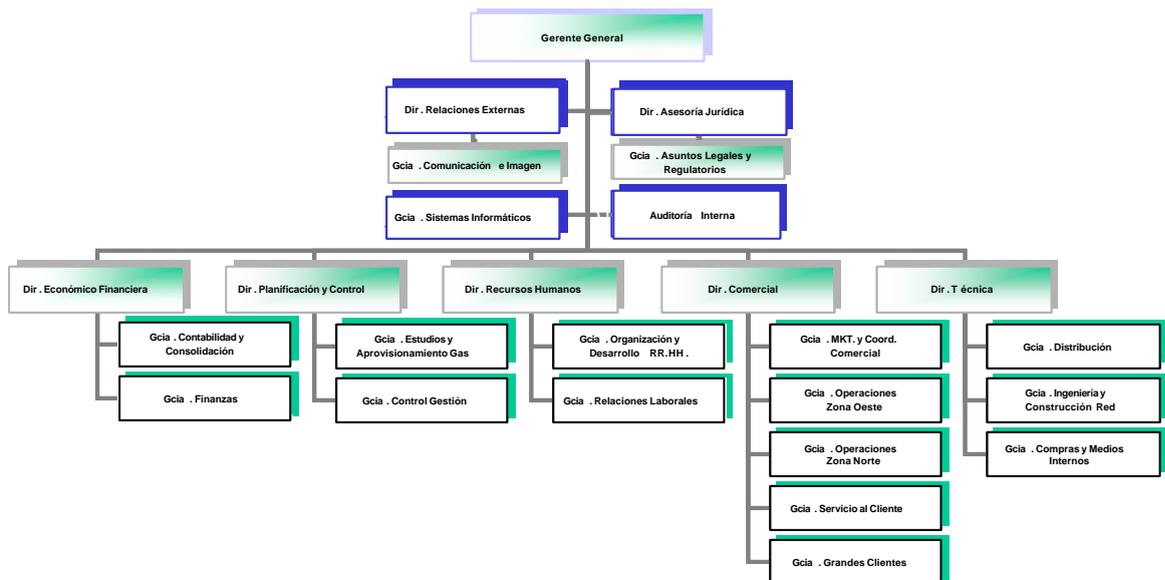
través de procedimientos formales que aseguran y permiten la coordinación de todas las actividades de la Organización a través de una gestión por procesos.

La delegación de autoridad y descentralización de decisiones van acompañadas por los mecanismos y procedimientos de control, que aseguran una correcta previsión y logro de los resultados esperados, junto a la dinámica imprescindible del entorno.

La Sociedad ha continuado con la revisión de su organización y de los procesos generales de la Compañía, como también de los controles específicos de los principales procesos con impacto en el reporte financiero. A esta revisión se agregan actividades de planeamiento, procedimientos administrativos, sistemas de información y comunicación, evaluación del personal jerárquico por objetivos y control de gestión y calidad, como factores concurrentes de un sistema de control interno tendiente a asegurar la consecución de los objetivos con eficacia y eficiencia en las operaciones, con información financiera confiable y en cumplimiento de las leyes y disposiciones vigentes.

Asimismo, la Sociedad cuenta en el seno de su Directorio con un Comité de Auditoría integrado por dos Directores independientes con gran trayectoria y prestigio en el ámbito empresarial. Entre las principales funciones de este Comité se encuentran las de supervisar el funcionamiento de los sistemas de control interno y del sistema administrativo-contable, así como la fiabilidad de este último y de toda la información financiera o de otros hechos significativos que sea presentada a la CNV y a las entidades autorreguladas en cumplimiento del régimen informativo aplicable; supervisar la aplicación de las políticas en materia de información sobre la gestión de riesgos de la Sociedad y revisar los planes de los auditores externos e internos, evaluar su desempeño y emitir una opinión al respecto.

A continuación se expone la estructura organizativa de Gas Natural BAN, S.A.:



II.1.2. Principales magnitudes

Para facilitar la visión de la marcha de la Sociedad, exponemos seguidamente, a modo de síntesis, las principales magnitudes de la misma:

Principales magnitudes	2006	2005
1) Clientes al 31 de diciembre	1.320.988	1.289.033
Variación anual neta	31.955	31.574
Incremento neto acumulado desde el inicio de las operaciones	408.977	377.022
2) Ventas de gas homogeneizadas (millones de m ³)	3.303,3	3.231,3
Servicio de transporte y/o distribución (millones de m ³)	2.933,0	3.178,3
3) Ingresos por ventas y servicios (millones de pesos)	547,4	559,7
Regularizadora ingresos año 2006 Acta Acuerdo (véase II.3.2)	(54,7)	-
Total Ingresos por ventas y servicios (millones de pesos)	492,7	559,7
4) (Pérdida) / Ganancia del ejercicio (en millones de pesos)	(89,4)	6,5
5) Inversión en bienes de uso (equivalentes en millones de dólares)	11,9	11,5
Inversión acumulada desde el inicio de las operaciones (equivalentes en millones de dólares)	410,0	398,1
6) Extensión total de la red (miles de kilómetros)	21,5	21,2
7) Operaciones realizadas desde la toma de posesión:		
Nuevas cañerías (kilómetros)	6.347	6.041
Renovación de cañerías (kilómetros)	479	477
8) Capacidad promedio de transporte contratada en firme (millones de m ³ /día)	14,1	14,1
9) Participación en el volumen de entrega de gas en la Argentina (%) ⁽¹⁾		
Total ventas de gas	13,2	13,8
Mercado residencial-comercial	18,4	19,8
10) Personal	600	601

(1) Información elaborada sobre la base de datos operativos de las Licenciatarias de gas suministrados por el ENARGAS a noviembre de 2006 (año móvil-datos provisorios).

II.1.3 Principales hitos del Ejercicio 2006

Merecen destacarse en el ejercicio 2006 los siguientes aspectos, los que se explican con más detalle en los capítulos respectivos:

- Se alcanzó el cliente número 1.300.000, finalizando el ejercicio con 1.320.988.
- Se consolidó el modelo de gestión de gasificación de barrios de menores recursos
- Se lanzó el Programa Ejecutivo de Dirección General (PEDG) para desarrollo de competencias de gestión de profesionales con alto potencial.
- Se completó el primer año del programa “Saber Natural”, destinado a que los empleados y familiares directos completen sus estudios primarios y secundarios.
- El programa “El Gas en la Escuela” superó el hito de los 100.000 alumnos asistentes al mismo.

- El programa “Primera Exportación” realizado con la Fundación Gas Natural, superó las 5.000 empresas asesoradas, realizando su primer viaje de negocios y capacitación a Barcelona con empresarios PyMEs argentinos.
- Se superaron los US\$ 400 millones de inversión desde el inicio de las operaciones de la Sociedad, finalizándose con una inversión acumulada del orden de los US\$ 410 millones.
- Se logró la pesificación del 100% de la deuda de la Sociedad, de forma tal que la misma quedó nominada en la misma moneda de sus ingresos.
- Se terminaron de cancelar, en tiempo y forma, los préstamos con el Banco Europeo de Inversión y con el Banco Santander Central Hispano.
- El 19 de julio de 2006 se realizó la primera emisión del Programa Global de Obligaciones Negociables por \$ 113 millones con una excelente acogida por parte del mercado.

Todos estos hechos muestran claramente la vocación inversora y la visión de largo plazo de Gas Natural en Argentina, más si se tienen en cuenta las circunstancias desfavorables en que la Sociedad se ha desenvuelto en los últimos cinco años.

II.2. Descripción de las operaciones

El año 2006 resultó más cálido que el 2005, registrándose 731,6 grados día (1) (Base 18°C), cifra inferior en 104,4 grados día a la del año 2005, mientras que durante el invierno de 2006 se registraron 665,0 grados día frente a los 694,3 grados día alcanzados en el invierno anterior. Se debe considerar que el invierno se presentó muy variable y las mayores temperaturas en relación al invierno de 2005 se produjeron en los meses de julio y septiembre, mientras que en el resto de los meses la temperatura media fue inferior a la del año anterior, no registrándose picos de temperaturas frías extremas en ningún momento. Al analizar el período de los últimos siete años se comprueba que en este invierno se presentó el julio más cálido del período y los segundos mayo y agosto más fríos en el mismo período. La mayor emisión de gas ocurrió durante la semana más fría del año, el día 2 de agosto, con un volumen de 16,8 millones de m³.

Respecto al suministro de gas, y como ha sucedido desde el inicio de sus operaciones, Gas Natural BAN, S.A. brindó sin inconvenientes el servicio firme de distribución a sus clientes, con el funcionamiento de la planta de Peak Shaving (planta de almacenamiento criogénico de gas) desde la cual se emitieron a la red 15,4 millones m³ con un máximo, el día 2 de agosto, de 2,6 millones de m³, con las compras de transporte interrumpible (cuando hubo disponibilidad) y con los instrumentos utilizados para el aprovisionamiento de gas mencionados en I.ii), sustentados en la utilización de las inversiones en infraestructura técnica realizadas desde el comienzo de la explotación de la licencia de distribución. Asimismo se hizo uso de las cláusulas contractuales pactadas con los Grandes Usuarios Firmes, efectivizándose 27 días de “ventana” que permiten la restricción del transporte a dichos usuarios.

En cuanto a los servicios interrumpibles, y sin perjuicio de lo anteriormente expuesto, se registraron 50 días de corte por falta de transporte, a causa del incremento de la demanda producida fundamentalmente por la diferencia de los precios relativos del gas con respecto a otros combustibles sustitutos y a la falta de capacidad de transporte excedente del sistema ante dicho aumento.

(1) Diferencias entre los 18° C y la temperatura media diaria cuando la misma es inferior a los 18° C. Cuanto más frío haga, mayores grados día se computan.

II.2.1. Compras y transporte de gas

II.2.1.a) Compras de gas

Durante el ejercicio 2006, las compras totales de gas natural ascendieron a 2.087,4 millones de m³, con una baja del 28,5% respecto del ejercicio 2005, debido al traspaso de la mayoría de los clientes P3 y de todos los clientes de GNC (éstos desde abril de 2006) de servicio completo a la modalidad transporte y/o distribución (T+D), mediante la cual los usuarios compran el gas directamente a los productores.

Además de las compras realizadas a Repsol YPF a través de los contratos de provisión que vinculan a ambas compañías, durante los primeros meses del año -período durante el cual la Distribuidora aún tenía la obligación de provisión de gas a un grupo de clientes P3 y al mercado de GNC- se efectuaron compras en el MEG y a través del Programa Complementario de Abastecimiento al Mercado Interno de Gas Natural aprobado por Resolución SE N°659/04 por aproximadamente 9,0 millones de m³. Asimismo, a partir del mes de mayo, las necesidades adicionales de gas para satisfacer la demanda de los mercados sobre los cuales la Sociedad tiene aún la obligación de provisión de gas, fueron canalizadas a través de la normativa indicada en I.ii).

II.2.1.b.) Transporte de gas

No hubo variaciones en la Capacidad de Transporte Firme que la Sociedad tiene contratada y que asciende a 14,127 millones de m³/día. Tal lo informado en el ejercicio anterior, durante el mes de noviembre de 2005 Gas Natural BAN, S.A. se presentó a los Concursos Abiertos convocados por TGS y TGN, a instancias de la Secretaría de Energía, para la ampliación de su capacidad de transporte, habiendo requerido una capacidad incremental total de transporte de 2,2 millones de m³/día. Luego de una serie de discusiones con el ENARGAS respecto de los criterios de asignación de prioridades, finalmente en el mes de junio la Autoridad Regulatoria validó la presentación de Gas Natural BAN, S.A. mediante la Resolución N°3520/2006, y se está a la espera de la adjudicación definitiva. La primera etapa de las obras, en la cual no está incluida la capacidad de Gas Natural BAN, S.A., está programada para después del invierno de 2008.

II.2.2. Actividad comercial

En el año 2006 la actividad comercial se focalizó en consolidar aquellas estrategias y metodologías más exitosas de expansión y fidelización, que posibilitaron continuar con el sostenido incremento de nuevos clientes.

En este sentido, a lo largo del año 2006 se ha continuado con el enfoque de gestión comercial basado en la planificación integrada de la expansión en zonas estratégicas y la saturación de redes ya existentes. En este contexto se ha consolidado el nuevo modelo de gestión de gasificación de barrios de menores recursos, herramienta que permite trabajar junto con los vecinos, las organizaciones sociales y las autoridades locales, para viabilizar proyectos de expansión de redes en este segmento de la población.

Asimismo, continuando con los pasos trazados durante el año 2005, se ajustaron los parámetros y condiciones que rigen el seguimiento de morosidad, a fin de alcanzar el equilibrio óptimo entre la negociación de la deuda y la interrupción del suministro, con el objetivo de retener a los clientes rentables. Al cierre del ejercicio 2006 el total de clientes de la Sociedad era de 1.320.988, lo que

representa un incremento del 2,5 % con respecto al ejercicio anterior y la superación del hito del cliente 1.300.000.

Por otro lado, y para afianzar el canal de comunicación con los Instaladores Matriculados, se introdujeron mejoras y se automatizaron operaciones en el Portal de Matriculados, por medio del cual los instaladores hacen todas sus presentaciones y seguimiento vía Internet.

Se puso en funcionamiento el Portal Espacio 1:1 que permite articular una red de comunicación continua con arquitectos, constructores y emprendedores inmobiliarios, destinada a potenciar la difusión de los distintos usos del gas en el ámbito de la construcción de nuevas viviendas.

A través del Flash Gas -folleto informativo que se adjunta a la factura- se ha mantenido un contacto regular con nuestros clientes, reforzándose los mensajes de uso racional del gas y consejos de seguridad para evitar accidentes por monóxido de carbono.

Con el objetivo de mejorar las pautas de atención y resolución de reclamos la Sociedad ha profundizado el conocimiento de las necesidades de sus clientes introduciendo nuevos procesos en el programa de Medición Continua de Satisfacción de Clientes.

Por último se optimizó la infraestructura de Fonogas, lo que posibilita un desenvolvimiento más ágil de los operadores encargados de la atención telefónica, mejorando de esta forma las pautas generales de atención y de calidad de servicio.

Los cuadros que se exponen a continuación muestran la evolución de los volúmenes vendidos y del número de clientes por mercado:

Volúmenes vendidos por mercados	En millones de m ³		Variación en	
	31.12.06	31.12.05	millones de m ³	porcentaje
Residencial	1.343,7	1.315,3	28,4	2,2%
Comercial	220,5	227,1	(6,6)	-2,9%
Industrial (PyME - Grandes Usuarios)	92,0	370,3	(278,3)	-75,2%
Gas Natural Comprimido	154,3	704,8	(550,5)	-78,1%
Subdistribuidoras	11,0	11,6	(0,6)	-5,2%
Total volumen de gas vendido	1.821,5	2.629,1	(807,6)	-30,7%
Industrial (PyME - Grandes Usuarios)	959,8	602,1	357,7	59,4%
Gas Natural Comprimido	522,0	-	522,0	-
Otros Servicios de transporte y/o distribución	2.933,0	3.178,3	(245,3)	-7,7%
Total servicios de transporte y/o distribución vendidos	4.414,8	3.780,4	634,4	16,8%
Volúmenes totales vendidos	6.236,3	6.409,5	(173,2)	-2,7%

Clientes por mercado	Número de clientes		Variación en	
	31.12.06	31.12.05	Número de clientes	porcentaje
Residencial	1.273.281	1.242.652	30.629	2,5%
Comercial	46.116	44.915	1.201	2,7%
Industrial	1.250	1.148	102	8,9%
Gas Natural Comprimido	332	309	23	7,4%
Subdistribuidoras	3	3	-	
Subtotal	1.320.982	1.289.027	31.955	2,5%
Servicios de transporte y/o distribución	6	6	-	
Total clientes	1.320.988	1.289.033	31.955	2,5%

Ante las numerosas modificaciones impuestas por la regulación que obligaron a los grandes clientes y a las GNC a comprar el gas directamente al productor y teniendo en cuenta que el componente gas es un *pass through* para la Sociedad, a continuación se expone la venta por mercados en forma homogeneizada para su análisis integral:

Volúmenes homogeneizados vendidos por mercados	En millones de m ³		Variación en	
	31.12.06	31.12.05	millones de m ³	porcentaje
Residencial	1.343,7	1.315,3	28,4	2,2%
Comercial	220,5	227,1	(6,6)	-2,9%
Industrial	1.051,8	972,5	79,3	8,2%
Gas Natural Comprimido	676,3	704,8	(28,5)	-4,0%
Subdistribuidoras	11,0	11,6	(0,6)	-5,2%
Total volúmenes homogeneizados vendidos	3.303,3	3.231,3	72,0	2,2%
Total volúmenes vendidos otros servicios de transporte y/o distribución	2.933,0	3.178,3	(245,3)	-7,7%

II.2.2.a) Mercado residencial

El volumen de ventas de gas en este mercado fue superior al del año anterior, debido al incremento de clientes y al mayor uso del gas natural, atento a su mejor precio relativo en relación a cualquiera de sus sustitutos, dada la distorsión de precios existente.

En ese sentido, durante el año 2006 se logró en este segmento un incremento neto de 30.629 clientes residenciales, lo cual confirma la tendencia positiva que comenzó a gestarse a partir del año 2003 y que es el resultado de campañas comerciales exitosas, con una fuerte recuperación de clientes dados de baja en años anteriores por medio de la puesta a disposición de diferentes mecanismos de facilidades de pago, asociado esto a la distorsión de precios relativos que continúa existiendo entre el valor del gas natural y sus combustibles sustitutos.

Al cierre del ejercicio 2006, el total de clientes residenciales era de 1.273.281, siendo el índice de gasificación del 74,0% sobre el total de viviendas reportadas en su área de distribución, de acuerdo al censo oficial del INDEC realizado en el año 2001.

II.2.2.b) Mercado comercial

Este segmento del negocio registró una baja en los volúmenes de ventas de gas respecto al año anterior debido, principalmente, al traspaso a la categoría P3 (PyME) de algunos de sus clientes de más alto rango de consumos. En cuanto a la cantidad de clientes, registró un incremento total de 1.201.

II.2.2.c) Mercado industrial homogeneizado

En el año 2006, el segmento de clientes industriales experimentó un incremento del 8,2% en los volúmenes de gas vendidos, producto de la mayor demanda derivada de la reactivación económica en general y en especial en sectores cuya explotación principal se vincula con exportaciones y/o sustitución de importaciones, potenciado además por la distorsión de precios relativos entre el gas y sus combustibles sustitutos.

Desagregando el mercado industrial, se observó un importante incremento del 12,2% en el volumen vendido al sector de Grandes Clientes, producto de la mayor actividad industrial y al efecto anual del traspaso de varios clientes PyMEs a esta categoría ocurrido a mediados de 2005.

Asimismo, el sector de las PyMEs, reflejó una mejora en relación al año anterior con un incremento del 2,2%, motivado por la mayor actividad económica y el traspaso de algunos clientes del segmento comercial anteriormente mencionado

II.2.2.d) Mercado de GNC

En el mercado de GNC se produjo una baja del consumo del 4,0%, debido a la disminución de conversiones y al entorno negativo que acompañó a este sector, dadas las siempre latentes posibilidades de restricciones en los suministros, sin posibilidad de ampliarse la capacidad firme contratada por cada estación. Sin embargo y a pesar de esta situación se habilitaron 23 nuevas estaciones de carga dentro del área de concesión de la Sociedad.

II.2.2.e) Otros servicios de transporte y/o distribución

La baja neta en los volúmenes entregados con relación al ejercicio anterior, excepto los realizados a los clientes industriales, se debió básicamente a los menores volúmenes de distribución (12,3% menos que en el año 2005), ello principalmente por un menor requerimiento de otras distribuidoras para suministro a usinas, y menor entrega a industrias con este tipo de contratos, compensado parcialmente por mayores entregas de transporte (4,9% más que en el año anterior).

II.2.3. Inversiones

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad invirtió \$36,6 millones (aproximadamente US\$11,9 millones) destinados principalmente a mantenimiento de instalaciones de clientes y expansión comercial en un 66% y a renovación y adecuación de las instalaciones técnicas en un 24%, de modo tal de mantener la confiabilidad y seguridad del sistema de distribución.

De esta forma, gracias a la gestión y al esfuerzo de inversión de \$96,9 millones (aproximadamente US\$32,0 millones), realizado en los tres últimos años, la Sociedad pudo hacer frente a la mayor demanda de servicios generada por la recuperación de la actividad económica y por la distorsión de precios que existe en la actualidad, debido al bajo costo del gas natural respecto de sus sustitutos.

II.2.4. Proyectos informáticos

Durante el presente ejercicio se implementó el *Sistema Co-Laborar*, destinado a administrar, derivar y controlar las órdenes de trabajo que desarrollan los agentes colaboradores, los contratistas de servicios técnicos y los contratistas de servicio a clientes de Gas Natural BAN, S.A. Su objetivo es optimizar la distribución y comunicación de las tareas y, adicionalmente, permite auditar las realizadas por los agentes colaboradores.

Asimismo, se ampliaron las capacidades del sistema de gestión comercial, que a través de un nuevo módulo (*EVAL*), logra mayor eficacia en el proceso de lectura.

En forma similar se incrementaron las prestaciones del sistema de mantenimiento de red, a través de la incorporación de diferentes funcionalidades, como ser módulo de mantenimiento de válvulas de servicio y módulo de gestión administrativa, entre otros.

II.2.5. Recursos humanos

II.2.5.a) Evolución anual de la plantilla

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad contaba con 600 empleados: 24 ejecutivos, 275 técnicos, 176 administrativos y 125 operarios.

II.2.5.b) Desarrollo de los recursos humanos y calidad de vida

En línea con la Misión, Visión, y Valores del Grupo Gas Natural, el área de Recursos Humanos compiló las mejores prácticas necesarias para ejercer su misión con la eficiencia requerida para atender las situaciones esperadas por la Empresa, en el entendimiento de que estas prácticas definen la cultura y generan credibilidad en toda la Organización, facilitando la consecución de los objetivos estratégicos que la misma define.

En una primera etapa se estableció una metodología sistemática para revisar y difundir dichas prácticas dentro del marco de actuación Corporativo y el entorno de la Empresa. Como resultante de este proceso, se emitió un catálogo que se difundió a todo el personal en forma presencial y documental.

En materia de selección de personal, se impulsaron y priorizaron las búsquedas internas, de modo de incentivar y favorecer el desarrollo profesional y personal de la plantilla.

Asimismo, y a fin de contribuir con la ampliación del mercado laboral a futuro y en lo inmediato brindar espacios para el aprendizaje y la puesta en práctica de los conocimientos académicos adquiridos en diversas carreras universitarias, afines a la industria, se impulsó el Programa de Pasantías Universitarias y Secundarias, enmarcadas en las leyes de Pasantía vigentes.

En otro orden, se completó el programa "*Liderazgo para Mandos*" dirigido a los Mandos Medios y Técnicos de Alta Especialización iniciado en el año 2005. Este programa había comenzado durante el 2004 con los directivos y ejecutivos de la Compañía. Estuvo orientado por las conclusiones de la Encuesta de Clima Organizacional realizada en toda la Corporación y abarcó diversos temas vinculados al ejercicio del liderazgo en los grupos de trabajo.

Con el objetivo de desarrollar las competencias de gestión de profesionales de alto potencial y a fin de reforzar el compromiso mutuo entre la Organización y sus colaboradores, con un proyecto pedagógico de mediano plazo, se lanzó el Programa Ejecutivo de Dirección General (PEDG). De

tres semestres de duración, se desarrolla en la Escuela de Dirección de Empresas (EDDE), Escuela de Negocios de la Universidad Argentina de la Empresa (UADE) en modalidad presencial y con la metodología de estudio de casos.

Continuó desarrollándose la capacitación del personal de las áreas con procesos certificados. En este marco se realizaron acciones de “Actualización en la Norma IRAM 301”, versión argentina de la ISO 17025 que regula los sistemas de calidad en laboratorios; “Control Estadístico de Procesos” para ajustar los parámetros de calidad a las pautas internacionales vigentes; “Metrología” con aplicación al control de instrumentos de medición y “Estadística Avanzada”, también de aplicación al proceso de calibración de medidores de gas. El objetivo común de todos estos programas fue mantener los niveles de calidad de los procesos de medición del producto que comercializa la Compañía.

Se mantuvieron los estándares de formación en seguridad tanto en operaciones dentro de dependencias de la Empresa como en la vía pública y/o en los domicilios de los clientes. A tal finalidad respondieron los cursos en Conducción de Autoelevadores, Extinción de Incendios, Pautas de Actuación para una Emergencia en el Lugar de Trabajo, Manejo Seguro y Coordinación de Acciones de Emergencia en Vía Pública, entre otros.

Encuadrado en las políticas de Responsabilidad Social Corporativa, un grupo de treinta y dos personas, entre empleados y familiares directos completó exitosamente el primer año del Programa “*Saber Natural*”. El mismo se desarrolla por convenio con la *Fundación Capacitare*, entidad sin fines de lucro, especializada en proyectos de reinserción escolar de adultos, a nivel primario y secundario, en la modalidad de Escuela en Planta. En Gas Natural BAN funciona como secundario acelerado, de tres años de duración y con título oficial, habilitante para el ingreso a estudios universitarios o terciarios.

A continuación se expone un resumen de las acciones de formación comparadas con el ejercicio anterior:

	2006	2005
Cursos	221	238
Participantes	1.282	1.753
Horas hombre	19.515	14.742
Participaciones por persona	2,03	2,92

Como en años anteriores, se han desarrollado programas orientados a mejorar la Calidad de Vida de los empleados (“Prevención de factores de riesgo cardiovascular”; “Prevención de enfermedades ginecológicas y mamarias” y “Prevención de enfermedades de la próstata”, etc.) cuyo objetivo fundamental es promover la preservación de la salud del personal; detectar precozmente los factores de riesgo laborales y también otras patologías comunes de origen no laboral, pretendiendo en definitiva una prevención integral.

Además se impulsó desde el Servicio Médico la concientización de los beneficios que conlleva la realización de “ejercicios físicos regulares” para combatir, fundamentalmente, el estrés, el sedentarismo y el sobrepeso. En este sentido, durante el año 2006 se han iniciado las clases de “Yoga en la Empresa” que permite a los empleados, una vez finalizado su horario laboral, disponerse a la relajación y liberación de tensiones. Adicionalmente, continúa la preparación y

participación en actividades deportivas como la maratón *Accenture*, beneficios para i inscripciones en gimnasios de primera línea y la realización de los torneos deportivos *Gas Natural 2006*.

II.2.5.c) Relaciones laborales

Durante el año 2006 se firmaron distintos acuerdos salariales con los sindicatos STIGAS (Sindicato de Trabajadores de la Industria del Gas) y APJGAS (Asociación del Personal Jerárquico de la Industria del Gas, Derivados y Afines) según se indica a continuación:

1. En el mes de marzo de 2006, la Sociedad suscribió con STIGAS un acta acuerdo por la cual se resolvió incrementar, con efecto retroactivo al 1º de enero de 2006, en un 9% todos los rubros salariales y vales alimentarios, excepto el de guardia pasiva. Dicha acta contemplaba el monitoreo de la evolución del IPC a partir del mes de julio de 2006, acordando la no adopción de medidas de acción directa que pudieran afectar el normal desarrollo de la operatoria de la Empresa siempre y cuando se cumplieran los compromisos asumidos.
2. No obstante lo acordado en el punto anterior, en agosto de 2006 la APJ inició medidas de fuerza reclamando, entre otros, un incremento adicional del 10% para el personal de convenio como así también la modificación de los diagramas de turnos. En el mes de setiembre se incorpora a las medidas de fuerza el STIGAS sobre la base de las mismas peticiones.
3. Luego de arduas negociaciones con los gremios, hacia fines del año 2006, se suscribió un acta con las entidades gremiales APJ y STIGAS, la cual fue homologada a principios de febrero de 2007, en la cual se estableció: (i) otorgar un incremento salarial del 4,5% a partir del 1 de diciembre de 2006 y del 4,5% a partir del 1º de enero de 2007, sobre todos los rubros remunerativos a excepción de guardia pasiva, consumo de gas y tickets restaurante, y (ii) abonar al personal en convenio una suma no remunerativa y por única vez, equivalente al 30% del sueldo anual complementario.

II.2.5.e) Remuneración del Directorio y los cuadros gerenciales

La remuneración del Directorio es fijada por la Asamblea de Accionistas, según se establece en el estatuto de Gas Natural BAN, S.A. En los niveles gerenciales, la misma consiste en una parte fija y otra variable ligada a la consecución de los objetivos establecidos anualmente.

II.2.6. Gestión de Calidad

Durante el 2006 se continuó con el trabajo de fortalecimiento de la Gestión de Calidad, teniendo como base el proceso de autoevaluación integral de la organización frente al modelo *FUNDIBEQ* (Fundación Iberoamericana para la Calidad) realizado en 2005: Acciones incluidas dentro del Plan de Mejora continuaron desarrollándose, con énfasis en los aspectos tendientes a fortalecer la calidad de la organización tales como: mejoras en Prácticas de Recursos Humanos, Plan Integral de Comunicación Interna, Tablero de Indicadores de Gestión y Mapeo de Procesos Críticos. De igual manera se dio continuidad a la implementación y seguimiento de las políticas de Calidad y Medio Ambiente, dentro del contexto operativo.

Dentro de las gestiones de Aseguramiento y Control de Calidad en los procesos clave del negocio, se atendieron con resultados satisfactorios las auditorías de seguimiento para la renovación de la certificación del proceso “Determinación de la calidad y odorización del gas natural” según ISO 9001, así como la efectuada para la renovación de la acreditación bajo norma ISO 17025 de los Laboratorios de Calibración de la Sociedad.

Frente a los Indicadores de Calidad en la Gestión Técnica, se dio cumplimiento, sin mayores inconvenientes, a los estándares establecidos en la Licencia.

En los ámbitos de discusión de los proyectos de normas ambientales, especialmente en los referentes al desarrollo de la NAG 153 (Normas argentinas mínimas para la protección ambiental en el transporte y distribución de gas natural y otros gases por cañerías), mediante la actuación de la Sociedad junto a otras distribuidoras, se logró sin descuidar los aspectos medioambientales, atenuar su impacto económico para la ejecución de los nuevos proyectos.

Se participó de manera activa en el Segundo Seminario Internacional de Cambio Climático promovido por la Cámara Española de Comercio de la República Argentina, así como en otros foros encaminados a promover las iniciativas de mejora medioambiental.

Se continuó con el Programa de Medición Continua de Satisfacción de Clientes, incorporando los procesos de Atención Telefónica Automática que representa el 40% de las atenciones realizadas por *FonoGas*, y el de Trabajos de Utilización de Clientes Residenciales. Asimismo se continuó con la medición de los procesos de Atención Telefónica Personal, Atención en Centro del Gas y Agencias, Lectura, Facturación y Distribución de Facturas y Centro de Atención de Urgencias. De acuerdo a los resultados obtenidos en las encuestas de satisfacción de clientes, el índice general de calidad de servicio correspondiente al año 2006 fue de 93,4% de clientes satisfechos y muy satisfechos y de 2,0% de clientes insatisfechos.

II.2.7. Actividades institucionales y aportes a la comunidad

Gas Natural BAN, S.A. continuó en el año 2006 con su compromiso constante hacia la comunidad, mediante la ejecución de Programas de Responsabilidad Social Empresaria y con auspicios y respaldos al quehacer comunitario, social y educativo.

Se intensificaron y consolidaron los programas sociales que Gas Natural BAN, S.A. desarrolla, muchos de ellos con la colaboración de la Fundación Gas Natural, como el Programa Primera Exportación, posibilitando que las PyMEs argentinas logren su primera exportación, y los Programas de Responsabilidad Social Empresaria, orientados a paliar las necesidades de los sectores más castigados de su zona de distribución, mediante cursos y talleres a los habitantes de barrios de emergencia.

Desde hace tres años, Gas Natural BAN, S.A. y la Fundación Gas Natural de España colaboran con *Fundalam* (Fundación Lactancia y Maternidad) cuya misión es “*promover la lactancia materna y la crianza en salud, asistiendo a las familias e informando a la comunidad*”. Durante el año 2006 la Sociedad llevó a cabo distintos programas y actividades en distintas zonas barriales del Gran Buenos Aires.

La Sociedad continuó durante el año 2006 con la “*Campaña de Reciclado de Papel*”, en el marco de acciones que promueven una mayor conciencia acerca del cuidado medioambiental. Todo el papel recolectado se donó al “*Programa Nuevo Sol*”, que trabaja con adolescentes en recuperación de adicciones de la Villa “*La Cava*” de San Isidro.

En el marco de un acuerdo de cooperación se desarrolla, desde el año 2002, la Huerta Comunitaria “*San Juan Diego*”. La misma está constituida por voluntarios de la Parroquia San Roque González y del Barrio Almafuerde (Villa Palito). Este emprendimiento se ha convertido en una huerta modelo en el partido de La Matanza, habiendo recibido distinciones y reconocimientos institucionales. La producción de la misma es distribuida entre quienes trabajan voluntariamente y también ayuda a paliar las necesidades alimenticias del comedor comunitario del barrio.

En el 2006, atendiendo a las necesidades de los vecinos del Barrio Almafuerde y también de aquellos que viven en barrios cercanos, se continuó colaborando con el desarrollo y construcción de un Taller Escuela de Artes y Oficios, destinado a brindar formación y capacitación técnica, que contribuya a mejorar las condiciones de empleabilidad y, consecuentemente, la calidad de vida de sus habitantes.

Por otra parte, el Programa “*El Gas en la Escuela*”, al que asistieron más de 103.000 alumnos primarios desde su inicio, continuó promoviendo el conocimiento del gas y el uso racional de las energías no renovables durante el ciclo lectivo 2006.

Respecto al mencionado *Programa Primera Exportación*, que se realiza en conjunto con la Fundación Gas Natural, hasta el cierre del ejercicio 2006 han sido asesoradas 5.100 empresas en forma personalizada, telefónica o vía e-mail, y 370 de ellas han realizado su primera exportación. En el año 2006, se realizó el primer viaje de negocios y capacitación a Barcelona, para el cual fueron becadas 11 empresas. Dicho programa generó cinco consorcios de exportación en distintos rubros seleccionados y una Cooperativa. Por sexto año consecutivo, la Fundación Gas Natural, con la participación de docentes del *IDEC* - Universidad Pompeu Fabra de Barcelona organizó el ciclo “Exportaciones y Marketing Internacional 2006” en el marco de las actividades de capacitación del Programa Primera Exportación.

Gas Natural BAN, S.A. continuó trabajando desde la Secretaría Ejecutiva y la Mesa Directiva del Pacto Global, en conjunto con las empresas y organizaciones civiles del país que suscribieron a la iniciativa generada desde las Naciones Unidas para promover los derechos humanos, laborales, la protección del medio ambiente y la transparencia, habiendo presentado el informe correspondiente a la Comunicación para el Progreso, conforme lo sugiere el Pacto Global.

En el marco de su Compromiso Corporativo con la Responsabilidad Social, la empresa participó en las siguientes organizaciones: Consejo Empresario Argentino para el Desarrollo Sostenible (CEADS), Mesa RSE de la Cámara Argentina de Comercio, Programa Escuela - Empresas de la Asociación Empresaria Argentina (AEA), División RSE del Instituto para el Desarrollo Empresarial de la Argentina (IDEA) y el Grupo Promotor de Forética Argentina.

La Sociedad editó en el año 2006 su segundo “Informe de Responsabilidad Corporativa”, correspondiente al ejercicio 2005, para dar a conocer las actividades desarrolladas por la Compañía en materia de Responsabilidad Social Empresaria. Este informe fue editado ajustándose a las disposiciones del GRI (*Global Reporting Initiative*).

Por otro lado, cabe destacar que la Sociedad recibió, durante el año 2006, las siguientes distinciones:

- El Foro Ecuménico Social otorgó a la Sociedad el Premio al Emprendedor Solidario, en la categoría “Empresas – Desarrollo de Liderazgos” por su programa de extensión de redes en comunidades de menores recursos económicos “La Experiencia Cuartel V”.
- La Cámara de Exportadores de la República Argentina y la Junta Directiva de la Asociación de Consejeros y Agregados Comerciales y Económicos de Argentina, distinguieron al Programa Primera Exportación de la Fundación Gas Natural por su aporte a la promoción de las exportaciones de las empresas PyMEs argentinas.

Finalmente, en el marco del trabajo realizado junto a ADIGAS (Asociación Distribuidores de Gas de la República Argentina) y el ENARGAS, se desarrolló un concurso de cortometrajes sobre el monóxido de carbono, en forma conjunta con el INCAA (Instituto Nacional de Cine y

Artes Audiovisuales). También se continuó con la campaña de difusión sobre el uso racional del gas, con la idea de fomentar el correcto y eficiente uso de esta energía. La misma estuvo dirigida a familias, industrias y estaciones de GNC. Se realizó además la campaña de concientización para la prevención de accidentes domésticos por inhalación de monóxido de carbono, que contó con una importante difusión en toda la comunidad.

II.3 Análisis del resultado económico y de la situación financiera

II.3.1 Resultado económico

La Sociedad registró en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 una pérdida neta de \$89,4 millones, en contraposición a la ganancia de \$6,5 millones obtenida en el ejercicio anterior. Esta disminución en el resultado fue consecuencia, fundamentalmente, de:

- i) que si bien la Sociedad, como no puede ser de otra manera, confía plenamente en que el Estado Nacional cumplirá con todos los compromisos asumidos en el Acta Acuerdo, que fuera refrendada mediante Decreto PEN N°385/2006, a los efectos de evitar una salvedad en el informe de los auditores, y pese a la diferencia de criterio existente, ha contabilizado una cuenta regularizadora por los ingresos provenientes del Acta Acuerdo, por un importe de \$62,3 millones, que se netea de los correspondientes ingresos, sin que ello implique un menoscabo o renuncia alguna a los derechos que Gas Natural BAN, S.A. y sus accionistas tienen como consecuencia de la misma;
- ii) lo mencionado en i) unido a las sucesivas postergaciones en la aplicación de las revisiones tarifarias acordadas, así como el análisis efectuado sobre diferentes herramientas de planificación fiscal, llevaron a la Sociedad a estimar como poco probable la posibilidad de generar ingresos suficientes que permitan absorber la totalidad del crédito por el quebranto impositivo originado en el año 2002, antes de su prescripción a fines del ejercicio 2007, por lo que se constituyó una previsión de \$66,4 millones por este concepto; y
- iii) por los mayores resultados financieros negativos, consecuencia del aumento de las tasas de interés, tanto nacionales como internacionales, la desvalorización del peso y la renegociación de la deuda de largo plazo en moneda extranjera, que en el presente ejercicio se ha pesificado totalmente.

El siguiente cuadro muestra un resumen de los resultados de la Sociedad:

Estado de resultados	Millones de pesos		Variación en	
	31.12.06	31.12.05	millones de pesos	porcentaje
Ingresos por ventas y servicios (Ver II.3.2.)	492,7	559,7	(67,0)	-12,0%
Costo de ventas	(355,4)	(411,8)	56,4	-13,7%
Utilidad bruta	137,3	147,9	(10,6)	-7,2%
Gastos de Administración y Comercialización	(109,4)	(99,8)	(9,6)	9,6%
Utilidad operativa	27,9	48,1	(20,2)	-42,0%
Otros ingresos / egresos netos	3,2	7,0	(3,8)	-54,3%
Resultados financieros netos - (pérdida)	(47,7)	(29,3)	(18,4)	62,8%
(Pérdida) / Utilidad neta ordinaria antes del impuesto a las ganancias	(16,6)	25,8	(42,4)	-164,3%
Impuesto a las ganancias	(72,8)	(19,3)	(53,5)	277,2%
(Pérdida) / Ganancia del ejercicio	(89,4)	6,5	(95,9)	-1475,4%

De no haberse visto postergada la aplicación del Acta Acuerdo, particularmente en lo referido a la vigencia de los nuevos cuadros tarifarios correspondientes a los meses de noviembre de 2005 y enero de 2006, así como los reconocimientos de mayores costos de la prestación, según la cláusula cuarta del Acuerdo (Índice General de Variación de Costos) y la materialización de una Revisión Tarifaria Integral (cláusulas decimoprimer y decimosegunda del Acuerdo) que debía ejecutarse antes del 30 de junio de 2006 y cuyo cuadro tarifario tenía una fecha cierta de aplicación desde el 1° de agosto de 2006, el resultado estimado del ejercicio 2006 de Gas Natural BAN, S.A. hubiera sido una ganancia de \$29,7 millones, sin considerar eventuales incrementos como consecuencia de la mencionada Revisión Tarifaria Integral ni los efectos financieros provocados por todas estas postergaciones.

II.3.2. Ingresos por ventas y servicios

Los ingresos por ventas y servicios tuvieron el siguiente comportamiento:

Ingresos por ventas y servicios	Millones de pesos		Variación en	
	31.12.06	31.12.05	millones de pesos	porcentaje
Ventas de gas	525,9	538,7	(12,8)	-2,4%
Ingresos por servicios de transporte y/o distribución de gas	17,4	16,1	1,3	8,1%
Ventas de subproductos	-	0,9	(0,9)	-100,0%
Ingresos por otras ventas y servicios	4,1	4,0	0,1	2,5%
Subtotal Ingresos por ventas y servicios	547,4	559,7	(12,3)	-2,2%
Regularizadora ingresos año 2006 Acta Acuerdo	(54,7)	-	(54,7)	N.A.
Total Ingresos por ventas y servicios	492,7	559,7	(67,0)	-12,0%

El siguiente cuadro detalla las ventas de gas y las de servicio de transporte y/o distribución:

Ingresos por mercados	Millones de pesos		Variación en	
	31.12.06	31.12.05	millones de pesos	porcentaje
Residencial	313,1	273,5	39,6	14,5%
Comercial	40,8	38,5	2,3	6,0%
Industrial (homogeneizado)	96,9	109,6	(12,7)	-11,6%
Subdistribuidoras	1,1	1,2	(0,1)	-8,3%
Gas Natural Comprimido	74,0	115,9	(41,9)	-36,2%
Subtotal ventas homogeneizadas	525,9	538,7	(12,8)	-2,4%
Otros servicios de transporte y/o distribución	17,4	16,1	1,3	8,1%
Subtotal ventas homogeneizadas y otros servicios de transporte y/o distribución	543,3	554,8	(11,5)	-2,1%
Regularizadora ingresos año 2006 Acta Acuerdo	(54,7)	-	(54,7)	N.A.
Total ventas homogeneizadas y otros servicios de transporte y/o distribución	488,6	554,8	(66,2)	-11,9%

La baja de los ingresos por ventas de gas y por servicios de transporte y/o distribución de gas se debe al efecto combinado de: (i) traspaso de grandes clientes, estaciones de GNC y PyMEs de servicio completo a la modalidad transporte y distribución, por la cual le compran su propio gas a un productor o comercializador, sin pérdida de margen para la Sociedad y sin el registro de la venta de gas (ni de la compra) por parte de la misma, (ii) el aumento neto de entregas a los diferentes mercados, (iii) mayores precios medios en el mercado industrial y GNC dados los

aumentos del precios del gas de los productores para estos mercados (no afectando el margen operativo de la Sociedad, dado el carácter de “*pass through*” del gas), incluyendo el cobro de una parte del retroactivo de este aumento de gas por el período julio 2005–febrero 2006, autorizado por el ENARGAS en este año, (iv) mejora en los contratos de algunos clientes de transporte y distribución dado el vencimiento y la consecuente renegociación de los mismos, (v) la registración, durante todo el año 2006, del incremento tarifario en el margen de distribución, al que esta Sociedad tiene derecho conforme al Acta Acuerdo firmada con el Gobierno Nacional, y (vi) la contabilización de una cuenta regularizadora por los ingresos mencionados en el punto anterior, al solo efecto de evitar una salvedad en el informe de los auditores, tal como se expresara en II.3.1., no obstante confiar plenamente en los compromisos asumidos por el Estado Nacional y sin que ello implique un menoscabo o renuncia alguna a los derechos que Gas Natural BAN, S.A. y sus accionistas tienen como consecuencia de la aplicación del Acta Acuerdo.

II.3.3. Gastos operativos

A continuación se expone la apertura de los principales componentes de los gastos operativos (costo de ventas, gastos de comercialización y gastos de administración):

Gastos operativos	Millones de pesos		Variación en	
	31.12.06	31.12.05	millones de pesos	porcentaje
Suministro de gas	144,6	216,5	(71,9)	-33,2%
Servicio de transporte de gas	102,8	96,3	6,5	6,7%
Amortizaciones	56,6	55,4	1,2	2,2%
Sueldos, contribuciones sociales y otros gastos de personal	40,7	35,4	5,3	15,0%
Costos de comunicación	5,4	4,6	0,8	17,4%
Reparación y conservación	14,0	12,6	1,4	11,1%
Honorarios por servicios profesionales	7,7	6,7	1,0	14,9%
Honorarios del operador técnico	6,2	4,8	1,4	29,2%
Costos y comisiones bancarias	4,6	3,7	0,9	24,3%
Servicios recibidos de terceros	28,9	24,5	4,4	18,0%
Previsión para deudores incobrables	3,2	3,1	0,1	3,2%
Tasas, impuestos y contribuciones	34,3	36,3	(2,0)	-5,5%
Otros gastos operativos	15,8	11,7	4,1	35,0%
Total gastos operativos	464,8	511,6	(46,8)	-9,1%

Las compras de gas disminuyeron un 33,2%, debido al efecto del traspaso de clientes industriales y estaciones de GNC de servicio completo a la modalidad transporte y distribución, neto del incremento de precios para estos mercados (no afectando, tal como ya se comentara, el margen operativo de la Sociedad dado el carácter de “*pass through*” del gas).

El costo de transporte de gas se incrementó 6,7% por la mayor capacidad de transporte firme contratada en este ejercicio en relación al año 2005 (ampliación vigente desde agosto 2005 de 846.979 m³/día).

Otro componente de los gastos operativos fue el cargo por amortización de bienes de uso, que aumentó como consecuencia de la reasignación de las vidas útiles de ciertos bienes de su inventario.

El incremento de los cargos correspondientes a sueldos, cargas sociales y otros beneficios al personal es básicamente consecuencia de los aumentos salariales y otros beneficios que otorgó la Sociedad según lo especificado en el punto II.2.5.c).

El incremento en los honorarios por servicios profesionales es consecuencia, principalmente, de los mayores cargos por honorarios del operador técnico, producto de la mayor utilidad operativa alcanzada en el presente ejercicio respecto del ejercicio anterior y de los mayores costos y otros servicios profesionales derivados de la mayor actividad registrada.

Los mayores costos en servicios recibidos de terceros son consecuencia del mayor nivel de actividad alcanzado por la Sociedad, acompañado por los mayores precios pautados con las empresas prestadoras de servicios, donde el componente mano de obra resulta significativo y que se vieron fuertemente impactados por los incrementos salariales que se fueron dando a diversos sectores de la economía durante 2006.

II.3.4. Otros ingresos y egresos netos

A continuación se expone la apertura de otros ingresos y egresos netos:

Otros ingresos y egresos netos	Millones de pesos		Variación en	
	31.12.06	31.12.05	millones de pesos	porcentaje
Ventas varias y otros servicios	7,0	5,9	1,1	18,6%
Indemnizaciones por daños y desplazamientos de la red	1,1	1,0	0,1	10,0%
Penalizaciones e incumplimientos de proveedores	0,1	0,1	-	-
Subtotal Otros ingresos y egresos netos	8,2	7,0	1,2	17,1%
Regularizadora ingresos año 2005 Acta Acuerdo	(7,6)	-	(7,6)	N.A.
Efecto impuesto a las ganancias sobre regulariz. año 2005	2,6	-	2,6	N.A.
Total Otros ingresos y egresos netos	3,2	7,0	(3,8)	-54,3%

Tal como se mencionara en II.3.2, a los efectos de evitar una salvedad en el informe de los auditores, y pese a la diferencia de criterio existente, la Sociedad ha contabilizado una cuenta regularizadora por los ingresos devengados en los meses de noviembre y diciembre de 2005 provenientes del Acta Acuerdo por un importe de \$7,6 millones, sin que ello implique un menoscabo o renuncia alguna a los derechos que Gas Natural BAN, S.A. y sus accionistas tienen como consecuencia de la aplicación de la misma, ni a la confianza en el cumplimiento de los compromisos asumidos por el Estado Nacional, para lo cual continuará apelando a todas las instancias necesarias para su entrada en vigencia.

II.3.5. Resultados financieros

El incremento de los resultados financieros, que en el presente ejercicio arrojaron una pérdida de \$47,8 millones frente a \$29,3 millones del mismo ejercicio anterior, fue consecuencia del aumento de las tasas, tanto nacionales como internacionales, de la devaluación del peso, de la renegociación de la deuda de largo plazo en moneda extranjera, con tasas en pesos más elevadas y de los cargos derivados por la contratación de coberturas financieras, en contraposición a los resultados financieros alcanzados en el ejercicio anterior. Asimismo, el contrato de cobertura mencionado en nota 4.2 le ha permitido hasta el presente una menor deuda de \$11,6 millones de pesos, de los cuales \$2,3 millones impactan en el resultado del presente

ejercicio. Cabe destacar que el incremento relativo de los costos financieros está vinculado, principalmente, a la minimización del riesgo futuro del incremento del valor de su deuda en moneda extranjera por eventuales depreciaciones del peso, que definitivamente queda expresada en la misma moneda que le impone el régimen de retribución tarifaria actual a su negocio.

A continuación se expone la evolución de los resultados financieros:

Resultados financieros	Millones de pesos		Variación en	
	31.12.06	31.12.05	millones de pesos	porcentaje
Intereses negativos	(50,0)	(35,5)	(14,5)	40,8%
Intereses positivos, provisiones, resultado tenencia y otros	6,1	4,9	1,2	24,5%
Diferencia de cambio	(3,9)	1,3	(5,2)	-400,0%
Total resultados financieros	(47,8)	(29,3)	(18,5)	63,1%

II.3.6. Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias, calculado en base a la metodología del impuesto diferido, fue superior al registrado en el ejercicio anterior, como consecuencia de la contabilización, en diciembre de 2006, del cargo por la previsión registrada sobre el crédito por quebranto impositivo originado en el ejercicio 2002. Al respecto, la Sociedad sujeto a las cuestiones expuestas en Nota 10 a los Estados Contables, y bajo un criterio de prudencia, dadas las sucesivas postergaciones en la aplicación de los incrementos y revisiones tarifarias acordadas junto al análisis efectuado sobre diferentes herramientas de planificación fiscal, llegó a la conclusión de estimar poco probable la posibilidad de generar ganancias gravadas para absorber la totalidad del quebranto mencionado, motivo por el cual se ha constituido una previsión de \$66,4 millones sobre saldo restante de absorber, de dicho crédito.

II.3.7. Deuda bancaria y financiera

Durante el año 2006, y tal como históricamente lo vino haciendo Gas Natural BAN, S.A., se cumplió con todos los vencimientos contractuales de capital e intereses de los préstamos financieros que mantiene la Sociedad con diversas entidades financieras del exterior y locales.

Al respecto, merece destacarse que, a pesar de la dificultosa situación que desde el año 2002 atraviesa el Sector, y a que en ese momento la totalidad de la deuda financiera de la Compañía se encontraba nominada en dólares estadounidenses, las obligaciones bancarias y financieras se han honrado sin incurrir en mora alguna y, puntualmente, en el caso del préstamo con el Banco Europeo de Inversiones (BEI), ni siquiera se hizo uso de la opción de diferimiento de pagos de capital por 36 meses, que fuera aprobado por dicha entidad durante el mes de noviembre de 2002. Este préstamo fue cancelado en su totalidad en octubre de 2006.

Asimismo, en noviembre de 2006 se canceló en su totalidad el saldo remanente del préstamo otorgado en el año 2001 por el Banco Santander Central Hispano.

Por otra parte, y con el objetivo de cubrir las necesidades de capital de trabajo de la Sociedad, en abril y mayo de 2006, se han tomado dos préstamos de corto plazo en moneda local por un total de \$20 millones que han sido cancelados en su totalidad con fecha 16 y 30 de octubre de 2006.

Con fecha 14 de junio de 2006, Gas Natural BAN, S.A. suscribió un préstamo por \$70 millones de carácter sindicado con el Banco Río de la Plata S.A., BBVA Banco Francés S.A., Banco

Hipotecario S.A. y Banco Itaú Buen Ayre S.A. Los fondos recibidos en esa fecha fueron destinados a la precancelación parcial por la suma de US\$16,5 millones del préstamo que la Sociedad mantiene con el Banesto-La Caixa y, el remanente, a capital de trabajo.

Por otra parte, con fecha 19 de julio de 2006, la Sociedad procedió a la emisión de la primera clase de Obligaciones Negociables por un total de \$113 millones, devengando intereses a tasa variable en base a la tasa de referencia CER más un margen diferencial de 3,20%. El capital será amortizado en su totalidad el 19 de julio de 2008, y los intereses se amortizarán por semestre vencido a contar desde la fecha de suscripción. Los fondos provistos por este Programa fueron utilizados para la precancelación parcial de US\$33,5 millones del préstamo que la Sociedad mantiene con el Banesto-La Caixa. El remanente de los fondos fue utilizado para cubrir las necesidades de capital de trabajo de la Sociedad. Merece destacarse que, gracias a la conducta de cumplimiento de sus compromisos, aun en circunstancias adversas, y a pesar de (i) ser la primera emisión de Gas Natural BAN, S.A., no teniendo historia para los tomadores institucionales de la deuda, (ii) los problemas que en Argentina enfrentan las empresas de servicios públicos en general y (iii) los vaivenes que mostró la situación político-económico-financiera internacional desde que se inició el proceso de colocación, se obtuvo una sobresuscripción de más de 85% del importe emitido y que el margen diferencial estuvo por debajo del piso que se le exigía a un tomador privado en Argentina respecto a un bono soberano de similares características a las de las Obligaciones Negociables emitidas por la Compañía.

Adicionalmente, con el objeto de minimizar las fluctuaciones de la tasa de referencia CER de las Obligaciones Negociables, la Sociedad ha firmado un nuevo contrato financiero de cobertura *Swap*, mediante el cual se permuta un flujo de fondos a tasa de interés variable por uno a tasa de interés fija del 11,40%.

La deuda bancaria y financiera, que a principios del año ascendía a US\$136,9 millones, cerró el año con un saldo en moneda extranjera de US\$59,4 millones, lo que implicó una disminución neta en dólares, de US\$77,5 millones, debido fundamentalmente a las cancelaciones de los vencimientos que ocurrieron durante el ejercicio y las precancelaciones anteriormente mencionadas. Debe tenerse en cuenta que, como consecuencia del contrato “*Cross Currency Swap*”, celebrado en el año 2005, el 100% de la deuda se encuentra ya “pesificada”, de forma tal que las obligaciones en materia financiera de Gas Natural BAN, S.A. se encuentran nominadas en la misma moneda de sus ingresos, con la consecuente disminución del riesgo implícito correspondiente.

Como resultado de todas estas operaciones, la situación de la deuda bancaria y financiera de la Sociedad, expuesta en forma comparativa con el ejercicio anterior es la siguiente:

Evolución Deuda Financiera sin intereses		31.12.06			31.12.05		
		en millones de			en millones de		
Deuda en Moneda Extranjera	Vencimiento	US\$	\$	Tasa	US\$	\$	Tasa
Banco Europeo de Inversiones	31-Oct-06	-	-	-	8,4	25,4	9,25%
Banesto y La Caixa	31-Mar-09	58,0	178,2	8,12%	108,0	327,4	6,95%
Banco Santander Central Hispano	28-Nov-06	-	-	-	18,0	54,6	9,57%
Subtotal Deuda en Moneda Extranjera		58,0	178,2	-	134,4	407,4	-
Deuda en Moneda Local							
Obligaciones Negociables	19-Jul-08		113,0	14,60%	-	-	-
Préstamo Sindicado	14-Jun-07		70,0	12,40%	-	-	-
Descubiertos	02-Ene-07		21,8	9,00%	-	-	-
Subtotal Deuda en Moneda Local			204,8	-			
Efecto Cross Currency Swap			(11,6)			(9,3)	
Total Deuda Financiera			371,4			398,1	

II.4. Estructura de capital

El capital social está representado por 325.539.966 acciones ordinarias de valor nominal \$1 cada una, totalmente suscriptas e integradas y con los mismos derechos políticos y económicos. Las 159.514.582 acciones Clase “B”, equivalentes al 49% del capital, cuentan con autorización para cotizar en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA).

Como ya se mencionara en el punto II.1 Constitución y composición accionaria, Gas Natural BAN, S.A. es controlada por Invergas S.A., con el 51% (acciones Clase “A”) y Gas Natural SDG Argentina S.A., con un 19% (acciones Clase “B”). El 30% restante está en manos de inversores privados.

III. RESULTADOS

III.1 Asignación de resultados

Hasta el año 2001, conforme a los resultados de la Sociedad y a otros factores considerados relevantes, el Directorio venía recomendando el pago de dividendos, en diciembre en forma provisoria y en oportunidad de la Asamblea Ordinaria el dividendo definitivo. Luego de esa fecha, y de acuerdo con la normativa legal vigente, la existencia de resultados acumulados negativos, derivados del impacto de la Ley de Emergencia Económica y de la ruptura del marco contractual, imposibilita el pago de dividendos provisorios y definitivos.

III.2 Propuesta de distribución de utilidades

Los resultados de la Sociedad en el ejercicio 2006 arrojaron una pérdida neta de \$89.403.664, por lo que el Directorio somete a consideración de la Asamblea de Accionistas, para su aprobación, su aplicación íntegra a resultados no asignados.

IV. PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD

Desde su creación, Gas Natural BAN, S.A. 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, como por todas aquellas decisiones que puedan afectar o hayan afectado la referida licencia y el marco en el que se desarrolla su actividad.

En este sentido, la Ley N°25.561 sancionada por el Congreso Nacional y promulgada por el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) el 6 de enero de 2002, declaró la emergencia pública en materia social, económica, administrativa, financiera y cambiaria, modificando la Ley de Convertibilidad y dejando sin efecto las cláusulas de ajuste en dólares o en otras divisas extranjeras y las cláusulas indexatorias basadas en índices de precios de otros países y cualquier otro mecanismo de ajuste en los contratos celebrados por la Administración Pública bajo normas de derecho público, comprendidos entre ellos los de obras y servicios públicos.

La sanción de esta ley es un hecho relevante, que ha afectado y podría continuar afectando negativamente la situación de la Sociedad. El PEN ha dispuesto diversas medidas para dar

cumplimiento a la renegociación de los contratos de obras y servicios públicos prevista en el artículo 9 de la Ley N°25.561, y la Sociedad en todo momento ha enfatizado la necesidad de restablecer la vigencia de las condiciones de su licencia para salvaguardar los intereses de sus accionistas, clientes, acreedores, trabajadores y demás participantes directos e indirectos del negocio, así como la rentabilidad del mismo.

En este sentido, el 20 de julio de 2005 la Sociedad conformó con la UNIREN las bases de un Acta Acuerdo para la Adecuación del Contrato de Licencia de Distribución de Gas Natural, que luego fue ratificada por la Asamblea de Accionistas del 15 de setiembre de 2005, el cual consiste en una renegociación integral de la licencia que fuera otorgada a Gas Natural BAN, S.A. mediante el Decreto N°2460/1992 y en el que, básicamente, se pactó: (i) un régimen tarifario de transición aplicable desde el 1° de noviembre de 2005, (ii) la fijación de un sistema de revisión de la tarifa basado en la variación de costos, (iii) la realización de una revisión tarifaria integral 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, las cuales no podrán ser inferiores a las que resulten de los incrementos otorgados por el Acta Acuerdo y deberán respetar las pautas previstas en el Título I Capítulo IX de la Ley N° 24.076, (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, por una reducción en la carga fiscal de los consumos de gas natural que realicen los beneficiarios, el aporte de los usuarios no comprendidos en el régimen y el aporte de la Sociedad, todo bajo ciertas condiciones adicionales que se exponen en Nota 10 de los presentes estados contables.

A la fecha y conforme a lo establecido por la normativa aplicable, este acuerdo ha sido ratificado por el Presidente de la Nación, a través del Decreto N°385/06, en el mes de abril de 2006, viéndose postergada su aplicación desde esa fecha, particularmente en lo referido a la vigencia de los nuevos cuadros tarifarios correspondientes a los meses de noviembre de 2005 y enero de 2006, así como los reconocimientos de mayores costos de la prestación, según la cláusula cuarta del Acuerdo (Índice General de Variación de Costos). Otro de los aspectos, que también se ha postergado, es la materialización de una Revisión Tarifaria Integral (cláusulas decimoprimer y decimosegunda del Acuerdo) que debía ejecutarse antes del 30 de junio de 2006 y cuyo cuadro tarifario tenía una fecha cierta de aplicación desde el 1° de agosto de 2006. Gas Natural BAN, S.A. inició, hacia mediados de 2005, los contactos con el ENARGAS tendientes a realizar la revisión tarifaria mencionada, conformando los equipos de trabajo y elaborando las propuestas conceptuales y de tarifas para aplicar en fecha y forma los nuevos cuadros tarifarios. Hasta la fecha de emisión de la presente, el Estado Nacional se ha demorado en el cumplimiento de los puntos acordados, principalmente en lo atinente a los derechos de esta Licenciataria. Si bien hacia mediados de año dicho ente regulador emitió los cuadros tarifarios correspondientes a noviembre de 2005 y enero de 2006, el expediente que los contiene fue sometido a un largo proceso administrativo en la Administración Pública.

No obstante lo expuesto y pese al tiempo transcurrido, no se advierten circunstancias de orden legal que obsten al cumplimiento del Acta Acuerdo por parte del Estado Nacional, por lo que la Sociedad mantiene su confianza en el derecho que la asiste y en los compromisos asumidos por el Estado Nacional, sin perjuicio de las distintas presentaciones efectuadas en los diferentes ámbitos competentes del Gobierno solicitando su cumplimiento.

Es intención de Gas Natural BAN, S.A. acompañar el proceso de desarrollo sostenido de la economía argentina, cumpliendo con su compromiso de calidad, expansión y mantenimiento de su red de distribución, apoyando a la industria en sus necesidades de crecimiento, a la ciudadanía en el mejoramiento de su calidad de vida y en la satisfacción de las necesidades sociales básicas y, en definitiva, al país en su desafío de crecer de forma estable.

Este Directorio desea agradecer a los Señores Accionistas su constante apoyo y estímulo para alcanzar los objetivos planteados. Asimismo, desea expresar su agradecimiento a los clientes y proveedores. Por último, una mención especial merece todo el esfuerzo realizado y la colaboración que en todo momento brinda el personal de la Sociedad, para aportar el impulso y creatividad necesarios tendiente a alcanzar las metas propuestas.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de marzo de 2007

EL DIRECTORIO

Pedro Sáenz de Santa María Elizalde
Presidente

INFORME DE LOS AUDITORES

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

1. Hemos efectuado un examen de auditoría de los estados de situación patrimonial de Gas Natural BAN, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas y de las notas 1 a 10 y anexos A, D, E, F, G y H que los complementan. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables, en base a la auditoría que efectuamos.
2. Nuestros exámenes fueron practicados de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados contables estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados contables. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados contables. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables. Consideramos que las auditorías efectuadas constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nota 10 a los estados contables se mencionan ciertas medidas emitidas por el Gobierno Nacional, en el marco de la crisis económica que enfrentara el país, entre las cuales cabe destacar la sanción de la Ley N° 25.561 de Emergencia Económica que prevé, entre otras cuestiones, la apertura de un proceso de renegociación de la Licencia con la cual Gas Natural BAN, S.A. opera. Adicionalmente, tal como fuera descripto en la mencionada nota, el Gobierno Nacional ha emitido medidas relacionadas con el aseguramiento de la provisión de gas y con la normalización de la industria. El Acta Acuerdo de renegociación contractual ha sido aprobada por el Poder Ejecutivo Nacional mediante Decreto N°385/06, restando por parte del Ente Nacional Regulador del Gas, la emisión de la resolución para la aplicación del ajuste tarifario preacordado. En el eventual caso que la finalización del proceso no fuera la prevista, esta situación podría afectar de manera directa al negocio de la Sociedad, así como el análisis de los valores recuperables de sus activos.

4. Nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2006 sobre los estados contables de Gas Natural BAN, S.A. al 31 de diciembre de 2005 incluía una salvedad respecto del desvío a las normas contables profesionales en lo relacionado con la no aplicación, siguiendo normas de la Comisión Nacional de Valores, de valores descontados sobre ciertos créditos fiscales. Dicha situación fue resuelta ya que en virtud del proceso de unificación de normas contables profesionales, esta diferencia de criterio entre el Consejo Profesional de Ciencias Económicas y la Comisión Nacional de Valores fue subsanada.
5. En nuestra opinión, sujeto al efecto que sobre los estados contables podrían tener los ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de la situación descrita en el punto 3, los estados contables de Gas Natural BAN, S.A., reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
6. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
 - a) los estados de Gas Natural BAN, S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
 - b) los estados de Gas Natural BAN, S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a los cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
 - c) hemos leído la reseña informativa sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos otra observación que formular que la mencionada en el punto 3 y;
 - d) al 31 de diciembre de 2006 la deuda de Gas Natural BAN, S.A. devengada a favor del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones que surge de los registros contables ascendía a \$ 1.247.450 no existiendo a dicha fecha deuda exigible.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de marzo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. Gabriela I. Slavich

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. C.A.B.A.

Tomo 195 – Folio 143

Gas Natural BAN, S.A.

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

1 - Bases de presentación

La información contenida en esta Reseña Informativa debe leerse junto con los estados contables al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 contables y que se encuentran establecidos en las Resoluciones Generales N°368/2001, 398/2002, 415/2002, 434/2003, 441/2003, 459/2004, 485/2005 y 487/2006 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 ejercicio

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 setiembre), en comparación con los restantes meses del año, viéndose también afectado el primer trimestre por la incidencia del período vacacional.

Análisis de las operaciones en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

La Sociedad registró en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 una pérdida de \$89,4 millones, en contraposición a la ganancia de \$6,5 millones obtenida en el ejercicio anterior. Esta disminución en el resultado fue consecuencia, fundamentalmente, de:

- i. que si bien la Sociedad, como no puede ser de otra manera, confía plenamente en que el Estado Nacional cumplirá con todos los compromisos asumidos en el Acta Acuerdo, que fuera refrendada mediante Decreto PEN N°385/2006, a los efectos de evitar una salvedad en el informe de los auditores, y pese a la diferencia de criterio existente, ha contabilizado una cuenta regularizadora por los ingresos provenientes del Acta Acuerdo, por un importe de \$62,3 millones, que se neta de los correspondientes ingresos, sin que ello implique un menoscabo o renuncia alguna a los derechos que Gas Natural BAN, S.A. y sus accionistas tienen como consecuencia de la misma;
- ii. lo mencionado en i) unido a las sucesivas postergaciones en la aplicación de las revisiones tarifarias acordadas, así como el análisis efectuado sobre diferentes herramientas de planificación fiscal, llevaron a la Sociedad a estimar como poco probable la posibilidad de generar ingresos suficientes que permitan absorber la totalidad del crédito por el quebranto impositivo originado en el año 2002 antes de su prescripción en el ejercicio 2007, por lo que se constituyó una previsión de \$66,4 millones por este concepto; y
- iii. por los mayores resultados financieros negativos, consecuencia del aumento de las tasas de interés, tanto nacionales como internacionales, la desvalorización del peso y la renegociación de la deuda de largo plazo en moneda extranjera, que en el presente ejercicio se ha pesificado totalmente, ya sea en forma directa o mediante instrumentos de cobertura.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

3 - Estructura comparativa patrimonial y de resultados

3.1. - Estructura patrimonial comparativa con ejercicios anteriores (1)

	31.12.06	31.12.05	31.12.04	31.12.03	31.12.02
	\$	\$	\$	\$	\$
Activo corriente	119.216.293	169.010.948	139.715.813	149.665.228	165.619.782
Activo no corriente	1.091.182.277	1.172.292.157	1.198.943.813	1.255.024.645	1.356.243.272
Total del activo	1.210.398.570	1.341.303.105	1.338.659.626	1.404.689.873	1.521.863.054
Pasivo corriente	216.569.844	213.474.857	145.299.820	114.245.319	295.722.185
Pasivo no corriente	294.793.625	328.614.388	399.145.402	508.255.326	523.930.787
Total del pasivo	511.363.469	542.089.245	544.445.222	622.500.645	819.652.972
Patrimonio neto	699.035.101	799.213.860	794.214.404	782.189.228	702.210.082
Total del pasivo y patrimonio neto	1.210.398.570	1.341.303.105	1.338.659.626	1.404.689.873	1.521.863.054

(1) En moneda constante al 28/02/03 de acuerdo con lo dispuesto por la Resolución N°415/02 y 441/03 de la CNV. (Ver Nota 2.1 a los estados contables)

3.2. - Estructura de resultados comparativa con ejercicios anteriores (1)

	31.12.06	31.12.05	31.12.04	31.12.03	31.12.02
	\$	\$	\$	\$	\$
Ingresos por ventas y servicios	492.671.236	559.725.567	511.887.987	506.789.546	543.965.860
Gastos operativos	(464.738.103)	(511.651.089)	(455.847.069)	(451.573.321)	(486.004.029)
Utilidad operativa	27.933.133	48.074.478	56.040.918	55.216.225	57.961.831
Otros ingresos / egresos netos	3.178.019	7.020.971	3.730.746	2.896.657	2.713.428
Resultados financieros y por tenencia - (pérdida) / ganancia	(47.747.900)	(29.259.451)	(23.476.388)	78.974.787	(395.830.760)
(Pérdida) / Ganancia ordinaria antes del impuesto a las ganancias	(16.636.748)	25.835.998	36.295.276	137.087.669	(335.155.501)
Impuesto a las ganancias (2)	(72.766.916)	(19.318.625)	(23.893.032)	(56.731.454)	171.012.359
(Pérdida) / Ganancia del ejercicio	(89.403.664)	6.517.373	12.402.244	80.356.215	(164.143.142)

(1) En moneda constante hasta el 28/02/03 de acuerdo con lo dispuesto por la Resolución N°415/02 y 441/03 de la CNV. (Ver Nota 2.1 a los estados contables)

(2) Las cifras del ejercicio 2006 incluyen \$66,4 millones correspondientes a la previsión sobre el crédito por el quebranto impositivo, siendo el cargo por el impuesto a las ganancias del ejercicio \$6,4 millones.

4 - Datos estadísticos (en unidades físicas) comparativos con ejercicios anteriores

	31.12.06	31.12.05	31.12.04	31.12.03	31.12.02
Número de clientes	1.320.988	1.289.033	1.257.459	1.230.408	1.214.076
Venta de gas (homogeneizadas) (en millones de m³)	3.303,3	3.231,3	3.063,7	3.000,2	2.708,3
Servicio de transporte y/o distribución de gas (en millones de m³)	2.933,0	3.178,3	3.116,9	2.876,6	2.696,1
Longitud de redes (en miles de kilómetros)	21,5	21,2	20,9	20,6	20,4

5 - Índices comparativos con ejercicios anteriores

	31.12.06	31.12.05	31.12.04	31.12.03	31.12.02
Liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	0,5505	0,7917	0,9616	1,3100	0,5601
Solvencia (patrimonio neto / pasivo total)	1,3670	1,4743	1,4588	1,2565	0,8567
Inmovilización del capital (activo no corriente / total del activo)	0,9015	0,8740	0,8956	0,8935	0,8912
Rentabilidad (resultado del ejercicio / patrimonio neto promedio)	(0,1193)	0,0082	0,0157	0,1083	(0,2093)

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

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

Período	Cotización (en pesos corrientes al último día hábil de cada mes)			
	2007	2006	2005	2004
Enero	1,90	1,97	1,87	2,60
Febrero	1,90	1,81	1,93	2,31
Marzo		1,75	1,95	2,24
Abril		1,67	1,79	1,75
Mayo		1,59	2,00	1,45
Junio		1,45	1,90	1,47
Julio		1,47	1,91	1,39
Agosto		1,60	1,80	1,45
Setiembre		1,40	2,08	1,74
Octubre		1,56	1,98	1,70
Noviembre		1,69	1,83	1,58
Diciembre		1,84	1,75	1,83

Precio de corte (ver Nota 6 de los estados contables) 1,27 27/02/1998

7 - Perspectivas de la Sociedad

Desde su creación, Gas Natural BAN, S.A. 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, como por todas aquellas decisiones que puedan afectar o hayan afectado la referida licencia y el marco en el que se desarrolla su actividad.

En este sentido, la Ley N°25.561 sancionada por el Congreso Nacional y promulgada por el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) el 6 de enero de 2002, declaró la emergencia pública en materia social, económica, administrativa, financiera y cambiaria, modificando la Ley de Convertibilidad y dejando sin efecto las cláusulas de ajuste en dólares o en otras divisas extranjeras y las cláusulas indexatorias basadas en índices de precios de otros países y cualquier otro mecanismo de ajuste en los contratos celebrados por la Administración Pública bajo normas de derecho público, comprendidos entre ellos los de obras y servicios públicos.

La sanción de esta ley es un hecho relevante, que ha afectado y podría continuar afectando negativamente la situación de la Sociedad. El PEN ha dispuesto diversas medidas para dar cumplimiento a la renegociación de los contratos de obras y servicios públicos prevista en el artículo 9 de la Ley N°25.561, y la Sociedad en todo momento ha enfatizado la necesidad de restablecer la vigencia de las condiciones de su licencia para salvaguardar los intereses de sus accionistas, clientes, acreedores, trabajadores y demás participantes directos e indirectos del negocio, así como la rentabilidad del mismo.

En este sentido, el 20 de julio de 2005 la Sociedad conformó con la UNIREN las bases de un Acta Acuerdo para la Adecuación del Contrato de Licencia de Distribución de Gas Natural, que luego fue ratificada por la Asamblea de Accionistas del 15 de setiembre de 2005, el cual consiste en una renegociación integral de la licencia que fuera otorgada a Gas Natural BAN, S.A. mediante el Decreto N°2460/1992 y en el que, básicamente, se pactó: (i) un régimen tarifario de transición aplicable desde el 1° de noviembre de 2005, (ii) la fijación de un sistema de revisión de la tarifa basado en la variación de costos, (iii) la realización de una revisión tarifaria integral 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, las cuales no podrán ser inferiores a las que resulten de los incrementos otorgados por el Acta Acuerdo y deberán respetar las pautas previstas en el Título I Capítulo IX de la Ley N°24.076, (iv) la fijación de un régimen de tarifa social destinado a

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

hogares indigentes de la zona de distribución de Gas Natural BAN, S.A., cuyo costo será soportado por aportes del Estado Nacional, por una reducción en la carga fiscal de los consumos de gas natural que realicen los beneficiarios, el aporte de los usuarios no comprendidos en el régimen y el aporte de la Sociedad, todo bajo ciertas condiciones adicionales que se exponen en Nota 10 de los presentes estados contables.

A la fecha y conforme a lo establecido por la normativa aplicable, este acuerdo ha sido ratificado por el Presidente de la Nación, a través del Decreto N°385/06, en el mes de abril del corriente año, viéndose postergada su aplicación desde esa fecha, particularmente en lo referido a la vigencia de los nuevos cuadros tarifarios correspondientes a los meses de noviembre de 2005 y enero de 2006, así como los reconocimientos de mayores costos de la prestación, según la cláusula cuarta del Acuerdo (Índice General de Variación de Costos). Otro de los aspectos, que también se ha postergado, es la materialización de una Revisión Tarifaria Integral (cláusulas decimo primera y decimo segunda del Acuerdo) que debía ejecutarse antes del 30 de junio de 2006 y cuyo cuadro tarifario tenía una fecha cierta de aplicación desde el 1° de agosto de 2006. Gas Natural BAN, S.A. inició, hacia mediados de 2005, los contactos con el ENARGAS tendientes a realizar la revisión tarifaria mencionada, conformando los equipos de trabajo y elaborando las propuestas conceptuales y de tarifas para aplicar en fecha y forma los nuevos cuadros tarifarios. Hasta la fecha de emisión de los presentes estados contables, el Estado Nacional ha venido demorando el cumplimiento de los puntos acordados, principalmente en lo atinente a los derechos de esta Licenciataria. Si bien hacia mediados de año dicho ente regulador definió los cuadros tarifarios correspondientes a noviembre de 2005 y enero de 2006, el expediente que los contiene fue sometido a un largo proceso administrativo en la Administración Pública.

No obstante lo expuesto y pese al tiempo transcurrido, no se advierten circunstancias de orden legal que obsten al cumplimiento del Acta Acuerdo por parte del Estado Nacional, por lo que la Sociedad mantiene su confianza en el derecho que la asiste y en los compromisos asumidos por el Estado Nacional, sin perjuicio de las distintas presentaciones efectuadas en los diferentes ámbitos competentes del Gobierno solicitando su cumplimiento.

Es intención de Gas Natural BAN, S.A. acompañar el proceso de desarrollo sostenido de la economía argentina, cumpliendo con su compromiso de calidad, expansión y mantenimiento de su red de distribución, apoyando a la industria en sus necesidades de crecimiento, a la ciudadanía en el mejoramiento de su calidad de vida y en la satisfacción de las necesidades sociales básicas y, en definitiva, al país en su desafío de crecer de forma estable.

Este Directorio desea agradecer a los Señores Accionistas su constante apoyo y estímulo para alcanzar los objetivos planteados. Asimismo, desea expresar su agradecimiento a los clientes y proveedores. Por último, una mención especial merece todo el esfuerzo realizado y la colaboración que brinda el personal de la Sociedad, para aportar el impulso y creatividad necesarios tendiente a alcanzar las metas propuestas.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de marzo de 2007.

EL DIRECTORIO

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Pedro Sáenz de Santa María Elizalde
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

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

Ejercicios Económicos Nros. 15 y 14 iniciados el 1 de enero de 2006 y 2005 Estados Contables al 31 de diciembre de 2006 y 2005

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

Inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del estatuto: 1 de diciembre de 1992

De la última modificación: 21 de octubre de 2004

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

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

Sociedad controlante: Invergas S.A.

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

Actividad principal: Inversora

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

Composición del capital (Nota 6)

Clase de acciones	<u>Suscripto,</u> <u>integrado e</u> <u>inscripto</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
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

	31.12.06	31.12.05
	\$	\$
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 3.a)	3.365.454	10.370.045
Inversiones (Anexo D)	-	16.903.015
Créditos por ventas (Notas 3.b)	92.188.548	110.585.305
Otros créditos (Nota 3.c)	22.730.024	30.226.938
Bienes de cambio (Anexo F)	932.267	925.645
Total del activo corriente	119.216.293	169.010.948
ACTIVO NO CORRIENTE		
Créditos fiscales (Nota 3.d)	49.940.258	98.863.434
Otros créditos	2.756.989	9.157.881
Bienes de uso (Anexo A)	1.038.485.030	1.064.270.842
Total del activo no corriente	1.091.182.277	1.172.292.157
Total del activo	1.210.398.570	1.341.303.105
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Deudas comerciales	70.640.738	86.631.158
Deudas bancarias y financieras (Nota 3.e)	106.349.650	90.505.480
Deudas fiscales (Nota 3.f)	23.422.056	25.944.676
Remuneraciones y deudas sociales	2.752.465	2.200.042
Otras deudas	13.404.935	8.193.501
Total del pasivo corriente	216.569.844	213.474.857
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas bancarias y financieras (Nota 3.g)	293.844.877	327.456.000
Deudas fiscales	948.748	1.158.388
Total del pasivo no corriente	294.793.625	328.614.388
Total del pasivo	511.363.469	542.089.245
PATRIMONIO NETO (según estado correspondiente)	699.035.101	799.213.860
Total del pasivo y patrimonio neto	1.210.398.570	1.341.303.105

Las Notas 1 a 10 y los Anexos que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 195 F° 143

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Pedro Sáenz de Santa María Elizalde
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, comparativo con el ejercicio anterior.

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Ingresos por ventas y servicios (Nota 3.h)	492.671.236	559.725.567
Costo de ventas (Anexo F)	<u>(355.390.287)</u>	<u>(411.800.010)</u>
Utilidad bruta	137.280.949	147.925.557
Gastos de:		
Administración (Anexo H)	(35.289.604)	(26.984.366)
Comercialización (Anexo H)	<u>(74.058.212)</u>	<u>(72.866.713)</u>
Ganancia operativa	27.933.133	48.074.478
Otros ingresos / egresos netos (Nota 3.i)	3.178.019	7.020.971
Resultados financieros netos - pérdida	(47.747.900)	(29.259.451)
Generados por activos	<u>8.736.415</u>	<u>11.885.575</u>
Intereses operaciones comerciales	6.432.240	4.767.707
Intereses de operaciones financieras y otros	2.030.465	1.021.770
Diferencias de cambio	273.710	6.096.098
Generados por pasivos	<u>(56.484.315)</u>	<u>(41.145.026)</u>
Intereses de deudas y de coberturas financieras	(50.001.325)	(35.460.272)
Otros gastos financieros	(2.327.651)	(906.538)
Diferencias de cambio	(4.155.339)	(4.778.216)
(Pérdida) / Ganancia ordinaria antes del impuesto a las ganancias	(16.636.748)	25.835.998
Impuesto a las ganancias (Nota 2.3.g)	<u>(72.766.916)</u>	<u>(19.318.625)</u>
(Pérdida) / Ganancia del ejercicio	<u>(89.403.664)</u>	<u>6.517.373</u>
Resultado por acción	<u>(0,275)</u>	<u>0,020</u>

Las Notas 1 a 10 y los Anexos que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 195 F° 143

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Pedro Sáenz de Santa María Elizalde
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, comparativo con el ejercicio anterior.

Rubros	Aporte de los propietarios		
	Capital social	Ajuste integral del capital social	Total
	\$	\$	\$
Saldos al comienzo del ejercicio	325.539.966	461.139.611	786.679.577
Disposición de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 26.04.06:			
a Resultados no asignados			
Desafectación Reserva Bienes de Uso (Nota 2.3.i)			
Diferencias transitorias de medición de instrumento financiero de cobertura (Nota 2.3.c v Nota 4.2)			
(Pérdida) / Ganancia del ejercicio			
Saldos al cierre del ejercicio	325.539.966	461.139.611	786.679.577

Rubros	Total Aporte de los propietarios	Reserva legal	Reserva Bienes de Uso	Reserva asociada a instrumentos financieros de cobertura	Resultados no asignados		Total del patrimonio neto al 31.12.06	Total del patrimonio neto al 31.12.05
					de ejercicios anteriores	del ejercicio		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al comienzo del ejercicio	786.679.577	44.427.436	10.561.684	(1.140.850)	(47.831.360)	6.517.373	799.213.860	794.214.404
Disposición de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 26.04.06:								
a Resultados no asignados					6.517.373	(6.517.373)	-	
Desafectación Reserva Bienes de Uso (Nota 2.3.i)			(377.067)				(377.067)	(377.067)
Diferencias transitorias de medición de instrumento financiero de cobertura (Nota 2.3.c v Nota 4.2)				(10.398.028)			(10.398.028)	(1.140.850)
(Pérdida) / Ganancia del ejercicio						(89.403.664)	(89.403.664)	6.517.373
Saldos al cierre del ejercicio	786.679.577	44.427.436	10.184.617	(1.538.878)	(41.313.987)	(89.403.664)	699.035.101	799.213.860

Las Notas 1 a 10 y los Anexos que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 195 F° 143

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Pedro Sáenz de Santa María Elizalde
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, comparativo con el ejercicio anterior.

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
EFFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
(Pérdida) / Ganancia neta del ejercicio	(89.403.664)	6.517.373
Intereses sobre deudas bancarias y coberturas financieras devengadas en el ejercicio	50.001.325	35.460.272
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	72.766.916	19.318.625
AJUSTES PARA ARRIBAR AL FLUJO NETO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Amortización de bienes de uso neta de desafectación de reserva	56.643.248	55.364.456
Aumento de la previsión para deudores incobrables	3.237.313	3.104.556
Aumento regularizadora ingresos Acta Acuerdo	62.267.238	-
Consumo de materiales y obras en curso	4.502.124	4.319.124
Bajas de bienes de uso por desafectación y/o ventas	393.555	856.737
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
Créditos por ventas	(47.107.794)	(24.395.370)
Créditos fiscales	(23.843.740)	(14.626.397)
Otros créditos	15.978.075	(20.692.077)
Bienes de cambio	(6.622)	(194.100)
Inversiones	-	1.741.658
Deudas comerciales	(15.990.420)	41.729.503
Deudas fiscales	1.710.064	(1.244.073)
Remuneraciones y deudas sociales	552.423	523.614
Otras deudas	5.211.434	1.148.839
Variación deudas bancarias y financieras	8.455.720	8.231.517
Intereses pagados	(47.784.080)	(31.096.925)
Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado	(4.442.324)	(4.376.530)
Variación de Instrumentos financieros de cobertura	(10.398.028)	(1.140.850)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS	<u>42.742.763</u>	<u>80.549.952</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisiciones de bienes de uso	(36.630.864)	(34.840.211)
Venta de bienes de uso	500.682	78.751
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>(36.130.182)</u>	<u>(34.761.460)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Préstamos cancelados	(255.365.834)	(62.732.194)
Préstamos obtenidos	224.845.647	10.000.000
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION	<u>(30.520.187)</u>	<u>(52.732.194)</u>
DISMINUCION NETA DE EFECTIVO	(23.907.606)	(6.943.702)
Efectivo al inicio del ejercicio	27.273.060	34.216.762
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>3.365.454</u>	<u>27.273.060</u>

Se ha considerado como efectivo el equivalente a caja más inversiones con vencimiento menor a tres meses. La Sociedad utiliza el método indirecto, el cual requiere una serie de ajustes a los resultados para obtener los fondos generados por las actividades operativas.

Las Notas 1 a 10 y los Anexos que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 195 F° 143

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Pedro Sáenz de Santa María Elizalde
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 1 - CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

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

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

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

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

A continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados contables, las que han sido aplicadas uniformemente respecto del ejercicio anterior:

2.1. Consideración de los efectos de la inflación

Los estados contables han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de esa fecha, y de acuerdo con normas contables profesionales y con requerimientos de los organismos de contralor, se discontinuó la reexpresión de los estados contables hasta el 31 de diciembre de 2001. Desde el 1 de enero de 2002, y de acuerdo con la Resolución N°3/2002 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA) del 6 de marzo de 2002 y la Resolución General (RG) N°415/2002 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) del 25 de julio de 2002, se reinició el reconocimiento de los efectos de la inflación en estos estados contables. Para ello se ha seguido el método de reexpresión establecido por la Resolución Técnica (RT) N°6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), con las modificaciones introducidas por la RT N°19 de la FACPCE, considerando que las mediciones contables reexpresadas por el cambio en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de agosto de 1995, como las que tengan fecha de origen entre dicha fecha y el 31 de diciembre de 2001, se encuentran expresadas en moneda de esta última fecha.

Posteriormente, el 20 de marzo de 2003, el Poder Ejecutivo Nacional, a través del Decreto de Necesidad y Urgencia N°664, suspendió la reexpresión de la información contable a partir del 1 de marzo de 2003, instruyendo a los organismos de contralor a que no acepten la presentación de estados contables que no observen lo previsto en dicho decreto. En ese sentido, el 8 de abril de 2003, la CNV sancionó la RG N°441/2003 por medio de la cual dispuso la aplicación íntegra de lo normado en el

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

Decreto N°664/2003. Por lo tanto, en cumplimiento de las normas legales vigentes, la Sociedad discontinuó la reexpresión de los estados contables a partir del 1 de marzo de 2003. Con fecha 29 de octubre de 2003, el CPCECABA, mediante Resolución de Mesa Directiva 41/2003, resolvió discontinuar el ajuste por inflación a partir del 1 de octubre de 2003, por entender que el país presentaba un contexto de estabilidad monetaria. El impacto de la discontinuidad del ajuste por inflación entre marzo y octubre de 2003 no ha sido significativo si se consideran a los estados contables al 31 de diciembre de 2006 y 2005 en su conjunto.

2.2. Bases de presentación de los estados contables

Los presentes estados contables han sido preparados aplicando los criterios de valuación y exposición establecidos por las RG N°368/2001, 398/2002, 415/2002, 434/2003, 441/2003, 459/2004, 485/2005 y 487/2006 de la CNV, como así también por la Resolución N°1.660/2000 del Ente Nacional Regulador del Gas (ENARGAS) y sus modificaciones posteriores. De acuerdo con esta normativa, los criterios utilizados no difieren sustancialmente con los establecidos en las normas profesionales vigentes.

El CPCECABA aprobó con ciertas modificaciones las RT N°16 “Marco conceptual de las normas contables profesionales”, N°17: “Normas contables profesionales: desarrollo de cuestiones de aplicación general”, N°18: “Normas contables profesionales: desarrollo de algunas cuestiones de aplicación particular”, N°19 “Modificaciones a las RT N°4, 5, 6, 8, 9, 11 y 14”, y N°20 “Instrumentos derivados y operaciones de cobertura” a través de sus Resoluciones C238/01, C243/01, C261/01, C262/01 y C187 respectivamente. Las mencionadas RT, con las modificaciones incorporadas, entraron en vigencia para los ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2002, excepto por la RT N°20 que entró en vigencia para los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2003 y por la RT N°21 “Valor Patrimonial Proporcional, Consolidación de Estados Contables e Información a exponer sobre partes relacionadas” que entró en vigencia para los ejercicios iniciados el 1 de abril de 2003. La CNV, mediante RG N°459/2004 del 18 de marzo de 2004, aprobó la aplicación de la RT N°21 para los ejercicios iniciados a partir del 1 de abril de 2004, sin que la misma genere modificaciones significativas en la información expuesta en los presentes estados contables.

En el marco del convenio de declaración de voluntades celebrado el 8 de julio de 2004 por la FACPCE y el CPCECABA, el cual manifiesta que las partes consideran importante el tratamiento de la unificación de las normas técnicas, este último emitió con fecha 10 de agosto de 2005 la Resolución CD 93/05, a través de la cual se adoptaron las normas contables aprobadas por la FACPCE, incluyendo los cambios incorporados a las mismas hasta el 1 de abril de 2005.

La adopción de las mencionadas normas entró en vigencia para los estados contables anuales o períodos intermedios correspondientes a ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2006. Asimismo, la CNV ha adoptado las mencionadas normas con ciertas modificaciones, estableciendo que son de aplicación para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2006.

Los estados contables al 31 de diciembre de 2005 se presentan con fines comparativos, tal como lo requieren las normas contables profesionales.

Se han efectuado ciertas reclasificaciones en los estados contables mencionados anteriormente a efectos de exponer uniformemente la información contable.

La Sociedad desarrolla sus actividades en dos segmentos básicos de negocios cuyos servicios y/o productos se encuentran sujetos a riesgos y rentabilidades distintas. El segmento principal se encuentra regulado por la Ley 24.076 y sus modificaciones, o Ley del Gas, cuyo organismo de contralor es el ENARGAS, en tanto que el segundo segmento contempla aquellas actividades que no corresponde sean encuadradas dentro del mercado regulado, tales como la venta de subproductos que contempla,

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

fundamentalmente, la entrega de riqueza calórica. Dada la escasa significatividad de los ingresos generados por el segmento no regulado, así como de los activos utilizados, que en ningún caso superan el 10% del total general, no se presenta la información por segmentos exponiéndose la misma como una sola unidad de negocio.

2.3. Criterios de valuación y exposición

a) Caja y bancos - Activos y pasivos en moneda extranjera

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio (Ver Anexo "G").

b) Inversiones

Las inversiones de corto plazo han sido valuadas a sus valores de imposición con sus correspondientes intereses devengados a la fecha de cierre.

c) Créditos y deudas

Los créditos y deudas han sido medidos en base a los correspondientes precios para operaciones de contado, por tal motivo no resultó necesario reemplazar dichos valores por una estimación basada en el valor descontado del importe futuro a recibir y/o a pagar.

Dentro del activo y pasivo no corriente en los rubros "Otros créditos" y "Deudas financieras", se exponen el valor del contrato de cobertura mencionado en la nota 4.2 y 4.4 respectivamente. Los mismos han sido valuados de acuerdo con lo dispuesto por la RT N°18 del CPCECABA, y sus valores actuales surgen de la aplicación del valor presente sobre los flujos de fondos proyectados sobre las curvas de los tipos de cambio del dólar y la LIBOR para el primero y sobre la tasa de interés pactada y la tasa de referencia CER para el segundo. Dada la eficacia de la cobertura, en ambos casos, los cambios en la medición contable de los mismos se exponen en el patrimonio neto en una sección adicional denominada "Diferencias transitorias de medición de instrumento financiero de cobertura".

d) Gas, servicios y subproductos suministrados pendientes de facturación

Se incluyen dentro de este rubro aquellos importes por suministro de gas, los servicios de transporte y/o distribución y los subproductos que se encuentran pendientes de facturación, determinados sobre la base de estimaciones técnicas.

Asimismo, al cierre del ejercicio 2006 la Sociedad registraba en este rubro un monto de \$8,0 millones correspondiente a mayores costos provenientes de compras de gas por contrato, compras de gas en el mercado spot y por el excedente sobre las asignaciones de volúmenes de gas por parte de la Secretaría de Energía cuyo traslado a tarifas está contemplado en el marco regulatorio. Mediante la Resolución N°3461/2006, el ENARGAS autorizó el traslado a tarifas del último escalón de precios contemplado en el Acuerdo e instruyó a la Sociedad a facturar los valores incrementales en ocho cuotas mensuales, con dos meses de gracia, de los cuales restan facturar \$2,3 millones.

Adicionalmente, se ha contabilizado como crédito \$62,3 millones correspondiente al incremento de tarifas a partir del 1° de noviembre de 2005 previsto en el Acta Acuerdo aprobada por el Decreto del PEN N°385/06,

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

no obstante la Sociedad, a los efectos de evitar una salvedad en el informe de los auditores, y pese a la diferencia de criterio existente, ha registrado una cuenta regularizadora por los ingresos provenientes del Acta Acuerdo por igual monto del crédito, sin que ello implique un menoscabo o renuncia a los derechos que Gas Natural BAN, S.A. y sus accionistas tienen como consecuencia de la misma, para lo cual continuará apelando a todas las instancias necesarias para su entrada en vigencia (Ver Nota 10 y Reseña Informativa).

e) Bienes de cambio

Las existencias de gas en la planta de almacenamiento criogénico han sido valorizadas al costo de adquisición, que no superan en su conjunto, a su valor recuperable.

f) Bienes de uso

Para los bienes transferidos por GdE, se tomó como valor de origen global el asignado a los mismos en el Contrato de Transferencia, que surgió como contrapartida de los aportes y del pasivo transferido, ambos efectuados en dólares estadounidenses convertidos en pesos a la paridad de US\$1 = \$1. Los bienes incorporados al patrimonio con posterioridad al momento de otorgarse la Licencia han sido valuados a su costo de adquisición. Tanto estos últimos, como los bienes transferidos por GdE han sido reexpresados siguiendo la metodología descrita en nota 2.1, a excepción de las redes de distribución construidas y cedidas por terceros.

Dado que el marco tarifario de la distribución de gas en la Argentina no contempla una retribución a la inversión en expansión, ciertas redes son encaradas por terceros (municipalidades, cooperativas, asociaciones civiles, etc.) y cedidas a la Sociedad para que la misma se haga cargo de la operación, mantenimiento y su posterior reposición.

Desde el 1 de julio de 1995 y hasta el 31 de diciembre de 2000, estas obras eran valuadas por el menor valor entre el costo de construcción o reposición y el de utilización económica, de conformidad con el criterio establecido por la CNV, el 28 de julio de 1995. La contrapartida, en la medida en que el valor de la obra incorporada excedía el costo, se afectaba a una cuenta regularizadora que se exponía deduciendo en Bienes de Uso con un criterio de amortización equivalente al del bien incorporado, quedando, en consecuencia, las incorporaciones registradas al costo efectivamente incurrido por la Sociedad.

Dicho 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 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.

Al respecto, el ENARGAS emitió las Resoluciones N°282 del 19 de marzo de 1996, N°361 del 11 de setiembre de 1996, N°422 del 3 de febrero de 1997, N°587 del 16 de marzo de 1998 y N°1.356 del 9 de diciembre de 1999 mediante las cuales se determinan los montos a bonificar para los emprendimientos de 1993 a 1998, que pasan a formar parte del costo efectivamente incurrido. Dada esta situación, y a los efectos de simplificar esta operatoria, a partir del 1 de enero de 2001, la Sociedad valúa las incorporaciones de bienes cedidos directamente al costo incurrido reexpresado, siguiendo la metodología descrita en nota 2.1. A la fecha de cierre de los presentes estados contables, la Sociedad tiene registrado un pasivo de \$9,7 millones por las bonificaciones por consumos correspondientes a las obras cedidas dentro del rubro "Deudas Comerciales" corriente.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

Las existencias de gas en cañerías se encuentran valuadas a su valor de adquisición.

La amortización de los bienes de uso es calculada por el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada.

El valor de los bienes de uso, en su conjunto, no supera su valor recuperable. Dada la naturaleza del negocio de la Sociedad, la comparación del valor recuperable fue realizada como una única unidad generadora de efectivo teniendo en cuenta las mejores estimaciones que la Sociedad puede hacer en base a las actuales condiciones económicas, teniendo en consideración las circunstancias aún no resueltas, descriptas en detalle en la nota 10.

g) Impuesto a las ganancias

La Sociedad contabiliza el impuesto a las ganancias aplicando la metodología del impuesto diferido previsto en la RT N°17. De acuerdo con lo dispuesto en la Resolución 434/2003 de la CNV, los créditos y deudas generados por el impuesto a las ganancias han sido expuestos a su valor nominal.

El cálculo del impuesto diferido ha sido determinado en base a las diferencias temporarias generadas sobre los rubros que poseen distinto tratamiento contable e impositivo, con excepción de la diferencia que surge entre el valor histórico y ajustado de sus bienes de uso que es considerada como permanente de acuerdo a las normas contables del CPCECABA vigentes a la fecha. El activo por impuesto diferido se genera principalmente por las diferencias temporarias resultantes de aquellas provisiones que no son deducibles para fines impositivos, por los quebrantos impositivos y por el tratamiento que la Ley N°25.561 de Emergencia Económica y Reforma del Régimen Cambiario le asignó a las diferencias de cambio generadas por los préstamos en moneda extranjera tomados en el exterior. El pasivo por impuesto diferido se genera principalmente por las diferencias temporarias generadas por la aplicación de distintos criterios de amortización de bienes de uso y de imputación de gastos.

De acuerdo a lo expuesto en nota 2.1, la reexpresión a moneda homogénea contenida en el valor contable residual de los bienes de uso, a los efectos del cálculo en el impuesto diferido, ha sido considerada por la Sociedad como una diferencia permanente. Por aplicación de la Resolución General N°487/2006 de la Comisión Nacional de Valores, la Sociedad puede mantener el criterio utilizado (computar como diferencia permanente la reexpresión a moneda homogénea de bienes de uso) o reconocer tal reexpresión monetaria como una diferencia temporaria. La Sociedad ha ejercido la opción de mantener el criterio que venía utilizando. Consecuentemente, y por aplicación de la citada Resolución General del organismo de control, se informa que de haberse optado por el reconocimiento como diferencia temporaria de la reexpresión monetaria contenida en la valuación contable de los bienes de uso, el pasivo por impuesto diferido con el consiguiente cargo a resultados no asignados se hubiera incrementado en \$197,2 millones y asimismo se hubiera registrado un crédito a resultados del ejercicio en el impuesto a las ganancias por \$10,2 millones. Adicionalmente, y de haberse efectuado tal reconocimiento, la Sociedad registraría en los ejercicios siguientes un menor cargo por impuesto a las ganancias con relación al que contabilizará por mantener el criterio utilizado hasta el presente, cuya distribución estimada por ejercicio es la siguiente:

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

Años	Impacto en resultados del
	impuesto diferido
	Valor Nominal
2007	10.827.244
2008	10.368.747
2009	10.218.664
2010	10.218.664
2011	10.083.473
2012-2016	49.172.119
2017-2021	44.562.543
2022-2039	41.628.449
Total	<u>187.079.903</u>

El valor recuperable de los créditos impositivos diferidos está supeditado a la generación de futuras utilidades gravadas por el impuesto a las ganancias, suficientes para su utilización antes de su prescripción legal. Al respecto, la Sociedad sujeto a las cuestiones expuestas en nota 10 y bajo un criterio de prudencia, dada las sucesivas postergaciones en la aplicación de los incrementos y revisiones tarifarias acordadas junto al análisis efectuado sobre diferentes herramientas de planificación fiscal, llegó a la conclusión de estimar como poco probable la posibilidad de generar ganancias gravadas para absorber la totalidad del crédito por quebranto impositivo, motivo por el cual se ha constituido una previsión de \$66,4 millones sobre saldo restante de absorber de dicho crédito. Al cierre de los presentes estados contables, el crédito de impuesto correspondiente al quebranto impositivo, las diferencias temporales netas y la previsión sobre dicho crédito se exponen dentro del rubro “Créditos fiscales” no corriente.

h) Impuesto a la ganancia mínima presunta

El impuesto a la ganancia mínima presunta fue establecido por la Ley N°25.063 por el término de diez ejercicios anuales a partir del finalizado el 31 de diciembre de 1998. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias, dado que constituye una imposición que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Sociedad coincida con el mayor de ambos impuestos. Cuando en un mismo ejercicio fiscal el impuesto a la ganancia mínima presunta excede al determinado en el impuesto a las ganancias, el exceso podrá ser computado dentro de los diez ejercicios fiscales subsiguientes, como anticipo o pago a cuenta del impuesto a las ganancias.

El cargo por impuesto a la ganancia mínima presunta fue activado en el rubro “Créditos fiscales” no corriente y la Sociedad, en base a proyecciones efectuadas, que fueron preparadas de acuerdo con su mejor estimación, y teniendo en cuenta las situaciones expuestas en nota 10, estima que el mismo será recuperado en ejercicios futuros, computándose a cuenta del impuesto a las ganancias.

Al cierre de los presentes estados contables, la Sociedad registró el crédito fiscal a su valor nominal.

i) Reserva bienes de uso

Hasta el 30 de junio de 1995, se han incorporado al patrimonio redes de distribución construidas y cedidas por terceros en función del costo corriente de los mismos a la fecha de su ingreso, imputándose la diferencia con el costo efectivamente incurrido, a una cuenta de reserva de patrimonio neto. Con posterioridad a dicha fecha se aplica el criterio expuesto en Nota 2.3.f). Esta reserva se desafecta en función del consumo de los bienes que le dieron origen.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

Por disposición de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 1995 se han capitalizado \$58.587.182, medida que fue aprobada por la CNV mediante Resolución N°11.026 del 16 de agosto de 1995.

j) Patrimonio neto

Los movimientos de las cuentas del patrimonio neto han sido reexpresados siguiendo los lineamientos detallados en la nota 2.1.

La cuenta "Capital Social" ha sido expresada a su valor nominal histórico. La diferencia entre el capital social expresado en moneda homogénea y el capital social nominal histórico ha sido expuesta en la cuenta "Ajuste integral del capital social" integrante del patrimonio neto.

k) Resultado por acción

Para la determinación de este indicador, la Sociedad utilizó el resultado de cada ejercicio y el número de acciones ordinarias promedio a dicha fecha, obteniendo por cociente entre ambos, el resultado por acción informado al pie del estado de resultados.

NOTA 3- COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL Y DE RESULTADOS

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
a) Caja y bancos		
Caja (Anexo G)	131.538	242.593
Bancos (Anexo G)	2.086.653	716.146
Valores a depositar	<u>1.147.263</u>	<u>9.411.306</u>
	<u>3.365.454</u>	<u>10.370.045</u>
b) Créditos por ventas		
Deudores comunes	76.241.383	84.762.663
Gas, servicios y subproductos pendientes de facturación	113.431.921	62.781.756
Regularizadora ingresos Acta Acuerdo (Nota 2.3.d)	(62.267.238)	-
Previsión para deudores incobrables (Anexo E)	<u>(35.217.518)</u>	<u>(36.959.114)</u>
	<u>92.188.548</u>	<u>110.585.305</u>
c) Otros créditos		
Depósitos en garantía (Anexo G)	271.859	272.698
Créditos por obras y convenios por ampliación de servicios	588.988	585.939
Gastos pagados por adelantado	1.737.826	3.864.985
Gastos financieros a recuperar (Anexo G)	4.537.550	3.314.468
Créditos a recuperar	13.495.706	19.333.068
Diversos	<u>2.098.095</u>	<u>2.855.780</u>
	<u>22.730.024</u>	<u>30.226.938</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

ACTIVO NO CORRIENTE

d) Créditos fiscales

	31.12.06	31.12.05
	\$	\$
Resultado contable bruto antes de impuesto a las ganancias	(16.636.748)	25.835.998
Diferencias permanentes		
- Ajuste por inflación contenido en el resultado	29.228.460	30.039.938
- Regularización ingresos netos año 2005 Acta Acuerdo	7.308.183	-
- Efecto impuesto a las ganancias sobre reg. año 2005	(2.557.864)	-
- Gastos admitidos/no admitidos impositivamente	<u>863.844</u>	<u>(679.864)</u>
Resultado contable depurado antes de impuesto a las ganancias	18.205.875	55.196.072
Alícuota vigente	35%	35%
Impuesto a las ganancias sobre resultado	(6.372.056)	(19.318.625)
Previsión sobre crédito por quebranto impositivo ejercicio 2002	<u>(66.394.860)</u>	-
Impuesto devengado en resultados	(72.766.916)	(19.318.625)
Quebranto acumulado	66.394.860	72.233.377
- Quebranto de ejercicios anteriores (ejercicio 2002)	62.284.983	69.850.473
- Reajuste provisión ejercicio anterior	4.109.877	2.382.904
Diferencias temporales devengadas	8.520.483	9.370.231
- Previsión deudores incobrables	(1.703.026)	(1.449.786)
- Amortización de bienes de uso	50.370	91.546
- Diferencia de cambio neta	5.894.814	5.618.651
- Diferencia de criterio imputación de gastos	4.278.325	3.922.408
- Resultados financieros activados	-	1.187.412
Crédito por impuesto a las ganancias	2.148.427	62.284.983
Diferencias temporales acumuladas		
Activo diferido	8.563.102	13.052.980
- Diferencia de cambio negativa	166.984	6.165.669
- Previsión deudores incobrables	8.396.118	6.887.311
Pasivo diferido	(15.221.233)	(9.110.087)
- Amortización de bienes de uso	(2.660.927)	(2.650.871)
- Diferencia de criterio imputación de gastos	(12.560.306)	(6.459.216)
Impuesto ganancia mínima presunta	32.743.237	25.912.938
Crédito por régimen de asistencia financiera ampliada	<u>21.706.725</u>	<u>6.722.620</u>
Total	<u><u>49.940.258</u></u>	<u><u>98.863.434</u></u>

A continuación se expone la apertura por plazo de vencimiento y tipo de interés de los rubros Créditos por ventas, Créditos fiscales y Otros créditos, corrientes y no corrientes, al cierre:

	<u>A vencer</u>		
	<u>De plazo</u>	<u>sin interés</u>	<u>Total General</u>
	<u>vencido (1)</u>		
	\$	\$	\$
sin plazo establecido	-	25.291.354	-
menos de 3 meses	15.560.381	57.758.026	-
de 3 a 6 meses	4.041.566	605.758	-
de 6 a 9 meses	1.369.743	11.212.429	-
de 9 a 12 meses	1.243.638	2.821.613	-
de 1 a 2 años	4.822.217	391.118	-
de 2 a 3 años	3.740.301	2.709.577	-
de 3 a 4 años	5.190.953	1.703.026	-
de 4 a 5 años	6.423.961	2.149.396	-
más de 5 años	<u>10.054.150</u>	<u>45.744.130</u>	-
	52.446.910	150.386.427	202.833.337
Previsión deudores incobrables	<u>(35.217.518)</u>	-	<u>(35.217.518)</u>
Total	<u>17.229.392</u>	<u>150.386.427</u>	<u>167.615.819</u>

- De acuerdo con lo establecido en la Licencia, en el caso de facturas de servicios impagas a su vencimiento, la Sociedad tiene derecho a cobrar intereses por mora a una tasa equivalente al 150% de la tasa de interés en moneda nacional a 30 días cobrada por el Banco de la Nación Argentina. Por tratarse de créditos vencidos, y

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES** al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

siguiendo criterios de prudencia, la Sociedad reconoce contablemente estos intereses al momento de su efectivo cobro.

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
e) Deudas bancarias y financieras		
Adelantos en cuenta corriente (Nota 4.6)	21.845.647	-
Deuda por capital		
Banco Europeo de Inversiones (Nota 4.1)	-	25.445.730
Banco Santander Central Hispano (Nota 4.3)	-	54.576.000
Préstamo Sindicado con Banco Río de la Plata (Nota 4.5)	70.000.000	-
Deuda por interés		
Banco Europeo de Inversiones (Nota 4.1)	-	345.638
Banesto y La Caixa (Nota 4.2)	4.293.866	6.680.717
Banco Río contrato de cobertura (Nota 4.2)	2.379.512	2.964.119
Banco Santander Central Hispano (Nota 4.3)	-	493.276
Préstamo Sindicado con Banco Río de la Plata (Nota 4.5)	404.274	-
Obligaciones negociables - Clase I (Nota 4.4)	7.426.351	-
	<u>106.349.650</u>	<u>90.505.480</u>
f) Deudas fiscales		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	2.660.837	2.749.676
Régimen de asistencia financiera ampliada	169.925	169.925
Impuesto al valor agregado	2.355.565	2.610.829
Impuesto sobre los ingresos brutos	3.088.042	3.001.023
Impuestos nacionales, provinciales y municipales	15.147.687	17.413.223
	<u>23.422.056</u>	<u>25.944.676</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
g) Deudas bancarias y financieras		
Deuda por capital		
Banesto y La Caixa (Nota 4.2)	178.176.000	327.456.000
Obligaciones negociables - Clase I (Nota 4.4)	113.000.000	-
Cobertura financiera Swap Obligaciones Negociables	2.668.877	-
	<u>293.844.877</u>	<u>327.456.000</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

A continuación se expone la apertura por plazo de vencimiento y tipo de interés del pasivo al cierre:

	Deudas bancarias y financieras			Otros pasivos en general	
	A vencer			A vencer	
	sin interés	con interés	Tasa de interés promedio anual	sin interés	Total
	\$	\$		\$	\$
sin plazo establecido	-	-	-	30.375.280	30.375.280
menos de 3 meses	35.945.376	-	-	72.075.053	108.020.429
de 3 a 6 meses	404.274	70.000.000	12,40%	7.236.424	77.640.698
de 6 a 9 meses	-	-	-	246.600	246.600
de 9 a 12 meses	-	-	-	286.837	286.837
de 1 a 2 años	2.668.877	113.000.000	13,84%	169.925	115.838.802
de 2 a 3 años	-	178.176.000	8,12%	169.925	178.345.925
de 3 a 4 años	-	-	-	169.925	169.925
de 4 a 5 años	-	-	-	169.925	169.925
más de 5 años	-	-	-	269.048	269.048
Total	39.018.527	361.176.000		111.168.942	511.363.469

ESTADO DE RESULTADOS

	31.12.06	31.12.05
	\$	\$
h) Ingresos por ventas y servicios		
Ventas de gas	525.809.623	538.686.960
Ingresos por servicios de transporte y/o distribución de gas	17.467.846	16.122.617
Ventas de subproductos	-	947.725
Ingresos por otras ventas y servicios	4.100.657	3.968.265
Subtotal ingresos por ventas y servicios	547.378.126	559.725.567
Regularizadora ingresos año 2006 Acta Acuerdo	(54.706.890)	-
	492.671.236	559.725.567
i) Otros ingresos y egresos netos		
Ventas varias y otros servicios	6.957.783	5.899.676
Indemnizaciones por daños y desplazamientos de la red	1.098.853	998.978
Penalizaciones e incumplimientos de proveedores	123.867	122.317
Subtotal otros ingresos y egresos netos	8.180.503	7.020.971
Regularizadora ingresos año 2005 Acta Acuerdo	(7.560.348)	-
Efecto impuesto a las ganancias sobre regulariz. año 2005	2.557.864	-
	3.178.019	7.020.971

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

NOTA 4 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

4.1. Contrato de préstamo con el Banco Europeo de Inversiones

El 31 de octubre de 1994 se firmó el contrato de préstamo con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por un importe en dólares estadounidenses equivalente a 46 millones de ECUs, cuyo desembolso operó con fecha valor 9 de diciembre de 1994 por US\$55.986.600. El mismo se ha cancelado en 18 cuotas semestrales consecutivas a partir del 30 de abril de 1998 y ha devengado un costo financiero global de 9,25% anual. Los intereses se han pagado por semestre vencido desde el 30 de abril de 1995. La Sociedad financió con estos recursos, entre otras inversiones, la planta de almacenamiento criogénico, situada en el partido de General Rodríguez, Provincia de Buenos Aires, la que comenzó a prestar servicio en junio de 1996. Con fecha 31 de octubre de 2006 se canceló la última cuota por un monto de US\$4.282.975, motivo por el cual a la fecha del cierre de los presentes estados contables, el préstamo se encuentra totalmente cancelado.

4.2. Contrato de préstamo con el Banco Español de Crédito ("Banesto") y La Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona ("La Caixa")

El 26 de julio de 1996 se firmó un "Convenio de Préstamo Sindicado" a largo plazo por US\$110 millones con el Banesto y La Caixa, de carácter mancomunado, destinado a financiar el plan de inversiones 1993/1997 de la Sociedad, el cual fue dispuesto totalmente el 30 de setiembre de 1996. El mismo debía ser amortizado en cuatro cuotas semestrales, iguales y consecutivas, a partir del 26 de enero de 2000.

El 30 de setiembre de 1999, la Sociedad firmó un "Addendum" al "Convenio de Préstamo Sindicado" mediante el cual se amplió el importe del préstamo en US\$10 millones y se trasladó el vencimiento original del mismo a un plazo de 5 años, contados desde la fecha de firma, incluyendo 3 años y medio de carencia. El 30 de marzo de 2000 se dispuso de la ampliación del monto de capital. La amortización del mismo se efectuará en cuatro vencimientos, iguales y consecutivos, teniendo lugar el primero el 30 de marzo de 2003. A partir de la fecha de firma del "Addendum", el préstamo devenga intereses a una tasa equivalente a LIBOR más un margen del 2,75% anual pagaderos semestralmente. En caso de cancelación anticipada corresponde una comisión del 0,75% sobre el importe precancelado hasta la primera amortización que corresponda.

El 21 de marzo de 2003, la Sociedad firmó el segundo "Addendum" al "Convenio de Préstamo Sindicado" mediante el cual se comprometió a realizar una precancelación igual al 10% del total del mismo. Las únicas modificaciones sobre las condiciones anteriores fueron la eliminación de la comisión de agencia pactada en el primer addendum y el traslado del vencimiento original del mismo a un sólo pago que tendrá lugar el 31 de marzo de 2009, posicionándolo nuevamente en el largo plazo, más acorde con la naturaleza del negocio. Este acuerdo fue alcanzado gracias al apoyo prestado por el Grupo Gas Natural, accionista controlante de la Sociedad, quien a través de Gas Natural SDG, S.A., sociedad española, garantizó el cumplimiento de las nuevas condiciones pactadas en forma incondicional e irrevocable.

El 31 de marzo de 2003, la Sociedad, de conformidad con lo pactado en el segundo "Addendum", precanceló el 10% referido, por un importe de US\$12 millones.

El 15 de junio de 2006, la Sociedad canceló anticipadamente capital por US\$16,5 millones, con los fondos provenientes del préstamo sindicado mencionado en nota 4.5, en tanto que el 21 de julio de 2006, procedió a la cancelación anticipada de capital por un valor de US\$33,5 millones con los fondos provenientes de la primera emisión de obligaciones negociables (véase nota 4.4). Como resultado de las cancelaciones

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

precitadas el saldo de la deuda a la fecha de la presentación de los estados contables se sitúa en US\$58 millones.

Al respecto, con el fin de minimizar el impacto de futuras variaciones en el tipo de cambio y la LIBOR de este préstamo, el 20 de julio de 2005, la Sociedad concretó con el Banco Río de la Plata S.A. un contrato financiero de cobertura del tipo “Cross Currency Swap”, mediante el cual permuta un flujo de fondos variable (por tipo de cambio y tasa de interés) por un capital de US\$58 millones, por un flujo fijo de fondos en pesos de capital \$166.576.000 (tipo de cambio 1US\$=2,872\$/US\$) a una tasa fija del 14,3% anual. La cancelación del instrumento se realizará el 31 de marzo de 2009 en forma coincidente con el pago del capital original del préstamo. Con fecha 2 de octubre de 2006 se cancelaron los intereses que devengó esta operación. Dentro del proceso de esta cobertura la Sociedad, junto al Banco Río de la Plata, ha celebrado un Acuerdo Marco para la realización de operaciones de derivados y pases, estableciendo como principales condiciones, entre otras, que (i) la deuda bancaria y financiera de Gas Natural BAN, S.A. no podrá exceder el mayor de los siguientes importes US\$200 millones o \$600 millones, y (ii) no podrá otorgar préstamos a persona alguna por más de US\$10 millones. En caso que la Sociedad incumpliera dicha obligación, Banco Río de la Plata S.A. podrá, previa notificación a la Sociedad, dar por rescindidas todas las operaciones en vigencia no vencidas a la fecha de la notificación.

De esta forma a la fecha de presentación de los presentes estados contables, el remanente de capital y los intereses adeudados al Banesto – La Caixa, se encontraban cubiertos en su totalidad con el contrato de “Cross Currency Swap” suscripto con el Banco Río de la Plata.

4.3. Contratos de préstamo con el Banco Santander Central Hispano

El 28 de noviembre de 2001, Gas Natural BAN, S.A. firmó un contrato de préstamo a largo plazo por US\$70 millones con el Banco Santander Central Hispano destinado, principalmente, a la financiación del plan de inversiones encarado por la Sociedad y a la cancelación de los préstamos con el Bank Boston y Banco Provincia de Buenos Aires, cuyo objetivo había sido financiar el mencionado plan.

El préstamo fue totalmente dispuesto el 3 de diciembre de 2001 y devengó intereses a una tasa anual equivalente a la LIBOR más un margen del 5% anual pagaderos en forma semestral. La fecha de cancelación total del préstamo fue el 28 de noviembre de 2006. En este sentido, la Sociedad precanceló hasta el cierre del ejercicio anterior US\$52 millones, cancelando el capital remanente de US\$18 millones a la fecha de su vencimiento.

4.4. Emisión de Obligaciones Negociables

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad celebrada el 30 de junio de 2005, aprobó la emisión de un Programa Global de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, denominadas en pesos o en cualquier otra moneda, con garantía común, especial, flotante y/u otra garantía, incluyendo garantía de terceros, subordinadas o no, por un monto máximo en circulación, en cualquier momento, que no podrá exceder de los \$500 millones o su equivalente en otras monedas, delegando en el Directorio de la Sociedad la determinación de las condiciones de emisión del programa. Los fondos serán destinados, principalmente, a la cancelación de pasivos en moneda extranjera, solventar futuros planes de inversión, cubrir eventuales necesidades de capital de trabajo y/o para cualquiera de los destinos previstos en el inciso 2º del artículo 36 de la Ley N°23.576.

En este sentido, en la reunión de Directorio celebrada el 30 de junio de 2005 se resolvió, entre otras condiciones, que el plazo del programa sería de 5 años, a contar desde la autorización de la oferta pública por parte de la CNV, la cual fue otorgada con fecha 11 de agosto de 2005.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

En el marco del Programa descrito, el 19 de julio de 2006 se procedió a la emisión de la primera clase de Obligaciones Negociables por un total de \$113 millones, devengando intereses a tasa variable en base a la tasa de referencia CER más un margen diferencial de 3,20%. El capital será amortizado en su totalidad el 19 de julio de 2008, y los intereses se amortizarán por semestre vencido a contar desde la fecha de suscripción. Los fondos provistos por este Programa fueron utilizados para la precancelación parcial de US\$33,5 millones del préstamo que la Sociedad mantiene con el Banesto - La Caixa. El remanente de los fondos fue utilizado para cubrir las necesidades de capital de trabajo de la Sociedad. En lo inmediato, la Sociedad no prevé emitir nuevas Obligaciones Negociables contempladas en el Programa.

Adicionalmente, con el objeto de minimizar las fluctuaciones de la tasa de referencia CER, la Sociedad ha firmado un contrato financiero de cobertura Swap, mediante el cual se permuta un flujo de fondos a tasa de interés variable por uno a tasa de interés fija del 11,40%, teniendo en cuenta una tasa máxima de 18% y una tasa mínima del 7%. Cabe destacar que los mencionados límites coinciden con las condiciones de emisión establecidas por el Programa de Emisión de Obligaciones Negociables. Asimismo, rigen las condiciones pautadas en el Acuerdo Marco (nota 4.2) celebrado con el Banco Río de la Plata.

4.5 Contrato de Préstamo Sindicado

Con fecha 14 de junio de 2006 se suscribió un préstamo por \$70 millones de carácter sindicado con el Banco Río de la Plata S.A., BBVA Banco Francés S.A., Banco Hipotecario S.A. y Banco Itaú Buen Ayre S.A. Los fondos recibidos fueron destinados a la precancelación parcial por la suma de US\$16,5 millones del préstamo que la Sociedad mantenía con el Banco Español de Crédito S.A. y La Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona y, el remanente, a capital de trabajo. El vencimiento del mismo operará el 14 de junio de 2007, los intereses se pagarán semestralmente y devengan una tasa del 12,4% nominal anual. Durante su vigencia la Sociedad se ha comprometido a que: su deuda financiera total no exceda de US\$200 millones o \$600 millones y su deuda financiera de corto plazo no podrá exceder de \$250 millones.

4.6. Contratos de préstamos bancarios en moneda local

Al cierre del ejercicio la Sociedad ha dispuesto de adelantos en cuenta corriente por un monto de \$21,8 millones a una tasa promedio del 9,0%.

Con posterioridad a la fecha de cierre de los presentes estados contables, el 3 de enero de 2007, se contrajo un préstamo con el Banco Ciudad de Buenos Aires por \$10 millones a una tasa del 9,72% nominal anual y con vencimiento el 30 de abril de 2007, el que ha sido aplicado a la cancelación parcial de los adelantos en cuenta corriente antes mencionados.

NOTA 5 - ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

En el Pliego de Bases y Condiciones para la privatización de la prestación del servicio público de distribución de gas se establece que no se podrá, sin previa autorización de la Autoridad Regulatoria bajo pena de caducidad de la licencia para la prestación del servicio, vender, ceder o transferir bajo cualquier título o constituir gravámenes sobre Activos Esenciales afectados a la prestación del servicio.

Las ampliaciones y mejoras que la Sociedad incorpore a la red de distribución después de la toma de posesión sólo se podrán gravar para garantizar créditos a más de un año de plazo tomados para financiar nuevas ampliaciones y mejoras del servicio licenciado.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

Al momento de la terminación de la Licencia, Gas Natural BAN, S.A. deberá transferir al Gobierno Argentino o a un tercero que éste designe, todos los Activos Esenciales establecidos en un inventario actualizado a dicha fecha, libres de cargas y gravámenes.

Como regla general, al producirse la expiración de la Licencia, la Sociedad tendrá derecho a cobrar el menor de los siguientes montos:

- a) El valor neto de libros de los Activos Esenciales de la Sociedad, determinado sobre la base del precio pagado por Invergas S.A. y el costo original de las subsecuentes inversiones llevadas en dólares estadounidenses y ajustadas por el PPI (“producer price index”), neto de la amortización acumulada.
- b) El importe resultante de una nueva licitación, neto de gastos e impuestos pagados por el participante ganador.

Adicionalmente, Gas Natural BAN, S.A. tendrá la opción de equiparar la mejor propuesta ofrecida al Gobierno Argentino por un tercero, siempre de acuerdo con los requisitos establecidos en la Licencia.

Debe señalarse que si bien el art. 8° de la Ley N°25.561 de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario, dispuso dejar sin efecto todas aquellas cláusulas de ajuste en dólar o en otras divisas extranjeras y las indexatorias basadas en índices de precios de otros países y/o cualquier otro mecanismo similar, atento el proceso de renegociación encarado por el Estado Nacional (en virtud de lo establecido en el art. 9° de la referida norma) a la fecha no puede precisarse el impacto que dicho proceso generará en el Marco Regulatorio de la Industria del Gas y, por ende, en el régimen de transferencia de los activos esenciales (véase Nota 10.2).

NOTA 6 - ESTADO DE CAPITALES

El estado del capital a la fecha de cierre, es el siguiente:

	<u>Valor nominal</u>
	<u>§</u>
Capital suscripto, integrado e inscripto en la Inspección General de Justicia el 15 de marzo de 1993, el 18 de julio y 5 de setiembre de 1995	325.539.966

Mediante Resolución N°11.049 del 31 de agosto de 1995, la CNV autorizó la oferta pública del capital de Gas Natural BAN, S.A. Por su parte, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), mediante notas del 25 de setiembre de 1995 y del 27 de febrero de 1998, autorizó la solicitud de ingreso al régimen de cotización de las acciones clase “B”.

La Sociedad está obligada a mantener en vigencia la autorización de oferta pública de su capital social como mínimo durante el término de quince años a partir del otorgamiento.

De acuerdo con sus estatutos Gas Natural BAN, S.A. es una Sociedad no Adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria.

El capital social está compuesto por un 51% de acciones Clase “A”, pertenecientes a la sociedad controlante, Invergas S.A., y un 49% de acciones Clase “B”, que cotizan actualmente en la BCBA, de las cuales, el 19% corresponden a Gas Natural SDG Argentina S.A. (SDGA) y el 30% restante a inversores privados.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

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

Las transferencias que pudieran llevar a Invergas S.A. a tener menos del 51% de participación accionaria en Gas Natural BAN, S.A. están sujetas a la aprobación previa por parte del ENARGAS y ello siempre que:

- (i) La venta comprenda el 51% o, si no se tratare de una venta, el acto que reduce la participación resulte en la adquisición de una participación no inferior al 51% por otra sociedad inversora.
- (ii) El solicitante acredite que la transacción no afectará la calidad operativa del servicio otorgado por la licencia.

Estas restricciones resultan también aplicables a los accionistas de Invergas S.A.

NOTA 7 - RESULTADOS DE OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las operaciones con Gas Natural SDG, S.A. Sucursal Argentina son las siguientes:

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
	\$	\$
Créditos		
Contrato de servicios de personal según Art. N° 6, último párrafo, del CAT	979.182	302.975
Honorarios por servicios de teneduría de libros	-	90.496
	<u>979.182</u>	<u>393.471</u>
Otras deudas		
Honorarios operador técnico según CAT (1)	3.657.642	1.095.698
Contrato de servicios de personal según Art. N° 6, último párrafo, del CAT	1.420.286	463.126
	<u>5.077.928</u>	<u>1.558.824</u>
Otros ingresos netos		
Honorarios por servicios de teneduría de libros	206.400	206.136
Contrato de servicios de personal según Art. N° 6, último párrafo, del CAT	4.421.111	3.658.985
	<u>4.627.511</u>	<u>3.865.121</u>
Gastos operativos		
Honorarios operador técnico según CAT (1)	6.231.752	4.827.814
Contrato de servicios de personal según Art. N° 6, último párrafo, del CAT	5.455.558	4.429.150
	<u>11.687.310</u>	<u>9.256.964</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

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.

Las operaciones con Natural Servicios S.A. son las siguientes:

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Créditos		
Ventas de gas	-	15.835
Servicios varios	<u>25.670</u>	<u>14.429</u>
	<u>25.670</u>	<u>30.264</u>
Deudas		
Servicios de construcción de acometidas	327.416	250.697
Servicios de relevamiento de clientes	865.186	101.377
Servicios varios	<u>785.781</u>	<u>271.954</u>
	<u>1.978.383</u>	<u>624.028</u>
Ingresos		
Ventas de gas	349.356	500.140
Servicios varios	<u>32.400</u>	<u>41.815</u>
	<u>381.756</u>	<u>541.955</u>
Egresos		
Servicios de construcción de acometidas	3.319.602	2.732.169
Servicios de relevamiento de clientes	4.803.860	2.683.305
Servicios varios	<u>1.895.467</u>	<u>986.390</u>
	<u>10.018.929</u>	<u>6.401.864</u>

NOTA 8 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE GANANCIAS

De acuerdo con la Ley de Sociedades y el Estatuto Social, debe transferirse a la Reserva Legal el 5% de las ganancias del ejercicio previa absorción de las pérdidas acumuladas, hasta alcanzar el 20% del capital suscrito más el saldo de la cuenta ajuste de capital.

Adicionalmente, el estatuto social prevé la emisión de Bonos de Participación a favor de todo el personal en relación de dependencia, en los términos del art. 230 de la Ley N°19.550, de forma tal de distribuir el 0,5% de la utilidad neta de cada ejercicio.

En razón de la pérdida obtenida por la Sociedad, estas restricciones no resultan aplicables en este ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

NOTA 9 - ASPECTOS LEGALES Y REGULATORIOS

A continuación se detallan aquellas situaciones relacionadas con aspectos legales y regulatorios que afectan a la Sociedad al cierre de los presentes estados contables. Las cifras incluidas están expresadas en valores históricos.

9.1. Impuesto sobre los ingresos brutos - Provincia de Buenos Aires

a) Nuevo criterio para la liquidación

A fines de 1995 la Dirección General de Rentas de la Provincia de Buenos Aires (“DGR”) dispuso un nuevo criterio para la liquidación del impuesto sobre los ingresos brutos, aplicable en forma retroactiva desde la toma de posesión, generando para la Sociedad el derecho de repercutirlo en la tarifa de conformidad con lo previsto en el art. 41 de la Ley N°24.076 y en el punto 9.6.2 de las Reglas Básicas de la Licencia de Distribución (“RBLD”). A tales efectos, se estableció un plazo de 96 meses para la recuperación de los importes abonados por la Sociedad en el marco del régimen de moratoria que dispusiera la Provincia de Buenos Aires (Resolución N°544 del Ente Nacional Regulador del Gas - “ENARGAS”- del 17 de noviembre de 1997).

Los montos reconocidos, la diferencia por los pagos posteriores a la mencionada Resolución realizados hasta el 31 de diciembre de 1997 sobre la base imponible del total de ingresos por ventas de gas en lugar de la diferencia entre precio de venta y compra y la actualización financiera de los mismos, se han contabilizado como crédito a recuperar con futuras facturaciones, habiéndose procedido a su recupero total en el presente ejercicio.

b) Incremento de alícuota

El 30 de septiembre de 2004, la DGR, mediante Resolución N°433/2004, reclamó a la Sociedad \$7,3 millones por la no aplicación del incremento de alícuota del 30% del impuesto sobre los ingresos brutos correspondiente a los períodos fiscales 2001, 2002 y enero a marzo de 2003 dispuesto por la Ley N°12.727 de la Provincia de Buenos Aires, con más los recargos correspondientes, así como la aplicación de una multa del 5% del monto no ingresado.

El 21 de octubre de 2004 la Sociedad presentó un recurso de apelación contra la mencionada Resolución N°433/2004 ante el Tribunal Fiscal de Apelaciones de la Provincia de Buenos Aires. El rechazo a la pretensión se basa en dictámenes de la propia DGR y de la Comisión Federal de Impuestos (“CFI”) que reconocen el tope establecido por la Ley N°23.966, a la cual adhirió la propia Provincia de Buenos Aires por medio de la Ley N°11.244, obligándose a no superar una alícuota global máxima para todas las etapas de comercialización y expendio al público de combustibles líquidos y gas natural del 3,5%, y al momento de dictarse este incremento de alícuota la tasa del impuesto ya estaba en su tope máximo para todas las etapas. En opinión de la Sociedad y de sus asesores legales y tributarios existen sólidos argumentos en sustento de la posición adoptada por Gas Natural BAN, S.A.

A su vez, debido al alto impacto de los eventuales intereses resarcitorios, a partir del nuevo dictamen de la DGR la Sociedad comenzó a pagar bajo protesto la mayor alícuota y el 24 de mayo de 2004 presentó una demanda ante la CFI a fin de que determine la legalidad de la pretensión fiscal de la Provincia de Buenos Aires, respecto a este punto.

Asimismo, con fecha 19 de octubre de 2004 Gas Natural BAN, S.A. fue notificada de la Resolución N°508/2004 por la cual la DGR determinó, en relación con los períodos fiscales abril / agosto de 2003 y sólo

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

respecto de la no aplicación del incremento de alícuota, una suma de \$1,8 millones en concepto del impuesto. La Sociedad presentó el correspondiente descargo. El 15 de setiembre de 2005 la Compañía fue notificada de la Resolución por medio de la cual se rechazó el descargo presentado y se determinó el impuesto reclamado. El 5 de octubre de 2005 se presentó un recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal de Apelaciones de la Provincia de Buenos Aires.

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

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

Con fecha 3 de noviembre de 2006, la Sociedad fue notificada del Recurso Extraordinario interpuesto por la Provincia de Buenos Aires, el cual, conforme lo establecido por el art. 12 de la Ley N°23.548 y el art. 25 de la Ordenanza Procesal, no suspende los efectos de la Resolución dictada por la Comisión Federal, que resulta plenamente aplicable hasta tanto la Corte Suprema de Justicia de la Nación resuelva lo contrario. El 17 de noviembre de 2006 la Compañía presentó un escrito contestando el traslado del Recurso Extraordinario interpuesto por la Provincia de Buenos Aires. El 12 de enero de 2007 Gas Natural BAN, S.A. fue notificada de la Resolución 363/06 mediante la cual el Comité Plenario de la Comisión Federal de Impuestos resolvió conceder el Recurso Extraordinario interpuesto y elevar las actuaciones a la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

9.2. Traslado a tarifas del costo del gas y del transporte

El Marco Regulatorio de la Industria del Gas prevé el traslado del costo de adquisición de gas y del transporte a las tarifas de distribución en su exacta incidencia, con el objeto de que tales insumos resulten neutros y por tanto no produzcan beneficios o pérdidas al distribuidor (art. 37 inc. 5 del Decreto N° 1.738/1992). El ENARGAS sólo se encuentra autorizado a limitar el traslado a tarifas del precio del gas comprado cuando detecte que fue acordado con mala fe, presumiéndose al efecto, que el valor convenido es justo y razonable cuando fuere pactado entre partes independientes.

En este sentido, la Sociedad ha recurrido administrativamente la falta de reconocimiento en las tarifas del incremento de costos asociados al mayor valor del gas retenido en el sistema de transporte, que ha importado un menor ingreso para la Sociedad de \$4,5 millones, aproximadamente, en el período que va desde mayo de 1994 hasta diciembre de 1997, ya que a partir de la Resolución ENARGAS N°560 del 5 de enero de 1998 y con motivo de la Primera Revisión Quinquenal de Tarifas, el ENARGAS reconoció el valor del gas retenido asociado al precio del gas de ese momento.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

Por otra parte y en el marco del 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 MPFI y SP N° 208 y mencionado en la Nota 10 c), en mayo de 2004 se realizó en la sede del ENARGAS una Audiencia Pública para el tratamiento del ajuste estacional de los cuadros tarifarios para el próximo período invernal de acuerdo a lo establecido en los puntos 9.4.2.3, 9.4.2.5 y 9.4.2.7 de las RBLD. Como consecuencia de la misma, Gas Natural BAN, S.A. presentó su alegato, objetando entre otros temas, que los volúmenes comprometidos por los productores de gas natural en el Acuerdo no son suficientes para abastecer la demanda firme de las Distribuidoras y que, por consiguiente, resulta necesario prever el “*pass through*” para los volúmenes de gas natural adicionales que sean adquiridos por éstas para abastecer a sus clientes.

El 11 de mayo de 2004 el ENARGAS emitió la Resolución N°3.009, mediante la cual resolvió declarar válido el Acuerdo y aprobar, en forma provisoria, el cuadro tarifario para Gas Natural BAN, S.A. vigente para el período invernal a partir de la fecha de emisión de la mencionada Resolución.

Posteriormente, 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 hasta el momento el traslado a tarifas del precio pagado por la Sociedad para la adquisición de gas natural. Esta Resolución ha sido recurrida por Gas Natural BAN, S.A. en sede administrativa, recurso que se encuentra pendiente de resolución a la fecha de elaboración de los presentes estados contables.

Mediante las Resoluciones N°3205/2005 y N°3232/2005, 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.

Por último mediante la Resolución N°3461/06, el ENARGAS autorizó el traslado a tarifas del último escalón de precios contemplado en el Acuerdo e instruyó a la Sociedad a facturar los valores incrementales en ocho cuotas mensuales, con dos meses de gracia (ver Nota 2.3.d.). No obstante a la fecha se encuentran pendientes de emisión los cuadros tarifarios con los ajustes correspondientes a partir de octubre de 2005 y de mayo y octubre de 2006.

Cabe señalar que las limitaciones del traslado a tarifas del costo de gas para los clientes residenciales, P1 y P2, ha importado un menor ingreso para la Sociedad de \$9,5 millones, aproximadamente.

En materia de costo de transporte, en junio de 1995 el ENARGAS rechazó el traslado a tarifas del “mix” derivado de la contratación de cierta porción de servicio de transporte desde la Cuenca Noroeste pese a que, si bien las tarifas resultantes del proceso de privatización, incluían únicamente el costo del transporte proveniente de la Cuenca Neuquina, la nueva adquisición parcial de transporte desde la Cuenca Noroeste, significó una optimización de las necesidades de la Sociedad, favoreciendo en definitiva la tarifa de servicio completo al usuario final.

La Sociedad estima el impacto de la falta de reconocimiento de dicho mayor costo de transporte en \$2,8 millones, calculado desde junio de 1995 y hasta el 31 de diciembre de 1997 ya que, mediante la referida Resolución N°560 del 5 de enero de 1998 correspondiente a la Primera Revisión Quinquenal de Tarifas, el ENARGAS ha admitido el traslado a tarifas del costo real de transporte de la Sociedad.

La Sociedad ha reclamado su reconocimiento en sede administrativa, petición que ha sido rechazada, habiendo interpuesto contra esa decisión un recurso de reconsideración, sin resolución a la fecha.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

9.3. Ajuste de tarifa por PPI

Con motivo del ajuste semestral de la tarifa de distribución por variación del PPI americano previsto en el Marco Regulatorio de la Industria del Gas (art. 41 de la Ley N°24.076 y punto 9.4.1.1 de las RBLD) y aplicable al 1 de enero de 2000, que arrojó un incremento del 3,78% en los componentes de transporte y distribución de la tarifa, por iniciativa de la Secretaría de Energía de la Nación (“SE”), el 6 de enero de 2000 se celebró con el ENARGAS y con las restantes licenciatarias de transporte y distribución, un acuerdo mediante el cual se difirió el referido incremento hasta el 1 de julio de 2000, con un recuperó por las sumas no facturadas y devengadas, previsto en 10 meses desde esta fecha y con un interés del 8,2% anual sobre saldos.

A partir del incumplimiento del referido acuerdo y en esta oportunidad por iniciativa del Ministerio de Economía de la Nación (“ME”), el 17 de julio de 2000 se celebró un nuevo convenio con el Estado Nacional, que instrumentó la aplicación en los cuadros tarifarios del incremento operado el 1 de enero de 2000, acordando el diferimiento del que resultaba aplicable al 1 de julio de 2000 (2,32%) y del que pudiera resultar en tarifa de todo ulterior ajuste desde esa fecha y hasta el 30 de junio de 2002, constituyéndose al efecto una cuenta denominada “Fondo de Estabilización” con un límite mínimo y uno máximo, superados los cuales el excedente se revertiría a la tarifa. A su vez, se previó que el saldo de dicha cuenta al 30 de junio de 2002 se trasladara a la tarifa para su recuperó en un período de dos años (30 de junio de 2004). El convenio contemplaba, además, la refinanciación del recuperó del primer semestre de 2000, previéndose la cancelación de dicha deuda el 30 de abril de 2001 y luego de ello, el recuperó en su incidencia de los montos acumulados en el Fondo. Todos los importes diferidos, devengarían un interés del 8,2% anual sobre saldos, adicionándose además los intereses sobre todo impuesto que pudieren gravar tales diferimientos.

El acuerdo estableció expresamente que los ingresos resultantes como consecuencia de la creación del Fondo serían reflejados en los estados contables de las licenciatarias como créditos, por constituir un derecho cierto contra terceros. El 4 de agosto de 2000, el Poder Ejecutivo Nacional dictó el Decreto N°669/2000 mediante el cual se ratificó el acuerdo celebrado en todos sus términos y, a partir de ello, en la misma fecha, el ENARGAS dictó la Resolución N°1.799/2000 mediante la cual aprobó los cuadros tarifarios consecuentes con dicho convenio.

Sin embargo, con fecha 18 de agosto de 2000, en el marco de una demanda ordinaria iniciada por el Defensor del Pueblo de la Nación contra el Estado Nacional, la titular del Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Contencioso Administrativo Federal N°8 dispuso como medida cautelar la suspensión del Decreto N°669/2000. Consecuente con ello, la Sociedad solicitó al ENARGAS la aplicación de la normativa vigente y, por tanto, la aprobación de cuadros tarifarios que contemplaran la incidencia que correspondía por las variaciones PPI de enero y julio de 2000. El ENARGAS dictó la Resolución N°3.480/2000 del 30 de agosto de 2000 por la que dispuso el cálculo tarifario sobre los valores de mayo de 2000, es decir, sin el efecto PPI, resolución que fue recurrida por Gas Natural BAN, S.A. ante la alzada y que tramita en la actualidad ante el Ministerio de Infraestructura y Vivienda. Los posteriores ajustes tarifarios por PPI que correspondieron de acuerdo al Marco Regulatorio de la Industria del Gas fueron rechazados sucesivamente por el ENARGAS sobre la base de una interpretación extensiva de la referida medida cautelar, habiendo la Sociedad recurrido los respectivos actos administrativos.

Paralelamente, el ME, el ENARGAS y la Sociedad recurrieron ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal la medida cautelar dispuesta, la cual fue ratificada por el citado Tribunal. Dicho decisorio fue recurrido por la Sociedad ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, quien rechazó el recurso de apelación.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

A partir del proceso de negociación tendiente a recomponer las condiciones en las que opera Gas Natural BAN, S.A., que se debe llevar a cabo en el marco de Ley N°25.561 de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario, de la Ley N°25.790, de la Ley N°26.077 y sus normas complementarias. Al cierre del ejercicio 2001 y sin que implique renuncia alguna de su derecho a percibirlos, Gas Natural BAN, S.A. reversó en sus registros contables, los efectos de los ajustes de tarifas diferidos que habían sido reconocidos en los ejercicios 2000 y 2001, debido a que su traslado a tarifas se encontraba condicionado a hechos futuros que escapaban al control de la Sociedad. A partir de esa fecha no se han reconocido ingresos por este concepto. El monto de los ajustes cuyo traslado a tarifas no ha sido autorizado, neto de los mayores costos de transporte acumulado, al 31 de diciembre de 2001 ascendía a US\$30,4 millones.

Con el Acta Acuerdo para la Adecuación del Contrato de Licencia de Distribución de Gas Natural celebrada el 20 de julio de 2005 entre el Presidente del Directorio de la Sociedad y la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (“UNIREN”) y ratificada por el Poder Ejecutivo Nacional a través del Decreto N°385/2006, se ha tomado el compromiso de desistir de cualquier reclamo relacionado con la suspensión del ajuste de tarifas por el PPI (para mayores detalles del Acta Acuerdo para la Adecuación del Contrato de Licencia de Distribución de Gas Natural, ver la Nota 10 a los presentes estados contables).

En los meses de marzo y abril de 2006 el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Contencioso Administrativo Federal N°8 dio traslado a la Sociedad y al resto de las licenciatarias del sector, en calidad de terceros, del planteo de inconstitucionalidad efectuado por el Defensor del Pueblo de la Nación sobre este tema contra el Estado Nacional. Gas Natural BAN, S.A. ha contestado esta nueva incidencia en el proceso en tiempo y forma.

9.4. Revisión quinquenal de tarifas - Honorario del Operador Técnico

Con motivo de la Primera Revisión Quinquenal de Tarifas, el ENARGAS dictó las Resoluciones N°466 del 30 de junio de 1997 y N°547 del 10 de diciembre de 1997, por las que aprobó los proyectos de inversión (K) y una variación porcentual del factor de eficiencia (X) del 4,8% a aplicar de una sola vez a partir del 1 de enero de 1998 a los márgenes de distribución contenidos en las tarifas del Servicio Residencial, Servicio General (G), Servicio General (P), GNC y subdistribuidoras.

La Sociedad ha recurrido parcialmente estas decisiones, en todo lo referente al componente del factor de eficiencia (X) denominado “Operador Técnico” ya que el ENARGAS, apartándose del concepto de eficiencia signado por el Marco Regulatorio, propició la eliminación de la parte variable del honorario por asistencia técnica fundado en los supuestos ahorros que ello aparejaba, al considerarlo susceptible de ser sustituido por la propia operación de la licenciataria. Ello, sin considerar que dicho contrato fue oportunamente celebrado por la Sociedad con Gas Natural SDG, S.A. de España por 35 años, con la homologación del Comité de Privatización en nombre del Estado Nacional como exigencia propia del Pliego de Licitación.

El recurso de alzada, interpuesto aún se encuentra pendiente de resolución.

9.5. Impuesto de sellos

Las Provincias de Neuquén, Santa Cruz, Río Negro, Chubut y La Pampa iniciaron oportunamente actuaciones administrativas tendientes a la determinación e ingreso del impuesto de sellos correspondientes a operaciones de compraventa de gas natural y transporte.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

La Provincia de Neuquén inició reclamos por contratos de transporte en los que Gas Natural BAN, S.A. era parte por la suma de \$117.423.873 en concepto de impuesto, intereses y multas y respecto de contratos de compras de gas por \$17.877.983 en concepto de impuesto e intereses. Por otra parte, la Provincia de Santa Cruz reclama por contratos de transporte en los que Gas Natural BAN, S.A. es parte, sin especificar monto.

La problemática detallada tanto en lo que hace a la modalidad de celebración contractual “entre ausentes” como respecto de los contratos “cedidos” ha sido puesta, desde su inicio, en conocimiento del Estado Nacional, mediante reiteradas presentaciones.

Ello así, a partir de la garantía del Estado Nacional que surge expresamente de los contratos cedidos, reafirmada por nota del ME del 2 de setiembre de 1998 y coincidente con ulteriores presentaciones del Estado Nacional en las actuaciones administrativas en jurisdicción Neuquina y, en lo relativo a los contratos “entre ausentes”, toda vez que dicho reclamo importa - de prosperar su legitimidad - un cambio tributario respecto de la carga impositiva vigente al tiempo de la toma de posesión, que según el Marco Regulatorio de la Industria del Gas (art. 41 de la Ley N°24.076 y punto 9.6.2 de las RBLD) torna aplicable el principio de indemnidad fiscal o “pass-through”. En este sentido, el ENARGAS, por nota del 7 de enero de 1999, posteriormente avalada por el ME en sede judicial, reconoció la ilegitimidad de la pretensión provincial que “...originará indefectiblemente un aumento tarifario con serio perjuicio para los usuarios...”, a la vez que recomendaba a la Sociedad y al Estado Nacional la promoción de las acciones judiciales.

La Sociedad sostuvo reiteradamente que la pretensión resultaba improcedente y por ello efectuó las correspondientes presentaciones administrativas rechazando las pretensiones fiscales provinciales. Asimismo, inició en 1999 una acción declarativa de certeza ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación para que se dilucide si las operaciones contratadas por la modalidad “entre ausentes” se encontraban alcanzadas por el impuesto de sellos, en el caso, el de la Provincia de Neuquén y subsidiariamente, declare la improcedencia e ilegalidad de la pretensión fiscal.

Por su parte, las licenciatarias de transporte también iniciaron acciones declarativas contra las Provincias de Santa Cruz, Río Negro y Neuquén a fin de que la Corte Suprema de Justicia de la Nación declare la improcedencia de la pretensión fiscal de las provincias.

Con fecha 15 de abril de 2004 la Corte Suprema de Justicia de la Nación sentó la doctrina aplicable a las controversias planteadas al resolver las causas: “Yacimientos Petrolíferos Fiscales S.A. c. Tierra del Fuego, Provincia de s. Acción Declarativa de Inconstitucionalidad”; “Shell Compañía Argentina de Petróleo S.A. c. Neuquén, Provincia de s. Acción de Inconstitucionalidad” y “Transportadora de Gas del Sur S.A. c. Santa Cruz, Provincia de s. Acción Declarativa de Certeza”. En dicha doctrina se acoge favorablemente los planteamientos acerca de la improcedencia del criterio fiscal provincial tanto en lo que respecta a los denominados contratos cedidos como en lo referente al tratamiento fiscal de las ofertas con aceptación tácita.

Cabe señalar que con relación a los “contratos cedidos”, la Sociedad fue notificada del Decreto N° 1318/2004 del 2 de julio del 2004, mediante el cual el Gobernador de la Provincia de Neuquén resolvió revocar la Resolución N°95/2001 dictada por la Dirección Provincial de Rentas y todos los actos administrativos emitidos en consecuencia, disponiendo el archivo de las actuaciones; poniendo fin a este reclamo.

El 25 de octubre de 2005 la Sociedad fue notificada de la sentencia dictada por la Corte Suprema de Justicia de la Nación mediante la cual se resolvió hacer lugar a la acción declarativa iniciada por la misma y declarar

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

improcedente la pretensión fiscal de la Provincia de Neuquén de gravar las cartas ofertas con aceptación tácita.

Como consecuencia de dicho fallo, el 18 de enero de 2006 Gas Natural BAN, S.A. fue notificada de la Resolución N°715/DPR/2005 mediante la cual la Dirección de Rentas de la Provincia de Neuquén dejó sin efecto la Resolución N°214/DPR/2002. De igual modo, el 13 de marzo de 2006 Gas Natural BAN, S.A. fue notificada de la Resolución N°118/DPR/2006 mediante la cual la Dirección de Rentas de la mencionada Provincia dejó sin efecto la Resolución N°433/DPR/2002 y ordenó archivar las actuaciones administrativas iniciadas a fin de percibir el correspondiente impuesto de sellos.

En virtud de lo expuesto, y teniendo en cuenta que la Corte Suprema de Justicia de la Nación ha puesto fin a las pretensiones fiscales provinciales de gravar con el impuesto de sellos los contratos "cedidos" por Gas del Estado en el marco de la privatización y los contratos entre ausentes celebrados por la Compañía, en opinión de la Sociedad y de sus asesores legales y tributarios, las actuaciones administrativas iniciadas por las Provincias en este punto, y que a la fecha aún no han sido concluidas, carecerían de todo fundamento legal y constitucional y, por ende, serían improcedentes.

9.6. Impuesto a las ganancias sobre redes de gas cedidas por terceros

El 27 de diciembre de 2000, la AFIP notificó a la Sociedad de una determinación de oficio, por la cual impugna las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias de los años 1993 a 1997 y calcula un ajuste de impuestos de \$26,2 millones más intereses, que a la fecha del acogimiento al RAFA, mencionado con posteridad en la presente nota, ascenderían a \$91,1 millones, aplicándose una multa de \$18,3 millones. Con fecha 20 de febrero de 2003 la AFIP notificó a Gas Natural BAN, S.A. la determinación de oficio por el período 1998 con un ajuste de impuesto de \$6,1 millones más intereses, que a la fecha de cierre ascenderían a \$14,7 millones aplicándose una multa de \$4,2 millones. El 19 de mayo de 2003 la AFIP notificó la determinación de oficio por el período 1999, reclamando un ajuste por impuesto de \$5,5 millones más intereses, que a la fecha de cierre ascenderían a \$11,3 millones más una multa de \$3,8 millones. Finalmente, con fecha 13 de noviembre de 2006, la AFIP notificó a Gas Natural BAN, S.A. la determinación de oficio por el período fiscal 2000 intimando el ingreso de \$4,2 millones más intereses, que a la fecha de la determinación ascenderían a \$7,0 millones y una multa de \$2,9 millones estimada en el 70% del impuesto reclamado.

Los ajustes mencionados provienen de la pretensión del fisco de gravar el incremento patrimonial derivado de la incorporación de redes cedidas por terceros durante los períodos señalados, al considerar que las transferencias de redes no constituyen una cesión a título gratuito, ya que, si bien en su opinión no hay un precio determinado, la obligación que contrae la empresa es la de proveer el servicio a su cargo el que, a su vez, tendrá como contraprestación normal la fijada en el régimen tarifario. Por lo tanto, en la pretensión de la AFIP, el incremento patrimonial representado por la incorporación de los bienes transferidos al activo de la empresa encuadra en el concepto de ganancia gravada, sin que pueda incluirse como un concepto exento por no tratarse de un enriquecimiento a título gratuito.

Contra las determinaciones de la AFIP, Gas Natural BAN, S.A. interpuso recursos de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación, cuyo argumento central está basado en que la Sociedad no tuvo ganancia imponible, bien por estar exento el incremento patrimonial producto de la incorporación de las redes (cesión gratuita que la propia ley del impuesto declara exenta) o por constituir una adquisición de un bien de uso con costo efectivo, dado por los costos incurridos por la Sociedad, los cuales incluyen la obligación determinada por el ENARGAS de bonificar a los clientes con derecho a la misma. En este último caso, se trata de una compraventa lisa y llana, que tendrá el tratamiento tributario previsto en la ley, la cual en modo alguno contempla la gravabilidad anticipada del comprador por la incorporación de bienes a su

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

patrimonio, bienes necesarios para el desarrollo de la actividad generadora de futuras rentas que serían alcanzadas por el impuesto, que, en el caso expuesto, lo constituirían las ventas de gas que posteriormente se realicen a través de dichas redes una vez que los potenciales clientes se conecten a la misma.

Adicionalmente, la actividad de la Sociedad se encuentra ampliamente regulada de forma que es el propio Estado Nacional como concedente, quien la fiscaliza y reglamenta, por lo que no corresponde interpretar otra realidad económica que la específicamente habilitada en el marco legal y reglamentación dictada por los entes de control.

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

El 1° de noviembre de 2004 la Sociedad presentó un escrito poniendo en conocimiento del Tribunal el dictado de Resolución N° 615/2004 -de la que se da cuenta más adelante-, solicitando la suspensión de los plazos procesales. Dicha petición fue denegada.

El 15 de noviembre de 2004 el Tribunal notificó a Gas Natural BAN, S.A. la aprobación de la reliquidación efectuada por el fisco, sin darle previamente traslado de la misma ni acompañar una copia con la cédula respectiva. La Sociedad entiende que dicha resolución se encuentra viciada de nulidad, por lo que ha sido apelada.

A su vez, ha procedido a poner en conocimiento del ME la problemática surgida a partir de esta controversia con el fisco, que contraría los dictados de las normas emitidas por el ENARGAS y la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), a los fines de que en su condición de intérprete de la licencia oportunamente otorgada a la Sociedad (art.7 del Decreto N°2460/1992), determine el concepto y alcance regulatorio y económico de la cesión de redes de terceros, prevista no sólo en el marco legal sino en las disposiciones de las autoridades de aplicación, que han establecido en forma uniforme el tratamiento contable (Resolución CNV del 28 de julio de 1995, expte. N°106/1995) y el valor de negocio regulatoriamente asignable a las referidas redes (Resoluciones ENARGAS N°10/1993, 44/1994, 361/1996, 422/1997, 587/1998, 1356/1999 y Nota 4221/2003) alejado de todo concepto de enriquecimiento o ganancia. A la vez, siendo el Estado Nacional otorgante de la licencia, el propio regulador de la actividad económica de la Sociedad, que dilucide cuanto debe ser materia de interpretación unívoca, disponiendo en el ínterin la suspensión de las actuaciones administrativas.

Mediante la Resolución N°615/2004, el ME resolvió conformar un Grupo de Trabajo para unificar criterios internamente con el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios (“MPFIPyS”), en virtud de los principios de unicidad institucional, teleológica y ética. Dicho Grupo de Trabajo estuvo integrado por un representante de la Dirección Nacional de Impuestos, un representante de la Dirección General de Asuntos Jurídicos del ME, un representante de la Secretaría de Coordinación Técnica, un representante de la CNV y un representante de la AFIP, todos en la órbita del ME. Asimismo se invitó a un representante del ENARGAS y un representante de la SE. Como resultado de las conclusiones de dicho Grupo de Trabajo, el 11 de febrero de 2005 el ME dictó la Resolución N°74/2005, pudiendo sostenerse que los criterios expresados en la resolución comentada dan respuesta al pedido oportunamente formulado por la Sociedad, dado que el ME ha invocado antecedentes suficientemente válidos que exteriorizan el entendimiento del Poder Ejecutivo en la materia, al concluirse en ellos, que la incorporación de las redes de

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

gas cedidas por terceros a los activos de la Sociedad no le genera un ingreso adicional ni representa un incremento patrimonial y, por lo tanto, no constituye un hecho susceptible de ser gravado por el impuesto a las ganancias de acuerdo con la normativa legal vigente.

Con fecha 6 de abril de 2005, la Sociedad interpuso ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal una medida cautelar de no innovar en los términos del art. 230 del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación, solicitando la suspensión de los efectos de la Resolución N°175/2000 de la División Verificación Determinación de Oficio Grandes Contribuyentes de la AFIP- DGI (“DV DOGR”) y, concomitantemente, que se ordene a dicho organismo que se abstenga de emitir boleta de deuda, intimar judicialmente, ejecutar, exigir, caucionar, embargar, solicitar o trabar inscripciones o inhibiciones generales o particulares de disposición de bienes o de cualquier otro acto o medida de similares características y/o finalidades, sea en sede administrativa o judicial, relacionadas con el cobro de las sumas intimadas en la mencionada Resolución o cualquier otra obligación tributaria que haya sido compensada con los saldos a favor del impuesto a las ganancias correspondientes a los períodos fiscales determinados en la Resolución N°175/2000 DV DOGR.

La Sala III de la Cámara Nacional en lo Contencioso Administrativo Federal, ponderando que la Resolución ME N°74/2005 es posterior a la expresión de agravios efectuada por las partes en el proceso de apelación de la sentencia del Tribunal Fiscal de la Nación, dispuso dar traslado a la AFIP - DGI de la presentación de Gas Natural BAN, S.A., disponiendo que, hasta tanto fuera contestado, la AFIP - DGI debería abstenerse de impulsar los procedimientos tendientes al cobro compulsivo de los impuestos reclamados. Dicho traslado fue contestado por el Fisco Nacional.

Sin perjuicio de ello, el 17 de mayo de 2005 la Sociedad fue notificada del mandamiento de intimación de pago N°132/2005, mediante el cual la AFIP inició en su contra una demanda de ejecución fiscal por \$92,4 millones en concepto de capital (impuesto a las ganancias períodos fiscales 1993 a 1997) e intereses resarcitorios a fecha de libramiento de deuda, más \$13,9 millones presupuestados para responder por intereses (resarcitorios y punitivos) y costas.

El 26 del mismo mes la Sociedad opuso excepción de inhabilidad de título fundada (i) en la nulidad de la boleta de deuda por haber sido ésta emitida el 11 de mayo de 2005, es decir, dentro del plazo de suspensión dispuesto por la Sala III de la Cámara Nacional en lo Contencioso Administrativo Federal y (ii) subsidiariamente, en la inexistencia de deuda, argumentada sobre idénticas bases a las esgrimidas en la causa que sustancia el fondo del asunto. En dicho marco, se solicitó al Juez interviniente que (i) ordene al Fisco Nacional que se abstenga de trabar embargos y otras medidas precautorias hasta el momento en que se resuelva la cuestión planteada y (ii) subsidiariamente, difiera la efectivización del decisorio hasta tanto la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal o la Corte Suprema de Justicia de la Nación se expidan sobre el fondo del asunto. La violación por parte del Fisco Nacional a la suspensión decretada por la Sala III de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal fue comunicada a ésta a los efectos que pudieran corresponder.

El 31 de agosto de 2005 Gas Natural BAN, S.A. solicitó su acogimiento al Régimen de Asistencia Financiera Ampliada Extendido (“RAFA”) por la deuda reclamada por la AFIP con relación a los períodos fiscales 1993 a 1997 que fueran causa de la ejecución fiscal comentada, habiéndose realizado dicha inclusión al solo efecto de evitar eventuales embargos o inhibiciones que pudieran producirse como consecuencia del mandamiento de intimación de pago anteriormente citado. Debe destacarse que el régimen prevé expresamente que los pagos parciales que se realicen en el marco de deudas que se encuentran cuestionadas en sede administrativa y/o judicial por los contribuyentes, no serán considerados como un reconocimiento de deuda, resultando legítima y ajustada a derecho la ulterior prosecución de las causas administrativas y/o judiciales hasta su finalización, todo ello en los términos del

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

art. 29 de la R.G. (AFIP) N°1856/2005. En tal sentido, en caso de arribarse a una resolución definitiva favorable a los intereses de la Sociedad, las sumas indebidamente pagadas deberán reingresar a su patrimonio.

Con motivo del mencionado acogimiento al RAFA, la Sociedad: (i) ha desistido de la medida cautelar solicitada ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal y, (ii) ha informado el acogimiento al Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Contencioso Administrativo Federal N°3, interviniente en la ejecución fiscal arriba mencionada.

El 2 de marzo de 2006 el Tribunal interviniente desestimó las excepciones interpuestas por Gas Natural BAN, S.A., aunque la cuestión devino abstracta dado que las sumas involucradas están siendo pagadas por la Sociedad a través del RAFA, tal como se explica en párrafos anteriores. Asimismo, las costas se impusieron en el orden causado, pues la boleta de deuda fue librada dentro del período de suspensión decretado por la Sala III de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal ya aludida.

En opinión de la Sociedad y sus asesores legales, existen sólidos argumentos para defender con éxito la cuestión bajo examen. Por lo expuesto y sin perjuicio de su adhesión al RAFA, la Sociedad continuará cuestionando las pretensiones de la AFIP en el marco de las actuaciones administrativas y judiciales oportunamente iniciadas.

9.7. Dedución en el impuesto a las ganancias de deudores incobrables

El 16 de diciembre de 2003, la AFIP determinó de oficio el impuesto a las ganancias de los años 1996 y 1997 calculando un ajuste de impuestos de \$2,6 millones más intereses, por \$2,3 millones calculados a la fecha de la determinación, aplicándose además una multa de \$0,8 millones. El ajuste se basa en la utilización de criterios diferentes sobre la deducción de: deudores incobrables, no obstante su escasa significación e ignorando la problemática de las empresas de servicios públicos, pretendiendo que se incurran en gastos judiciales mayores al eventual recupero de dichos créditos y desconociendo índices de incobrabilidad recogidos posteriormente en el Decreto N° 2.442/2002.

Con fecha 11 de febrero de 2004 se interpuso recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación, en defensa de la posición de la Sociedad.

Como continuación de dicha fiscalización la AFIP verificó el período fiscal 1998. El 11 de junio de 2004 la AFIP notificó a Gas Natural BAN, S.A. el inicio de un procedimiento de determinación de oficio e instrucción de sumario, confiriendo vista del ajuste impositivo efectuado por la deducción de créditos con índice de incobrabilidad. Los argumentos en que se sustenta la impugnación son sustancialmente similares a los utilizados por la AFIP en el acto determinativo de los períodos fiscales 1996 y 1997.

El 27 de julio de 2004 la Sociedad presentó el descargo correspondiente, habiéndose notificado la resolución determinativa del impuesto con fecha 9 de diciembre de 2004, por la que se reclama en concepto de impuesto a las ganancias por estos conceptos la suma de \$0,4 millones, \$0,7 millones de intereses y multa de \$0,2 millones -equivalente al 70% del impuesto presuntamente omitido-. Dicha determinación ha sido apelada por la Sociedad ante el Tribunal Fiscal de la Nación con fecha 7 de febrero de 2005.

Asimismo, el 30 de setiembre de 2005 la AFIP notificó a Gas Natural BAN, S.A. el inicio de un procedimiento de determinación de oficio e instrucción de sumario por los períodos fiscales 1999 a 2001, confiriendo vista del ajuste impositivo efectuado a los mismos conceptos cuestionados por la AFIP en los

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

actos determinativos de los períodos fiscales 1996 a 1998. El 14 de noviembre de 2005 la Sociedad presentó el descargo correspondiente.

El 27 de diciembre de 2005 se notificó a la Sociedad la resolución determinativa del impuesto por la que se le reclama la suma de \$2,5 millones, \$3,9 millones en concepto de intereses y una multa de \$1,9 millones (equivalente al 70% del impuesto presuntamente omitido).

El 20 de febrero de 2006 la Sociedad interpuso recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación contra dicha resolución.

En opinión de la Sociedad y de sus asesores legales y tributarios existen sólidos argumentos en sustento de la posición adoptada por Gas Natural BAN, S.A. respecto a la deducción de los deudores incobrables.

NOTA 10 – LEY N° 25.561 DE EMERGENCIA PÚBLICA - IMPACTO SOBRE EL NEGOCIO DE LA SOCIEDAD

10.1 Consideraciones generales

La República Argentina ha experimentado una situación económica delicada desde mediados del año 2001, cuyos principales indicadores son un alto nivel de endeudamiento externo, un sistema financiero en crisis y una recesión económica que ha generado principalmente hasta fines del año 2002 una caída importante en la demanda de productos y servicios y un incremento significativo en el nivel de desempleo.

El 9 de enero de 2002, el Estado Nacional promulgó la Ley N°25.561, norma que posteriormente fue complementada con otras leyes, diversos decretos y reglamentaciones emitidas por distintos organismos gubernamentales. Este conjunto normativo ha implicado para Gas Natural BAN, S.A. un cambio sustancial en los términos de su relación con el Estado Nacional, sus clientes y sus proveedores, al haberse derogado la convertibilidad del peso (\$) con el dólar estadounidense (US\$), modificando el régimen de retribución tarifaria previsto en la Ley N°24.076 y sus normas complementarias a través de la “pesificación” de las tarifas que estaban pactadas en dólares estadounidenses y prohibido el ajuste basado en el PPI de los Estados Unidos de Norteamérica, y cualquier otro mecanismo indexatorio, entre otras medidas.

10.2 Proceso de renegociación de la licencia

La Ley N°25.561 encomendó al Poder Ejecutivo Nacional (“PEN”) la renegociación de los contratos de obras y/o servicios públicos (entre los cuales se encuentra la licencia otorgada oportunamente a Gas Natural BAN, S.A.), quien a su vez, mediante el Decreto N°293/2002, derivó las gestiones inherentes a ello al ME. El antedicho Decreto creó la Comisión de Renegociación de Contratos de Obras y Servicios Públicos (“la Comisión”), organismo “*ad hoc*” destinado a brindar asesoramiento técnico al ME.

Por su parte, la Resolución ME N°38/2002 con la finalidad de evitar la adopción por parte de los organismos reguladores de servicios públicos de decisiones tarifarias u otras que afecten directa o indirectamente las tarifas durante el proceso de renegociación de contratos, dispuso que tales organismos debían abstenerse de dictar las referidas medidas. Posteriormente, la Resolución ME N°53/2002 aclaró que lo dispuesto en la Resolución ME N°38 no alcanzaba a los ajustes por variaciones estacionales en el precio del gas comprado dispuestos en el art. 38 de la Ley N°24.076.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

Respecto a los ajustes estacionales correspondientes al año 2003, en distintas oportunidades el ENARGAS postergó las audiencias que convocara al efecto y dispuso mantener, en forma provisoria, los cuadros tarifarios vigentes al mes de mayo de 2002.

En el mes de diciembre de 2002, a través del Decreto de Necesidad y Urgencia N°2.437, el PEN dispuso una readecuación transitoria de tarifas en el marco del Proceso de Renegociación y hasta tanto éste concluya. Los cuadros tarifarios con dicha readecuación fueron aprobados por el ENARGAS a través de la Resolución N°2.763/2002.

En el marco de procesos judiciales iniciados para que se declare la inconstitucionalidad del Decreto N°2.437/2002 (basadas principalmente en que las tarifas debían eventualmente modificarse una vez finalizado el Proceso de Renegociación establecido en la Ley N°25.561), en el mes de diciembre de 2002 la Justicia Federal hizo lugar a las medidas solicitadas y dispuso suspender cautelarmente los efectos y aplicación del Decreto de Necesidad y Urgencia N°2.437/2002. En este contexto, el ENARGAS comunicó a Gas Natural BAN, S.A. mediante Nota ENRG/GAL/GDyE N°6.165 la suspensión de los efectos de la Resolución N°2.763/2002.

Con fecha 24 de enero de 2003, se dictó el Decreto de Necesidad y Urgencia N°120/2003 que prescribió que el PEN podía establecer, en forma transitoria y hasta que concluyera el Proceso de Renegociación, revisiones, ajustes o adecuaciones tarifarias para dichos contratos, que resulten necesarias o convenientes para garantizar a los usuarios la continuidad, seguridad y calidad de las prestaciones de tales servicios.

Ello a su vez, fue complementado con el Decreto N°146/2003, mediante el cual el PEN ajustó, en forma transitoria y hasta tanto concluyera el Proceso de Renegociación, las tarifas de los servicios públicos de gas y energía eléctrica. La Resolución ENARGAS N°2.787/2003, aprobó los cuadros tarifarios con incrementos del margen de distribución.

Con posterioridad, los Defensores del Pueblo de la Nación y de la Ciudad de Buenos Aires, así como también varias asociaciones de defensa de los derechos del consumidor iniciaron nuevamente acciones ante la Justicia Federal y, como consecuencia de estas presentaciones, con fechas 25 de febrero y 3 de marzo de 2003, respectivamente, fueron suspendidos por orden judicial los efectos y aplicación de los Decretos N°120/2003 y N°146/2003. En el mes de marzo de 2003 la Sociedad apeló las referidas medidas cautelares ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, encontrándose firme la primera y habiéndose revocado la segunda por haberse tornado abstracta la cuestión.

El 3 de julio de 2003, el PEN emitió el Decreto N°311/2003 que creó la UNIREN en el ámbito del ME y del MPFIPyS, continuadora de la creada por el Decreto N°293/2002. En síntesis, el Decreto N°311/2003 establece: (i) que la UNIREN estará presidida por el ME y el MPFIPyS y, a su vez, contará con un Secretario Ejecutivo; (ii) que los Entes Reguladores serán los responsables de ejecutar los trabajos técnicos que le sean requeridos por la UNIREN; (iii) que resultará obligatorio realizar audiencias o consultas públicas; (iv) que cualquier acuerdo a suscribir deberá contar previamente con un dictamen del Procurador del Tesoro de la Nación, la participación de la Sindicatura General de la Nación y la aprobación del Congreso de la Nación, conforme lo establecido en la Ley N°25.790; (v) que los acuerdos a los que arribe el PEN con las empresas concesionarias o licenciatarias involucradas, podrán contemplar aspectos parciales de los contratos, fórmulas de adecuación, enmiendas de carácter transitorio, revisiones periódicas preestablecidas y modificaciones en los parámetros de calidad de los servicios.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

El 6 de agosto de 2003, el ME y el MPFIPyS emitieron la Resolución Conjunta N°188/2003 y N° 44/2003, respectivamente, la cual creó el Comité Sectorial de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (el “Comité Sectorial”), integrándolo a la UNIREN.

Entre las funciones otorgadas al Comité Sectorial se encuentran las de continuar el proceso de renegociación de los contratos de servicios y obras públicas afectados por la Ley N°25.561, elevar los proyectos normativos parciales o totales de renegociación a la UNIREN y elaborar un Proyecto de Marco Regulatorio General.

La Resolución Conjunta prevé que los acuerdos parciales o integrales que se arriben con las empresas concesionarias o licenciatarias de obras y/o servicios públicos sean suscriptos por el ME y el MPFIPyS “ad referendum” del PEN y que, además, los proyectos sean sometidos al procedimiento de “Documento de Consulta” y a la consideración de la Procuración del Tesoro de la Nación y de la Sindicatura General de la Nación.

El 22 de octubre de 2003 fue publicada en el Boletín Oficial la Ley N°25.790, la cual extendió hasta el 31 de diciembre de 2004 el plazo para llevar adelante el proceso de renegociación de los contratos de licencia o concesión de obras y/o servicios públicos. Dicho plazo fue prorrogado por la Ley N°25.972 hasta el 31 de diciembre de 2005 y posteriormente prorrogado hasta el 31 de diciembre de 2006 por la Ley N°26.077.

La UNIREN convocó a Gas Natural BAN, S.A. a una reunión que se celebró el 26 de noviembre de 2003, a efectos de fijar un cronograma de trabajo que permita avanzar con la renegociación de su licencia.

En el mes de febrero de 2004, Gas Natural BAN, S.A. propuso a la UNIREN una Agenda para el Desarrollo de las Fases III y IV del Proceso de Renegociación.

Ante la falta de avances en el Proceso de Renegociación, el 17 de junio de 2004 Gas Natural BAN, S.A. solicitó vista de las actuaciones en sede administrativa. Teniendo en cuenta la falta de respuesta de la UNIREN, el 7 de julio de 2004 la Sociedad reiteró el pedido de vista, señalando su preocupación por el estancamiento del proceso y su necesidad e interés en arribar a un acuerdo con el Estado Nacional que permita superar la emergencia, sin introducir cambios estructurales en la Licencia que le fuera oportunamente otorgada y reconociendo los daños y perjuicios ocasionados a Gas Natural BAN, S.A.

El 14 de julio de 2004, a través de la Nota UNIREN N°296/2004, la UNIREN notificó a Gas Natural BAN, S.A. la existencia de un documento denominado “Informe de Grado de Cumplimiento de Contratos de Concesión de Distribución y Transporte de Gas Natural”, otorgándole vista del mismo. El referido informe señaló que la Sociedad no había incurrido en incumplimientos significativos a las obligaciones a su cargo.

El 13 de enero de 2005, la Sociedad recibió de la UNIREN la Nota N°29/2005 conteniendo una “Carta de Entendimiento” con lo que dio a llamar los “aspectos centrales” de la propuesta del Estado Nacional para la adecuación de la licencia otorgada oportunamente a Gas Natural BAN, S.A., otorgándole un plazo de diez (10) días hábiles para responderla.

El 27 de enero de 2005, la Sociedad respondió la referida Nota, manifestando su satisfacción por el formal reinicio del proceso de renegociación e informando a la UNIREN la imposibilidad de efectuar consideraciones respecto a la “Carta de Entendimiento”, por no habersele remitido la documentación técnica -anexos- que sustenta su contenido. En la misma presentación, la Sociedad solicitó a la UNIREN que le facilitara la información faltante a la mayor brevedad posible y la fijación de reuniones de trabajo con funcionarios de la mencionada dependencia, a efectos de avanzar en el proceso de renegociación. En esa línea, Gas Natural BAN, S.A. reiteró su vocación negociadora evidenciada a lo largo del dilatado

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

proceso y su interés por arribar a un pronto acuerdo que le permita recomponer su ecuación económico - financiera y, fundamentalmente, retomar la aplicación del contrato que la vincula con el Estado Nacional.

El 7 de marzo de 2005 fue publicada en el Boletín Oficial la Resolución Conjunta N°123/2005 MEP - N°237/2005 MPFIPyS, mediante la cual se convocó a la celebración de audiencias públicas para tratar el estado del proceso de renegociación establecido en el art. 9 de la Ley N°25.561 respecto a alguna de las empresas involucradas, fijándose la correspondiente a Gas Natural BAN, S.A. para el 13 de mayo de 2005.

El 11 de abril de 2005 Gas Natural BAN, S.A. remitió formalmente a la UNIREN una propuesta de “Carta de Entendimiento”, reflejando la posición tomada por la Compañía luego del desarrollo de las sucesivas reuniones mantenidas con los cuadros técnicos de la mencionada Unidad.

El 13 de abril de 2005 la UNIREN entregó a la Sociedad la Nota N°880/2005, adjuntando una nueva propuesta de “Carta de Entendimiento”. Esta Nota y algunos detalles relacionados con la celebración de la audiencia pública del 13 de mayo de 2005, fueron incluidos dentro de la Disposición UNIREN N°9/2005 y publicados en el Boletín Oficial del 15 de abril de 2005.

Con fecha 13 de mayo de 2005 y previo al inicio de la audiencia pública, Gas Natural BAN, S.A. remitió a la UNIREN una nota fijando su posición respecto de la propuesta de Carta de Entendimiento que le fuera enviada junto con la Nota UNIREN N°880/2005, acompañando una síntesis de la presentación que efectuaría en la audiencia pública.

En la referida audiencia, Gas Natural BAN, S.A. expuso las principales particularidades del servicio a su cargo, la gestión realizada desde que comenzó a desarrollar sus actividades, las inversiones efectuadas, la expansión de la cobertura del servicio y las mejoras logradas en su calidad, confiabilidad y seguridad. La Sociedad también se refirió a sus tarifas (pasadas y actuales), la rentabilidad histórica obtenida, el resultado de las revisiones tarifarias y las acciones de ayuda a la comunidad emprendidas. También expuso los efectos que la Ley N°25.561 generó sobre su situación económico - financiera y la del sector, en especial sobre los costos del servicio a su cargo y los precios relativos.

Gas Natural BAN, S.A. también destacó su proactividad en el proceso de renegociación y expuso su propuesta, la cual, básicamente, consiste en reestablecer las condiciones de previsibilidad del servicio a su cargo a través de un incremento inicial en su tarifa y la fijación de una “tarifa social”, la realización de una revisión tarifaria integral, la ejecución de inversiones tendientes a expandir la infraestructura de distribución para facilitar el acceso al servicio a sectores de menores recursos y a sostener la calidad, confiabilidad y seguridad del sistema.

En la misma audiencia pública, la UNIREN expuso su propuesta de Carta de Entendimiento, concluyendo, junto con Gas Natural BAN, S.A., que ambas partes estaban próximas a un principio de acuerdo. Del mismo modo, la Defensoría del Pueblo de la Nación, la Procuración del Tesoro, así como los representantes de diversas asociaciones de usuarios y consumidores y particulares interesados, hicieron públicos sus comentarios y sugerencias al respecto.

El 1° de junio de 2005, la UNIREN publicó un aviso en el Boletín Oficial, dando cuenta de la realización de la referida audiencia pública del 13 de mayo, señalando a su vez que el 13 de julio de 2005 daría a conocer una resolución final sobre la cuestión sometida a consulta, la cual fue publicada oportunamente por la UNIREN.

Por su parte, la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 30 de junio de 2005 delegó facultades en el Directorio de Gas Natural BAN, S.A. para que suscriba con el Estado

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

Nacional los acuerdos que sean menester a partir de las siguientes pautas básicas: (i) la fijación de un período de transición contractual; (ii) el reestablecimiento de condiciones de previsibilidad para la prestación del servicio a través de un aumento inicial en las tarifas de la Sociedad, que podrá incluir a los clientes comprendidos dentro de las categorías R2 y R3; (iii) la incorporación de un régimen de tarifa social que beneficie a los clientes de Gas Natural BAN, S.A. de menores recursos sobre pautas objetivas, razonables y equitativas para las partes; (iv) la realización de una revisión tarifaria integral, por única vez, con el objetivo de fijar el régimen tarifario de acuerdo a lo estipulado en el Capítulo I Título IX de la Ley 24.076 (“Tarifas”), su reglamentación, el Decreto 2460/1992, normas complementarias y conexas, que permita asegurar la sustentabilidad del servicio, dotar de certeza y previsibilidad al negocio y obtener ingresos suficientes para satisfacer todos los costos razonables aplicables al servicio, impuestos, amortizaciones y una rentabilidad razonable, que sea similar a la de otras actividades de riesgo equiparable o comparable y que guarde relación con el grado de eficiencia y prestación satisfactoria del servicio; (v) la inclusión de un compromiso de ejecución de un plan de inversiones razonable por parte de Gas Natural BAN, S.A. para el período de transición contractual; (vi) la preservación del denominado principio de “pass through”, conforme se encuentra expresado en la Ley 24.076, su reglamentación, el Decreto 2460/1992, normas complementarias y conexas; (vii) en su caso, la eventual inclusión del desistimiento por parte de Gas Natural BAN, S.A. de sus derechos y acciones vinculadas en los hechos o medidas dispuestas con motivo de la situación de emergencia establecida por la Ley 25.561 y sus consecuencias respecto a la Licencia, como asimismo por la anulación del índice del PPI, contra el Estado Nacional, ello condicionado al cumplimiento por parte de Estado Nacional de las obligaciones asumidas; (viii) sin perjuicio de las facultades que le son propias, la posibilidad de que el Directorio acuerde con el Estado Nacional bajo las pautas básicas reseñadas precedentemente, todas aquellas provisiones adicionales que crea convenientes y/o necesarias, en la medida que no se contrapongan con las mencionadas pautas básicas y/o que no impliquen mayores alteraciones a la licencia.

El Presidente del Directorio de la Sociedad, en línea con las pautas aprobadas por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 30 de junio de 2005, conformó con la UNIREN el 20 de julio de 2005 los términos del Acta Acuerdo a suscribirse para la Adecuación del Contrato de Licencia de Distribución de Gas Natural (el “Acta Acuerdo”), la cual en líneas generales establece: (i) la fijación de un régimen tarifario de transición que contempla un incremento del 25 % del margen de distribución en promedio a partir del 1° de noviembre de 2005 -que no podrá significar en promedio un aumento en la tarifa final superior al 15 %-, el cual solo resultará aplicable a los clientes de las categorías R1, R2 y R3 recién después del 1° de enero de 2006; (ii) la fijación de un sistema de revisión tarifaria que contemple la variación de los costos relacionados con la prestación del servicio; (iii) un aumento promedio del 2 % sobre la actual tarifa de distribución a partir del 1° de noviembre de 2005, el cual solo resultará aplicable a los clientes de las categorías R1, R2 y R3 recién después del 1° de enero de 2006, para ser asignado a la ejecución de obras de ampliación del sistema de distribución en áreas de baja densidad poblacional, preestablecidas en el Acta Acuerdo; (iv) la realización de una revisión tarifaria integral 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, las cuales no podrán ser inferiores a las que resulten de los incrementos otorgados por el Acta Acuerdo y deberán respetar las pautas previstas en el Título I Capítulo IX de la Ley N° 24.076; (v) la fijación de un régimen de tarifa social destinado a hogares indigentes de la zona de distribución de Gas Natural BAN, S.A., cuyo costo será soportado por aportes del Estado Nacional, por una reducción en la carga fiscal de los consumos de gas natural que realicen los beneficiarios, el aporte de los usuarios no comprendidos en el régimen y el aporte de la Sociedad.

El Acta Acuerdo requiere para su ratificación por parte del Poder Ejecutivo Nacional: (i) la suspensión por parte de Gas Natural BAN, S.A., de las acciones relacionadas con reclamos contra el Estado Nacional motivados por la suspensión del ajuste del PPI y los efectos sobre la Sociedad de la Ley N° 25.561 y sus normas reglamentarias y complementarias; (ii) el compromiso de Gas Natural BAN, S.A. y de Gas Natural

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

SDG, S.A. de no plantear, sobre la base de lo establecido en el contrato de licencia, reclamos relacionados con la suspensión del ajuste del PPI y los efectos sobre la Sociedad de la Ley N° 25.561 y sus normas reglamentarias y complementarias; (iii) el compromiso de Gas Natural BAN, S.A. de obtener similares medidas por parte de accionistas mayoritarios que representen al menos el 70 % de su capital social; (iv) la conformidad plena con el Acta Acuerdo de, al menos, el 80 % de los accionistas minoritarios institucionales tenedores de acciones clase "B" de la Sociedad; (v) el cumplimiento de los procedimientos previstos en la Ley N°25.790, el Decreto N°311/2003 y la Resolución Conjunta ME N°188/2003 y MPFIPyS N°44/2003 y (vi) la ratificación y aprobación del Acta Acuerdo por parte de la Asamblea de Accionistas de Gas Natural BAN, S.A.

El Acta Acuerdo prevé que, si la Distribuidora cumple las obligaciones a su cargo y el Estado Nacional no convoca a la Audiencia Pública prevista en el proceso de revisión tarifaria integral, transcurrido 1 año desde su entrada en vigencia tanto Gas Natural BAN, S.A. como sus accionistas podrán retomar las acciones que eventualmente hubiesen suspendido.

Dentro de los 10 días siguientes a la publicación del cuadro tarifario resultante de la revisión tarifaria integral, la Sociedad deberá acreditar: (i) el desistimiento de los derechos y acciones entabladas o que le pudiera corresponder contra el Estado Nacional, motivadas por la suspensión del ajuste del PPI y los efectos sobre la Sociedad de la Ley N° 25.561 y sus normas reglamentarias y complementarias; (ii) la adopción de similares medidas por parte de accionistas que representen al menos el 94 % de su capital social.

En caso que las circunstancias detalladas en el párrafo precedente no se materializaran, el Acta Acuerdo establece que el Estado Nacional deberá intimar a Gas Natural BAN, S.A. para que en un plazo de 15 días cumpla con los compromisos asumidos, vencido el cual sin que ello ocurra, el Estado Nacional se encontrará facultado para rescindir la licencia por causa imputable a la Sociedad. Sin perjuicio de ello, la rescisión no operará en caso que: (i) el incumplimiento estuviere relacionado con los accionistas mayoritarios de Gas Natural BAN, S.A. y Gas Natural SDG, S.A., en su condición de accionista indirecto controlante, otorgue indemnidad al Estado Nacional por los reclamos que aquellos pudieran interponer, extremo que ha comprometido; (ii) los accionistas que no hubiesen desistido fueren minoritarios y representaren menos del 6 % del capital social de Gas Natural BAN, S.A.

El Acta Acuerdo también prevé que, si no obstante las suspensiones y desistimientos prestados, la Sociedad y/o accionistas que representen, al menos, el 94 % del capital social iniciaran reclamos contra el Estado Nacional relacionados con la suspensión del ajuste del PPI y los efectos sobre la Sociedad de la Ley N° 25.561 y sus normas reglamentarias y complementarias, el Estado Nacional los intimará a retractarse y a retirar sus reclamos en un plazo de 15 días y que, de no hacerlo, podrá rescindirse la licencia por culpa de la Sociedad.

La Sociedad y sus asesores legales entienden que, resulta remota e improbable la hipótesis de que un accionista minoritario de la sociedad, que como condición previa para la validez del Acta Acuerdo manifestó su conformidad plena con la misma, posteriormente promueva una acción independiente contra el Estado Nacional fundada en los motivos previstos en el Acta Acuerdo.

El 15 de setiembre de 2005, en cumplimiento de los requerimientos previstos en el Acta Acuerdo, se realizó una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, en la que: (i) los Accionistas resolvieron, por unanimidad: (a) aprobar y ratificar plenamente el Acta Acuerdo, (b) autorizar al Directorio a otorgar los documentos que sean necesarios a tal fin y todos aquellos actos complementarios que sean requeridos para instrumentar el fiel cumplimiento de los términos del Acta Acuerdo por parte de Gas Natural BAN, S.A.; (ii) se dejó constancia que Gas Natural BAN, S.A. no ha iniciado ni tiene pendiente contra el Estado

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

Nacional ningún reclamo, recurso o demanda encuadrada en los supuestos previstos en el punto 18.1.2 del artículo 18 del Acta Acuerdo que deba ser suspendida; (iii) los Accionistas aprobaron, por mayoría absoluta que, en los términos y con el alcance previsto en el Acta Acuerdo, Gas Natural BAN, S.A. desista de las acciones y de los derechos que pudieran corresponderle por la interrupción del ajuste de las tarifas por PPI y los efectos de la Ley N°25.561 y sus normas reglamentarias y complementarias; (iv) los Accionistas mayoritarios, Invergas S.A. y Gas Natural SDG Argentina, S.A., que representan el 70% del capital social y minoritarios tenedores del 0,1823% manifestaron que, en los términos y con el alcance previsto en el Acta Acuerdo, suspendían y desistían de las acciones y de los derechos que pudieran corresponderles por la interrupción del ajuste de las tarifas por PPI y los efectos de la Ley N°25.561 y sus normas reglamentarias y complementarias; (v) el 24,2654% de los accionistas minoritarios institucionales tenedores de acciones clase "B" de la Sociedad (que abarcan el 80,9% del total de acciones minoritarias), dejaron expresa constancia de que: (a) no han iniciado contra el Estado Nacional ningún reclamo, recurso o demanda fundada o vinculada en los hechos o medidas dispuestas a partir de la situación de emergencia establecida por la Ley N°25.561 y a la anulación del PPI y, por lo tanto, no correspondería que suspendieran alguno de dichos reclamos, recursos y demandas, (b) en el entendimiento de que se cumplirán debidamente los restantes compromisos previstos en el Acta Acuerdo, no existirían objeciones legales que obstaran los desistimientos que son requeridos, pero que no resultaba oportuno formularlos en esta ocasión.

Conforme la normativa vigente, el Acta Acuerdo fue remitida a la Sindicatura General de la Nación, a la Procuración del Tesoro y al Congreso de la Nación, habiendo quedado aprobada en los términos del art. 4° de la Ley N°25.790. Habida cuenta del cambio de autoridades producido en el ME, el 20 de enero de 2006 se ha firmado nuevamente el Acta Acuerdo con la UNIREN, en línea con su antecedente del 20 de julio de 2005.

Conforme a lo establecido por el Acta Acuerdo, a los antecedentes existentes de anteriores negociaciones celebradas entre el Estado Nacional y otras licenciatarias de servicios públicos, así como a lo avanzado del proceso, la Sociedad ha reconocido, a partir del 1° de noviembre de 2005, el incremento tarifario aplicable a los mercados no residenciales y a partir del 1° de enero de 2006 el incremento tarifario aplicable a todos los mercados según lo establecido en la mencionada Acta dentro del Activo Corriente - Créditos por Ventas - Gas, servicios y subproductos pendientes de facturación.

Esta registración se vió refrendada, el 10 de abril de 2006, cuando fue publicado en el Boletín Oficial de la Nación el Decreto N° 385/2006, mediante el cual el Poder Ejecutivo Nacional ratificó el Acta Acuerdo para la Adecuación del Contrato de Licencia de Distribución de Gas Natural y su Addenda, documentos acordados oportunamente por Gas Natural BAN, S.A. y la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos en el marco del art. 9° de la Ley 25.561 y sus normas complementarias y reglamentarias.

Consecuentemente, el 12 de abril de 2006 Gas Natural BAN, S.A. presentó al ENARGAS los cuadros tarifarios que contemplan lo pactado en el Acta Acuerdo, poniéndose a disposición de dicha Autoridad Regulatoria para establecer la metodología de recupero de las diferencias en el margen de distribución devengadas desde el 1° de noviembre de 2005 a favor de la Sociedad, así como también para avanzar en el proceso de revisión integral tarifaria previsto en la mencionada Acta Acuerdo y cumplir los plazos comprometidos.

La Sociedad ha solicitado al ENARGAS, mediante diversas presentaciones, que confirme los cuadros tarifarios y dé comienzo efectivo al proceso de revisión tarifaria integral. El ENARGAS informó la remisión de las actuaciones a la Subsecretaría de Coordinación y Control de Gestión del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios para su intervención, en los términos de la Resolución MPFIPyS

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

N°2000/2005. Según pudo tomar conocimiento Gas Natural BAN, S.A. el expediente fue devuelto al ENARGAS, habiendo esa Autoridad Regulatoria informado que fue girado nuevamente a la mencionada Subsecretaría en el mes de setiembre del corriente. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Sociedad no ha recibido ninguna observación o requerimiento de parte de la mencionada Subsecretaría, ni del ENARGAS y continúa instando ante dicha Autoridad Regulatoria la sanción de los cuadros tarifarios pendientes y el desarrollo de la Revisión Tarifaria Integral conforme lo previsto en el Acta Acuerdo.

En esta instancia y pese al tiempo transcurrido, no se advierten circunstancias de orden legal que obsten al cumplimiento del Acta Acuerdo por parte del Estado Nacional, en consecuencia la Sociedad mantiene su confianza en el derecho que la asiste en los compromisos asumidos por el Estado Nacional, sin perjuicio de las distintas presentaciones efectuadas en los diferentes ámbitos competentes del gobierno, no obstante, y a efectos de evitar una salvedad en el informe de los auditores, pese a la diferencia de criterio existente, ha registrado una cuenta regularizadora por los ingresos provenientes del Acta Acuerdo por un importe de \$62,3 millones, sin que ello signifique un menoscabo o renuncia a los derechos que Gas Natural BAN, S.A. y sus accionistas tienen como consecuencia de la misma, cuya vigencia seguirá impulsando en todas las instancias que se consideren pertinentes.

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

El 16 de febrero de 2004, fueron sancionados los Decretos N°180/2004 -que estableció un régimen de inversiones de infraestructura básica de gas durante el proceso de normalización del servicio público, creó el Mercado Electrónico de Gas ("MEG") y dispuso medidas para mejorar la eficiencia asignativa en la industria del gas- y N°181/2004 -que 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 adquirido por las prestadoras del servicio de distribución de gas por redes y la implementación de mecanismos de protección en beneficio de aquellos usuarios de esas prestadoras que inicien la adquisición directa de gas natural a los productores signatarios de esos acuerdos.

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

En el marco del 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, constituidos para la titularización de activos por un monto máximo en circulación de hasta \$3.000 millones denominado "Fideicomisos de Gas - Fideicomisos Financieros".

En este contexto, se contempló la realización de distintos proyectos de ampliación de capacidad de transporte, dando lugar al lanzamiento del Concurso Público TGS N°3/2004 y del Concurso Público TGN N°1/2004.

La Sociedad participó en el Concurso Público TGS N°3/2004, habiéndosele adjudicado 846.979 m³/día de capacidad de transporte firme que estuvieron disponibles en su totalidad a fines del mes de agosto/2005. En el marco de la misma normativa, durante 2005 se convocaron los concursos públicos TGN N° 1 y TGS N° 2 en los que la Sociedad solicitó que se le otorgara un volumen de 2.200.000 m³. A Gas Natural BAN, S.A. se le asignaron inicialmente 700.000 m³ en prioridad "1" y 100.000 m³ en prioridad "3". La Sociedad cuestionó esta decisión y el ENARGAS, mediante la Resolución N°3520/06, hizo lugar a la revisión solicitada, estando a la espera de la adjudicación definitiva.

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

b) Medidas tendientes a garantizar el abastecimiento interno de gas natural:

Teniendo en cuenta las limitaciones que actualmente enfrenta la industria del gas natural, la SE emitió la Resolución N°265/2004, mediante la cual se dispusieron distintas medidas de prevención para intentar evitar una crisis de abastecimiento interno de gas natural y sus consecuencias sobre el abastecimiento mayorista de electricidad. Dicha Resolución, además de disponer distintas medidas relacionadas con la exportación de gas natural, instruyó a la Subsecretaría de Combustibles (“SSC”) a que elaborara un programa de racionalización de las exportaciones de gas natural y del uso de la capacidad de transporte que asegure, en la medida que los sistemas de transporte y distribución lo permitan, los consumos de las categorías de usuarios R, P- primer y segundo escalón-, SBD -en la exacta incidencia que los usuarios R y P tengan en la demanda del subdistribuidor en cuestión- SGP, SGG -por su capacidad reservada-, FT, FD y Firme GNC destinados a satisfacer la demanda interna y la sustentabilidad del sistema eléctrico.

En cumplimiento de las instrucciones dadas por la SE, a través de la Disposición N°27/2004, la SSC aprobó el Programa de Racionalización de Exportaciones de Gas Natural y el Uso de la Capacidad de Transporte. La referida disposición luego fue reemplazada por la Resolución SE N°659/2004, norma que creó el Programa Complementario de Abastecimiento al Mercado Interno de Gas Natural y que conjuntamente con la Resolución SE N°752/2005 contienen previsiones tendientes a asegurar el aprovisionamiento.

Asimismo, a través de la Resolución N°415/2004, la SE estableció el Programa de Uso Racional de la Energía, medida tendiente a paliar la situación de escasez por la que actualmente atraviesa el sector. El 11 de abril de 2005 fue publicada en el Boletín Oficial la Resolución SE N°624/2005, mediante la cual se estableció la vigencia del Programa en forma permanente desde el 15 de abril hasta el 30 de setiembre de cada año y se aprobaron sus pautas generales de funcionamiento, luego modificada por la Resolución N°881/2005 del mismo organismo y complementadas mediante las Resoluciones ENARGAS N°3245/2005, N°3305/2005 y N°3538/2006.

c) Medidas adoptadas sobre los precios del gas natural en boca de pozo y la estructura del mercado:

El 2 de abril de 2004 se suscribió el Acuerdo para la Implementación del Esquema de Normalización de los Precios del Gas Natural en el Punto de Ingreso al Sistema de Transporte que fue luego homologado por la Resolución del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios N° 208 de fecha 21 de abril de 2004.

Tal lo expuesto en la Nota 9.2. Gas Natural BAN, S.A. realizó oportunamente una presentación señalando, entre otros temas, que los volúmenes comprometidos por los productores de gas natural en el Acuerdo no son suficientes para abastecer la demanda firme de las Distribuidoras y que, por consiguiente, resulta necesario prever el “*pass through*” para los volúmenes de gas natural adicionales que sean adquiridos por éstas para abastecer a sus clientes.

A través de la Resolución N°3.035 del 11 de junio de 2004, el ENARGAS aprobó los modelos de contratos de “Venta Firme GNC” y “Venta Interrumpible GNC”, en línea con lo establecido en el Decreto N°180/2004.

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 establece que: (i) 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 hayan registrado un consumo mensual promedio inferior a los 9.000 m³- quedan facultados para adquirir gas natural en el punto de ingreso al sistema de transporte directamente de productores o comercializadores; (ii) desde el 1° de agosto de 2005, las Distribuidoras no podrán abastecer con gas a Grandes Usuarios

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Gas Natural BAN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Cont.)

Firmes o Interrumpibles, usuarios del Servicio General “G” y usuarios del Servicio General “P” que hubieran consumido en promedio durante el año último más de 150.000 m³ por mes; (iii) a partir del 1° de enero de 2006 las Distribuidoras no podrán abastecer con gas a los usuarios del Servicio General “P” con consumo mensual promedio superior a 9.000 m³; (iv) a partir de dichas fechas, las Distribuidoras no podrán celebrar nuevos contratos a plazo para la compra de gas natural para abastecer a esas categorías de usuarios; (v) los usuarios de esas categorías que al 2 de abril de 2004 adquirían gas natural de una Distribuidora, podrán solicitarle la cesión del volumen del gas que estén consumiendo; (vi) en el caso de las estaciones de GNC, la prohibición de abastecimiento por distribuidoras comenzará a regir a partir del 1° de enero de 2006. La Sociedad ha pedido vista del expediente que diera lugar al dictado de la referida Resolución.

Con posterioridad, la SE, a través de la Resolución N° 930/2005 (publicada en el Boletín Oficial del 27 de julio de 2005) dispuso entre otros aspectos, prorrogar el plazo del 1° de agosto al 1° de septiembre de 2005.

Mediante la Resolución SE N°2020/2005 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. Asimismo, dicha norma resolvió mantener el 1° de enero de 2006 como fecha a partir de la cual los clientes incluidos en el Grupo I deben proceder a la compra directa de gas natural a productores o comercializadoras y prorrogar hasta el 1° de marzo de 2006 la fecha para el Grupo II y para el mercado del GNC.

En febrero de 2006, la SE dictó la Resolución N° 275 que modificó el tratamiento de las estaciones de GNC establecido en la Resolución N° 2020/2005 y postergó hasta el 1° de abril de 2006 la fecha para que las estaciones dejen de comprar el gas a las Distribuidoras.

En el mes de marzo de 2006 se efectuó la primera subasta con la aplicación del “Mecanismo de Asignación de Gas Natural para GNC” establecido en la Resolución SE N°2020/2005, y su modificatoria SE N° 275/2006. A la fecha, las estaciones de carga de GNC ya están comprando el gas en forma directa a los productores, no afectando el margen operativo de la Sociedad, dado el carácter de “pass through” del componente gas en la tarifa.

Miguel A. M. Tesón
Presidente de
Comisión Fiscalizadora

Pedro Sáenz de Santa María Elizalde
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Estados contables al 31 de diciembre de 2006 y 2005

BIENES DE USO

Cuenta principal	Valores Originales				
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Transfe-rencias	Bajas	Al cierre del ejercicio
	\$	\$	\$	\$	\$
Terrenos	9.570.141	-	-	-	9.570.141
Edificios y construcciones civiles	40.898.811	-	422.182	-	41.320.993
Instalaciones de Edificios	33.282.663	-	286.573	-	33.569.236
Gasoductos de alta presión	16.756.480	-	-	-	16.756.480
Ramales de alta presión	242.698.240	-	691.901	14.241	243.375.900
Conductos y sistemas media y baja presión	1.151.641.890	-	8.811.420	148.122	1.160.305.188
Otras planta industriales	93.445.902	-	415.000	-	93.860.902
Estaciones regulación y medición de presión	31.256.081	-	522.566	-	31.778.647
Instalaciones de medidores de consumo	110.866.828	804.090	7.123.802	2.853.580	115.941.140
Otras instalaciones técnicas	65.762.089	-	1.409.566	-	67.171.655
Maquinarias y herramientas	15.395.578	41.282	-	-	15.436.860
Equipos informáticos y telecomunicaciones	74.809.948	554.357	790.119	-	76.154.424
Vehículos	10.147.394	475.487	-	1.284.549	9.338.332
Muebles y útiles	6.100.438	89.854	-	-	6.190.292
Materiales	11.622.572	18.079.896	(10.688.665)	4.502.124	14.511.679
Line pack	163.422	-	-	-	163.422
Obras en curso	20.151.334	16.585.898	(9.784.464)	-	26.952.768
Subtotal	1.934.569.811	36.630.864	-	8.802.616	1.962.398.059
Regularizadora bienes transferidos por terceros (Nota 2.3.f)	(183.129.608)	-	-	-	(183.129.608)
Total ejercicio actual	1.751.440.203	36.630.864	-	8.802.616	1.779.268.451
Total ejercicio anterior	1.723.700.624	34.840.211	-	7.100.632	1.751.440.203

Cuenta principal	Amortizaciones					Neto resultante al 31.12.06	Neto resultante al 31.12.05
	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio		Bajas	Acumuladas al cierre del ejercicio		
		Alícuota	Monto				
	\$	%	\$	\$	\$	\$	
Terrenos	-	-	-	-	-	9.570.141	9.570.141
Edificios y construcciones civiles	13.391.988	2	826.420	-	14.218.408	27.102.585	27.506.823
Instalaciones de Edificios	14.416.484	5	1.678.369	-	16.094.853	17.474.383	18.866.179
Gasoductos de alta presión	6.285.702	3,33	558.549	-	6.844.251	9.912.229	10.470.778
Ramales de alta presión	89.826.745	3,33	8.095.237	6.540	97.915.442	145.460.458	152.871.495
Conductos y sistemas media y baja presión	383.994.075	3,33-2-4-5-2-20	33.716.828	64.593	417.646.310	742.658.878	767.647.815
Otras planta industriales	27.929.746	3,33-2-4-5-2-20	2.800.571	-	30.730.317	63.130.585	65.516.156
Estaciones regulación y medición de presión	17.436.438	4	886.686	-	18.323.124	13.455.523	13.819.643
Instalaciones de medidores de consumo	53.229.582	6,67-4-5-20	4.612.794	2.069.331	55.773.045	60.168.095	57.637.246
Otras instalaciones técnicas	24.088.764	4	2.678.808	-	26.767.572	40.404.083	41.673.325
Maquinarias y herramientas	11.657.257	10-20	925.598	-	12.582.855	2.854.005	3.738.321
Equipos informáticos y telecomunicaciones	64.460.509	3,33-10-29-2-20	3.519.184	-	67.979.693	8.174.731	10.349.439
Vehículos	7.662.105	20	736.963	1.265.791	7.133.277	2.205.055	2.485.289
Muebles y útiles	5.479.994	10-20	179.475	-	5.659.469	530.823	620.444
Materiales	-	-	-	-	-	14.511.679	11.622.572
Line pack	-	-	-	-	-	163.422	163.422
Obras en curso	-	-	-	-	-	26.952.768	20.151.334
Subtotal	719.859.389		61.215.482	3.406.255	777.668.616	1.184.729.443	1.214.710.422
Regularizadora bienes transferidos por terceros (Nota 2.3.f)	(32.690.028)	10-5-3,33-2	(4.195.167)	-	(36.885.195)	(146.244.413)	(150.439.580)
Total ejercicio actual	687.169.361		57.020.315	3.406.255	740.783.421	1.038.485.030	
Total ejercicio anterior	633.273.858		55.741.523	1.846.020	687.169.361		1.064.270.842

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Pedro Sáenz de Santa María Elizalde
Presidente

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

Estados contables al 31 de diciembre de 2006 y 2005

INVERSIONES

Cuenta principal y características	31.12.06	31.12.05
	\$	\$
INVERSIONES CORRIENTES		
Moneda extranjera		
Depósitos en cuentas remuneradas	-	16.903.015
Total Inversiones corrientes	-	16.903.015

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Pedro Sáenz de Santa María Elizalde
Presidente

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

Estados contables al 31 de diciembre de 2006 y 2005

PREVISIONES

Rubros	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.06	Saldo al 31.12.05
	\$	\$	\$	\$	\$
DEDUCIDAS DEL ACTIVO					
Créditos por Ventas					
Para deudores incobrables(1)	36.959.114	3.237.313	4.978.909	35.217.518	36.959.114
Créditos fiscales					
Sobre crédito fiscal quebranto año 2002 (2)	-	66.394.860	-	66.394.860	-
Total	36.959.114	69.632.173	4.978.909	101.612.378	36.959.114

(1) Imputado en el rubro "Gastos de Comercialización" (Anexo H).

(2) Imputado en el impuesto a las ganancias (Nota 3.d).

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Pedro Sáenz de Santa María Elizalde
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.**Anexo F**

Estados contables al 31 de diciembre de 2006 y 2005

COSTO DE VENTAS

Concepto	31.12.06	31.12.05
	\$	\$
Existencia al inicio del ejercicio	925.645	731.545
Gas en planta Peak Shaving	925.645	731.545
Más:		
a) Compras	247.439.440	312.805.042
- de gas	144.617.417	216.530.229
- de transporte	102.822.023	96.274.813
b) Costos (según Anexo H)	107.957.469	99.189.068
Menos:		
Existencia al cierre del ejercicio		
Gas en planta Peak Shaving	932.267	925.645
Costo de ventas	355.390.287	411.800.010

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Pedro Sáenz de Santa María Elizalde
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.**Anexo G**

Estados contables al 31 de diciembre de 2006 y 2005

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubro	31.12.06			31.12.05	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio vigente	Montos en moneda local e importe contabilizado	Montos en moneda local e importe contabilizado	
			\$	\$	\$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos					
Caja	EURO	4.823	4,0452	19.512	45.773
	US\$	4.081	3,0720	12.538	42.409
Bancos	US\$	210.506	3,0720	646.674	1.992
Inversiones	US\$	-	3,0720	-	16.903.015
Otros créditos					
Gastos financieros a recuperar	US\$	1.477.067	3,0720	4.537.550	3.314.468
Con empresas del grupo (1)	US\$	318.744	3,0720	979.182	317.823
Depósitos en garantía alquileres	US\$	4.600	3,0720	14.131	9.187
Créditos diversos	US\$	68.361	3,0720	210.006	20.966
	EURO	-	4,0452	-	7.472
Subtotal activo corriente				6.419.593	20.663.105
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos					
Depósitos en garantía alquileres	US\$	6.430	3,0720	19.753	24.256
Subtotal activo no corriente				19.753	24.256
Total del activo				6.439.346	20.687.361
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales	US\$	367.894	3,0720	1.130.171	2.779.010
Deudas bancarias y financieras	US\$	1.397.743	3,0720	4.293.866	87.541.361
Otras deudas					
Con empresas del grupo	US\$	462.333	3,0720	1.420.286	463.126
Subtotal pasivo corriente				6.844.323	90.783.497
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas bancarias y financieras (2)	US\$	58.000.000	3,0720	178.176.000	327.456.000
Subtotal pasivo no corriente				178.176.000	327.456.000
Total del pasivo				185.020.323	418.239.497

EURO: euros, US\$: dólares estadounidenses.

- (1) Se expone dentro del Estado de Situación Patrimonial en el rubro Otras Deudas.
(2) Ver Nota 3.g) y 4.2

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Pedro Sáenz de Santa María Elizalde
Presidente

Gas Natural BAN, S.A.

Anexo H

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. b) DE LA LEY N°19.550, correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, comparativo con el ejercicio anterior.

Rubros	31.12.06			31.12.05	
	Costo de ventas	Gastos de		Total	
		administración	comercialización		Total
	\$	\$	\$	\$	
Remuneraciones y otros beneficios al personal	12.871.231	12.953.066	8.543.340	34.367.637	29.658.493
Bono de participación de personal	-	-	-	-	32.707
Cargas sociales	2.049.061	2.453.572	1.852.988	6.355.621	5.742.974
Honorarios de Directores y Síndicos	-	159.769	-	159.769	159.769
Honorarios por servicios profesionales	1.991.742	5.323.805	434.011	7.749.558	6.739.420
Honorarios operador técnico según CAT	6.231.752	-	-	6.231.752	4.827.814
Materiales diversos	2.904.898	-	-	2.904.898	2.601.909
Servicios y suministros de terceros	7.526.675	2.880.898	18.467.550	28.875.123	24.558.424
Gastos de correo y de telecomunicaciones	410.556	1.467.760	3.505.392	5.383.708	4.582.639
Arrendamientos	121.462	560.797	159.460	841.719	624.963
Transportes y viajes	-	7.295	889.682	896.977	750.113
Materiales de oficina	83.212	103.920	156.318	343.450	340.898
Viajes y estadías	197.140	810.371	136.809	1.144.320	1.185.031
Primas de seguros	2.313.511	46.632	65.547	2.425.690	2.676.214
Desafectación de bienes de uso por redes	476.294	-	-	476.294	475.820
Reparación y conservación bienes de uso	5.420.390	1.399.392	7.222.881	14.042.663	12.642.806
Amortización de bienes de uso	56.387.780	1.002.053	3.825.649	61.215.482	59.936.690
Recupero regularizadora bienes transferidos por terceros	(4.195.167)	-	-	(4.195.167)	(4.195.167)
Recupero de amort bienes de uso por desaf. de reservas	(377.067)	-	-	(377.067)	(377.067)
Impuestos, tasas y contribuciones	13.543.120	2.461.299	18.319.968	34.324.387	36.355.908
Publicidad y propaganda	-	-	2.620.882	2.620.882	2.047.004
Previsión para deudores incobrables	-	-	3.237.313	3.237.313	3.104.556
Gastos y comisiones bancarias	-	-	4.613.522	4.613.522	3.705.997
Gastos diversos	879	3.658.975	6.900	3.666.754	862.232
Total ejercicio actual	107.957.469	35.289.604	74.058.212	217.305.285	
Total ejercicio anterior	99.189.068	26.984.366	72.866.713		199.040.147

Véase nuestro informe de fecha
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Pedro Sáenz de Santa María Elizalde
Presidente

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

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 patrimonial de Gas Natural BAN, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto, de flujo de efectivo, por los ejercicios terminados en esas fechas, 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 citados estados contables.

Asimismo, hemos examinado la Reseña Informativa requerida por la Resolución General N°368/01 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y la información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo N°68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, cubiertas ambas por sus respectivos informes. Los documentos examinados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad en el ejercicio de sus funciones exclusivas.

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.

La Sociedad ha confeccionado los estados contables aplicando los criterios de valuación y exposición establecidos por la Comisión Nacional de Valores, los que, según se explica en nota 2 a los estados contables, no difieren sustancialmente de las normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

En nota 10 a los estados contables se mencionan ciertas medidas emitidas por el Gobierno Nacional, en el marco de la crisis económica que enfrentara el país, entre las cuales cabe destacar la sanción de la Ley N°25.561 de Emergencia Económica que prevé, entre otras cuestiones, la apertura de un proceso de renegociación de la Licencia con la cual Gas Natural BAN, S.A. opera. Adicionalmente, tal como fuera descripto en la mencionada nota, el Gobierno Nacional ha emitido medidas relacionadas con el aseguramiento de la provisión de gas y con la normalización de la industria. El Acta Acuerdo de renegociación contractual ha sido aprobada por el Poder Ejecutivo Nacional mediante Decreto N°385/06, restando por parte del Ente Nacional Regulador del Gas, la emisión de la resolución para la aplicación del ajuste tarifario preacordado. En el eventual caso que la finalización del proceso no fuera la prevista, esta situación podría afectar de manera directa al negocio de la Sociedad, así como el análisis de los valores recuperables de sus activos.

En nuestra opinión, basados en el trabajo realizado y en el informe de los auditores del 12 de marzo de 2007 de la firma auditora Price Waterhouse & Co. S.R.L., la documentación ha sido preparada de conformidad con las normas de aplicación correspondientes.

Asimismo, hemos examinado la respectiva Memoria y demás información complementaria referente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006.

En cumplimiento a lo establecido en la Resolución General N°340/99 de la CNV, informamos que:

- las políticas de contabilización aplicadas para la preparación de los presentes estados contables están de acuerdo con las normas profesionales vigentes y
- la auditoría se ha desarrollado aplicando las normas vigentes, establecidas por la Resolución Técnica N°7 de la Federación Argentina de Consejos de Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren la independencia y la objetividad de criterio del auditor externo en la realización de la auditoría de los estados contables.

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.

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de marzo de 2007.

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Gas Natural BAN, S.A.

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente ratificamos las firmas que en litografía obran en las fojas que anteceden, desde la página 1 hasta la 26 de la Memoria, desde la página 1 hasta la 4 de la Reseña Informativa y desde la página 1 hasta la 47 de los estados contables al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 195 F° 143

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Pedro Sáenz de Santa María Elizalde
Presidente

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela I. Slavich