

METROGAS S.A.

**ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010**

METROGAS S.A.

**ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010**

ÍNDICE

Informe de Revisión Limitada
Balances generales consolidados
Estados de resultados consolidados
Estados de flujo de efectivo consolidados
Notas a los estados contables consolidados
Anexos A, D, E, F, G y H
Balances generales
Estados de resultados
Estados de evolución del patrimonio neto
Estados de flujos de efectivo
Notas a los estados contables
Anexos A, C, D, E, F, G y H
Reseña informativa
Informe de la Comisión Fiscalizadora



INFORME DE REVISIÓN LIMITADA

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
MetroGAS S.A.
Domicilio Legal: Gregorio Araoz de Lamadrid 1360
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N° 30-65786367-6

1. Hemos efectuado una revisión limitada del balance general de MetroGAS S.A. al 30 de junio de 2011, de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha y de las notas 1. a 15. y anexos A, C, D, E, F, G y H que los complementan. Además, hemos efectuado una revisión limitada de los estados contables consolidados al 30 de junio de 2011 de MetroGAS S.A. con su sociedad controlada, los que se presentan como información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestras revisiones se limitaron a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados contables y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables y su posterior análisis. El alcance de estas revisiones es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial, los resultados de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo de la Sociedad, ni sobre sus estados contables consolidados.
3. Los cambios en las condiciones económicas del país y las modificaciones introducidas por el Gobierno Nacional a la Licencia con la que opera la Sociedad mencionadas en Nota 2. a los estados contables consolidados, principalmente por la suspensión del régimen original de actualización de tarifas, afectan la ecuación económica y financiera de la Sociedad. La dirección de la Sociedad se encuentra en un proceso de renegociación con el Estado Nacional de ciertos términos de la Licencia a fin de contrarrestar el impacto negativo generado por las circunstancias mencionadas. Asimismo, la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes, en base a como estima será el resultado final del proceso de renegociación mencionado. No estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la gerencia para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes superarán a sus respectivos valores contables netos.
4. La adversa situación financiera que enfrenta MetroGAS derivada de la situación comentada en el párrafo anterior llevó al Directorio de la Sociedad a solicitar la apertura del concurso preventivo de acreedores el 17 de junio de 2010, la que fue dictada por el juzgado interviniente el 15 de julio de 2010. De acuerdo con lo mencionado en Nota 9, la circunstancia mencionada generó un incumplimiento bajo el Programa de Obligaciones Negociables de la Sociedad el que acelera automáticamente los saldos pendientes de la deuda financiera. No obstante, la presentación del concurso preventivo mencionado tiene efectos suspensivos sobre el capital y los intereses exigibles bajo el mencionado Programa. No estamos en condiciones de prever los resultados del proceso concursal mencionado ni el impacto que esta situación podría generar en las operaciones de la Sociedad.



5. La Sociedad ha preparado los estados contables adjuntos utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados contables no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de no resolverse favorablemente las situaciones descriptas en los párrafos 3. y 4.
6. En base a la labor realizada, y a nuestro examen de los estados contables de la Sociedad y de sus estados contables consolidados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, sobre los cuales emitimos nuestro informe el 3 de marzo de 2011, conteniendo salvedades por circunstancias similares a las indicadas en los párrafos 3. a 5. de este informe, manifestamos que:
 - a) los estados contables de MetroGAS S.A. al 30 de junio de 2011 y sus estados consolidados mencionados en el párrafo 1., preparados de acuerdo con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos otras observaciones que formular que las indicadas en los párrafos 3. a 5.;
 - b) la información comparativa incluida en el balance general básico y consolidado y en las notas y anexos complementarios en los estados contables adjuntos, se deriva de los estados contables de MetroGAS S.A. al 31 de diciembre de 2010.
7. Los saldos al 30 de junio de 2010 en los estados contables individuales y consolidados se presentan a efectos comparativos y fueron revisados por nosotros, habiendo emitido nuestro informe de revisión limitada el 6 de agosto de 2010 con observaciones por circunstancias similares a las indicadas en los párrafos 3. a 5. de este informe.
8. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
 - a) los estados contables de MetroGAS S.A. y sus estados contables consolidados 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 MetroGAS S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
 - c) hemos leído la reseña informativa sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos otras observaciones que formular que las mencionadas en los párrafos 3. a 5.;
 - d) al 30 de junio de 2011 la deuda de MetroGAS S.A. devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 1.148.017, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de agosto de 2011.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dra. Gabriela I. Slavich
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 195 Fº 143

METROGAS S.A.

Domicilio legal: Gregorio Aráoz de Lamadrid 1360 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

Ejercicio económico N° 20 iniciado el 1° de enero de 2011

Actividad principal de la Sociedad: 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: 29 de julio de 2005

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

Sociedad controlante: Gas Argentino S.A.

Domicilio legal: Gregorio Aráoz de Lamadrid 1360 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Inversora

Porcentaje de votos poseídos por la sociedad controlante: 70%

Composición y evolución del Capital Social al 30 de junio de 2011

Composición del Capital Social

Clases de acciones	Suscripto, inscripto e integrado
	Miles de \$
En circulación:	
Acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1 y de 1 voto cada una:	
Clase "A"	290.277
Clase "B"	221.977
Clase "C"	56.917
Capital Social al 30 de junio de 2011	569.171

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010**

Evolución del Capital Social

	Suscripto, inscripto e Integrado
	<u>Miles de \$</u>
Capital Social según acta constitutiva del 24 de noviembre de 1992 inscripta en el Registro Público de Comercio el 1° de diciembre de 1992 bajo el N° 11.670 del Libro 112, Tomo A de Sociedades Anónimas.	12
Aumento del Capital Social dispuesto por la Asamblea del 28 de diciembre de 1992 e inscripto en el Registro Público de Comercio el 19 de abril de 1993 bajo el N° 3.030, Libro 112, Tomo A de Sociedades Anónimas.	388.212
Aumento del Capital Social dispuesto por la Asamblea del 29 de junio de 1994 e inscripto en el Registro Público de Comercio el 20 de septiembre de 1994 bajo el N° 9.566, Libro 115, Tomo A de Sociedades Anónimas.	124.306
Capitalización del Ajuste del Capital Social dispuesto por la Asamblea del 12 de marzo de 1997, inscripto en el Registro Público de Comercio el 17 de junio de 1997 bajo el N° 6.244, Libro 121, Tomo A de Sociedades Anónimas.	<u>56.641</u>
Capital Social al 30 de junio de 2011	<u><u>569.171</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
Y AL 30 DE JUNIO DE 2010**

	30 de junio de, 2011	31 de diciembre de, 2010	30 de junio de, 2010
	Miles de \$		
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos (Nota 4 a))	41.613	49.559	80.023
Inversiones (Anexo D)	193.074	261.789	37.192
Créditos por ventas (Nota 4 b))	279.602	207.305	227.762
Otros créditos (Nota 4 c))	17.502	13.319	13.758
Bienes de cambio (Nota 4 d))	5.397	4.592	3.919
Total del activo corriente	<u>537.188</u>	<u>536.564</u>	<u>362.654</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones (Anexo D)	421	668	390
Otros créditos (Nota 4 e))	275.975	250.791	255.551
Bienes de uso (Anexo A)	1.727.306	1.722.877	1.699.002
Total del activo no corriente	<u>2.003.702</u>	<u>1.974.336</u>	<u>1.954.943</u>
Total del activo	<u>2.540.890</u>	<u>2.510.900</u>	<u>2.317.597</u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas			
Cuentas por pagar (Nota 4 f))	271.657	307.824	135.355
Remuneraciones y cargas sociales	29.680	29.245	21.710
Deudas fiscales (Nota 4 g))	48.760	37.699	19.530
Otras deudas	10.707	9.195	9.324
Total deudas	<u>360.804</u>	<u>383.963</u>	<u>185.919</u>
Provisión para contingencias (Anexo E)	84.673	79.098	73.445
Total del pasivo corriente	<u>445.477</u>	<u>463.061</u>	<u>259.364</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo concursal (Nota 4 h))	1.286.601	1.220.331	1.198.105
Total del pasivo no corriente	<u>1.286.601</u>	<u>1.220.331</u>	<u>1.198.105</u>
Total del pasivo	<u>1.732.078</u>	<u>1.683.392</u>	<u>1.457.469</u>
PARTICIPACIÓN MINORITARIA EN LA SOCIEDAD CONTROLADA			
	621	1.604	957
PATRIMONIO NETO	<u>808.191</u>	<u>825.904</u>	<u>859.171</u>
Total	<u>2.540.890</u>	<u>2.510.900</u>	<u>2.317.597</u>

Las notas 1 a 6 y los anexos A, D, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos estados consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

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

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010**

	30 de junio de,	
	2011	2010
	Miles de \$, excepto la información por acción	
Ventas (Nota 4 i))	544.355	518.969
Costos de operación (Anexo F)	(392.347)	(363.737)
Ganancia bruta	152.008	155.232
Gastos de administración (Anexo H)	(72.893)	(53.796)
Gastos de comercialización (Anexo H)	(72.057)	(58.434)
Ganancia operativa	7.058	43.002
Resultados financieros y por tenencia generados por activos		
Resultados por tenencia	3.181	1.445
Resultado por el descuento a valor actual de otros créditos de largo plazo	4.140	(459)
Intereses operaciones comerciales	2.397	2.766
Intereses operaciones financieras	1.003	141
Diferencias de cambio comerciales	1.341	695
Diferencias de cambio financieras	12.911	(1.600)
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos		
Intereses operaciones comerciales	(695)	(345)
Intereses operaciones financieras	-	(33.136)
Resultado por el descuento a valor actual de la deuda financiera a largo plazo	-	(48.003)
Diferencias de cambio operaciones comerciales	200	(92)
Diferencias de cambio operaciones financieras	(48.605)	(13.200)
Diversos	(3.863)	(2.453)
Otros ingresos netos	4.037	6.177
Participación minoritaria en sociedad controlada	(606)	(942)
Pérdida antes del impuesto a las ganancias	(17.501)	(46.004)
Impuesto a las ganancias (Nota 3.5.h))	(212)	7.574
Pérdida neta del período	(17.713)	(38.430)
Pérdida básica por acción (Nota 3.6.)	(0,03)	(0,07)
Pérdida diluida por acción (Nota 3.6.)	(0,03)	(0,07)

Las notas 1 a 6 y los anexos A, D, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos estados consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

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

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010**

	30 de junio de,	
	2011	2010
	<u>Miles de \$</u>	
Efectivo originado en las actividades operativas		
Pérdida neta del período	(17.713)	(38.430)
Intereses sobre deudas financieras devengados en el período	-	33.136
Impuesto a las ganancias devengado en el período	212	(7.574)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Participación de terceros en resultados de la sociedad controlada	606	942
Depreciación de bienes de uso	35.321	36.771
Valor residual de bajas de bienes de uso	222	936
Previsión para deudores incobrables	2.649	3.951
Previsión por obsolescencia de materiales	118	(190)
Previsión por baja de bienes de uso	3.054	4.485
Previsión para contingencias	5.673	3.119
Materiales consumidos	2.481	1.225
Diferencias de cambio operaciones financieras	48.605	13.200
Resultado por el descuento a valor actual de la deuda financiera a largo plazo	-	48.003
Resultado por el descuento a valor actual de otros créditos de largo plazo	(4.140)	459
Otros resultados financieros	2.727	(2.564)
Variaciones en activos y pasivos		
Créditos por ventas	(74.946)	(63.258)
Otros créditos	(18.934)	(15.694)
Bienes de cambio	(3.391)	(1.057)
Inversiones no corrientes	247	(19)
Cuentas por pagar	(22.442)	34.058
Remuneraciones y cargas sociales	435	2.146
Deudas fiscales	8.955	358
Otras deudas	(76)	(62)
Previsión para contingencias	(98)	(450)
Impuesto a las ganancias pagado en el período	(3.187)	(11.703)
Flujos de efectivo netos (aplicados a) generados en actividades operativas	<u>(33.622)</u>	<u>41.788</u>
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión		
Aumentos de bienes de uso	(43.039)	(52.827)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión	<u>(43.039)</u>	<u>(52.827)</u>
Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación		
Préstamos	-	(31)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación	<u>-</u>	<u>(31)</u>
Disminución de efectivo del período	(76.661)	(11.070)
Efectivo al inicio del ejercicio	311.348	128.285
Efectivo al cierre del período	<u>234.687</u>	<u>117.215</u>

Las notas 1 a 6 y los anexos A, D, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos estados consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

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

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011 y 2010****NOTA 1 - BASES DE CONSOLIDACIÓN**

Con motivo de la constitución de MetroENERGÍA S.A. ("MetroENERGÍA") el 20 de abril de 2005, inscrita en la Inspección General de Justicia el día 16 de mayo de 2005, sociedad de la cual MetroGAS S.A. (la "Sociedad" o "MetroGAS") es titular del 95% del capital accionario, la Sociedad ha consolidado línea por línea sus balances generales al 30 de junio de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 30 de junio de 2010 y los estados de resultados y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2011 y 2010 con los estados contables de su sociedad controlada, siguiendo el procedimiento establecido en la Resolución Técnica N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ("CPCECABA").

Los estados contables consolidados incluyen los activos y pasivos y resultados de la siguiente sociedad controlada:

Sociedad emisora	Participación porcentual sobre	
	Capital	Votos
MetroENERGÍA S.A.	95	95

NOTA 2 - LEY DE EMERGENCIA - IMPACTOS EN EL NEGOCIO DE LA SOCIEDAD

A partir del mes de diciembre de 2001, el Gobierno Nacional emitió una serie de medidas con el objeto de contrarrestar la delicada situación económica, financiera y social en la que se encontraba el país, las cuales implicaron un profundo cambio del modelo económico vigente hasta ese momento.

Entre las mencionadas medidas se destacan: (i) la puesta en vigencia de la flotación del tipo de cambio, que derivó en una devaluación significativa que se registró durante los primeros meses del año 2002, (ii) la pesificación de ciertos activos y pasivos en moneda extranjera mantenidos en el país y (iii) la pesificación de precios y tarifas de los servicios públicos.

Como parte de las medidas mencionadas, el 9 de enero de 2002 se promulgó la Ley N° 25.561 de Emergencia Pública y Régimen Cambiario ("Ley de Emergencia"), norma que posteriormente fue complementada con otras leyes, decretos y reglamentaciones emitidas por distintos organismos gubernamentales. Este conjunto normativo ha implicado para MetroGAS un cambio sustancial en los términos de la Licencia con la que operaba la Sociedad y en su relación con el Estado Nacional, modificando el régimen de retribución tarifaria previsto en la Ley N° 24.076 (la "Ley del Gas") y sus normas complementarias.

El Poder Ejecutivo Nacional ("PEN") se encuentra autorizado a renegociar los contratos de servicios públicos, tomando en cuenta los siguientes factores: a) el impacto de las tarifas en la competitividad de la economía, b) la calidad de los servicios y los planes de inversión previstos contractualmente, c) el interés de los usuarios y la accesibilidad de los servicios, d) la seguridad de los sistemas comprendidos, y e) la rentabilidad de las empresas. En Nota 8 a los estados contables individuales se describe la evolución de la renegociación de tarifas llevada a cabo por la Sociedad con el Gobierno Nacional.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011 y 2010****NOTA 2 - LEY DE EMERGENCIA - IMPACTOS EN EL NEGOCIO DE LA SOCIEDAD
(Cont.)**

Desde hace casi doce años la Sociedad tiene sus tarifas congeladas y pese a haber suscripto, en el marco del proceso de Renegociación de su Licencia establecido por la Ley de Emergencia Pública N° 25.561, un Acuerdo Transitorio el 1° de octubre de 2008 con la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicio Públicos (UNIREN), ratificado por el Poder Ejecutivo Nacional mediante el Decreto N° 234/09 publicado en el Boletín Oficial el 14 de abril de 2009, el cuadro tarifario resultante del citado Decreto no ha sido puesto en vigencia por el Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”) ya que continúa desde hace aproximadamente un año a consideración del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios (“el Ministerio de Planificación”). Asimismo, ni el mencionado Ministerio de Planificación ni el ENARGAS han otorgado a MetroGAS el pase a tarifas de tasas municipales, contribuciones y otros cargos que impactan significativamente, en forma creciente y desproporcionada, en su generación de fondos. Todos los aumentos a las distintas categorías de clientes que la Sociedad ha debido incluir en sus facturas no le han significado ingreso alguno ya que ha actuado en carácter de agente de percepción recaudando fondos que han sido destinados a financiar ampliaciones de capacidad de los sistemas de gasoductos troncales, a retribuir aumentos en el precio del gas natural a los productores y a solventar importaciones de gas para hacer frente a la demanda interna. Por otra parte, esta Distribuidora durante los doce años en que ha tenido sus tarifas congeladas no ha recibido subsidio alguno por parte del Estado Nacional. Desde el año 2001 hasta la fecha, los costos de operación de la Sociedad han arrojado un incremento promedio de aproximadamente el 329%.

Durante estos casi doce años en que sus tarifas de distribución permanecieron sin variación alguna, MetroGAS logró reestructurar su deuda financiera en moneda extranjera a través de un canje voluntario perfeccionado en el año 2006.

Adicionalmente, a pesar de que la Sociedad contrató a un asesor financiero a los efectos de buscar alternativas tendientes a lograr una refinanciación de su deuda, las acciones encaradas no resultaron exitosas por cuanto las propuestas recibidas no se condecían con las reales posibilidades de la Sociedad. Por tal motivo, la Sociedad se vio imposibilitada de generar fondos líquidos suficientes para afrontar los vencimientos de su deuda financiera que operaron el 30 de junio de 2010 y el pago de determinadas obligaciones comerciales e impositivas.

Cabe destacar que la operación de la Sociedad no se encuentra comprometida y se mantiene la calidad en la prestación del servicio de distribución de gas.

Con fecha 17 de junio de 2010, por los motivos expuestos, el Directorio optó por la protección que, en estas circunstancias, le brinda la Ley N° 24.522 solicitando para MetroGAS, la apertura del Concurso Preventivo de Acreedores.

El concurso preventivo generó un supuesto de incumplimiento al programa de Obligaciones Negociables de MetroGAS (Ver Nota 9 a los estados contables individuales).

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011 y 2010****NOTA 2 - LEY DE EMERGENCIA - IMPACTOS EN EL NEGOCIO DE LA SOCIEDAD
(Cont.)**

En esa misma fecha, MetroGAS fue notificada de la Resolución del ENARGAS N° I-1.260 del 17 de junio de 2010 mediante la cual se dispone la intervención de la Sociedad por el término de ciento veinte días designando como interventor al Ing. Antonio Gomez, como consecuencia de la resolución del Directorio de MetroGAS de la formación de su concurso preventivo.

La Resolución notificada dispone que la intervención tendrá a su cargo la fiscalización y control de todos los actos de administración habitual y de disposición que puedan efectuar para la normal prestación del servicio público de distribución de gas, que integra el objeto de la Licencia. Asimismo ordena la realización de una auditoria societaria integral y dispone que se proceda en el marco de la mencionada auditoría a determinar los bienes con la correspondiente valuación que forman parte de los activos transferidos por el PEN mediante el Decreto N° 2.459/92 y los que han sido agregados con posterioridad.

El 14 de julio de 2010 MetroGAS presentó ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal el recurso directo contemplado en el art.70 de la Ley N° 24.076 con respecto a la Resolución del ENARGAS N° I-1.260, conjuntamente con una solicitud de medida cautelar requiriendo el cese de los efectos de la citada intervención durante la sustanciación del mencionado recurso. Dicha medida cautelar fue rechazada mediante resolución judicial notificada a MetroGAS el 8 de septiembre de 2010.

El 22 de octubre de 2010 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución del ENARGAS N° I-1.431 por medio de la cual el interventor del ENARGAS, Ing. Antonio Luis Pronsato, resuelve prorrogar la intervención de la Sociedad por el término de ciento veinte días corridos y la designación como interventor al Ing. Antonio Gomez. El 22 de febrero de 2011 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución del ENARGAS N° 1.612 por la que se resolvió una nueva prórroga por el término de ciento veinte días corridos de la intervención, renovada a su vez por igual plazo por la Resolución del ENARGAS No. 1.764/11 del 10 de junio de 2011.

Con fecha 12 de julio de 2011, la Sociedad presentó ante el Juzgado interviniente una propuesta de acuerdo preventivo dirigida a los acreedores quirografarios verificados y declarados admisibles. La propuesta consiste en el pago de los créditos quirografarios verificados o declarados admisibles mediante la entrega, en canje y dación en pago de tales créditos, de obligaciones negociables, cancelables a 14 años, denominadas en Dólares Estadounidenses, por el cuarenta y cinco por ciento (45%), medido en Dólares Estadounidenses, del monto del crédito quirografario (las "Obligaciones Negociables"). Las Obligaciones Negociables se amortizarán al 1% anual por año desde el año 3 hasta el año 13, inclusive, siendo amortizado el saldo restante (89%) al vencimiento de las Obligaciones Negociables, en el año 14. Las Obligaciones Negociables devengarán intereses a una tasa fija del 4% anual y serán emitidas en dos series que tendrán sustancialmente los mismos términos y condiciones, contando ambas con oferta pública. Una de las series será ofrecida en canje a aquellos Acreedores Quirografarios tenedores de obligaciones negociables existentes con oferta pública y la otra serie será ofrecida a los demás Acreedores Quirografarios no obligacionistas.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011 y 2010****NOTA 2 - LEY DE EMERGENCIA - IMPACTOS EN EL NEGOCIO DE LA SOCIEDAD
(Cont.)**

Los presentes estados contables han sido preparados de acuerdo con criterios de valuación y exposición vigentes aplicables a una empresa en marcha. A la fecha de emisión de los presentes estados contables no es posible predecir el resultado del concurso de acreedores. Las circunstancias mencionadas anteriormente generan incertidumbre respecto de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha. Sin embargo, los presentes estados contables no incluyen ajustes o reclasificaciones que pudieran resultar de la culminación exitosa del concurso de acreedores como así tampoco en la eventualidad de que este no se concretara.

NOTA 3 - NORMAS CONTABLES

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

3.1. Preparación y presentación de los estados contables consolidados

Los presentes estados contables, están expresados en pesos argentinos, y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE, aprobadas por el CPCECABA y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la CNV, aplicables a una empresa en marcha. Sin embargo, los presentes estados contables no incluyen ajustes o reclasificaciones que pudieran resultar de la culminación exitosa del concurso de acreedores como así tampoco en la eventualidad de que este no se concretara. Los presentes estados contables deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Los estados contables correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010 han sido sujetos a revisiones limitadas. La Dirección de la Sociedad estima que dichos estados contables incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

La CNV ha establecido, a través de las Resoluciones N° 562/09 y N° 576/10, la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE que adopta, para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen, las normas internacionales de información financiera ("NIIF") emitidas por el IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad).

La aplicación de tales normas resultará obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio que se inicia el 1° de enero de 2012.

Con fecha 22 de abril de 2010, el Directorio aprobó el plan de implementación específico. Desde la aprobación del plan a la fecha, el proceso de implementación ha progresado de acuerdo con lo establecido en dicho plan, encontrándose actualmente concluyendo la etapa de evaluación de impactos de la implementación de las NIIF en la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011 y 2010****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

Adicionalmente, la Resolución N° 576/10 le permite a las emisoras que venían ejerciendo la opción de informar en nota a los estados contables el pasivo por impuesto diferido originado en la aplicación del ajuste por inflación, que efectúen el reconocimiento contable de dicho pasivo con contrapartida en Resultados no Asignados. Este reconocimiento podrá efectuarse en cualquier cierre de período intermedio o anual hasta la fecha de transición a las NIIF. Por única vez, la Asamblea de Accionistas, podrá imputar el monto del débito a resultados no asignados antes mencionado, contra rubros integrantes del capital que no estén representados por acciones o contra cuentas de ganancias reservadas. La Sociedad ha optado por informar en nota el mencionado pasivo por impuesto diferido por lo cual deberá reconocer el efecto de dicho pasivo en forma previa a la implementación de las NIIF.

La Sociedad ha avanzado en el diagnóstico de las diferencias más relevantes en materia de valuación y exposición entre las NIIF y las normas contables vigentes ("NCV"), algunas de ellas se exponen a continuación:

a) Reconocimiento de Bienes de Uso: Como se indica en Nota 1, el Gobierno Argentino otorgó a MetroGAS S.A. una licencia exclusiva para brindar el servicio público de distribución de gas natural en el área de Capital Federal, sudeste y este del Gran Buenos Aires, a través de la operación de los activos cedidos a la Sociedad por GdE, por un período de treinta y cinco años desde la fecha de Toma de Posesión (28 de diciembre de 1992), renovable por diez años bajo ciertas condiciones. Actualmente y de acuerdo con las NCV la Sociedad considera como bienes de uso a la infraestructura adquirida para la prestación del servicio de distribución de gas natural. De resultar de aplicación una interpretación de las NIIF, la CINIIF 12 – Acuerdos de Concesión de Servicios, extremo que aún no ha sido consensuado entre la profesión contable y la industria, la misma prevé que los acuerdos por concesiones de servicio que reúnan las condiciones específicas establecidas en dicha interpretación merecen un tratamiento diferente para la valuación y exposición de la infraestructura, considerando a la misma como Activos Intangibles y/o Activos Financieros, y asimismo difiere en algunos aspectos sobre reconocimiento de ingresos y costos.

Adicionalmente, MetroGAS se encuentra evaluando la posibilidad de hacer uso de la opción permitida en la NIIF 1 – Adopción por Primera Vez de las NIIF, por la cual ciertos inmuebles (terrenos y edificios), que permanecerían como bienes de uso, pueden valuarse a su valor razonable al 1 de enero de 2011, el cual es considerado como "costo atribuido" para la generación de información en períodos posteriores.

b) Reconocimiento de Otros Créditos: La Sociedad bajo NCV viene reconociendo como crédito aquellos cargos que dentro del marco regulatorio de su Licencia están admitidos como trasladables a sus clientes y sobre los cuales existen antecedentes de su efectivo reconocimiento, tal como se detalla en Nota 8.4.5. (a los estados contables individuales). A pesar de que la Sociedad ha cumplido con los requisitos necesarios para su aprobación, existen demoras por parte de los diferentes organismos estatales que intervienen en el tema tarifario, para emitir la resolución que autorice su efectiva facturación. La Sociedad está analizando si bajo NIC 18 – Ingresos de Actividades Ordinarias, esta falta de resolución impediría que los pagos efectuados puedan ser considerados por la totalidad de su valor nominal como crédito, hasta tanto contar con la resolución que apruebe e instrumente el traslado correspondiente.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011 y 2010****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

Adicionalmente, la Sociedad bajo NCV viene reconociendo como créditos los saldos de activos por impuesto diferido y créditos por impuesto a las ganancias, o impuesto a la ganancia mínima presunta que considera recuperables en función de las estimaciones de ganancias imponibles futuras. La NIC 12 – Impuesto a las Ganancias, en el caso en que la sociedad haya tenido pérdidas fiscales recurrentes, sólo permite reconocer activos por impuesto diferido y créditos fiscales relacionados con el impuesto a las ganancias en la medida que puedan ser compensados con pasivos por impuesto diferido.

c) Valuación de Bienes de cambio, los materiales y repuestos en almacén se valúan bajo NCV a su costo de reposición al cierre del ejercicio, netos de la previsión por obsolescencia. La NIC 2 – Inventarios, requiere que los inventarios sean valuados a su costo histórico.

3.2. Estimaciones contables

La preparación de estados contables consolidados a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, la previsión para deudores incobrables, las depreciaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias y la previsión para contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables consolidados.

3.3. Consideración de los efectos de la inflación

Los estados contables consolidados 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 hasta el 31 de diciembre de 2001 se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables, debido a la existencia de un período de estabilidad monetaria. Desde el 1° de enero de 2002 y hasta el 1° de marzo de 2003 se reconocieron los efectos de la inflación, debido a la existencia de un período inflacionario. A partir de esa fecha se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables consolidados.

Este criterio no está de acuerdo con normas contables profesionales vigentes, las cuales establecen que los estados contables deben ser reexpresados hasta el 30 de septiembre de 2003. El efecto del mencionado apartamiento contable no es significativo sobre los estados contables al 30 de junio de 2011 y 2010.

El índice utilizado a los efectos de la reexpresión de las partidas fue el índice de precios internos al por mayor (“IPM”) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

3.4. Información comparativa

Los saldos al 30 de junio y al 31 diciembre de 2010 y los resultados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 que se exponen en estos estados contables consolidados a efectos comparativos, surgen de los estados contables consolidados a dichas fechas.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011 y 2010****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

De acuerdo con lo establecido en las normas contables profesionales, la Sociedad expone la información incluida en el estado de situación patrimonial consolidado al 30 de junio de 2011 en forma comparativa con el 31 de diciembre y 30 de junio de 2010 por desarrollar actividades estacionales.

Se han reclasificado ciertas cifras de los estados contables correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 a los efectos de su presentación comparativa con los de este ejercicio.

3.5. Criterios de valuación**a) Caja y bancos**

Se han computado a su valor nominal.

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio vigentes al cierre del período.

c) Inversiones corrientes

Los Bonos del Estado Nacional "BODEN" han sido valuados a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del período.

Las cuotas partes en fondos comunes de inversión han sido valuadas a su valor de mercado al cierre del período.

Las colocaciones en caja de ahorro y plazo fijo han sido valuadas a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del período.

d) Créditos por ventas y cuentas por pagar

Los créditos por ventas y las cuentas por pagar han sido valuados a su valor nominal, incorporando, cuando corresponda, los resultados financieros devengados a la fecha de cierre del período. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse al precio de contado estimado al momento de la transacción más los intereses y componentes financieros implícitos devengados en base a la tasa interna de retorno determinada en dicha oportunidad.

Los créditos por ventas incluyen servicios devengados que se encuentran sin facturar a la fecha de cierre del período.

La línea denominada PURE corresponde al Programa de Uso Racional de la Energía, el cual comprende el establecimiento de incentivos y cargos adicionales por excedentes de consumo. El saldo acreedor por este concepto en el rubro Créditos por ventas corresponde a las bonificaciones netas de los cargos adicionales por excedentes de los consumos a facturar.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011 y 2010****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

La línea denominada Fideicomisos expuesta en el rubro Cuentas por pagar corresponde a los montos cobrados que estaban pendientes de depósito al cierre de cada período.

Adicionalmente a la venta de gas propio, MetroENERGÍA, comercializa gas natural por cuenta y orden de productores y/o de terceros, percibiendo una comisión que se incluye en la línea Ventas de los estados de resultados consolidados. Los créditos por ventas y las cuentas por pagar generados por esta operatoria han sido valuados siguiendo el criterio general mencionado anteriormente.

Los créditos por ventas están expresados netos de la previsión para deudores incobrables, la cual se basa en las estimaciones de cobro realizadas por la Sociedad.

e) Otros créditos y deudas

Los otros créditos y las otras deudas han sido valuados a su valor nominal más, en caso de corresponder, los resultados financieros devengados al cierre del período, excepto por los saldos trasladables incluidos en el rubro otros créditos de largo plazo, los que han sido valuados sobre la base de la mejor estimación posible de las sumas a cobrar descontadas utilizando la tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de los créditos; y el crédito por impuesto diferido el cual se encuentra valuado a su valor nominal.

Los valores obtenidos considerando el valor nominal más los resultados financieros devengados al cierre del período no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al activo y pasivo, respectivamente.

El valor registrado en el rubro otros créditos no supera a su valor recuperable.

f) Bienes de cambio

Los materiales en almacenes han sido valuados a su costo de reposición al cierre del período. Los valores obtenidos de esta forma, netos de la previsión por obsolescencia, no superan a sus respectivos valores recuperables estimados al cierre del período.

g) Bienes de uso

Para los bienes recibidos en el momento de otorgarse la Licencia, se ha tomado como valor de origen de los bienes de uso el valor global de transferencia definido en el Contrato de Transferencia, que surge como contrapartida de los aportes efectuados y el pasivo transferido reexpresado siguiendo los lineamientos indicados en la Nota 3.3. a los estados contables consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011 y 2010****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

Sobre la base de un trabajo especial efectuado por peritos independientes, se ha realizado una asignación del valor de origen global señalado en el párrafo anterior entre las distintas categorías de bienes que lo integran, asignándole como vida útil los años de servicio restantes que la Sociedad ha estimado en función de cada tipo de bien, estado de conservación y planes de renovación y mantenimiento.

Los bienes incorporados al patrimonio con posterioridad al momento de otorgarse la Licencia han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado siguiendo los lineamientos indicados en la Nota 3.3. a los estados contables consolidados, excepto en el caso de las redes de distribución construidas por terceros (diversas asociaciones y cooperativas) que, de acuerdo a lo establecido por el ENARGAS, se encuentran valuadas a los montos equivalentes a determinados metros cúbicos de gas.

Los bienes de uso son depreciados por el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada. Las depreciaciones de estos bienes han sido computadas sobre la base de los montos de estos activos ajustados por inflación siguiendo los lineamientos de la Nota 3.3..

La Sociedad activa los costos de operación atribuibles a las actividades realizadas de planificación, ejecución y control de las inversiones en bienes de uso, los cuales ascienden a miles de \$ 3.727 y miles de \$ 2.766 por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010, respectivamente, y miles de \$ 6.347 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010.

Las existencias de gas en cañerías se encuentran valuadas a costo de adquisición reexpresado siguiendo los lineamientos indicados en la Nota 3.3. a los estados contables consolidados.

El valor de los bienes de uso no supera, en su conjunto, su valor de utilización económica al cierre del período.

h) Impuesto a las ganancias

La Sociedad y su sociedad controlada han reconocido el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivas.

El activo por impuesto diferido se genera principalmente por: i) los quebrantos impositivos, ii) las diferencias temporarias entre la valuación contable y el valor impositivo de los deudores incobrables, iii) la previsión contable para contingencias y iv) el descuento de los otros créditos no corrientes.

El pasivo por impuesto diferido se genera principalmente por las diferencias temporarias entre la valuación contable y el valor impositivo de los bienes de uso, fundamentalmente por los distintos criterios de depreciación y el tratamiento contable dado a los resultados financieros (intereses y diferencias de cambio) activados en dicho rubro.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos, la tasa impositiva vigente a la fecha de emisión de estos estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011 y 2010****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

El siguiente cuadro detalla la evolución y composición de los activos y pasivos por impuesto diferido:

Activos diferidos

	Quebrantos estimados	Créditos por ventas	Otras deudas	Otros créditos	Otros	Total
Miles de \$						
Saldos al 31 de diciembre de 2010	4.989	22.997	28.496	21.280	47	77.809
Movimientos del período	3.196	44	1.958	(1.147)	(366)	3.685
Saldos al 30 de junio de 2011	8.185	23.041	30.454	20.133	(319)	81.494

Pasivos diferidos

	Bienes de uso	Otros	Total
Miles de \$			
Saldos al 31 de diciembre de 2010	(9.478)	3.507	(5.971)
Movimientos del período	631	1.956	2.587
Saldos al 30 de junio de 2011	(8.847)	5.463	(3.384)

El activo por impuesto diferido proveniente del quebranto impositivo registrado por la Sociedad asciende a miles de \$ 8.185 al cierre del período. Dicho quebranto impositivo podría ser compensado con utilidades de ejercicios futuros, expirando miles de \$ 4.989 en el año 2014 y miles de \$ 3.196 en el año 2015.

La realización de los activos impositivos diferidos depende de la generación futura de ganancias gravadas durante aquellos ejercicios en los cuales las diferencias temporarias se convierten en deducibles. A fin de determinar la realización de los mencionados activos, la Sociedad toma en consideración las proyecciones de ganancias imponibles futuras sobre la base de su mejor estimación.

El activo diferido neto derivado de la información incluida en los cuadros anteriores asciende a miles de \$ 71.838 al inicio del ejercicio y miles de \$ 78.110 al cierre del período, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011 y 2010****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

A continuación se detalla la conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado (acreditado) a resultados y el que resultaría de aplicar al resultado contable antes del impuesto a las ganancias, la tasa impositiva correspondiente:

	30 de junio de,	
	2011	2010
	Miles de \$	
Impuesto a las ganancias calculado sobre el resultado antes del impuesto a las ganancias	(6.125)	(16.101)
<u>Diferencias permanentes</u>		
Reexpresión en moneda constante	6.031	7.149
Gastos no deducibles e ingresos no computables	306	1.378
Total impuesto a las ganancias cargado (acreditado) a resultados	212	(7.574)

A continuación se detalla la conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado (acreditado) a resultados y el impuesto determinado a los fines fiscales:

	30 de junio de,	
	2011	2010
	Miles de \$	
Impuesto a las ganancias determinado a los fines fiscales	3.288	13.662
Diferencias transitorias	(3.076)	(21.236)
Total impuesto a las ganancias cargado (acreditado) a resultados	212	(7.574)

La Sociedad, de acuerdo con lo permitido por las normas contables vigentes, ha optado por no reconocer el pasivo por impuesto diferido generado por el efecto del ajuste por inflación sobre los bienes de uso a los efectos del cálculo del impuesto diferido. De haberse reconocido el pasivo por impuesto diferido por este concepto, el mismo ascendería, a valores nominales, a \$ 243 millones al cierre del período y a \$ 249 millones al inicio del ejercicio. La diferencia de \$ 6 millones hubiera impactado en el resultado del período.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011 y 2010****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

i) Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

La Sociedad ha reconocido el impuesto a la ganancia mínima presunta devengado en el ejercicio y el pagado en ejercicios anteriores como crédito. Dicho crédito se expone en el rubro Otros créditos no corrientes y expira entre los años 2012 y 2020.

A fin de determinar la realización del mencionado activo, la Sociedad toma en consideración las proyecciones de ganancias imponibles futuras sobre la base de su mejor estimación. En función de las estimaciones realizadas por la Sociedad, se registró una previsión por desvalorización del impuesto a la ganancia mínima presunta cuyo saldo asciende a miles de \$ 21.066 al cierre del período.

j) Indemnizaciones por despidos

Las indemnizaciones por despidos son cargadas a resultados en el momento en que se incurren.

k) Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas, generados fundamentalmente por operaciones comerciales y servicios diversos, han sido valuados de acuerdo con las condiciones pactadas entre las partes involucradas.

l) Pasivo concursal

Los pasivos en moneda local han sido valuados a su valor nominal, incorporando, cuando corresponda, los resultados financieros devengados hasta la fecha de presentación del concurso preventivo.

Los pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio al cierre del período.

Los intereses financieros se han devengado hasta la fecha de presentación del concurso preventivo momento a partir del cual queda interrumpido el curso de los mismos según lo dispone el art.19 de la Ley de Concursos y Quiebras.

m) Previsión para contingencias

Se ha constituido para cubrir situaciones contingentes de carácter laboral, comercial y otros riesgos diversos que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011 y 2010****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

Asimismo, han sido consideradas las coberturas de seguros contratadas por la Sociedad. A la fecha de emisión de los presentes estados contables consolidados, la Dirección de la Sociedad considera que no existen elementos que permitan determinar que otras contingencias puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes estados contables consolidados.

n) Reconocimiento de ingresos

La Sociedad reconoce los ingresos por ventas sobre la base de las entregas de gas a los clientes, incluyendo los montos estimados de gas entregado pero aún no facturados al cierre de cada período.

Los montos efectivamente entregados han sido determinados de acuerdo con los volúmenes de gas comprado y otros datos.

o) Cuentas del estado de resultados

Las cuentas de resultado se exponen a valores nominales excepto las depreciaciones de bienes que se encuentran reexpresadas siguiendo los lineamientos indicados en Nota 3.3. a los estados contables consolidados.

3.6. Pérdida básica y diluida por acción

La pérdida básica y diluida por acción es calculada sobre la base del promedio ponderado de acciones al 30 de junio de 2011 y 2010, respectivamente, que ascienden a 569.171.208. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas o deuda convertible en acciones ambos indicadores son iguales.

3.7. Información por segmentos

La Sociedad opera principalmente en los segmentos de prestación del servicio de distribución de gas y, a través de MetroENERGÍA, de comercialización por cuenta propia, por cuenta y orden de terceros o asociada a terceros, de gas natural y/o su transporte.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011 y 2010**

NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

A continuación se detalla cierta información contable clasificada según el segmento de negocio relacionado, de acuerdo con los lineamientos de la Resolución Técnica N° 18 de la FACPCE.

	30 de junio de,			
	2011			
	MetroGAS	MetroENERGIA	Eliminaciones	Total
	Distribución	Comercialización		
Miles de \$				
Ventas	428.916	119.849	(4.410)	544.355
Resultado operativo	(16.486)	18.843	4.701	7.058
Resultado por participación en sociedad controlada	12.250	-	(12.250)	-
(Pérdida) ganancia antes del impuesto a las ganancias	(24.006)	18.617	(12.112)	(17.501)
Impuesto a las ganancias	6.293	(6.505)	-	(212)
(Pérdida) ganancia neta del período	(17.713)	12.112	(12.112)	(17.713)
Total activos	2.485.904	96.626	(41.640)	2.540.890
Total pasivos	1.677.713	84.203	(29.838)	1.732.078
Adquisiciones de bienes de uso	43.039	-	-	43.039
Depreciación de bienes de uso	35.321	-	-	35.321
Inversiones en otras sociedades	7.610	-	(7.610)	-

Otros movimientos significativos del Estado de Flujo de Efectivo no generadores de movimientos de fondos

Previsión por baja de bienes de uso	3.054	-	-	3.054
Previsión para contingencias	5.673	-	-	5.673
Materiales consumidos	2.481	-	-	2.481
Diferencias de cambio operaciones financieras	48.605	-	-	48.605
Resultado por el descuento a valor actual de otros créditos de largo plazo	(4.140)	-	-	(4.140)

	30 de junio de,			
	2010			
	MetroGAS	MetroENERGIA	Eliminaciones	Total
	Distribución	Comercialización		
Miles de \$				
Ventas	410.112	116.954	(8.097)	518.969
Resultado operativo	11.755	30.210	1.037	43.002
Resultado por participación en sociedad controlada	15.835	-	(15.835)	-
(Pérdida) ganancia antes del impuesto a las ganancias	(56.144)	28.972	(18.832)	(46.004)
Impuesto a las ganancias	17.714	(10.140)	-	7.574
(Pérdida) ganancia neta del período	(38.430)	18.832	(18.832)	(38.430)
Total activos	2.269.714	93.979	(46.096)	2.317.597
Total pasivos	1.410.543	74.836	(27.910)	1.457.469
Adquisiciones de bienes de uso	52.827	-	-	52.827
Depreciación de bienes de uso	36.771	-	-	36.771
Inversiones en otras sociedades	16.576	-	(16.576)	-

Otros movimientos significativos del Estado de Flujo de Efectivo no generadores de movimientos de fondos

Previsión por baja de bienes de uso	4.485	-	-	4.485
Previsión para contingencias	3.119	-	-	3.119
Previsión para deudores incobrables	3.288	663	-	3.951
Diferencias de cambio operaciones financieras	13.200	-	-	13.200
Resultado por el descuento a valor actual de la deuda financiera a largo plazo	48.003	-	-	48.003
Resultado por el descuento a valor actual de otros créditos de largo plazo	459	-	-	459

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011 y 2010****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

Las operaciones de venta de MetroGAS a MetroENERGIA se efectuaron sobre la base de las tarifas aplicables por MetroGAS para sus operaciones comerciales con terceros, de acuerdo a la normativa vigente.

A su vez, existe un acuerdo de Prestación de Servicios Profesionales por parte de MetroGAS a MetroENERGIA vinculado a los aspectos administrativos, contables, impositivos, financieros, legales y todos aquellos que hacen al giro y operatoria ordinaria de MetroENERGIA, cuyo valor ha sido fijado de acuerdo a pautas razonables de mercado para este tipo de servicios.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011 y 2010****NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL BALANCE GENERAL Y ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**

El detalle de los saldos significativos incluidos en el balance general y los estados de resultados consolidados es el siguiente:

	<u>30 de junio de.</u> <u>2011</u>	<u>31 de diciembre de.</u> <u>2010</u>	<u>30 de junio de.</u> <u>2010</u>
	<u>Miles de \$</u>		
Activo			
Activo corriente			
a) Caja y bancos			
Caja	780	938	854
Bancos	37.384	45.824	76.052
Recaudaciones a depositar	3.449	2.797	3.117
	<u>41.613</u>	<u>49.559</u>	<u>80.023</u>
b) Créditos por ventas			
Comunes	164.438	146.360	155.125
Consumos a facturar	105.191	31.829	74.931
Operaciones por cuenta y orden de terceros	30.552	47.363	17.257
Saldo trasladable impuesto a los débitos y créditos	5.091	6.004	5.259
Partes relacionadas (Nota 6)	447	442	454
PURE	(2.940)	(2.797)	(4.020)
Previsión para deudores incobrables (Anexo E)	(23.177)	(21.896)	(21.244)
	<u>279.602</u>	<u>207.305</u>	<u>227.762</u>
c) Otros créditos			
Otros anticipos	11.691	6.827	4.013
Seguros y otros gastos pagados por adelantado	3.199	3.671	4.183
Créditos previsionales e impositivos	955	1.422	4.617
Deudores varios	1.657	1.399	945
	<u>17.502</u>	<u>13.319</u>	<u>13.758</u>
d) Bienes de cambio			
Materiales en almacenes	7.109	6.343	5.500
Previsión por obsolescencia de materiales (Anexo E)	(1.712)	(1.751)	(1.581)
	<u>5.397</u>	<u>4.592</u>	<u>3.919</u>
Activo no corriente			
e) Otros créditos			
Crédito por impuesto diferido			
Créditos por impuesto diferido (Nota 3.5 h))	78.110	71.838	60.283
Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta (Nota 3.5 i))	109.401	101.914	93.250
Previsión por desvalorización impuesto a la ganancia mínima presunta (Anexo E)	(21.066)	(21.066)	(21.066)
	<u>166.445</u>	<u>152.686</u>	<u>132.467</u>
Saldo trasladable tasa de estudio, revisión e inspección en la vía pública de GCABA (Nota 8.4.5. de los estados contables individuales)	63.411	60.407	55.349
Saldo trasladable tasa de ocupación de espacios públicos (Nota 8.4.5. de los estados contables individuales)	87.525	83.168	79.156
Diversos	385	16	91
Descuento a valor actual	(41.791)	(45.486)	(11.512)
	<u>275.975</u>	<u>250.791</u>	<u>255.551</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011 y 2010**

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL BALANCE GENERAL Y ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (Cont.)

	<u>30 de junio de,</u>	<u>31 de diciembre de,</u>	<u>30 de junio de,</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	<u>Miles de \$</u>		
Pasivo			
Pasivo corriente			
f) Cuentas por pagar			
Compra de gas y transporte	113.114	107.857	34.382
Otras compras y servicios	57.213	85.949	15.652
Partes relacionadas (Nota 6)	35.034	37.594	15.266
Operaciones por cuenta y orden de terceros	28.065	8.997	21.260
Fideicomisos	38.231	67.427	48.795
	<u>271.657</u>	<u>307.824</u>	<u>135.355</u>
g) Deudas fiscales			
Impuesto al valor agregado	10.895	6.796	1.878
Tasa de ocupación de espacios públicos	338	89	96
Tasa de estudio, revisión e inspección en la vía pública de GCABA	8.645	4.889	594
Impuesto al GNC	4.873	3.464	1.856
Impuesto a las ganancias	17.688	18.332	11.300
Impuesto a los ingresos brutos	4.694	2.325	587
Otros impuestos	1.627	1.804	3.219
	<u>48.760</u>	<u>37.699</u>	<u>19.530</u>
h) Pasivo concursal			
Cuentas por pagar	118.877	109.373	109.373
Deudas financieras (Anexo G)	1.085.890	1.034.556	1.012.376
Remuneraciones y cargas sociales	3.534	3.534	3.488
Deudas fiscales	46.673	45.461	45.461
Partes relacionadas (Nota 6)	31.600	27.380	27.380
Otras deudas	27	27	27
	<u>1.286.601</u>	<u>1.220.331</u>	<u>1.198.105</u>
Estados de Resultados			
i) Ventas			
Ventas de gas MetroGAS	281.014		260.014
Ventas por cuenta propia MetroENERGÍA	115.092		108.688
Servicio de transporte y distribución MetroGAS	98.038		94.170
Otras ventas MetroGAS	19.066		22.142
Ingresos por subproductos MetroGAS	26.388		25.689
Comisión por ventas MetroENERGÍA	4.757		8.266
	<u>544.355</u>		<u>518.969</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011 y 2010****NOTA 5 - DETALLE DE VENCIMIENTOS DE INVERSIONES, CRÉDITOS Y DEUDAS**

Los plazos de vencimiento de las inversiones, créditos y deudas se detallan a continuación:

	30 de junio de, 2011	31 de diciembre de, 2010	30 de junio de, 2010
	Miles de \$		
5.1. Inversiones			
- A vencer			
menos de 3 meses	77.534	156.183	1.170
- Sin plazo establecido	115.961	106.274	36.412
Total	193.495	262.457	37.582
5.2. Créditos			
- De plazo vencido			
menos de 3 meses	15.335	10.931	28.367
de 3 a 6 meses	1.802	9.591	24.666
de 6 a 9 meses	24.787	24.249	11.605
de 9 a 12 meses	1.484	1.297	857
de 1 a 2 años	8.884	14.023	8.960
más de 2 años	13.185	7.478	7.740
Subtotal	65.477	67.569	82.195
- Sin plazo establecido	3.742	2.998	505
- A vencer			
menos de 3 meses	244.372	163.753	173.134
de 3 a 6 meses	3.544	3.976	3.271
de 6 a 9 meses	1.688	2.380	2.112
de 9 a 12 meses	1.458	1.844	1.547
de 1 a 2 años	31.723	20.058	99.565
más de 2 años	244.252	230.733	155.986
Subtotal	527.037	422.744	435.615
Previsión para deudores incobrables	(23.177)	(21.896)	(21.244)
Total	573.079	471.415	497.071

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011 y 2010****NOTA 5 - DETALLE DE VENCIMIENTOS DE INVERSIONES, CRÉDITOS Y
DEUDAS (Cont.)**

	30 de junio de, <u>2011</u>	31 de diciembre de, <u>2010</u>	30 de junio de, <u>2010</u>
	Miles de \$		
5.3. Deudas			
- De plazo vencido			
menos de 3 meses	35.541	68.935	3.955
de 3 a 6 meses	421	1.793	-
de 6 a 9 meses	18	72	48
de 9 a 12 meses	19	-	-
de 1 a 2 años	138	-	-
más de 2 años	1.526	-	-
Subtotal	<u>37.663</u>	<u>70.800</u>	<u>4.003</u>
- Sin plazo establecido (*)	<u>1.295.049</u>	<u>1.228.218</u>	<u>1.205.460</u>
- A vencer			
menos de 3 meses	293.984	287.383	153.135
de 3 a 6 meses	15.276	5.507	11.358
de 6 a 9 meses	5.292	-	3.918
de 9 a 12 meses	141	12.386	6.150
Subtotal	<u>314.693</u>	<u>305.276</u>	<u>174.561</u>
Total	<u><u>1.647.405</u></u>	<u><u>1.604.294</u></u>	<u><u>1.384.024</u></u>

(*) Incluye al 30 de junio de 2011 el pasivo concursal que asciende a miles de \$ 1.286.601.

Las inversiones devengaron intereses según el siguiente detalle: 1) "BODEN" a una tasa del 2,0% anual al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, y del 4,0% anual al 30 de junio de 2010, 2) los depósitos a plazo fijo a una tasa promedio del 0,19% anual en dólares al 31 de diciembre de 2010 y 0,25% anual en dólares al 30 de junio de 2010; del 11,13% anual en pesos al 31 de diciembre de 2010 y del 11,75% y 12,75% anual en pesos al 30 de junio de 2011 y 2010, respectivamente; y 3) los fondos comunes de inversión con un rendimiento promedio del 5,8% anual al 30 de junio de 2011, del 4,6% anual al 31 de diciembre de 2010 y del 5,0% anual al 30 de junio de 2010.

De acuerdo con las normas vigentes, en el caso de facturas de servicios impagas a su vencimiento, la Sociedad tiene derecho a cobrar intereses por mora a partir de la fecha de vencimiento y hasta la fecha de pago. Por tratarse de créditos vencidos, y siguiendo criterios de prudencia, la Sociedad reconoce estos ingresos al momento de su efectivo cobro.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011 y 2010****NOTA 5 - DETALLE DE VENCIMIENTOS DE INVERSIONES, CRÉDITOS Y
DEUDAS (Cont.)**

Las deudas no devengan intereses, excepto el rubro Deudas financieras (Nota 9 a los estados contables individuales) y el rubro Deudas fiscales por el acogimiento a los Planes de pagos, las que devengaron intereses hasta la fecha de presentación en concurso (Nota 2 a los estados contables individuales) de acuerdo a lo establecido en el art.19 de la Ley de Concursos y Quiebras.

**NOTA 6 - TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y SALDOS CON PARTES
RELACIONADAS**

Gas Argentino S.A. ("Gas Argentino"), como propietario del 70% del capital accionario de la Sociedad, es el accionista controlante de MetroGAS.

MetroGAS realiza ciertas transacciones con ciertas afiliadas de los accionistas de Gas Argentino que al 30 de junio de 2011 son: BG Inversiones Argentinas S.A. ("BG") (54,67%) e YPF Inversora Energética S.A. ("YPF") (45,33%).

Los estados contables consolidados incluyen las siguientes transacciones y saldos con sociedades relacionadas:

- Contratos de suministro, venta de gas y servicios con compañías que están directa e indirectamente relacionadas con YPF.
- Honorarios devengados por suministro de personal con YPF S.A.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 6 - TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

Las transacciones significativas realizadas con sociedades relacionadas son las siguientes:

	2011		30 de junio de,				
			2010				
			Miles de \$				
	Venta de gas y transporte	Compra de gas	Honorarios por servicios profesionales	Venta de gas y transporte	Comisiones por operaciones realizadas por cuenta y orden de terceros	Compra de gas	Honorarios por servicios profesionales
Sociedad controlante							
Gas Argentino	-	-	-	-	-	-	-
Sociedades relacionadas:							
YPF S.A.	3	43.647	487	4	510	41.431	353
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	432	-	-	579	-	-	-
Astra Evangelista S.A.	25	-	-	16	-	-	-
Personal clave de dirección:	-	-	-	-	-	-	-
	<u>460</u>	<u>43.647</u>	<u>487</u>	<u>599</u>	<u>510</u>	<u>41.431</u>	<u>353</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 6 - TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

Los saldos al 30 de junio de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 30 de junio de 2010 por transacciones con sociedades relacionadas son los siguientes:

	30 de junio de,				31 de diciembre de,			30 de junio de,			
	2011				2010			2010			
	Miles de \$										
	Créditos por ventas	Cuentas por pagar	Otras Deudas	Pasivo concursal	Créditos por ventas	Cuentas por pagar	Pasivo concursal	Créditos por ventas	Cuentas por pagar	Otras deudas	Pasivo concursal
	Corrientes	Corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	No corrientes
Sociedad controlante:											
Gas Argentino	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sociedad que ejerce influencia significativa:											
YPF Inversora Energética S.A.	-	-	721	-	-	-	-	-	-	604	-
Otras sociedades relacionadas:											
BG Argentina S.A.	-	-	867	-	-	-	-	-	-	726	-
YPF S.A.	231	35.034	-	31.600	226	37.594	27.380	227	15.266	-	27.380
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	216	-	-	-	216	-	-	227	-	-	-
Astra Evangelista S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de dirección:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	447	35.034	1.588	31.600	442	37.594	27.380	454	15.266	1.330	27.380

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y AL 30 DE JUNIO DE 2010
BIENES DE USO

CUENTA PRINCIPAL	VALORES ORIGINALES					DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE 30 - 06 - 11
	INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS DEL PERÍODO	TRANSEFERENCIAS	BAJAS DEL PERÍODO	AL CIERRE DEL PERÍODO	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS DEL PERÍODO	DEL PERÍODO		ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERÍODO	
								ALÍCUOTA (1)	MONTO (2)		
	Miles de \$										
Terrenos	17.501	-	-	-	17.501	-	-	-	-	-	17.501
Edificios y construcciones civiles	76.156	-	-	-	76.156	25.708	-	2%	713	26.421	49.735
Ramales de alta presión	294.312	-	2	-	294.314	185.460	-	2,22% a 10%	2.451	187.911	106.403
Conductos y redes en media y baja presión	1.720.532	-	35.565	-	1.756.097	540.795	-	1,19% a 10%	19.836	560.631	1.195.466
Estaciones de regulación y/o medición de presión	65.253	-	-	-	65.253	37.942	-	4% a 12,5%	1.056	38.998	26.255
Instalaciones de medición de consumos	345.670	-	5.832	(41)	351.461	150.778	(20)	2,85% a 5%	6.462	157.220	194.241
Otras instalaciones técnicas	50.735	-	991	-	51.726	43.893	-	6,67%	1.156	45.049	6.677
Máquinas, equipos y herramientas	28.311	-	429	-	28.740	26.004	-	6,67% a 20%	220	26.224	2.516
Sistemas informáticos y de telecomunicación	169.348	-	1.614	(98)	170.864	154.437	(82)	5% a 50%	2.390	156.745	14.119
Vehículos	10.986	-	-	-	10.986	8.378	-	10% a 20%	431	8.809	2.177
Muebles y útiles	5.466	-	-	-	5.466	5.453	-	10% a 20%	3	5.456	10
Materiales	9.848	8.204	(6.040)	(211)	11.801	-	-	-	-	-	11.801
Gas en cañerías	214	-	-	-	214	-	-	-	-	-	214
Obras en curso	69.795	31.939	(39.161)	-	62.573	-	-	-	-	-	62.573
Anticipos a proveedores de bienes de uso	445	2.896	(429)	-	2.912	-	-	-	-	-	2.912
Subtotal	2.864.572	43.039	(1.197)	(350)	2.906.064	1.178.848	(102)	-	34.718	1.213.464	1.692.600
Redes cedidas por terceros	66.261	-	1.235	-	67.496	14.430	-	1,82% a 2,38%	670	15.100	52.396
Regularizadora de redes cedidas por terceros	(5.969)	-	(38)	-	(6.007)	(662)	-	2% a 2,38%	(67)	(729)	(5.278)
Previsión obsolescencia de materiales (Anexo E)	(615)	(13)	-	5	(623)	-	-	-	-	-	(623)
Previsión baja de bienes de uso (Anexo E)	(8.756)	(3.054)	-	21	(11.789)	-	-	-	-	-	(11.789)
Total al 30 de junio de 2011	2.915.493	39.972	-	(324)	2.955.141	1.192.616	(102)	-	35.321	1.227.835	1.727.306
Total al 31 de diciembre de 2010	2.814.164	110.442	-	(9.113)	2.915.493	1.125.734	(7.539)	-	74.421	1.192.616	1.722.877
Total al 30 de junio de 2010	2.814.164	48.279	-	(2.366)	2.860.077	1.125.734	(1.430)	-	36.771	1.161.075	1.699.002

Notas:

- (1) Las alícuotas de depreciaciones son variables en función de la vida útil restante asignada a los bienes recibidos al momento de la transferencia, para lo cual se han tomado en cuenta las características de los mismos, estados de conservación y planes de renovación.
(2) El destino contable de las depreciaciones del período se expone en el Anexo H.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y AL 30 DE JUNIO DE 2010
INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TÍTULOS EMITIDOS EN SERIE**

EMISOR Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES	VALOR NOMINAL VALOR TÉCNICO	CANTIDAD	VALOR DE LAS CUOTAS PARTES	VALOR NOMINAL MÁS INTERESES DEVENGADOS	VALOR REGISTRADO	VALOR REGISTRADO	VALOR REGISTRADO
		Miles	30 - 06 - 11	30 - 06 - 11	30 - 06 - 11	31-12-10	30 - 06 - 10
		Miles		\$	Miles de \$		
INVERSIONES CORRIENTES							
Títulos Públicos							
Bonos del Estado Nacional (BODEN 2012)	1,4	2	1	2	2	2	21
Cuotapartes de fondos comunes de inversión							
Fima Premium - Clase B	-	22.816,1	1.4054	-	32.066	16.122	35.946
Optimum CDB Pesos - Clase B	-	-	-	-	-	5.094	-
Goal Pesos - Clase B	-	15.700,8	3.3819	-	53.099	65.266	-
Goal Capital Plus - Clase B	-	17.706,7	1.7117	-	30.308	19.059	-
Colocaciones bancarias							
Caja de ahorro	65	1	-	65	65	63	55
Plazo Fijo	77.534	-	-	77.534	77.534	156.183	1.170
TOTAL INVERSIONES CORRIENTES					193.074	261.789	37.192
INVERSIONES NO CORRIENTES							
Cuotapartes de fondos comunes de inversión							
RJ Delta Ahorro - Clase B	-	239,3	1.7574	-	421	412	390
Schroder Argentina	-	-	-	-	-	256	-
TOTAL INVERSIONES NO CORRIENTES					421	668	390
Total					193.495	262.457	37.582

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y AL 30 DE JUNIO DE 2010
PREVISIONES**

CUENTA PRINCIPAL	30 - 06 - 11			31 - 12 - 10	30 - 06 - 10	
	SALDO AL COMIENZO DEL EJERCICIO	AUMENTO (RECUPERO) DEL PERÍODO	UTILIZACIONES DEL PERÍODO	SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO
	Miles de \$					
Deducidas del Activo						
Para deudores incobrables	21.896	2.649 (1)	(1.368)	23.177	21.896	21.244
Por obsolescencia de materiales						
Bienes de cambio	1.751	105 (2)	(144)	1.712	1.751	1.581
Bienes de uso	615	13	(5)	623	615	590
Por baja de bienes de uso	8.756	3.054 (3)	(21)	11.789	8.756	11.750
Por desvalorización impuesto a la ganancia mínima presunta	21.066	-	-	21.066	21.066	21.066
Total	54.084	5.821	(1.538)	58.367	54.084	56.231
Incluidas en el Pasivo						
Para contingencias						
Juicios	21.834	3.459	(98)	25.195	21.834	17.613
Ingresos Brutos Provincia de Buenos Aires	16.670	1.357	-	18.027	16.670	15.313
Tasas y cargos	22.326	529	-	22.855	22.326	21.788
Multas GCABA	2.415	-	-	2.415	2.415	2.618
Diferencias interpretativas con el Regulador	9.169	237	-	9.406	9.169	9.299
Otros	6.684	91	-	6.775	6.684	6.814
Total Contingencias	79.098	5.673 (4)	(98)	84.673	79.098	73.445

Notas:

- (1) La imputación en resultados se expone en el Anexo H.
(2) Imputado a resultados en la línea Materiales diversos del Anexo H.
(3) Imputado a Gastos Diversos Operativos del Anexo H.
(4) Imputado a resultados en la línea Previsión para contingencias del Anexo H.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.

**COSTOS DE LOS SERVICIOS PRESTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010**

RUBRO	30 - 06 - 11	30 - 06 - 10
	En miles de \$	
Existencia al inicio del ejercicio		
Gas natural	-	-
Subproductos	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
<i>Más</i>		
Compras		
Gas natural	184.094	170.564
Subproductos	-	-
	<u>184.094</u>	<u>170.564</u>
Transporte de gas natural	111.824	107.803
Transporte de subproductos	988	988
	<u>112.812</u>	<u>108.791</u>
Gastos (según Anexo H)		
Por ventas de gas	95.434	84.362
Por subproductos	7	20
	<u>95.441</u>	<u>84.382</u>
<i>Menos</i>		
Existencia al cierre del período		
Gas natural	-	-
Subproductos	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Costos de Operación	392.347	363.737
Gas natural	391.352	362.729
Subproductos	995	1.008

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

METROGAS S.A.

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y AL 30 DE JUNIO DE 2010**

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

RUBROS	30 - 06 - 11			31 - 12 - 10		30 - 06 - 10	
	CLASE Y MONTO DE LA MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO VIGENTE	MONTO EN MONEDA ARGENTINA	CLASE Y MONTO DE LA MONEDA EXTRANJERA	MONTO EN MONEDA ARGENTINA	CLASE Y MONTO DE LA MONEDA EXTRANJERA	MONTO EN MONEDA ARGENTINA
	En miles		Miles de \$	En miles	Miles de \$	En miles	Miles de \$
ACTIVO							
ACTIVO CORRIENTE							
Caja y Bancos							
Caja	US\$ 29	4,0700	118	29	114	29	113
	LBE 4	6,5376	26	4	24	4	23
	Euros 3	5,9060	18	3	16	3	14
	Reales 5	2,5100	13	5	12	5	10
Bancos	US\$ 2.573	4,0700	10.472	2.682	10.556	15.380	59.844
	Euros -	5,9060	-	1	5	2	10
Inversiones	US\$ 16	4,0700	65	38.037	149.714	315	1.226
Créditos por ventas	US\$ 14.838	4,0700	60.391	13.865	54.573	12.279	47.778
Otros créditos	US\$ 112	4,0700	456	495	1.948	159	619
Total Activo Corriente			71.559		216.962		109.637
TOTAL ACTIVO			71.559		216.962		109.637
PASIVO							
PASIVO CORRIENTE							
Cuentas por pagar	US\$ 5.547	4,1100	22.798	11.363	45.179	5.442	21.392
	Euros 24	5,9644	143	2	11	-	-
	LBE -	6,6101	-	27	165	-	-
Total Pasivo Corriente			22.941		45.355		21.392
PASIVO NO CORRIENTE							
Pasivo concursal							
Cuentas por pagar	US\$ 8	4,1100	33	12	48	12	47
Deudas financieras	US\$ 225.022	4,1100	924.835	225.022	894.688	225.022	884.563
	Euros 27.003	5,9644	161.055	26.527	139.868	26.527	127.813
Total Pasivo no corriente			1.085.923		1.034.604		1.012.423
TOTAL PASIVO			1.108.864		1.079.959		1.033.815

US\$: "Dólares estadounidenses"

LBE: "Libras esterlinas"

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.

**INFORMACIÓN CONSOLIDADA REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. b) DE LA LEY N° 19550
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010**

RUBROS	30 - 06 - 11						30 - 06 - 10
	GASTOS ACTIVADOS DE BIENES DE USO	GASTOS OPERATIVOS		GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	TOTAL	TOTAL
		VENTAS DE GAS	SUBPRODUCTOS				
	Miles de \$						
Remuneraciones y otros beneficios al personal	2.967	25.514	-	24.864	22.057	75.402	58.536
Cargas sociales	760	7.327	-	5.343	6.230	19.660	17.499
Honorarios directores y síndicos	-	-	-	670	-	670	639
Honorarios por servicios profesionales	-	170	-	8.471	95	8.736	3.333
Materiales diversos	-	2.425	-	-	-	2.425	1.563
Servicios y suministros de terceros	-	8.777	-	2.282	8.524	19.583	14.224
Gastos de correos y telecomunicaciones	-	401	-	891	6.152	7.444	5.866
Arrendamientos	-	100	-	1.642	761	2.503	1.806
Transportes y fletes	-	-	-	602	-	602	524
Materiales de oficina	-	449	-	581	54	1.084	1.057
Viajes y estadías	-	209	-	100	38	347	396
Primas de seguros	-	-	-	2.114	-	2.114	1.636
Mantenimiento y reparación de bienes de uso	-	16.394	-	8.266	39	24.699	18.092
Depreciación de bienes de uso	-	32.284	-	3.037	-	35.321	36.771
Impuestos, tasas y contribuciones	-	1.101	7	8.097	22.360	31.565	28.074
Publicidad y propaganda	-	-	-	-	480	480	362
Deudores incobrables	-	-	-	-	2.649	2.649	3.951
Gastos y comisiones bancarias	-	-	-	138	2.407	2.545	2.661
Previsión para contingencias	-	-	-	5.673	-	5.673	3.119
Gastos diversos	-	283	-	122	211	616	(731)
Total al 30 de junio de 2011	3.727	95.434	7	72.893	72.057	244.118	199.378
Total al 30 de junio de 2010	2.766	84.362	20	53.796	58.434	199.378	

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.

BALANCES GENERALES
AL 30 DE JUNIO DE 2011, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
Y AL 30 DE JUNIO DE 2010

	<u>30 de junio de,</u> 2011	<u>31 de diciembre de,</u> 2010	<u>30 de junio de,</u> 2010
	Miles de \$		
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos (Nota 4 a))	40.059	45.243	77.653
Inversiones (Anexo D))	161.008	240.573	1.246
Créditos por ventas (Nota 4 b))	223.943	149.115	181.761
Otros créditos (Nota 4 c))	45.025	12.858	35.166
Bienes de cambio (Nota 4 d))	5.397	4.592	3.919
Total del activo corriente	<u>475.432</u>	<u>452.381</u>	<u>299.745</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros créditos (Nota 4 e))	275.556	250.352	254.391
Inversiones (Anexo C)	7.610	25.540	16.576
Bienes de uso (Anexo A)	1.727.306	1.722.877	1.699.002
Total del activo no corriente	<u>2.010.472</u>	<u>1.998.769</u>	<u>1.969.969</u>
Total del activo	<u>2.485.904</u>	<u>2.451.150</u>	<u>2.269.714</u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas			
Cuentas por pagar (Nota 4 f))	220.809	254.273	95.512
Remuneraciones y cargas sociales	29.482	28.988	21.547
Deudas fiscales (Nota 4 g))	47.029	33.361	13.940
Otras deudas	9.119	9.195	7.994
Total deudas	<u>306.439</u>	<u>325.817</u>	<u>138.993</u>
Previsión para contingencias (Anexo E)	84.673	79.098	73.445
Total del pasivo corriente	<u>391.112</u>	<u>404.915</u>	<u>212.438</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo concursal (Nota 4 h))	1.286.601	1.220.331	1.198.105
Total del pasivo no corriente	<u>1.286.601</u>	<u>1.220.331</u>	<u>1.198.105</u>
Total del pasivo	<u>1.677.713</u>	<u>1.625.246</u>	<u>1.410.543</u>
PATRIMONIO NETO (según estados respectivos)			
Total	<u>808.191</u>	<u>825.904</u>	<u>859.171</u>
Total	<u>2.485.904</u>	<u>2.451.150</u>	<u>2.269.714</u>

Las notas 1 a 15 y los anexos A, C, D, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

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

METROGAS S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS
EL 30 DE JUNIO 2011 Y 2010**

	30 de junio de,	
	2011	2010
	Miles de \$, excepto la información por acción	
Ventas (Nota 4 i))	428.916	410.112
Costos de operación (Anexo F)	<u>(306.372)</u>	<u>(291.660)</u>
Ganancia bruta	122.544	118.452
Gastos de administración (Anexo H)	(72.605)	(53.544)
Gastos de comercialización (Anexo H)	<u>(66.425)</u>	<u>(53.153)</u>
(Pérdida) ganancia operativa	(16.486)	11.755
Resultado por participación en sociedad controlada-ganancia	12.250	15.835
Resultados financieros y por tenencia generados por activos		
Resultados por tenencia	2.452	790
Resultado por el descuento a valor actual de otros créditos de largo plazo	4.140	(459)
Intereses operaciones comerciales	2.229	2.810
Intereses operaciones financieras	1.003	109
Diferencias de cambio operaciones financieras	12.910	(1.601)
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos		
Intereses operaciones comerciales	(695)	(344)
Intereses operaciones financieras	-	(33.135)
Resultado por el descuento a valor actual de la deuda financiera a largo plazo	-	(48.003)
Diferencias de cambio operaciones comerciales	(199)	(150)
Diferencias de cambio operaciones financieras	(48.605)	(13.200)
Diversos	(968)	94
Otros ingresos netos	<u>7.963</u>	<u>9.355</u>
Pérdida antes del impuesto a las ganancias	(24.006)	(56.144)
Impuesto a las ganancias (Nota 3.5.i))	<u>6.293</u>	<u>17.714</u>
Pérdida neta del período	<u>(17.713)</u>	<u>(38.430)</u>
Pérdida básica por acción (Nota 3.6.)	(0,03)	(0,07)
Pérdida diluida por acción (Nota 3.6.)	(0,03)	(0,07)

Las notas 1 a 15 y los anexos A, C, D, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

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

METROGAS S.A.**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010**

RUBRO	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			RESERVA LEGAL	RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL	AJUSTE DEL CAPITAL SOCIAL	TOTAL			
	ACCIONES EN CIRCULACIÓN					
	Miles de \$					
Saldos al 31 de diciembre de 2009	569.171	684.769	1.253.940	45.376	(401.715)	897.601
Pérdida neta del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010	-	-	-	-	(38.430)	(38.430)
Saldos al 30 de junio de 2010	569.171	684.769	1.253.940	45.376	(440.145)	859.171
Pérdida neta del período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2010	-	-	-	-	(33.267)	(33.267)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	569.171	684.769	1.253.940	45.376	(473.412)	825.904
Pérdida neta del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011	-	-	-	-	(17.713)	(17.713)
Saldos al 30 de junio de 2011	569.171	684.769	1.253.940	45.376	(491.125)	808.191

Las notas 1 a 15 y los anexos A, C, D, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

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

METROGAS S.A.

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010**

	30 de junio de,	
	2011	2010
	Miles de \$	
Efectivo originado en las actividades operativas		
Pérdida neta del período	(17.713)	(38.430)
Intereses sobre deudas financieras devengados en el período	-	33.135
Impuesto a las ganancias devengado en el período	(6.293)	(17.714)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Resultado por participación en sociedad controlada	(12.250)	(15.835)
Depreciación de bienes de uso	35.321	36.771
Valor residual de bajas de bienes de uso	222	936
Previsión para deudores incobrables	2.640	3.288
Previsión por obsolescencia de materiales	118	(190)
Previsión por baja bienes de uso	3.054	4.485
Previsión para contingencias	5.673	3.119
Materiales consumidos	2.481	1.225
Diferencias de cambio operaciones financieras	48.605	13.200
Resultado por el descuento a valor actual de la deuda financiera a largo plazo	-	48.003
Resultado por el descuento a valor actual de otros créditos de largo plazo	(4.140)	459
Otros resultados financieros	2.727	(2.564)
Variaciones en activos y pasivos		
Créditos por ventas	(77.468)	(62.838)
Otros créditos	(16.757)	(14.596)
Bienes de cambio	(3.391)	(1.057)
Cuentas por pagar	(19.739)	33.777
Remuneraciones y cargas sociales	494	2.178
Deudas fiscales	14.880	4.281
Otras deudas	(76)	(60)
Previsión para contingencias	(98)	(450)
Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado en el período	-	(7.698)
Flujos de efectivo netos aplicados en actividades operativas	(41.710)	23.425
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión		
Aumentos de bienes de uso	(43.039)	(52.827)
Flujos de efectivo netos aplicados a actividades de inversión	(43.039)	(52.827)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación		
Intereses pagados en el ejercicio	-	(31)
Flujos de efectivo originados en actividades de financiación	-	(31)
(Disminución) de efectivo del período	(84.749)	(29.433)
Efectivo al inicio del ejercicio	285.816	108.332
Efectivo al cierre del período	201.067	78.899

Las notas 1 a 15 y los anexos A, C, D, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

MetroGAS S.A. ("la Sociedad" o "MetroGAS"), es una sociedad dedicada a la prestación del servicio público de distribución de gas natural, que fue constituida el 24 de noviembre de 1992 y comenzó sus operaciones el 29 de diciembre de 1992, cuando se completó la privatización de Gas del Estado S.E. ("GdE").

El Gobierno Argentino, por el Decreto del Poder Ejecutivo N° 2.459/92 del 21 de diciembre de 1992, otorgó a MetroGAS una licencia exclusiva para brindar el servicio público de distribución de gas natural en el área de Capital Federal, sudeste y este del Gran Buenos Aires, a través de la operación de los activos cedidos a la Sociedad por GdE, por un período de treinta y cinco años desde la fecha de Toma de Posesión (28 de diciembre de 1992), renovable por diez años bajo ciertas condiciones.

El accionista controlante de MetroGAS es Gas Argentino S. A. ("Gas Argentino") que posee el 70% del Capital Social de la Sociedad. El 20 % originalmente propiedad del Gobierno Nacional, fue objeto de oferta pública tal como se detalla en Nota 10 y el restante 10% está afectado al Programa de Propiedad Participada ("PPP") (Nota 13).

Las condiciones en que la Sociedad desarrolla su actividad y su marco regulatorio han sido modificados significativamente de acuerdo a lo descripto en Nota 2, Nota 8 y Nota 14.

NOTA 2 - CONCURSO PREVENTIVO DE ACREEDORES

Debido a las condiciones adversas en las que se encuentra la Sociedad, por falta de un incremento en la tarifa de distribución, el no traslado a tarifas de tasas municipales, la no implementación del cuadro tarifario bajo el Acuerdo Transitorio y la falta de reconocimiento del incremento de costos derogables de operación, administración y comercialización, el 17 de junio de 2010 el Directorio de MetroGAS S.A. solicitó la apertura del Concurso Preventivo de Acreedores el cual quedó radicado ante el Juzgado Nacional en lo Comercial N° 26, secretaría N° 51, expediente N° 056.999. El 15 de julio de 2010 el juzgado dictó el auto de apertura del concurso preventivo, fijando las medidas que dispone la ley y los plazos correspondientes para cada etapa del proceso. Entre las medidas relevantes se destacan: a) la finalización del período de verificación fijada originalmente hasta el 21 de febrero de 2011, luego adelantada por nuevo auto judicial al 10 de noviembre de 2010, b) la fecha hasta la cual MetroGAS puede proponer la categorización de acreedores verificados fijada originalmente hasta el 20 de septiembre de 2011, luego adelantada al 20 de abril de 2011, y c) la fecha de vencimiento del período de exclusividad fijada originalmente el 21 de agosto de 2012, luego adelantada al 9 de marzo de 2012. La Asamblea de Accionistas de la Sociedad realizada el 2 de agosto de 2010 ratificó la decisión tomada por el Directorio.

La presentación del concurso produce, entre otros efectos:

- que toda la deuda común vencida y a vencer con causa anterior a la fecha de la presentación queda sujeta a los trámites del concurso, y por lo tanto sobre esta deuda no se efectuará desembolso alguno hasta la fecha que corresponda según la propuesta que en su caso se apruebe,
- la suspensión de intereses, y

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 2 - CONCURSO PREVENTIVO DE ACREEDORES (Cont.)**

- la imposibilidad de iniciar nuevas acciones judiciales contra la Sociedad por causa o título anterior a la fecha de presentación, así como de continuar las que se encontraban en curso.

Las deudas incluidas en el proceso concursal, que podrán estar sujetas a ajustes positivos y/o negativos como resultado del proceso de verificación y revisión, han sido expuestas en los presentes estados contables en una línea bajo el rubro "Pasivo concursal" del Pasivo no Corriente dada la suspensión de plazos mencionada y las condiciones habituales que se estiman para la resolución del proceso concursal. Este rubro comprende deudas de naturaleza comercial, fiscal, financiera, social y otras.

Con fecha 12 de julio de 2011, la Sociedad presentó ante el Juzgado interviniente una propuesta de acuerdo preventivo dirigida a los acreedores quirografarios verificados y declarados admisibles. La propuesta consiste en el pago de los créditos quirografarios verificados o declarados admisibles mediante la entrega, en canje y dación en pago de tales créditos, de obligaciones negociables, cancelables a 14 años, denominadas en Dólares Estadounidenses, por el cuarenta y cinco por ciento (45%), medido en Dólares Estadounidenses, del monto del crédito quirografario (las "Obligaciones Negociables"). Las Obligaciones Negociables se amortizarán al 1% anual por año desde el año 3 hasta el año 13, inclusive, siendo amortizado el saldo restante (89%) al vencimiento de las Obligaciones Negociables, en el año 14. Las Obligaciones Negociables devengarán intereses a una tasa fija del 4% anual y serán emitidas en dos series que tendrán sustancialmente los mismos términos y condiciones, contando ambas con oferta pública. Una de las series será ofrecida en canje a aquellos Acreedores Quirografarios tenedores de obligaciones negociables existentes con oferta pública y la otra serie será ofrecida a los demás Acreedores Quirografarios no obligacionistas.

A la fecha de emisión de estos estados contables ha concluido el período de verificación de créditos así como también el período de observación de aquellos, los síndicos concursales han emitido el informe individual previsto por el art. 35 de la ley de Concursos y Quiebras, la Jueza emitió el 20 de abril de 2011 el informe que señala el art. 36 de la misma norma (resolución judicial sobre la procedencia de los créditos insinuados), con fecha 3 de mayo de 2011 MetroGAS propuso una única categoría de acreedores quirografarios, y finalmente con fecha 21 de junio de 2011 la Sindicatura actuante presentó el informe general previsto en el artículo 39 indicando las causas de desequilibrio económico, detalle de activo y pasivo, época y causas de la cesación de pagos, actos revocables, opinión sobre categorización, etc. Sin perjuicio de lo expuesto, aún no es posible predecir el resultado del proceso ni determinar sus implicancias finales sobre la operatoria y los resultados de la Sociedad.

NOTA 3 - 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 mismo período del ejercicio anterior.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)****3.1. Preparación y presentación de los estados contables**

Los presentes estados contables, están expresados en pesos argentinos, y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE, aprobadas por el CPCECABA y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la CNV, aplicables a una empresa en marcha. Sin embargo, los presentes estados contables no incluyen ajustes o reclasificaciones que pudieran resultar de la culminación exitosa del concurso de acreedores como así tampoco en la eventualidad de que este no se concretara. Los presentes estados contables deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Los estados contables correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010 han sido sujetos a revisiones limitadas. La Dirección de la Sociedad estima que dichos estados contables incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

La CNV ha establecido, a través de las Resoluciones N° 562/09 y N° 576/10, la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE que adopta, para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen, las normas internacionales de información financiera (“NIIF”) emitidas por el IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad).

La aplicación de tales normas resultará obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio que se inicia el 1° de enero de 2012.

Con fecha 22 de abril de 2010, el Directorio aprobó el plan de implementación específico. Desde la aprobación del plan a la fecha, el proceso de implementación ha progresado de acuerdo con lo establecido en dicho plan, encontrándose actualmente concluyendo la etapa de evaluación de impactos de la implementación de las NIIF en la Sociedad.

Adicionalmente, la Resolución N° 576/10 le permite a las emisoras que venían ejerciendo la opción de informar en nota a los estados contables el pasivo por impuesto diferido originado en la aplicación del ajuste por inflación, que efectúen el reconocimiento contable de dicho pasivo con contrapartida en Resultados no Asignados. Este reconocimiento podrá efectuarse en cualquier cierre de período intermedio o anual hasta la fecha de transición a las NIIF. Por única vez, la Asamblea de Accionistas, podrá imputar el monto del débito a resultados no asignados antes mencionado, contra rubros integrantes del capital que no estén representados por acciones o contra cuentas de ganancias reservadas. La Sociedad ha optado por informar en nota el mencionado pasivo por impuesto diferido por lo cual deberá reconocer el efecto de dicho pasivo en forma previa a la implementación de las NIIF.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

La Sociedad ha avanzado en el diagnóstico de las diferencias más relevantes en materia de valuación y exposición entre las NIIF y las normas contables vigentes (“NCV”), algunas de ellas se exponen a continuación:

a) Reconocimiento de Bienes de Uso: Como se indica en Nota 1, el Gobierno Argentino otorgó a MetroGAS S.A. una licencia exclusiva para brindar el servicio público de distribución de gas natural en el área de Capital Federal, sudeste y este del Gran Buenos Aires, a través de la operación de los activos cedidos a la Sociedad por GdE, por un período de treinta y cinco años desde la fecha de Toma de Posesión (28 de diciembre de 1992), renovable por diez años bajo ciertas condiciones. Actualmente y de acuerdo con las NCV la Sociedad considera como bienes de uso a la infraestructura adquirida para la prestación del servicio de distribución de gas natural. De resultar de aplicación una interpretación de las NIIF, la CINIIF 12 – Acuerdos de Concesión de Servicios, extremo que aún no ha sido consensuado entre la profesión contable y la industria, la misma prevé que los acuerdos por concesiones de servicio que reúnan las condiciones específicas establecidas en dicha interpretación merecen un tratamiento diferente para la valuación y exposición de la infraestructura, considerando a la misma como Activos Intangibles y/o Activos Financieros, y asimismo difiere en algunos aspectos sobre reconocimiento de ingresos y costos.

Adicionalmente, MetroGAS se encuentra evaluando la posibilidad de hacer uso de la opción permitida en la NIIF 1 – Adopción por Primera Vez de las NIIF, por la cual ciertos inmuebles (terrenos y edificios), que permanecerían como bienes de uso, pueden valuarse a su valor razonable al 1 de enero de 2011, el cual es considerado como “costo atribuido” para la generación de información en períodos posteriores.

b) Reconocimiento de Otros Créditos: La Sociedad bajo NCV viene reconociendo como crédito aquellos cargos que dentro del marco regulatorio de su Licencia están admitidos como trasladables a sus clientes y sobre los cuales existen antecedentes de su efectivo reconocimiento, tal como se detalla en Nota 8.4.5.. A pesar de que la Sociedad ha cumplido con los requisitos necesarios para su aprobación, existen demoras por parte de los diferentes organismos estatales que intervienen en el tema tarifario, para emitir la resolución que autorice su efectiva facturación. La Sociedad está analizando si bajo NIC 18 – Ingresos de Actividades Ordinarias, esta falta de resolución impediría que los pagos efectuados puedan ser considerados por la totalidad de su valor nominal como crédito, hasta tanto contar con la resolución que apruebe e instrumente el traslado correspondiente.

Adicionalmente, la Sociedad bajo NCV viene reconociendo como créditos los saldos de activos por impuesto diferido y créditos por impuesto a las ganancias, o impuesto a la ganancia mínima presunta que considera recuperables en función de las estimaciones de ganancias imponibles futuras. La NIC 12 – Impuesto a las Ganancias, en el caso en que la sociedad haya tenido pérdidas fiscales recurrentes, sólo permite reconocer activos por impuesto diferido y créditos fiscales relacionados con el impuesto a las ganancias en la medida que puedan ser compensados con pasivos por impuesto diferido.

c) Valuación de Bienes de cambio, los materiales y repuestos en almacén se valúan bajo NCV a su costo de reposición al cierre del ejercicio, netos de la previsión por obsolescencia. La NIC 2 – Inventarios, requiere que los inventarios sean valuados a su costo histórico.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

3.2. Estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, la previsión para deudores incobrables, las depreciaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias y la previsión para contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

3.3. 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 hasta el 31 de diciembre de 2001 se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables, debido a la existencia de un período de estabilidad monetaria. Desde el 1° de enero de 2002 y hasta el 1° de marzo de 2003 se reconocieron los efectos de la inflación, debido a la existencia de un período inflacionario. A partir de esa fecha se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables.

Este criterio no está de acuerdo con normas contables profesionales vigentes, las cuales establecen que los estados contables deben ser reexpresados hasta el 30 de septiembre de 2003. El efecto del mencionado apartamiento contable no es significativo sobre los estados contables al 30 de junio de 2011 y 2010.

El índice utilizado a los efectos de la reexpresión de las partidas fue el índice de precios internos al por mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

3.4. Información comparativa

Los saldos al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2010 y los resultados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos, surgen de los estados contables a dichas fechas.

De acuerdo con lo establecido en las normas contables profesionales, la Sociedad expone la información incluida en el estado de situación patrimonial consolidado al 30 de junio de 2011 en forma comparativa con el 31 de diciembre y 30 de junio de 2010 por desarrollar actividades estacionales.

Se han reclasificado ciertas cifras de los estados contables correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 a los efectos de su presentación comparativa con los de este período.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

3.5. Criterios de valuación

a) Caja y bancos

Se han computado a su valor nominal.

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio vigentes al cierre del período.

c) Inversiones corrientes

Los Bonos del Estado Nacional "BODEN" han sido valuados a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del período.

Las cuotas partes en fondos comunes de inversión han sido valuadas a su valor de mercado al cierre del período.

Las colocaciones en caja de ahorro y plazos fijos han sido valuadas a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del período.

d) Créditos por ventas y cuentas a pagar

Los créditos por ventas y las cuentas a pagar han sido valuados a su valor nominal, incorporando, cuando corresponda, los resultados financieros devengados a la fecha de cierre del período. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse al precio de contado estimado al momento de la transacción más los intereses y componentes financieros implícitos devengados en base a la tasa interna de retorno determinada en dicha oportunidad.

Los créditos por ventas incluyen servicios devengados que se encuentran sin facturar a la fecha de cierre del período.

La línea denominada PURE corresponde al Programa de Uso Racional de la Energía, el cual comprende el establecimiento de incentivos y cargos adicionales por excedentes de consumo. El saldo acreedor por este concepto en el rubro Créditos por ventas corresponde a las bonificaciones netas de los cargos adicionales por excedentes de los consumos a facturar.

La línea denominada Fideicomisos expuesta en el rubro Cuentas por pagar corresponde a los montos cobrados que estaban pendientes de depósito al cierre de cada período.

Los créditos por ventas están expresados netos de la previsión para deudores incobrables, la cual se basa en las estimaciones de cobro realizadas por la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

e) Otros créditos y deudas

Los otros créditos y las otras deudas han sido valuados a su valor nominal más, en caso de corresponder, los resultados financieros devengados al cierre del período, excepto por los saldos trasladables incluidos en el rubro Otros créditos de largo plazo, los que han sido valuados sobre la base de la mejor estimación posible de las sumas a cobrar descontadas utilizando la tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de los créditos; y el crédito por impuesto diferido el cual se encuentra valuado a su valor nominal.

Los valores obtenidos considerando el valor nominal más los resultados financieros devengados al cierre del período no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al activo y pasivo, respectivamente.

El valor registrado en el rubro otros créditos no supera a su valor recuperable.

f) Bienes de cambio

Los materiales en almacenes han sido valuados a su costo de reposición al cierre del período. Los valores obtenidos de esta forma, netos de la previsión por obsolescencia, no superan a sus respectivos valores recuperables estimados al cierre del período.

g) Inversiones no corrientes

La inversión permanente en la sociedad controlada MetroENERGÍA ha sido valuada de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional en base a los estados contables al 30 de junio de 2011, al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2010 emitidos por la misma.

Las normas contables utilizadas por MetroENERGÍA para la elaboración de sus estados contables son las mismas que las utilizadas por la Sociedad.

Los valores obtenidos de esta forma, no superan a sus respectivos valores recuperables estimados al cierre del período.

h) Bienes de uso

Para los bienes recibidos en el momento de otorgarse la Licencia, se ha tomado como valor de origen de los bienes de uso el valor global de transferencia definido en el Contrato de Transferencia, que surge como contrapartida de los aportes efectuados y el pasivo transferido reexpresado siguiendo los lineamientos indicados en la Nota 3.3..

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

Sobre la base de un trabajo especial efectuado por peritos independientes, se ha realizado una asignación del valor de origen global señalado en el párrafo anterior entre las distintas categorías de bienes que lo integran, asignándole como vida útil los años de servicio restantes que la Sociedad ha estimado en función de cada tipo de bien, estado de conservación y planes de renovación y mantenimiento.

Los bienes incorporados al patrimonio con posterioridad al momento de otorgarse la Licencia han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado siguiendo los lineamientos indicados en la Nota 3.3., excepto en el caso de las redes de distribución construidas por terceros (diversas asociaciones y cooperativas) que, de acuerdo a lo establecido por el ENARGAS, se encuentran valuadas a los montos equivalentes a determinados metros cúbicos de gas.

Los bienes de uso son depreciados por el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada. Las depreciaciones de estos bienes han sido computadas sobre la base de los montos de estos activos ajustados por inflación siguiendo los lineamientos indicados en la Nota 3.3..

La Sociedad activa los costos de operación atribuibles a las actividades realizadas de planificación, ejecución y control de las inversiones en bienes de uso, los cuales ascienden a miles de \$ 3.727 y miles de \$ 2.766 por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010, respectivamente, y miles de \$ 6.347 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010.

Las existencias de gas en cañerías se encuentran valuadas a costo de adquisición reexpresado siguiendo los lineamientos indicados en la Nota 3.3..

El valor de los bienes de uso no supera, en su conjunto, su valor de utilización económica al cierre del período.

i) Impuesto a las ganancias

La Sociedad ha reconocido el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivos.

El activo por impuesto diferido se genera principalmente por: i) los quebrantos impositivos, ii) las diferencias temporarias entre la valuación contable y el valor impositivo de los deudores incobrables, iii) la previsión contable para contingencias y iv) el descuento de los otros créditos no corrientes.

El pasivo por impuesto diferido se genera principalmente por las diferencias temporarias entre la valuación contable y el valor impositivo de los bienes de uso, fundamentalmente por los distintos criterios de depreciación y el tratamiento contable dado a los resultados financieros (intereses y diferencias de cambio) activados en dicho rubro.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos, la tasa impositiva vigente a la fecha de emisión de estos estados contables.

El siguiente cuadro detalla la evolución y composición de los activos y pasivos por impuesto diferido:

Activos diferidos

	Quebrantos estimados	Créditos por ventas	Otras deudas	Otros créditos	Otros	Total
Miles de \$						
Saldos al 31 de diciembre de 2010	4.989	22.419	28.496	21.280	186	77.370
Movimientos del período	3.196	44	1.958	(1.147)	(346)	3.705
Saldos al 30 de junio de 2011	8.185	22.463	30.454	20.133	(160)	81.075

Pasivos diferidos

	Bienes de uso	Otros	Total
Miles de \$			
Saldos al 31 de diciembre de 2010	(9.478)	3.507	(5.971)
Movimientos del período	631	1.956	2.587
Saldos al 30 de junio de 2011	(8.847)	5.463	(3.384)

El activo por impuesto diferido proveniente del quebranto impositivo registrado por la Sociedad asciende a miles de \$ 8.185 al cierre del período. Dicho quebranto impositivo podría ser compensado con utilidades de ejercicios futuros, expirando miles de \$ 4.989 en el año 2014 y miles de \$ 3.196 en el año 2015.

La realización de los activos impositivos diferidos depende de la generación futura de ganancias gravadas durante aquellos ejercicios en los cuales las diferencias temporarias se convierten en deducibles. A fin de determinar la realización de los mencionados activos, la Sociedad toma en consideración las proyecciones de ganancias imponibles futuras sobre la base de su mejor estimación.

El activo diferido neto derivado de la información incluida en los cuadros anteriores asciende a miles de \$ 71.399 al inicio el ejercicio y miles de \$ 77.691 al cierre del período.

A continuación se detalla la conciliación entre el impuesto a las ganancias acreditado en resultados y el que resultaría de aplicar al resultado contable antes del impuesto a las ganancias, la tasa impositiva correspondiente:

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

	30 de junio de,	
	2011	2010
	Miles de \$	
Impuesto a las ganancias calculado sobre el resultado antes del impuesto a las ganancias	(8.402)	(19.650)
<u>Diferencias permanentes</u>		
Reexpresión en moneda constante	6.031	7.149
Gastos no deducibles e ingresos no computables	(3.922)	(5.213)
Total impuesto a las ganancias acreditado en resultados	<u>(6.293)</u>	<u>(17.714)</u>

A continuación se detalla la conciliación entre el impuesto a las ganancias acreditado en resultados y el impuesto determinado a los fines fiscales:

	30 de junio de,	
	2011	2010
	Miles de \$	
Impuesto a las ganancias determinado a los fines fiscales	(3.197)	3.224
Diferencias transitorias	(3.096)	(20.938)
Total impuesto a las ganancias acreditado en resultados	<u>(6.293)</u>	<u>(17.714)</u>

La Sociedad, de acuerdo con lo permitido por las normas contables vigentes, ha optado por no reconocer el pasivo por impuesto diferido generado por el efecto del ajuste por inflación sobre los bienes de uso a los efectos del cálculo del impuesto diferido. De haberse reconocido el pasivo por impuesto diferido por este concepto, el mismo ascendería, a valores nominales, a \$ 243 millones al cierre del período y a \$ 249 millones al inicio del ejercicio. La diferencia de \$ 6 millones hubiera impactado en el resultado del período.

j) Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del período. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

La Sociedad ha reconocido el impuesto a la ganancia mínima presunta devengado en el período y el pagado en ejercicios anteriores como crédito. Dicho crédito se expone en el rubro Otros créditos no corrientes y expira entre los años 2012 y 2020.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

A fin de determinar la realización del mencionado activo, la Sociedad toma en consideración las proyecciones de ganancias imponibles futuras sobre la base de su mejor estimación. En función de las estimaciones realizadas por la Sociedad, se registró una previsión por desvalorización del impuesto a la ganancia mínima presunta cuyo saldo asciende a miles de \$ 21.066 al cierre del período.

k) Indemnizaciones por despidos

Las indemnizaciones por despidos son cargadas a resultados en el momento en que se incurren.

l) Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas, generados fundamentalmente por operaciones comerciales y servicios diversos, han sido valuados de acuerdo con las condiciones pactadas entre las partes involucradas.

m) Pasivo concursal

Los pasivos en moneda local han sido valuados a su valor nominal más los resultados financieros devengados hasta la fecha de presentación del concurso preventivo.

Los pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio al cierre del período.

Los intereses financieros se han devengado hasta la fecha de presentación del concurso preventivo, momento a partir del cual queda suspendido el curso de los mismos según lo dispone el art.19 de la Ley de Concursos y Quiebras.

n) Previsión para contingencias

Se ha constituido para cubrir situaciones contingentes de carácter laboral, comercial y otros riesgos diversos que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

Asimismo, han sido consideradas las coberturas de seguros contratadas por la Sociedad. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Dirección de la Sociedad considera que no existen elementos que permitan determinar que otras contingencias puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes estados contables.

o) Cuentas del patrimonio neto

Los movimientos de las cuentas del patrimonio neto han sido reexpresados siguiendo los lineamientos detallados en la Nota 3.3..

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

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

p) Reconocimiento de ingresos

La Sociedad reconoce los ingresos por ventas sobre la base de las entregas de gas a los clientes, incluyendo los montos estimados de gas entregado pero aún no facturados al cierre de cada período.

Los montos efectivamente entregados han sido determinados de acuerdo con los volúmenes de gas comprado y otros datos.

q) Cuentas del estado de resultados

Las cuentas de resultados se exponen a valores nominales excepto las depreciaciones de bienes de uso que se encuentran reexpresadas siguiendo los lineamientos indicados en Nota 3.3..

3.6. Pérdida básica y diluida por acción

La pérdida básica y diluida por acción es calculada sobre la base del promedio ponderado de acciones al 30 de junio de 2011 y 2010, respectivamente, que ascienden a 569.171.208. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas o deuda convertible en acciones ambos indicadores son iguales.

3.7. Información por segmentos

La Sociedad opera principalmente en los segmentos de la prestación del servicio de distribución de gas y, a través de MetroENERGIA, de comercialización por cuenta propia, por cuenta y orden de terceros o asociada a terceros, de gas natural y/o su transporte.

La información contable clasificada según el segmento de negocio relacionado se expone de acuerdo con los lineamientos de la Resolución Técnica N° 18 de la FACPCE en la Nota 3.7 a los Estados Contables Consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL BALANCE GENERAL Y ESTADOS DE RESULTADOS

El detalle de los saldos significativos incluidos en el balance general y los estados de resultados es el siguiente:

	30 de junio de, 2011	31 de diciembre de, 2010	30 de junio de, 2010
	Miles de \$		
Activo			
Activo corriente			
a) Caja y bancos			
Caja	762	920	836
Bancos	35.848	41.526	73.700
Recaudaciones a depositar	3.449	2.797	3.117
	<u>40.059</u>	<u>45.243</u>	<u>77.653</u>
b) Créditos por ventas			
Comunes	143.760	135.299	134.671
Consumos a facturar	94.433	23.850	59.732
Saldo trasladable impuesto a los débitos y créditos	5.091	6.004	5.259
Partes relacionadas (Nota 6)	3.126	4.970	3.707
PURE	(2.940)	(2.797)	(4.020)
Previsión para deudores incobrables (Anexo E)	(19.527)	(18.211)	(17.588)
	<u>223.943</u>	<u>149.115</u>	<u>181.761</u>
c) Otros créditos			
Otros anticipos	9.041	6.827	3.996
Seguros y otros gastos pagados por adelantado	3.199	3.671	4.183
Deudores varios	1.657	1.399	945
Partes relacionadas (Nota 6)	31.128	961	26.042
	<u>45.025</u>	<u>12.858</u>	<u>35.166</u>
d) Bienes de cambio			
Materiales en almacenes	7.109	6.343	5.500
Previsión por obsolescencia de materiales (Anexo E)	(1.712)	(1.751)	(1.581)
	<u>5.397</u>	<u>4.592</u>	<u>3.919</u>
Activo no corriente			
e) Otros créditos			
Créditos impositivos diferidos			
Créditos por impuesto diferido (Nota 3.5 i))	77.691	71.399	59.181
Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta (Nota 3.5 j))	109.401	101.914	93.250
Previsión por desvalorización impuesto a la ganancia mínima presunta (Anexo E)	(21.066)	(21.066)	(21.066)
	<u>166.026</u>	<u>152.247</u>	<u>131.365</u>
Saldo trasladable tasa de estudio, revisión e inspección en la vía pública de GCABA (Nota 8.4.5.)	63.411	60.407	55.349
Saldo trasladable tasa de ocupación de espacios públicos (Nota 8.4.5.)	87.525	83.168	79.156
Diversos	385	16	33
Descuento a valor actual	(41.791)	(45.486)	(11.512)
	<u>275.556</u>	<u>250.352</u>	<u>254.391</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL BALANCE GENERAL Y ESTADOS DE RESULTADOS (Cont.)**

	30 de junio de, 2011	31 de diciembre de, 2010	30 de junio de, 2010
	Miles de \$		
Pasivo			
Pasivo corriente			
f) Cuentas por pagar			
Compra de gas y transporte	90.622	87.971	22.015
Otras compras y servicios	56.994	85.684	15.045
Partes relacionadas (Nota 6)	34.962	13.191	9.657
Fideicomisos	38.231	67.427	48.795
	<u>220.809</u>	<u>254.273</u>	<u>95.512</u>
g) Deudas fiscales			
Impuesto al valor agregado	9.306	6.796	1.878
Tasa de ocupación de espacios públicos	338	89	96
Tasa de estudio, revisión e inspección en la vía pública de GCABA	8.645	4.889	594
Impuesto al GNC	4.873	3.464	1.856
Impuesto a las ganancias	17.546	14.134	5.789
Impuesto a los ingresos brutos	4.694	2.185	508
Otros impuestos	1.627	1.804	3.219
	<u>47.029</u>	<u>33.361</u>	<u>13.940</u>
Pasivo no corriente			
h) Pasivo concursal			
Cuentas por pagar	118.877	109.373	109.373
Deudas financieras (Anexo G)	1.085.890	1.034.556	1.012.376
Remuneraciones y cargas sociales	3.534	3.534	3.488
Deudas fiscales	46.673	45.461	45.461
Partes relacionadas (Nota 6)	31.600	27.380	27.380
Otras deudas	27	27	27
	<u>1.286.601</u>	<u>1.220.331</u>	<u>1.198.105</u>
Estados de Resultados			
i) Ventas			
Ventas de gas	281.014		260.014
Servicio de transporte y distribución	98.038		94.170
Otras ventas	23.476		30.239
Ingresos por subproductos	26.388		25.689
	<u>428.916</u>		<u>410.112</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 5 - DETALLE DE VENCIMIENTOS DE INVERSIONES, CRÉDITOS Y DEUDAS**

Los plazos de vencimiento de las inversiones, créditos y deudas se detallan a continuación:

	<u>30 de junio de,</u> 2011	<u>31 de diciembre de,</u> 2010	<u>30 de junio de,</u> 2010
<u>Miles de \$</u>			
5.1. Inversiones			
- A vencer			
menos de 3 meses	77.534	156.183	1.170
- Sin plazo establecido	91.084	109.930	16.652
Total	<u>168.618</u>	<u>266.113</u>	<u>17.822</u>
5.2. Créditos			
- De plazo vencido			
menos de 3 meses	7.097	8.648	25.607
de 3 a 6 meses	1.185	4.879	24.385
de 6 a 9 meses	24.787	24.247	11.515
de 9 a 12 meses	823	642	117
de 1 a 2 años	8.848	13.308	7.107
más de 2 años	10.058	4.834	6.844
Subtotal	<u>52.798</u>	<u>56.558</u>	<u>75.575</u>
- Sin plazo establecido	<u>3.742</u>	<u>2.998</u>	<u>505</u>
- A vencer			
menos de 3 meses	225.340	112.568	151.679
de 3 a 6 meses	3.513	3.922	3.210
de 6 a 9 meses	1.666	2.333	2.060
de 9 a 12 meses	1.436	1.805	1.486
de 1 a 2 años	31.304	19.619	98.405
más de 2 años	244.252	230.733	155.986
Subtotal	<u>507.511</u>	<u>370.980</u>	<u>412.826</u>
Previsión para deudores incobrables	<u>(19.527)</u>	<u>(18.211)</u>	<u>(17.588)</u>
Total	<u>544.524</u>	<u>412.325</u>	<u>471.318</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 5 - DETALLE DE VENCIMIENTOS DE INVERSIONES, CRÉDITOS Y DEUDAS
(Cont.)**

	30 de junio de, 2011	31 de diciembre de, 2010	30 de junio de, 2010
	Miles de \$		
5.3. Deudas			
- De plazo vencido			
menos de 3 meses	31.737	67.446	-
de 3 a 6 meses	421	1.793	-
de 9 a 12 meses	19	-	-
de 1 a 2 años	69	-	-
más de 2 años	1.526	-	-
Subtotal	<u>33.772</u>	<u>69.239</u>	<u>-</u>
- Sin plazo establecido (*)	<u>1.295.049</u>	<u>1.228.218</u>	<u>1.205.460</u>
- A vencer			
menos de 3 meses	243.811	235.069	115.859
de 3 a 6 meses	15.213	1.309	11.300
de 6 a 9 meses	5.195	-	3.840
de 9 a 12 meses	-	12.313	639
Subtotal	<u>264.219</u>	<u>248.691</u>	<u>131.638</u>
Total	<u><u>1.593.040</u></u>	<u><u>1.546.148</u></u>	<u><u>1.337.098</u></u>

(*) Incluye al 30 de junio de 2011 el pasivo concursal que asciende a miles de \$ 1.286.601.

Las inversiones devengaron intereses según el siguiente detalle: 1) "BODEN" a una tasa del 2,00% anual al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 y del 4,00% al 30 de junio de 2010, 2) los depósitos a plazo fijo a una tasa promedio del 0,19% anual en dólares al 31 de diciembre de 2010 y 0,25% al 30 de junio de 2010, 12,00 % anual en pesos al 30 de junio de 2011, de 11,13% anual en pesos al 31 de diciembre de 2010 y del 12,13% al 30 de junio de 2010 y 3) fondos comunes de inversión con un rendimiento promedio del 6,27% anual al 30 de junio de 2011, 6,0% anual al 31 de diciembre de 2010 y 5,1% anual al 30 de junio de 2010.

De acuerdo con las normas vigentes, en el caso de facturas de servicios impagas a su vencimiento, la Sociedad tiene derecho a cobrar intereses por mora a partir de la fecha de vencimiento y hasta la fecha de pago. Por tratarse de créditos vencidos, y siguiendo criterios de prudencia, la Sociedad reconoce estos ingresos al momento de su efectivo cobro.

Las deudas no devengan intereses, excepto el rubro Deudas financieras (Nota 9) y el rubro Deudas fiscales por el acogimiento a los Planes de pagos, las que devengaron intereses hasta la fecha de presentación en concurso (Nota 2) de acuerdo a lo establecido en el art.19 de la Ley de Concursos y Quiebras.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 6 – TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y SALDOS CON PARTES
RELACIONADAS**

Gas Argentino S.A. (“Gas Argentino”), como propietario del 70% del capital accionario de la Sociedad, es el accionista controlante de MetroGAS.

MetroGAS realiza ciertas transacciones con ciertas afiliadas de los accionistas de Gas Argentino que al 30 de junio de 2011 son: BG Inversiones Argentinas S.A. (“BG”) (54,67%) e YPF Inversora Energética S.A. (“YPF”) (45,33%).

MetroGAS, es el propietario del 95% del capital accionario de MetroENERGÍA y por lo tanto es su accionista controlante, siendo los restantes accionistas BG Argentina S.A. e YPF Inversora Energética S.A. quienes poseen el 2,73% y 2,27% del capital accionario de MetroENERGÍA respectivamente.

Los estados contables incluyen las siguientes transacciones y saldos con sociedades relacionadas:

- Contratos de suministro, venta de gas y servicios con compañías que están directa e indirectamente relacionadas con YPF.
- Honorarios devengados por suministro de personal YPF S.A.
- Prestación de servicios y ventas de transporte a MetroENERGÍA.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 6 - TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

Las transacciones significativas realizadas con sociedades relacionadas son las siguientes:

	30 de junio de,									
	2011					2010				
	Miles de \$									
	Venta de gas y transporte	Resultados financieros y por tenencia	Otros ingresos netos	Compra de gas	Honorarios por servicios profesionales	Venta de gas y transporte	Resultados financieros y por tenencia	Otros ingresos netos	Compra de gas	Honorarios por servicios profesionales
Sociedad controlante:										
Gas Argentino	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sociedad controlada:										
MetroENERGÍA	4.410	1	3.957	-	-	8.097	102	3.092	-	-
Otras sociedades relacionadas:										
YPF S.A.	3	-	-	43.647	487	4	-	-	41.431	353
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	432	-	-	-	-	579	-	-	-	-
Astra Evangelista S.A.	25	-	-	-	-	16	-	-	-	-
Personal clave de dirección:										
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	4.870	1	3.957	43.647	487	8.696	102	3.092	41.431	353

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 6 - TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

Los saldos al 30 de junio de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 30 de junio de 2010 por transacciones con sociedades relacionadas son los siguientes:

	30 de junio de,				31 de diciembre de,				30 de junio de,			
	2011				2010				2010			
	Miles de \$											
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Pasivo concursal	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Pasivo concursal	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Pasivo concursal
Corrientes	Corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	No corrientes	
Sociedad controlante:												
Gas Argentino	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sociedad controlada:												
MetroENERGÍA	2.902	31.128	-	-	4.751	961	-	-	3.478	26.042	-	-
Otras sociedades relacionadas:												
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	216	-	-	-	216	-	-	-	227	-	-	-
YPF S.A.	8	-	34.962	31.600	3	-	13.191	27.380	2	-	9.657	27.380
Astra Evangelista S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de dirección:												
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	3.126	31.128	34.962	31.600	4.970	961	13.191	27.380	3.707	26.042	9.657	27.380

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 7 - ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

Una porción sustancial de los activos transferidos por GdE han sido definidos en la Licencia como "Activos Esenciales" para la prestación del correspondiente servicio concedido. Por esta razón, la Sociedad está obligada a identificar y conservar los Activos Esenciales, junto con cualquier mejora futura, de acuerdo con ciertas normas definidas en la Licencia.

La Sociedad no debe, por ninguna razón, disponer, gravar, alquilar, subalquilar o dar en préstamo los Activos Esenciales con otros propósitos que no sean los de la prestación del servicio concedido en la Licencia, sin la previa autorización del ENARGAS. Toda extensión o mejora que la Sociedad pueda realizar al sistema de gasoductos, puede ser gravada solamente con el fin de garantizar los créditos con vencimiento a más de un año, tomados para financiar dichas ampliaciones o mejoras.

Al momento de la terminación de la Licencia, MetroGAS debe 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 dos montos:

- a) El valor de los Bienes de Uso de la Sociedad, determinado sobre la base del precio pagado por Gas Argentino, y el costo original de las subsecuentes inversiones llevadas en dólares estadounidenses y ajustadas por el PPI, neto de la depreciación acumulada.
- b) El importe resultante de una nueva licitación, neto de gastos e impuestos pagados por el participante ganador (Nota 8.1.).

NOTA 8 - MARCO REGULATORIO

El sistema de distribución de gas natural está regulado por la "Ley del Gas" que, junto con el Decreto del Poder Ejecutivo N° 1.738/92, otros decretos regulatorios, el Pliego, el Contrato de Transferencia y la Licencia, establecen el marco legal de la actividad de la Sociedad.

La Licencia, el Contrato de Transferencia y las normas dictadas de acuerdo con la Ley del Gas contienen ciertos requisitos en relación con la calidad del servicio, las inversiones de capital, restricciones a la transferencia y constitución de gravámenes sobre los activos, restricciones a la titularidad por parte de productores, transportadoras y distribuidoras de gas y transferencia de acciones de MetroGAS.

La Ley del Gas y la Licencia crean el ENARGAS como entidad reguladora para administrar y llevar a cabo lo establecido por la Ley del Gas y las regulaciones aplicables. La jurisdicción del ENARGAS se extiende al transporte, venta, almacenaje y distribución del gas. Su mandato, de acuerdo con lo expresado en la Ley del Gas, incluye la protección de los consumidores, el cuidado de la competencia en la provisión y demanda del gas y el fomento de las inversiones de largo plazo en la industria del gas.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

Durante el año 2010, la Sala K de la Cámara Civil, invocando la ley de Defensa al Consumidor, atribuyó responsabilidad a MetroGAS por una irregularidad de una instalación interna, apartándose del marco regulatorio vigente y de antecedentes jurisprudenciales en la materia. La Sociedad ha presentado un recurso extraordinario ante la Corte Suprema de la Nación cuyo rechazo motivó la presentación de un recurso de queja directo, el cual fue desestimado, quedando firme la sentencia de la Sala K. Oportunamente, la Sociedad ha dado debida noticia al ENARGAS.

Las tarifas para el servicio de distribución de gas fueron establecidas en la Licencia y están reguladas por el ENARGAS.

8.1. Licencia de Distribución

La Licencia autoriza a MetroGAS a suministrar el servicio público de distribución de gas por un plazo de 35 años. La Ley del Gas establece que MetroGAS puede solicitar al ENARGAS una renovación de la Licencia por un período adicional de 10 años al vencimiento del período original de 35 años. El ENARGAS deberá evaluar en ese momento el desempeño de la Sociedad y formular una recomendación al Poder Ejecutivo. MetroGAS tiene derecho a la renovación de su Licencia, a menos que el ENARGAS demuestre que no ha cumplido en forma sustancial con todas sus obligaciones emergentes de la Ley del Gas, las reglamentaciones, decretos respectivos y la Licencia.

Finalizado el período de 35 ó 45 años, según fuese el caso, la Ley del Gas exige que se realice una nueva licitación competitiva para dicha licencia, en la cual MetroGAS, si ha cumplido con sus obligaciones, tendrá la opción de equiparar la mejor propuesta ofrecida al Gobierno Argentino por un tercero.

Como regla general, al producirse la extinción de la Licencia por completarse todo su período, MetroGAS tendrá derecho a una contraprestación igual al valor de los activos determinados, o al importe pagado por el participante ganador en una nueva licitación, el que fuese menor (Nota 7).

MetroGAS tiene varias obligaciones de acuerdo con la Ley del Gas, incluyendo la obligación de cumplir con todas las solicitudes de servicios razonables dentro de su área de servicio. No se considerará razonable la solicitud de servicio si resultara anti-económica para la sociedad distribuidora el hecho de asumir la prestación del servicio solicitado. MetroGAS también tiene la obligación de operar y mantener sus instalaciones en forma segura, lo que puede requerir ciertas inversiones para el reemplazo o mejora de las instalaciones según se establece en la Licencia.

La Licencia detalla otras obligaciones de MetroGAS, las que incluyen la obligación de proporcionar un servicio de distribución, mantener un servicio ininterrumpible, operar el sistema en una forma prudente, mantener la red de distribución, llevar a cabo las Inversiones Obligatorias, mantener ciertos registros contables y proporcionar ciertos informes periódicos al ENARGAS.

La Licencia puede ser revocada por el Gobierno Argentino, bajo recomendación del ENARGAS, en las siguientes circunstancias:

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

- Serios y repetidos incumplimientos por parte de la Sociedad de sus obligaciones.
- Total o parcial interrupción en el servicio no interrumpible por causas atribuibles a la Sociedad, cuya duración exceda los períodos estipulados en la Licencia dentro del año calendario.
- Venta, disposición, transferencia y gravamen de los Activos Esenciales de la Sociedad, sin previa autorización del ENARGAS, excepto que dicho gravamen sirva para financiar extensiones y mejoras en el sistema de gasoductos.
- Quiebra, disolución o liquidación de la Sociedad. El proceso consursal no afecta el curso normal de las operaciones de la Sociedad ni, por consiguiente, la licencia de la Sociedad.
- Abandono de la provisión del servicio establecido en la Licencia, o el intento de cesión o la transferencia unilateral, en todo o en parte (sin la autorización previa del ENARGAS), o la renuncia de la Licencia en otros casos que no sean los permitidos.
- Transferencia del Contrato de Asistencia Técnica o delegación de las funciones establecidas en el Contrato, sin la previa autorización del ENARGAS.

En relación con las restricciones, la Licencia estipula que la Sociedad no podrá asumir las deudas de Gas Argentino u otorgar créditos o gravar activos para garantizar deudas ni dar ningún otro beneficio a los acreedores de Gas Argentino.

8.2. Ajuste semi-anual por aplicación del Producer Price Index (“PPI”)

El ENARGAS, a través de la Resolución N° 1.477, determinó las tarifas de la Sociedad a partir del 1° de enero de 2000, no incluyendo en la tarifa el ajuste por PPI, que hubiera representado un aumento del 3,78% sobre los componentes de transporte y distribución de las tarifas a partir de esa fecha. Ello se debió a que en negociaciones con el Ente Regulador y el Gobierno Nacional, las licenciatarias de los servicios de transporte y distribución acordaron diferir la percepción de los montos resultantes del ajuste por PPI correspondiente al primer semestre del año 2000. Asimismo, el ENARGAS estableció, mediante la misma resolución, la metodología de recupero de los ingresos devengados por aplicación del PPI en los primeros seis meses de 2000, a partir del 1° de julio de 2000 en un período de diez meses.

Con fecha 17 de julio de 2000, las licenciatarias de los servicios de transporte y distribución, el Ente Regulador y el Estado Nacional acordaron el traslado a las tarifas a partir del 1° de julio de 2000 de: a) el ajuste por PPI diferido por el 1° semestre de 2000 y b) el aumento prospectivo de las tarifas por el incremento del PPI de 3,78%. Adicionalmente, acordaron diferir la facturación de los montos resultantes de los ajustes por PPI que se produjesen entre el 1° de julio de 2000 hasta el 30 de septiembre de 2002. Los saldos acumulados durante el período de diferimiento fueron avalados por el Poder Ejecutivo Nacional, por lo tanto, los ingresos devengados correspondientes serían recuperados a través de las tarifas a partir del 1° de julio de 2002 y hasta el 30 de junio de 2004.

El 4 de agosto de 2000, fue promulgado por el PEN el Decreto N° 669 confirmando los términos del acuerdo mencionado anteriormente.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

El 29 de agosto de 2000 MetroGAS fue notificada de una medida cautelar, que ordena suspender la aplicación del Decreto N° 669, refiriéndose principalmente a la inconstitucionalidad del ajuste de tarifas de gas con base en un sistema indexatario calculado a través de índices extranjeros dentro de la vigencia de la Ley de Convertibilidad. Por esa razón, el ENARGAS comunicó a MetroGAS que las tarifas deberían reducirse excluyendo la aplicación del ajuste por PPI. La Sociedad, al igual que la mayoría de las licenciatarias de gas, apeló la medida cautelar y recurrió la nota del ENARGAS.

Asimismo, el ENARGAS y el PEN también apelaron la citada medida. El 5 de octubre de 2001 dicha apelación fue rechazada por la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo. El Estado Nacional así como algunas licenciatarias de gas han recurrido ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación. Se encuentra pendiente de resolución el fondo de la cuestión debatida habiéndose corrido traslado a las distintas Licenciatarias para que tomen intervención en la misma.

Como parte de las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional, mencionadas en Nota 2 a los estados contables consolidados, el Estado Nacional sancionó la Ley de Emergencia que, entre otras disposiciones, para los contratos de obras y servicios públicos dejó sin efecto las cláusulas de ajuste en dólares o en otras divisas extranjeras, las cláusulas indexatorias basadas en índices de precios de otros países y cualquier otro mecanismo indexatorio, fijó para las tarifas una relación de un peso equivalente a un dólar estadounidense, y dispuso la renegociación de los contratos de servicios públicos, consecuentemente; el traslado a la tarifa del PPI que legítimamente reclama la Sociedad resulta impracticable. Dicho traslado y la posibilidad de su recuperación del Estado Nacional, se encuentran condicionados a hechos futuros que escapan al control de la Sociedad.

Dado el escenario descrito, en los estados contables al 31 de diciembre de 2001 se revirtió el efecto neto de los ingresos devengados durante los ejercicios 2001 y 2000, relativos al diferimiento de los ajustes por PPI el cual fue registrado como Resultado Extraordinario.

La mencionada reversión no debe interpretarse como renuncia a los derechos emanados del Marco Regulatorio que rige la actividad de MetroGAS, o desistimiento de las acciones realizadas hasta el presente por la Sociedad.

El 1° de febrero de 2002, el ENARGAS dando cumplimiento a las previsiones de la Ley de Emergencia, aprobó los cuadros tarifarios sin incluir el ajuste por PPI. En consecuencia, MetroGAS presentó un recurso administrativo reclamando el ajuste por el PPI por los ejercicios 2000 y 2001, que a la fecha se encuentra pendiente de resolución.

8.3. Renegociación tarifaria

Con fecha 12 de febrero de 2002 el PEN emitió el Decreto N° 293 a través del cual se encomendó al Ministerio de Economía ("ME") la renegociación de los contratos con empresas de servicios públicos y se creó una Comisión de Renegociación de Contratos de Obras y Servicios Públicos ("CRC").

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

Mediante el Decreto N° 311/03 del 3 de julio de 2003 se creó la “Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos” (“UNIREN”), con la misión de asesorar en el proceso de renegociación de los contratos de obras y servicios públicos y elaborar un marco regulatorio común a todos los servicios públicos, en reemplazo de la CRC.

Pese a que MetroGAS cumplió acabadamente con la entrega de toda la información que se le solicitara, que los propios informes emanados desde la CRC y la UNIREN destacaban que el sector gas no presentaba dificultades en cuanto a la ejecución de los contratos de licencia y al cumplimiento de las condiciones y obligaciones comprometidas, y que la gestión de las Licenciatarias, entre ellas MetroGAS, reunía las condiciones suficientes para avanzar en el proceso de renegociación y habiéndose intercambiado sucesivas propuestas entre las partes con el Gobierno Nacional, el proceso continuó dilatándose en el tiempo sin que se hubiese podido alcanzar un acuerdo.

La Ley de Emergencia, que originalmente vencía en diciembre de 2003, fue sucesivamente prorrogada hasta el 31 de diciembre de 2011. También se fueron prorrogando los plazos de renegociación de licencias y concesiones de servicios públicos.

Si bien durante los últimos años se intercambiaron con la UNIREN diversos borradores de propuestas, la Sociedad no logró celebrar un acuerdo definitivo, entre otros motivos, por cuanto el Gobierno exige como requisito para ello que ciertos accionistas directos e indirectos de la Sociedad suspendan y eventualmente renuncien a cualquier reclamo local o internacional contra el Estado Nacional motivado por la situación de emergencia y, que la Sociedad otorgue una indemnidad a favor del Estado Nacional respecto de toda medida, decisión o laudo que consistiera en una reparación o compensación o indemnización económica, de la índole que fuera, fundada o vinculada a los hechos o medidas dispuestas a partir de la situación de emergencia establecida por la Ley N° 25.561 y/o en la anulación del índice PPI respecto del contrato de Licencia. Entre las cuestiones de relevancia en las que no se ha logrado un consenso para avanzar en el proceso tendiente a la suscripción de un acta acuerdo, se puede mencionar, el monto de los incrementos tarifarios y la falta de certidumbre respecto de la efectiva percepción de dichos aumentos por la Sociedad dentro de un plazo que atienda a la particular situación por la que ésta atraviesa. Sin descartar otras alternativas, y teniendo en cuenta la delicada situación en la que se encuentra la Sociedad, se continúan impulsando las negociaciones procurando alcanzar un acuerdo que contemple aumentos tarifarios desde un primer momento tales que permitan a la Sociedad hacer una propuesta a sus acreedores y superar la situación concursal por la que atraviesa, recomponiendo así la viabilidad del negocio. Conforme la opinión de los asesores legales de la Sociedad, la celebración de un acta acuerdo de las características de la enviada por la UNIREN debe ser sometida a la autorización del juez del concurso.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

Con fecha 1° de octubre de 2008 se firmó un acuerdo con la UNIREN, que fue ratificado por la Asamblea de Accionistas de MetroGAS el 14 de octubre de 2008 y aprobado por el PEN con fecha 26 de marzo de 2009 a través del Decreto N° 234 (B.O. 14/04/09). Dicho Acuerdo Transitorio establece un Régimen Tarifario de Transición a partir del 1° de septiembre de 2008, con una readecuación de precios y tarifas que incluye variaciones en el precio del gas, transporte y distribución.

Los montos resultantes del incremento efectivamente percibido originado en la readecuación de la tarifa de distribución deberán ser depositados por la Sociedad en un fondo específico (fideicomiso) destinado a la realización de obras de infraestructura dentro del área de Licencia.

El Acuerdo Transitorio celebrado fija pautas generales sobre los incrementos finales en las facturas promedio de los clientes, incluyendo los correspondientes ajustes del precio del gas en boca de pozo, los ajustes en los servicios de transporte y distribución, y se complementa con la Resolución I N° 409 del ENARGAS que efectúa una segmentación de los clientes residenciales en función de su consumo anual, y la Resolución N° 1.070/08 de la SE, que contiene el Acuerdo Complementario con los productores de gas natural, por el cual se establecen los precios del gas en boca de pozo desde septiembre de 2008 hasta diciembre de 2009, para cada tipo de cliente en función de su consumo anual.

Por dicho Acuerdo, se establece que no tendrán ningún incremento en sus tarifas los clientes residenciales con consumos hasta 800 m³/ año (62% de los clientes y 25% del volumen que consumen los clientes residenciales de MetroGAS). Todos los incrementos que se determinen serán sobre los cargos por volumen y por reserva de capacidad, es decir, que no se ajustan cargos fijos ni las facturas mínimas. El incremento será mayor a mayor nivel de consumo y se eliminan las diferencias diarias acumuladas por las compras de gas de períodos anteriores. Asimismo, se ajustan las tasas y cargos que la Sociedad tiene autorizado a cobrar, en un 25%.

Recién en septiembre de 2009 el ENARGAS remitió al Subsecretario de Coordinación y Control de Gestión del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios ("MPFIPyS") los antecedentes y cuadros tarifarios de MetroGAS que surgirían del Acuerdo Transitorio firmado. El 17 de febrero de 2010 MetroGAS presentó en la Justicia en lo Contencioso Administrativo Federal un amparo por mora solicitando el libramiento de una orden de pronto despacho contra la Subsecretaría de Coordinación y Control de Gestión a fin de lograr que el Subsecretario despache el expediente en el cual tramita la aprobación del cuadro tarifario que debe autorizar el ENARGAS.

Con fecha 16 de diciembre de 2009, la UNIREN envió a MetroGAS una nueva versión del Acta Acuerdo con la propuesta de renegociación de la licencia. Hasta la fecha no se han podido alcanzar los consensos necesarios que satisfagan tanto los intereses del Gobierno Nacional, como los de la Sociedad y sus accionistas.

Si bien aún el ENARGAS no ha procedido a emitir los cuadros tarifarios, en junio de 2010 se envió al ENARGAS y a la UNIREN el soporte documental correspondiente a las inversiones realizadas desde septiembre 2008 hasta diciembre 2009 junto con el Plan de Inversiones 2010 en línea con lo que se encuentra indicado en el Acuerdo Transitorio.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

Respecto de la constitución del Fideicomiso de Administración que se destinará a la realización de obras, MetroGAS ha cumplido todos los pasos necesarios para la creación de un Fideicomiso de Administración con Nación Fideicomisos S.A. (fiduciario), primeramente habiendo celebrado con este último un Memorando de Entendimiento para la constitución del fideicomiso en cuestión, el cual fuera remitido el 22 de marzo de 2010 al ENARGAS y al MPFIPyS para su conocimiento, y luego habiendo negociado y consensuado con el fiduciario el modelo del contrato de fideicomiso de administración a ser estructurado, el cual luego de haber sido aprobado por el fiduciario fue enviado por éste al ENARGAS y a la UNIREN el pasado 14 de marzo de 2011 para su aprobación. Asimismo, la Sociedad hizo la presentación pertinente en el expediente concursal en relación con la eventual autorización judicial que pudiere corresponder de acuerdo al art. 16 *in fine*, Ley N° 24.522, ante lo cual la Jueza concursal dictó resolución disponiendo que la constitución del fideicomiso no es un acto que requiera autorización judicial a los fines de su celebración en los términos previstos por el art. 16 de la Ley de Concursos y Quiebras, por no tratarse de un acto de disposición que altere el patrimonio de la Sociedad.

Durante el transcurso del año 2010, se enviaron notas al ENARGAS, UNIREN y MPFIPyS insistiendo en la imperiosa necesidad que tiene la Sociedad de arribar a un acuerdo definitivo para concluir exitosamente el proceso concursal que se encuentra atravesando.

Ante la apremiante situación financiera que afecta a MetroGAS y la falta de respuesta de parte de los organismos estatales a las acciones encaradas, el 8 de junio de 2010 la Sociedad inició una acción de amparo contra la omisión del ENARGAS, y del Subsecretario de Coordinación y Control de Gestión dependiente del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios (“MINPLAN”), en la implementación del “Régimen Tarifario de Transición” (RTT) previsto en el Acuerdo Transitorio suscripto el 1° de octubre de 2008 y aprobado por el Decreto del Poder Ejecutivo N° 234/09.

En la presentación se señaló que tanto el ENARGAS como el Subsecretario de Coordinación, en el ámbito de sus respectivas competencias, tienen desde marzo de 2009 la obligación de poner en ejecución el cuadro tarifario derivado del RTT. Sin embargo omitieron llevar a cabo las acciones pertinentes para ponerlo en ejecución, lo cual provoca un grave perjuicio a los derechos constitucionales de la Compañía. Por ello, se solicitó que se condene a las demandadas a ejecutar, sin demora, las acciones necesarias para poner en vigencia el aumento tarifario antes indicado.

El 30 de noviembre de 2010 la Jueza rechazó el amparo, decisión que fue apelada por la Sociedad el 7 de diciembre de 2010.

A la fecha de emisión de estos estados contables, la Sociedad no ha facturado ni registrado contablemente los efectos del mencionado Acuerdo Transitorio.

Es importante destacar que la tarifa de distribución por el servicio que presta la Sociedad no ha sido actualizada desde 1999, provocando serios desequilibrios entre los ingresos y egresos. En la medida que se demore la emisión de los nuevos cuadros tarifarios, la situación económica y financiera de la Sociedad continuará deteriorándose.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

Debido a las condiciones adversas en las que se encuentra MetroGAS, por el continuo retraso en el incremento de sus tarifas, el 17 de junio de 2010 el Directorio de MetroGAS S.A. solicitó la apertura del Concurso Preventivo de Acreedores (que se describe en Nota 2).

En esa misma fecha, MetroGAS fue notificada de la Resolución del ENARGAS N° I-1.260 del 17 de junio de 2010 mediante la cual se dispone la intervención de la Sociedad por el término de ciento veinte días designando como interventor al Ing. Antonio Gomez, como consecuencia de la resolución del Directorio de MetroGAS de la formación de su concurso preventivo.

La Resolución notificada dispone que la intervención tendrá a su cargo la fiscalización y control de todos los actos de administración habitual y de disposición que puedan afectar la normal prestación del servicio público de distribución de gas, que integra el objeto de la Licencia. Asimismo ordena la realización de una auditoria societaria integral y dispone que se proceda en el marco de la mencionada auditoría a determinar los bienes con la correspondiente valuación que forman parte de los activos transferidos por el Poder Ejecutivo mediante el Decreto N° 2.459/92 y los que han sido agregados con posterioridad.

El 14 de julio de 2010 MetroGAS presentó ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal el recurso directo contemplado en el art.70 de la ley N° 24.076 con respecto a la Resolución del ENARGAS N° I-1.260, conjuntamente con una solicitud de medida cautelar requiriendo el cese de los efectos de la citada intervención durante la sustanciación del mencionado recurso. Dicha medida cautelar fue rechazada mediante resolución judicial notificada a MetroGAS el 8 de septiembre de 2010.

El 22 de octubre de 2010 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución del ENARGAS N° I-1.431 por medio de la cual el interventor del ENARGAS, Ing. Antonio Luis Pronsato, resuelve prorrogar la intervención de la Sociedad por el término de ciento veinte días corridos y la designación como interventor al Ing. Antonio Gomez. El 22 de febrero de 2011 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución del ENARGAS N° 1.612 por la que se resolvió una nueva prórroga por el término de ciento veinte días corridos de la intervención, renovada a su vez por igual plazo por la Resolución del ENARGAS N° 1.764/11 del 10 de junio de 2011.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

8.4. Cambios en la reglamentación

8.4.1. Unbundling de gas natural

A mediados del mes de febrero de 2004 el PEN dictó dos decretos cuyas disposiciones tienen incidencia en las actividades operativas y en la evolución económico-financiera de la Sociedad. El Decreto N° 180/04 estableció un régimen de inversiones para obras de infraestructura básica de gas y creó un Mercado Electrónico de Gas ("MEG") a fin de coordinar las transacciones vinculadas a mercados de compra de gas en condiciones "spot" y a los mercados secundarios de transporte y distribución de gas. El Decreto N° 181/04 facultó a las autoridades del área de energía a realizar acuerdos con los productores de gas natural a efectos de establecer un ajuste del precio del gas adquirido por las distribuidoras de gas y la implementación de mecanismos aplicables a usuarios que inicien la adquisición directa de su propio gas, por cuanto las distribuidoras ya no los podrán abastecer. Asimismo, divide en tres, de acuerdo con sus consumos, a los clientes de la categoría "residencial".

Posteriormente se dictaron una serie de resoluciones y disposiciones que reglamentan los mencionados decretos. Las principales disposiciones introducidas corresponden a: i) la suspensión de la exportación de excedentes de gas natural que resulten útiles para el abastecimiento interno, ii) la elaboración de un Programa de Racionalización de Exportaciones de Gas Natural y del Uso de la Capacidad de Transporte, iii) la homologación del Acuerdo para la Implementación del Esquema de Normalización de los Precios del Gas Natural en el Punto de Ingreso al Sistema de Transporte, en virtud del cual, la Sociedad reestructuró la totalidad de los contratos de compra de gas natural, iv) el otorgamiento de premios por la reducción de consumos por debajo de los umbrales definidos y la aplicación de cargos adicionales a determinados clientes que excedan los mismos, correspondiente al Programa de Uso Racional de la Energía ("PURE") que es suspendido desde septiembre hasta abril de cada año, v) la creación y constitución de un régimen de Fideicomisos a través de un Fondo Fiduciario, vi) la aprobación de un mecanismo de corte útil para garantizar el abastecimiento a los usuarios ininterrumpibles y vii) la aprobación del Acuerdo de Implementación del MEG entre la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la SE, mediante el cual el MEG comenzó a funcionar.

Con fecha 22 de diciembre de 2005 la SE dictó la Resolución N° 2.020/05, en la que se estableció un cronograma de fechas para el inicio de las compras de gas natural en forma directa de las categorías de usuarios denominadas Servicio General "P" y GNC. Este proceso se denominó "unbundling de gas".

El cronograma estableció que: a) los usuarios con consumos anuales iguales o mayores a 30.000m³/mes y hasta 150.000m³/mes debieron comprar el gas en forma directa a partir del 1° de enero de 2006, b) los usuarios con consumos anuales iguales o mayores a 15.000m³/mes y menores a 30.000m³/mes debieron comprar el gas en forma directa a partir del 1o. de marzo de 2006, c) los usuarios con consumos anuales mayores a 9.000m³/mes y menores de 15.000m³/mes no tienen aún fecha establecida para la compra de gas en forma directa y d) en el caso de las estaciones de GNC debieron comprar el gas en forma directa a partir del 1° de marzo de 2006 (extendido al 1° de abril de 2006 mediante la Resolución N° 275/06).

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

Asimismo, dicha resolución excluyó a las asociaciones civiles sin fines de lucro, las asociaciones sindicales, gremiales o mutuales, las prestadoras de salud y las entidades de educación pública o privada del espectro de usuarios que a partir de las fechas correspondientes deben adquirir gas natural directamente de productores y/o comercializadores.

Además la Resolución N° 2.020/05 estableció una serie de restricciones a la representación de las estaciones de GNC para la compra de gas natural, a efectos de limitar posibles integraciones verticales entre sujetos de la industria del gas y creó el Mecanismo de Asignación de Gas Natural para GNC, a través del cual, las estaciones expendedoras de GNC reciben gas natural mediante un mecanismo de oferta y demanda en el ámbito del MEG.

En este escenario, durante el año 2005 finalizó el proceso de conformación del comercializador MetroENERGÍA, figura creada a los fines de retener la mayor cantidad posible de clientes y de contar con una herramienta más acorde al nuevo contexto en el que se debe desempeñar la Sociedad.

Con fecha 28 de febrero de 2006 la SE emitió la Resolución N° 275/06, la cual modificó la Resolución N° 2.020/05. Estas modificaciones están relacionadas con: (i) la prórroga, hasta el 1° de abril de 2006, para que las estaciones de GNC compren el gas en forma directa, (ii) la limitación, hasta el 30 de abril de 2007, de la vigencia de los contratos de compraventa de GNC que se firmen a partir del 1° de abril de 2006, (iii) la obligación de las prestadoras del servicio de distribución de gas de representar a las estaciones de GNC en sus compras de gas natural, sólo para la primera vez que se realice el procedimiento establecido para la compra de GNC en el ámbito del MEG. Esta última obligación de las distribuidoras, posteriormente fue extendida a las distintas subastas realizadas en el ámbito del citado mecanismo de asignación.

Por otra parte, el 14 de marzo de 2006 el Gobierno Nacional firmó un acuerdo con los productores de gas natural y las estaciones de GNC para el congelamiento de los precios de GNC que se mantuvo vigente hasta el 31 de diciembre de 2007.

Las subastas para que las estaciones de GNC adquieran gas natural de los productores por los volúmenes asignados por el MEG se realizan periódicamente, siendo la última celebrada con fecha junio de 2011 con efectos hasta fines de abril de 2012.

El 22 de septiembre de 2006 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución N° 1.329/06 de la Secretaría de Energía, por medio de la cual se regularon los siguientes aspectos de la industria: (i) se especifican los distintos conceptos que integran los volúmenes globales de gas natural que los productores se comprometen a inyectar en el sistema de transporte, (ii) se fija un régimen de prioridades frente a nominaciones y confirmación de nominaciones de gas natural a ser cumplido por productores y transportistas, previendo penalidades por incumplimientos, (iii) se categoriza como ininterrumpible la “reserva mínima inicial” de las estaciones de expendio de GNC en funcionamiento en febrero de 2004, (iv) se incorpora un mecanismo mediante el cual las distribuidoras de gas natural deberán registrar los desbalances que se produzcan con motivo de los consumos de las estaciones de expendio de GNC por debajo de las nominaciones realizadas por las distribuidoras a tales efectos,

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

siendo tales desbalances luego facturados por los productores correspondientes a las distribuidoras a precio GNC, o bien compensados entre éstos en el ámbito de los contratos de compra-venta de gas que pudieran tener vigentes, y (v) se faculta a las distribuidoras de gas natural a utilizar determinados volúmenes de gas natural incluidos en contratos de compra-venta de gas natural celebrados por usuarios directamente con los productores, bajo ciertas condiciones.

Respecto de las estaciones de expendio de GNC, la Resolución del ENARGAS N° 1.174/10 prorrogó hasta el 30 de abril de 2011 los efectos de la Resolución del ENARGAS N° 3.569/06 por medio de la cual se había ordenado a las distribuidoras garantizar a los mencionados sujetos que contaran únicamente con servicios interrumpibles un abastecimiento mínimo diario de 5.000m³ a los efectos de asegurar el normal suministro de GNC a los consumidores (elevando en 2.000m³ el volumen originalmente fijado por la Resolución del ENARGAS N° 3.515/06).

8.4.2. Acuerdo Complementario con Productores de Gas Natural

El 1° de octubre de 2008 se publicó la Resolución SE N° 1.070/08 que homologó el “Acuerdo Complementario con Productores de Gas Natural”, suscripto el 19 de septiembre de 2008, que tuvo como objetivos principales la reestructuración de precios de gas en boca de pozo, la segmentación de la demanda residencial de gas natural, y el establecimiento del aporte de los productores de gas natural al Fondo Fiduciario creado por la Ley N° 26.020 para financiar las ventas de garrafas de GLP para uso domiciliario a precios diferenciales.

En consonancia con el Acuerdo Complementario homologado por la Resolución SE N° 1.070/08, la Resolución del ENARGAS N° I/409/08, publicada el 19 de septiembre de 2008, dispuso la segmentación de la categoría de consumidores residenciales “R” en 8 subcategorías según sus niveles de consumo, y partiendo de tal segmentación se dispuso el incremento del valor del gas natural en el punto de ingreso al sistema de transporte, quedando exceptuadas de los aumentos en cuestión las primeras tres subcategorías de residenciales y las subdistribuidoras.

Puesto que en virtud del Acuerdo Complementario homologado por la Resolución SE N° 1.070/08 los incrementos en el precio del gas natural debían ser trasladados en su justa incidencia a los diferentes componentes de la tarifa final de los usuarios a los fines de garantizar que la ecuación de las distribuidoras se mantenga inalterada con posterioridad a este ajuste, el ENARGAS realizó los correspondientes ajustes tarifarios, emitiendo en el caso de la Sociedad la Resolución del ENARGAS N° I/446/08 por medio de la cual aprobó un nuevo cuadro tarifario reflejando los incrementos en cuestión, con vigencia a partir del 1° de septiembre de 2008 (1° de octubre de 2008 para el caso de incrementos en GNC), sin incluirse en dicho cuadro la readecuación tarifaria del segmento distribución.

Posteriormente, el 23 de diciembre de 2008 se publicó la Resolución SE N° 1.417/08 por medio de la cual, y también sobre la base del Acuerdo Complementario homologado por la Resolución SE N° 1.070/08, la SE fijó nuevos precios del gas natural en el punto de ingreso al sistema de transporte. A raíz de esto el ENARGAS emitió la Resolución N° I/566/08, publicada el mismo día, aprobando el nuevo cuadro tarifario aplicable reflejando tales nuevos precios incrementados del gas natural.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

El 4 de octubre de 2010 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución del ENARGAS N° 1.410/10 que aprobó el nuevo Procedimiento de Solicitudes, Confirmaciones y Control de gas que deberá ser observado por los distintos actores de la industria del gas natural, incluyendo a las distribuidoras de gas natural, con impacto en la operatoria diaria de nominaciones, transporte y distribución de gas natural. A partir del 1° de octubre de 2010, fecha de entrada en vigencia de este Procedimiento, MetroGAS dispone diariamente de la totalidad de gas natural necesario para abastecer a la demanda ininterrumpible.

8.4.3. Planes de Energía Total y Gas Plus

El Gobierno Nacional implementó en 2007 y mantuvo vigente durante 2008 y 2009, el denominado Plan Energía Total con el objetivo de garantizar el abastecimiento de los recursos energéticos, ya sea de combustibles líquidos o gaseosos, e incentivar la sustitución del consumo de gas natural y/o energía eléctrica por el uso de combustibles alternativos. En efecto, la Resolución N° 459/07 del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios ("MPFIPyS") creó el referido Programa Energía Total, luego reglamentado por diferentes resoluciones que la ampliaron y extendieron en su vigencia.

El programa de Energía Total incluye un plan de provisión de propano-aire a cargo de ENARSA. Relacionado a esta última cuestión, el 20 de agosto de 2009 se publicó la Resolución del ENARGAS N° I/831/09 por medio de la cual se establecieron las nuevas especificaciones de gas natural sintético a inyectar en el sistema de distribución. Actualmente se encuentra en operación una planta que inyecta gas (propano – aire) en el sistema de distribución de MetroGAS, la cual es operada por ENARSA. MetroGAS es responsable de controlar que en todo momento se cumpla con las especificaciones de calidad requeridas por el ENARGAS para garantizar una operación segura.

Asimismo, durante 2008 el gobierno lanzó a través de la Resolución SE N° 24/08, modificada por las Resoluciones SE N° 1.031/08 y N° 695/09, el denominado programa "Gas Plus" de incentivo a la producción de gas natural en virtud del cual todo nuevo volumen de gas producido bajo este programa no será considerado parte de los volúmenes del Acuerdo 2007-2011 ni estará sujeto a sus condiciones de precios, no obstante lo cual no puede ser exportado y el precio debe permitir solventar los costos asociados y obtener una rentabilidad razonable.

8.4.4. Fideicomisos

Respecto de los denominados "cargos específicos" para la financiación de obras de ampliación del sistema de transporte de gas natural que las distribuidoras de gas cobran a sus clientes industriales y generadores termoeléctricos (y estaciones de expendio de GNC, pero sólo en el caso de los cargos específicos del fideicomiso I) en nombre y por cuenta y orden de Nación Fideicomisos S.A. de acuerdo a las normas que los crearon y reglamentaron (entre otras, Ley N° 26.095, Decretos PEN N° 180/04 y N° 1.216/06, Resoluciones MPFIPyS N° 185/04, N° 2008/06, N° 409/07, N° 161/08 y N° 2.289/10 Resolución del ENARGAS N° 3.689/07 y Notas ENARGAS N° 6.398/07, N° 4.381/07, N° 808/07, N° 1.989/05, N° 3.937/05 y N° 14.924), existen casos de clientes de MetroGAS obligados a su pago que han recurrido a la justicia a los efectos de plantear su inconstitucionalidad y solicitar una medida cautelar de no innovar hasta tanto se resuelva el planteo. En algunos casos, la justicia efectivamente ha otorgado las medidas cautelares solicitadas, ordenándose consecuentemente a

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

MetroGAS abstenerse de facturar y cobrar los cargos en cuestión, medida que la Sociedad se encuentra cumpliendo a la fecha. En otros casos, las referidas medidas cautelares han sido revocadas judicialmente en instancias ulteriores. Luego de diversas discusiones con el ENARGAS y Nación Fideicomisos S.A., a mediados de junio de 2009 esta última autorizó a la Sociedad a ofrecer planes de pago a los clientes que presentasen deudas en concepto de cargos específicos.

Por su parte, el Decreto N° 2.067/08, publicado el 3 de diciembre de 2008, dispuso la creación de un nuevo Fondo Fiduciario para atender las importaciones de gas natural necesarias para complementar la inyección de gas natural que sea requerida para satisfacer las necesidades nacionales, mientras que la Resolución MPFIPyS N° 1.451/08, publicada el 23 de diciembre de 2008, reglamentó el funcionamiento del referido Fondo Fiduciario, disponiendo la creación del fideicomiso correspondiente, y la Resolución del ENARGAS N° I/563/08, también publicada el 23 de diciembre de 2008, dispuso la implementación, con vigencia a partir del 1° de noviembre de 2008, de los pertinentes cargos tarifarios para la financiación del fideicomiso en cuestión, siendo aquellos pagaderos por los usuarios residenciales con consumos anuales mayores a 1.000 m3.

Con fecha 4 de junio de 2009, el ENARGAS mediante Resolución N° 768 dispuso que durante el período comprendido entre el 1° de mayo y 31 de agosto de 2009, los clientes residenciales del área de MetroGAS correspondientes a las categorías R3 1° y R3 2°, es decir los que presentan consumos anuales entre 1001 y 1500 m3, quedan exceptuados del cargo establecido por el decreto N° 2.067/08.

Con fecha 18 de agosto de 2009 el ENARGAS notificó la Resolución N° 828/08 por medio de la cual extendió hasta el 1° de octubre de 2009 la exención fijada por la Resolución N° 768 previamente comentada, y dispuso para los sujetos obligados al pago del cargo en cuestión un subsidio del 100% para los consumos de los meses de junio y julio de 2009, y del 70% para los consumos de los meses de agosto y septiembre de 2009.

Las previsiones comentadas en los dos párrafos precedentes fueron replicadas para el invierno de 2010 mediante Resolución del ENARGAS N° 1.179/10, y para el invierno de 2011 mediante Resolución ENARGAS N° 1.707/11 y Nota ENARGAS N° 4.496/11.

Con fecha 19 de agosto de 2009, el ENARGAS notificó la Nota N° 9.097 por medio de la cual se instruyó a la Sociedad a resaltar en la factura correspondiente la suma correspondiente al subsidio derivado de la implementación de la Resolución N° 828, a incorporar en diagonal y con tipografía especial la leyenda “Consumo con subsidio del Estado Nacional” y, por último, a acompañar en la factura un documento con la especificación del costo del servicio si el mismo se hubiera prestado en determinadas ciudades de Brasil, Uruguay y Chile, así como también la indicación del hipotético consumo del volumen facturado mediante compra de garrafas de gas licuado de petróleo. Tal previsión fue replicada para el invierno 2010 mediante Nota del ENARGAS N° 4.862/10.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

Por último, mediante Nota N° 11.821 el ENARGAS notificó la medida cautelar dictada en autos "*Defensor del Pueblo de la Nación - Inc Med C/Estado Nacional – Dec Nro 2067/08 - Res 1451/08 y Otro S/Proceso de Conocimiento*", Expediente N° 6530/09 de trámite ante la Sala V de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, informando la continuidad de la vigencia y aplicación del régimen instaurado por el Decreto N° 2.067/08 y la obligatoriedad de implementar los medios correspondientes para permitir a los usuarios obligados a su pago a cancelar las facturas con exclusión del Cargo 2.067/08 más el IVA resultante, en cuyo caso el pago a realizar tendrá el carácter de pago a cuenta y, de confirmarse la aplicabilidad del cargo en cuestión, toda suma dejada de abonar en concepto del Cargo 2067/08 más IVA podrá serle oportunamente reclamada. Tal resolución judicial no aplica a los usuarios domiciliados en jurisdicción de las municipalidades de Avellaneda y Quilmes, los cuales están alcanzados por sendos fallos judiciales dictados en el marco de las medidas judiciales solicitadas y obtenidas por los Defensores del Pueblo de tales municipios, en virtud de las cuales MetroGAS se ve impedida de facturar el cargo específico del Decreto N° 2067/08. Asimismo, existe por lo menos un fallo de primera instancia declarando la inconstitucionalidad del mencionado Decreto en un expediente iniciado por un usuario de nuestra zona de distribución, por lo cual también respecto de tal usuario la Sociedad está impedida de facturar el cargo específico en cuestión.

En diciembre de 2010 y a través de la Resolución MPFIPyS N° 2.289/10 y Nota ENARGAS N° 14.924, se dispuso la modificación separada de los valores de los cargos específicos I y II sin alterar el valor conjunto de los mismos.

8.4.5. Tasas Municipales

El marco regulatorio vigente y aplicable a la distribución de gas prevé el traslado a tarifas de toda nueva tasa o aumento de alícuotas, aplicable a partir del inicio de las operaciones, el 29 de diciembre de 1992, como así también, bajo ciertas condiciones, el uso gratuito del espacio público a efectos del tendido de cañería de gas natural. No obstante ello, y sin perjuicio de las numerosas solicitudes presentadas por MetroGAS y el derecho que le asiste, a la fecha de los presentes estados contables, el ENARGAS aún no ha autorizado ningún traslado a tarifa de los pagos realizados a distintos municipios, tanto de la provincia de Buenos Aires como de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ("CABA"), por estos conceptos.

Ante la falta de aprobación del pase a tarifas de la Tasa por Estudio, Revisión e Inspección de Obras en Espacios Públicos del GCABA y de las Tasas de Ocupación de Espacios Público tanto en jurisdicción del GCABA como de los Municipios de la Provincia de Buenos Aires mencionados, MetroGAS, durante los años 2009 y 2010, ha presentado amparos por mora contra al Subsecretario de Coordinación y Control de Gestión quien debe expedirse en los términos de la Resolución MPFIPyS N° 2.000/05 y contra el ENARGAS con relación a la Tasa por Estudio, Revisión e Inspección de obras en Espacios Públicos y de la Tasa de Ocupación de Espacios Público correspondientes al GCABA y de las Tasas de Ocupación de Espacios Públicos de los Municipios de la Provincia de Buenos Aires. La Sociedad continúa tramitando dichos amparos ante las distintas instancias judiciales.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

MetroGAS considera que existe un derecho adquirido a que se le reconozca el traslado a tarifas de los montos abonados por la Tasa de Estudio, Revisión e Inspección de Espacios Públicos del GCABA y la Tasa de Ocupación de Espacios Públicos correspondiente a CABA, Esteban Echeverría, Almirante Brown, Ezeiza y Florencio Varela toda vez que así lo establece el marco regulatorio de la industria del gas. La Ley N° 24.076 (art. 41) y el Decreto N° 2.255/92 (art. 9.6.2) establecen que las variaciones de costos originados en cambios en los impuestos, serán reflejados en las tarifas, razón por la cual se han registrado por estos conceptos en el rubro Otros créditos no corrientes miles de \$ 63.411 y miles de \$ 87.525, respectivamente (Nota 4.e).

Este criterio es asimismo avalado por la jurisprudencia de la Corte Suprema de Justicia de la Nación que, en los casos Gas Natural BAN c/ Municipalidad de Campana y Litoral Gas c/ Municipalidad de Villa Constitución s/ Acción meramente declarativa, se expidió señalando que el punto 9.6.2 del Decreto N° 2.255/92 estableció que las variaciones de costos que se originen en cambios en las normas tributarias serán trasladadas a las tarifas de acuerdo con lo dispuesto en el art. 41 de la Ley N° 24.076.

En virtud de lo expuesto, y de acuerdo a lo establecido en la legislación vigente y la resolución emanada de la Dirección General de Asuntos Jurídicos del Ministerio de Economía, MetroGAS considera que estos créditos son recuperables.

NOTA 9 - DEUDAS FINANCIERAS

Se detallan a continuación las condiciones y composición de las deudas financieras al 30 de junio de 2011 y 2010:

	30 de junio de,					
	2011			2010		
	Miles de \$	Tasas de interés	Vencimientos	Miles de \$	Tasas de interés	Vencimientos
Obligaciones Negociables (1)						
Serie B	1.807	7,375% (8)	27/09/2002	-	-	-
Intereses a pagar	1.028	-	-	-	-	-
Adelantos en cuenta corriente	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Negociables (2)						
Serie 1	866.575	9% (3 y 8)	31/12/2014 (8)	828.833	8% (3 y 8)	31/12/2014 (8)
Serie 2 Clase A	25.707	7% (4 y 8)	31/12/2014 (8)	24.587	5% (4 y 8)	31/12/2014 (8)
Serie 2 Clase B	155.495	5,8% (5 y 8)	31/12/2014 (8)	125.613	3,8% (5 y 8)	31/12/2014 (8)
Intereses a pagar	35.278	-	-	33.343	-	-
Deuda financiera	1.085.890			1.012.376		

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 9 - DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)**

- (1) Corresponden al Programa Global de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, aprobado por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 22 de diciembre de 1998.
- (2) Corresponden al programa mencionado en (1) prorrogado por un plazo de 5 años por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 15 de octubre de 2004 y posteriormente prorrogado por un plazo adicional de 5 años por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 24 de febrero de 2010.
- (3) Las tasas de interés de esta Serie son 8% para los años 2006-2010 y 9% posteriormente.
- (4) Las tasas de interés de esta Serie son 3% para el año 2006, 4 % para los años 2007-2008, 5% para los años 2009-2010, 7% para los años 2011-2012 y 8% posteriormente.
- (5) Las tasas de interés de esta Serie son 1,8% para el año 2006, 2,8% para los años 2007-2008, 3,8% para los años 2009-2010, 5,8% para los años 2011-2012 y 6,8% para los años 2013-2014.
- (6) El cronograma de amortización de capital de esta Serie es el siguiente: 5% el 30 de junio y 31 de diciembre de 2010; 10% cada 30 de junio y 31 de diciembre subsiguiente hasta el 31 de diciembre de 2012 y 12,5% cada 30 de junio y 31 de diciembre siguiente hasta el 31 de diciembre de 2014.
- (7) El cronograma de amortización de capital de estas Series es el siguiente: 16-2/3% el 30 de junio y 31 de diciembre de 2012; 16-2/3% cada 30 de junio y 31 de diciembre posterior hasta el 31 de diciembre de 2014.
- (8) Los intereses financieros se han devengado hasta la fecha de presentación del concurso preventivo, momento a partir del cual queda suspendido el curso de los mismos según lo dispone el art.19 de la Ley de Concursos y Quiebras.

Con fecha 25 de marzo de 2002, MetroGAS anunció la suspensión de los pagos de capital e intereses sobre la deuda financiera dado que la Ley de Emergencia, conjuntamente con las reglamentaciones correspondientes, alteró los parámetros fundamentales de la licencia de la Sociedad, incluyendo la suspensión de la aplicación de la fórmula de ajuste de las tarifas y la conversión de las tarifas a pesos, así como también la devaluación del peso.

El 9 de noviembre de 2005, la Sociedad efectuó el lanzamiento de una solicitud de consentimiento para reestructurar su deuda financiera quirografaria en los términos de un acuerdo preventivo extrajudicial ("APE") de acuerdo con la Ley Argentina.

Con fecha 12 de mayo de 2006 se produjo la finalización del proceso de reestructuración de deuda financiera realizándose el canje efectivo de los títulos. Para ello se emitieron Obligaciones Negociables Serie 1 por un monto total de U\$S 236.285.638 de valor nominal, Serie 2 Clase A por un monto total de U\$S 6.254.764 de valor nominal y Serie 2 Clase B por un monto total de euros 26.070.450 de valor nominal. Adicionalmente se efectuaron pagos por un total de U\$S 105.608.445 por las opciones recibidas de compra en efectivo y U\$S 19.090.494 y euros 469.268 correspondientes a intereses devengados por las obligaciones negociables Series 1 y Series 2 hasta el 30 de diciembre 2005.

Se ha dado total cumplimiento al Plan de Afectación de Fondos de la emisión de las Series 1 y 2 de Obligaciones Negociables, destinándose los fondos obtenidos a la refinanciación de pasivos de corto plazo.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 9 - DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)**

MetroGAS, y sus subsidiarias, deberán cumplir con una serie de restricciones debido a obligaciones relacionadas con la nueva deuda, que entre otras, incluye a las siguientes:

- Rescate obligatorio con fondos excedentes: la Sociedad destinará el monto de fondos excedentes (no asignado a pagos restringidos) (i) para rescatar (a prorrata entre los tenedores de las Obligaciones Negociables Serie 1) las Obligaciones Negociables Serie 1 en circulación mediante precancelaciones de Obligaciones Negociables; y (ii) después de que todas las Obligaciones Negociables Serie 1 en circulación hayan sido canceladas íntegramente, para rescatar (a prorrata entre los tenedores de las Obligaciones Negociables Serie 2) las Obligaciones Negociables Serie 2 en circulación mediante precancelaciones de Obligaciones negociables, en cada caso, en tanto la Sociedad no haya destinado dicho monto de fondos excedentes disponibles netos para realizar operaciones de compra en el mercado;
- Limitaciones sobre endeudamiento: la Sociedad no podrá incurrir en nuevos endeudamientos por un monto mayor que U\$S 20 millones;
- Limitaciones sobre inversiones: la Sociedad no efectuará inversiones que no sean las inversiones permitidas (según las definiciones contenidas en la Solicitud de Consentimientos de fecha 9 de noviembre de 2005) hasta que la Sociedad hubiera rescatado, amortizado o comprado un monto de capital de por lo menos U\$S 75 millones de las Obligaciones Negociables Serie 1. Además, las inversiones deducibles, a los efectos del cálculo de fondos excedentes, no podrán exceder U\$S 15 millones en cada año de cómputo;
- Limitaciones sobre pagos restringidos: hasta que la Sociedad hubiera rescatado, amortizado o comprado un monto de capital de por lo menos U\$S 75 millones de las Obligaciones Negociables Serie 1, los pagos restringidos (incluyendo dividendos) estarán sujetos al índice de endeudamiento de la Sociedad;
- Limitaciones a la venta de activos: la Sociedad no realizará ninguna venta de activos, salvo que se cumplan las siguientes condiciones: a) la venta de los activos se realice por el valor de mercado, b) por lo menos el 75 % del pago sea en dinero en efectivo o equivalentes de efectivo y c) dicha venta de activos no afecte en forma sustancial y adversa la capacidad de la Sociedad para cumplir con estas obligaciones;
- Limitación sobre transacciones con compañías controladas, controlantes o bajo control común.

De acuerdo a lo establecido en el primer punto mencionado precedentemente, la Sociedad efectuó el cálculo correspondiente para el período iniciado el 1° de octubre de 2008 y finalizado el 31 de marzo de 2009 y para el período iniciado el 1° de abril y finalizado el 30 de septiembre de 2009 de los cuales no surgieron fondos excedentes. Asimismo, la Sociedad ha cumplido las demás restricciones mencionadas en el párrafo anterior y los compromisos de pago asumidos bajo el actual programa global de obligaciones negociables.

Desde la emisión de las nuevas series y hasta el 30 de junio de 2011 la Sociedad realizó operaciones de compras en el mercado por un monto acumulado de U\$S 25,4 millones de capital de las Obligaciones Negociables Serie 1.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 9 - DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)**

Las condiciones adversas en las que se encuentra la Sociedad, por el continuo retraso en el incremento de sus tarifas, llevó a que el 17 de junio de 2010 el Directorio de MetroGAS solicitara la apertura del Concurso Preventivo de Acreedores (Nota 2). El concurso preventivo generó un supuesto de incumplimiento al programa de Obligaciones Negociables de MetroGAS que automáticamente acelera los saldos pendientes de la deuda. No obstante, el concurso preventivo suspende los pagos del capital y los intereses de la deuda concursal (en la que está incluida la deuda financiera) de MetroGAS.

Con fecha 13 de abril de 2011, MetroGAS ha contratado al Banco Macro S.A. como asesor financiero, a fin de que le preste asesoramiento en relación con la formación de una propuesta de reestructuración de sus obligaciones negociables y otras acreencias que forman parte de su pasivo concursal.

NOTA 10 – ESTADO DE CAPITALES

Al 30 de junio de 2011 el capital social de MetroGAS asciende a miles de \$ 569.171 encontrándose totalmente suscripto, inscripto e integrado y compuesto por las siguientes clases de acciones:

Clases de acciones	Miles de \$
En circulación:	
Acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1 y de 1 voto cada una:	
Clase "A"	290.277
Clase "B"	221.977
Clase "C"	56.917
Capital Social al 30 de junio de 2011	569.171

El último aumento de capital social que elevó el mismo a miles de \$ 569.171, fue aprobado por la Asamblea General Extraordinaria celebrada el 12 de marzo de 1997, autorizado el 8 de abril de 1997 por la CNV y el 10 de abril de 1997 por la BCBA e inscripto en el Registro Público de Comercio el 17 de junio de 1997 bajo el N° 6.244 del Libro 121, Tomo A de Sociedades Anónimas.

Del total del capital social, el 70% corresponde a la sociedad inversora Gas Argentino, el 20%, originalmente propiedad del Gobierno Nacional, fue objeto de oferta pública tal como se detalla a continuación y el 10% restante está afectado al Programa de Propiedad Participada ("PPP") (Nota 13).

De acuerdo con lo previsto en el Contrato de Transferencia, el Gobierno Nacional ofreció a la venta su 20% de participación en el capital social de la Sociedad, representado por 102.506.059 acciones Clase "B", pasando las mismas a manos de inversores privados.

El 2 de noviembre de 1994, mediante Resolución N° 10.706 la CNV autorizó a la Sociedad el ingreso a la oferta pública de la totalidad de las acciones que a esa fecha componían el capital social; asimismo, se emitieron ADSs en Estados Unidos de Norteamérica, los cuales fueron registrados en la Securities & Exchange Commission ("SEC"). La Sociedad cotiza sus acciones en la BCBA y sus ADSs en el New York Stock Exchange ("NYSE"). Con fecha 17 de junio de 2010, la NYSE comunicó la inmediata suspensión de la cotización de los ADSs de MetroGAS, debido al anuncio de la Sociedad de la presentación en concurso preventivo en dicha fecha.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 10 – ESTADO DE CAPITALS (Cont.)**

Con fecha 3 de junio de 2011, YPF Inversora Energética S.A. informó a MetroGAS que celebró un Contrato de Opción de Compra de Acciones con BG Inversiones Argentinas S.A. Por medio de dicha opción, BG Inversiones Argentina le ha otorgado a YPF Inversora Energética la opción de compra de la totalidad de las acciones Clase A de Gas Argentino S.A.. La Opción de Compra podrá ser ejercida por YPF Inversora Energética hasta el 31 de agosto de 2011 y prorrogada a exclusiva opción de ésta hasta el 5 de octubre de 2011. Asimismo, el Contrato de Opción otorga a YPF Inversora Energética el derecho de adquirir de BG Argentina S.A. acciones representativas del 2,73 % del capital social de MetroENERGÍA S.A..

NOTA 11 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCIÓN DE GANANCIAS

La Sociedad está obligada a mantener en vigencia la autorización de oferta pública de su capital social y la correspondiente autorización para cotizar en mercados de valores autorizados en la República Argentina, como mínimo durante el término de quince años contados a partir de los respectivos otorgamientos.

Cualquier reducción voluntaria, rescate o distribución del patrimonio neto de la Sociedad, con excepción del pago de dividendos, requerirá la autorización previa del ENARGAS.

De acuerdo con la Ley de Sociedades, el Estatuto Social y la Resolución N° 434/03 de la CNV, debe transferirse a la Reserva Legal el 5% de la ganancia neta del ejercicio más (menos) los ajustes de resultados de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% del capital suscrito más el saldo de la cuenta Ajuste del Capital.

La distribución de dividendos en efectivo estará condicionada al índice de endeudamiento de la Sociedad hasta que la Sociedad hubiera rescatado, amortizado o comprado un monto de capital de por lo menos U\$S 75 millones de las Obligaciones Negociables Serie 1.

NOTA 12 - RESTRICCIONES RELATIVAS A LA TRANSFERENCIA DE ACCIONES DE GAS ARGENTINO

De acuerdo con las disposiciones del Pliego, Gas Argentino en carácter de accionista controlante de MetroGAS puede vender una parte de su participación en la Sociedad siempre que conserve el 51% del capital accionario de MetroGAS.

Las transferencias que pudieran llevar a Gas Argentino a tener menos del 51% de participación accionaria en MetroGAS están sujetas a la aprobación previa por parte del ENARGAS. El Pliego establece que dicha autorización previa será otorgada después de tres años de la fecha de Toma de Posesión permitiendo que:

- Las ventas que cubran el 51% del capital accionario, o si el propósito de la transacción no es una venta, el acto de reducir el capital resultara en una adquisición de acciones de no menos del 51% por otra sociedad inversora,

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 12 - RESTRICCIONES RELATIVAS A LA TRANSFERENCIA DE ACCIONES DE GAS ARGENTINO (Cont.)**

- Exista evidencia comprobable de que la transacción no afectará la calidad operativa del servicio otorgado por la licencia.

Las ventas de acciones de Gas Argentino en exceso del 49% requieren la autorización del ENARGAS.

Con fecha 7 de diciembre de 2005, Gas Argentino celebró un acuerdo de reestructuración de su deuda financiera con la totalidad de sus acreedores, fondos administrados por Ashmore (“Fondos Ashmore”) y por Marathon (“Fondos Marathon”), por medio del cual cancelaría todas las obligaciones relacionadas con dicha deuda a cambio de la emisión y/o la transferencia por los actuales accionistas de Gas Argentino de acciones ordinarias de la misma que representen el 30% de su capital social post-emisión a los Fondos Ashmore y la transferencia del 3,65% y del 15,35% del capital social de MetroGAS, que es propiedad de Gas Argentino, a Fondos Ashmore y Fondos Marathon, respectivamente. Dicho acuerdo se encontraba sujeto, entre otras condiciones, a la aprobación del ENARGAS y del Secretario de Comercio Interior, previo dictamen de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia (“CNDC”). Con fecha 14 de septiembre de 2007, el ENARGAS a través de la Resolución I/097, aprobó la transferencia accionaria encontrándose pendiente el dictamen de la CNDC y la aprobación del Secretario de Comercio Interior.

Con fecha 15 de mayo de 2008, Gas Argentino recibió una comunicación de Fondos Marathon, por la cual manifiestan su voluntad de terminar el acuerdo de reestructuración de deuda financiera celebrado por Gas Argentino el 7 de diciembre de 2005 con la totalidad de sus acreedores, ejerciendo la opción contemplada en dicho acuerdo, que establecía que cualquier acreedor estaba facultado a terminarlo si no se obtenían las aprobaciones correspondientes.

A raíz de ello, varios acreedores financieros iniciaron reclamos contra Gas Argentino incluyendo un pedido de quiebra notificado con fecha 11 de mayo de 2009. Consecuentemente, con fecha 19 de mayo de 2009, por decisión del Directorio, Gas Argentino solicitó la formación de su concurso preventivo. Con fecha 8 de junio de 2009 el juzgado interviniente resolvió la apertura del concurso preventivo, ordenando la suspensión de los juicios de contenido patrimonial contra Gas Argentino. Se finalizó el período de verificación de créditos, la Sindicatura presentó su informe individual de créditos y la jueza dictó en febrero de 2010 la resolución respecto de la admisión de los pedidos de verificación.

Por resolución judicial del 9 de agosto de 2010, se readecuaron los plazos del concurso preventivo de Gas Argentino a los del concurso preventivo de MetroGAS por lo cual se prorrogó el período de exclusividad hasta el 9 de marzo de 2012, y se fijó para el 2 de marzo de 2012, a las 12 hs. la audiencia informativa y el 10 de febrero de 2012 como plazo máximo para hacer pública la propuesta.

Contra esa resolución judicial interpusieron recurso de apelación los acreedores que insinuaron créditos con causa en las Obligaciones Negociables y la sindicatura, los que fueron concedidos por resolución del 19 de agosto de 2010.

Fundados los recursos y contestados los agravios por la Sociedad, el expediente ha sido remitido el 4 de octubre de 2010 a la Cámara de Apelaciones la cual confirmó la decisión de primera instancia por sentencia del 21 de diciembre de 2010, la que se encuentra firme.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 13 - PROGRAMA DE PROPIEDAD PARTICIPADA**

El Decreto del Poder Ejecutivo N° 1.189/92 del Gobierno Argentino, el cual establece la creación de la Sociedad, determina que el 10% del capital accionario representado por acciones Clase "C" debe ser incluido en el PPP, de acuerdo con lo requerido por el Capítulo III de la Ley N° 23.696, cuya instrumentación fue aprobada el 16 de febrero de 1994 por Decreto N° 265/94 del PEN. Las acciones Clase "C" serán mantenidas por un fiduciario en beneficio de los empleados de GdE transferidos a MetroGAS, que continuaran siendo empleados de la Sociedad al 31 de julio de 1993 y que eligieran participar en el PPP.

Además, de acuerdo con el Estatuto Social, la Sociedad debe proveer la emisión de Bonos de participación en las ganancias según lo definido en el art. 230 de la Ley N° 19.550, en favor de todos los empleados regulares, distribuyendo el 0,5% de la ganancia neta de cada año entre los beneficiarios de este programa. Los montos devengados serán deducidos como gastos en el estado de resultados de cada ejercicio, en la medida que existan resultados positivos acumulados.

Los participantes en el PPP adquirieron sus acciones al Gobierno Argentino a \$ 1,10 por acción, pagando por ellas en efectivo o aplicando los dividendos de esas acciones y un 50% del Bono de participación en las ganancias al precio de compra. El fiduciario mantendrá la custodia de las acciones Clase "C" hasta que ellas estén totalmente pagas.

Una vez que las acciones Clase "C" estén totalmente pagas podrán ser convertidas en acciones Clase "B", ante el requerimiento de los tenedores. Esta decisión debe ser tomada por los poseedores de las acciones Clase "C", actuando como una sola clase. Mientras los requerimientos establecidos en este programa no hayan sido totalmente cumplidos, ni los Estatutos de la Sociedad en lo pertinente, ni las proporciones de las varias tenencias accionarias, pueden ser modificadas.

Con fecha 6 de marzo de 2008, el Directorio de la Sociedad autorizó el inicio de los trámites para la conversión de las acciones Clase "C" a acciones Clase "B" solicitado por el Comité Ejecutivo del PPP en su nota de fecha 3 de marzo de 2008.

El 21 de mayo de 2008 la CNV notificó a MetroGAS que el trámite de transferencia se encuentra condicionado a la presentación de la Resolución del Estado Nacional que autorice la cancelación del saldo de precio de adquisición de las acciones Clase "C". Dicha cancelación anticipada fue aprobada por el Ministerio de Economía mediante la Resolución N° 252 del 22 de agosto de 2008.

Con fecha 30 de diciembre de 2008 el Comité Ejecutivo del PPP solicitó a MetroGAS que se pospongan hasta nuevo aviso los trámites iniciados ante la CNV y la BCBA.

NOTA 14 - CONTRATOS DE LARGO PLAZO

A fin de poder satisfacer la demanda de gas y prestar eficientemente el servicio concedido, MetroGAS ha celebrado desde el inicio de la concesión distintos contratos de largo plazo que le permiten asegurar una cierta capacidad de compra y transporte de gas.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 14 - CONTRATOS DE LARGO PLAZO (Cont.)**

14.1. Compra de gas

Los principales proveedores con los que opera la Sociedad son: YPF, Total Austral, Wintershall Energía, Pan American Energy, y otros productores de Tierra del Fuego, Neuquén y Santa Cruz.

El 14 de junio de 2007 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución N° 599/07 de la Secretaría de Energía por medio de la cual se homologó la propuesta de “Acuerdo con Productores de Gas Natural 2007-2011”, que luego fuera ratificada por determinados productores de gas natural, tornando así aplicable tal Acuerdo. Básicamente, el Acuerdo 2007-2011 establece: i) los volúmenes a ser inyectados en punto de ingreso al sistema de transporte por los productores de gas natural para los usuarios residenciales, comercios, industrias, usinas y estaciones de expendio de GNC hasta el 31 de diciembre de 2011 (aunque con plazos contractuales distintos según el segmento de usuario), ii) fija parámetros de ajustes de precios en forma escalonada y particular considerando segmentos de usuarios, y iii) establece los mecanismos de redireccionamientos e inyecciones adicionales de gas natural para la satisfacción de la demanda del mercado interno, en caso de resultar ello necesario ante situaciones de desabastecimiento. En virtud del Acuerdo 2007-2011, los productores y las distribuidoras de gas natural debían celebrar contratos de compraventa de gas natural reflejando las previsiones contenidas en el mismo. A la fecha de cierre de los presentes estados contables, la Sociedad no celebró ninguno de estos contratos puesto que, en su entendimiento, las ofertas de contratos recibidas de parte de los productores de gas natural no respetarían los términos del Acuerdo 2007-2011 ni, en razón de los volúmenes contemplados, permitirían a MetroGAS asegurar el abastecimiento a sus usuarios no interrumpibles.

Los contratos que originalmente vencían el 31 de diciembre de 2006 se mantuvieron en las mismas condiciones, incluyendo precios, hasta el 31 de julio de 2007. A partir del 1° de agosto de 2007, sobre la base de lo establecido en el Acuerdo 2007-2011 y en virtud de distintas notas de la Subsecretaría de Combustibles y Circulares del MEG, entraron en vigencia los volúmenes establecidos en dicho Acuerdo en calidad de arreglos de suministro, toda vez que no existen contratos con los productores.

El 19 de septiembre de 2008 la SE suscribió con los productores de gas natural el Acuerdo Complementario con Productores de Gas Natural (Resolución N° 1.070) en donde se reestructuran los precios de gas en boca de pozo y la segmentación de la demanda residencial de gas natural, complementando el Acuerdo aprobado por la Resolución N° 599/07. El Acuerdo entró en vigencia a partir del 1° de septiembre de 2008, a excepción del GNC que se aplicó a partir del 1° de octubre de 2008.

Finalmente, el 16 de diciembre de 2008 la SE dictó la Resolución N° 1.417/08 donde se fijan nuevos precios de cuenca con aplicación a partir del 1° de noviembre de 2008.

Debido a que MetroGAS entendía que los volúmenes, cuencas de inyección y rutas de transporte previstos en el Acuerdo 2007-2011 impedirían el normal abastecimiento de la demanda ininterrumpible, la Sociedad efectuó presentaciones ante el ENARGAS, la SE y la Subsecretaría de Combustibles tendientes a plantear esta situación y solicitar su remediación.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 14 - CONTRATOS DE LARGO PLAZO (Cont.)**

El 4 de octubre de 2010 se publicó en el Boletín Oficial una Resolución del ENARGAS mediante la que se aprueba el Procedimiento para Solicitudes, Confirmaciones y Control de Gas. A partir del 1° de octubre de 2010, fecha de entrada en vigencia de este Procedimiento, MetroGAS dispone diariamente de la totalidad de gas natural necesario para abastecer a la demanda ininterrumpible.

14.2. Transporte de gas

MetroGAS ha celebrado varios contratos de transporte, cuyas fechas de finalización se encuentran entre el año 2012 y el año 2027 con Transportadora de Gas del Sur S.A. (“TGS”), Transportadora de Gas del Norte S.A (“TGN”), y otros, a fin de asegurar una capacidad de transporte en firme de 24,6 MMCM por día, considerando los contratos vigentes al 30 de junio de 2011.

La valorización aproximada anual de transporte en firme a ser pagado por la Sociedad bajo estos contratos se expone en el siguiente cuadro:

<u>Períodos</u>	<u>Montos comprometidos</u> <u>(millones de \$)</u>
Julio-Diciembre 2011	99,04
2012	184,66
2013	184,66
2014	69,86
2015	12,47
2016/27	10,72

Los contratos celebrados por la Sociedad con las empresas transportadoras de gas podrían sufrir modificaciones debido a las disposiciones de la Ley de Emergencia aplicables a los contratos de servicios públicos entre los que se incluye el transporte de gas natural. A la fecha de aprobación de estos estados contables no se pueden precisar cuáles serán los resultados de dichas modificaciones, de concretarse.

Con fecha 31 de mayo de 2011, el ENARGAS asignó a MetroGAS 35.000 m3 de capacidad de transporte firme correspondiente a la ruta Chubut – GBA, con vigencia desde el 1° de junio de 2011 hasta el 28 de diciembre de 2027. Esta asignación corresponde a una oferta irrevocable presentada a TGS por MetroGAS en el concurso abierto de capacidad N° 01/07.

14.3. Compromisos de transporte y distribución

Los contratos con las centrales eléctricas incluyen cláusulas de cesión de transporte en el período invernal, mediante las cuales MetroGAS está autorizada a restringir el servicio de transporte y distribución por un determinado volumen para abastecer a su demanda ininterrumpible.

En el caso que MetroGAS estuviese obligado a restringir el servicio de transporte y distribución por un volumen mayor al establecido en cada contrato, debido fundamentalmente a una mayor demanda firme, se prevén en dichos contratos penalidades a pagar a usinas por tales restricciones.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 15 - ASPECTOS FISCALES Y LEGALES****15.1. Impuesto sobre los Ingresos Brutos (Provincia de Buenos Aires)**

Durante 1994 la Provincia de Buenos Aires acordó con el Estado Nacional que no incrementaría más allá del 3,5% la alícuota de dicho impuesto para ventas de gas natural. Sin perjuicio de ello, la Provincia incrementó dicha alícuota e instruyó a MetroGAS a incluir dicho incremento en las facturas a los clientes para luego remitir a la Provincia el impuesto cobrado. MetroGAS decidió no seguir dichas instrucciones, citando el acuerdo entre la Provincia y la Nación antes descripto.

El 22 de diciembre de 2005, mediante Resolución N° 907/05, la Dirección de Rentas de la Provincia de Buenos Aires notificó a MetroGAS la Determinación de Oficio por los períodos fiscales 2001 a marzo 2003 reclamando el pago de los montos que se hubieren percibido de los clientes, de haberse aplicado el mencionado incremento de la alícuota en las facturas (actualmente asciende a aproximadamente \$ 22 millones, incluyendo intereses y multas). Dicha Resolución fue apelada, con fecha 16 de enero de 2006, ante el Tribunal Fiscal de la Provincia de Buenos Aires.

Con fecha 27 de septiembre de 2006 la Comisión Federal de Impuestos, a través del fallo Plenario N° 112/06 ratificó el criterio seguido por la Sociedad y rechazó un recurso de revisión interpuesto por la Provincia de Buenos Aires en el marco de un expediente por una situación idéntica a la de MetroGAS. Contra dicho Fallo Plenario la Provincia de Buenos Aires interpuso un recurso extraordinario de revisión ante la misma Comisión Federal de Impuestos para su resolución por la Corte Suprema de Justicia de la Nación. Tal recurso fue concedido y a la fecha de la presente las actuaciones se encuentran pendientes de resolución definitiva por la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

Con fecha 3 de marzo de 2008 MetroGAS fue notificada mediante las Resoluciones N° 95/08, 96/08 y 97/08 de las Determinaciones de Oficio practicadas por la Agencia de Recaudación de la Provincia de Buenos Aires correspondientes a los períodos de enero 2004 a octubre 2005. El reclamo corresponde al incremento de alícuotas antes mencionado y a diferencias en la determinación de coeficientes de ingresos y gastos. El monto reclamado asciende a aproximadamente \$ 36 millones, incluyendo intereses y multas. Dichas resoluciones fueron apeladas, con fecha 27 de marzo de 2008, ante el Tribunal Fiscal de la Provincia de Buenos Aires.

En caso que finalmente MetroGAS sea compelido a efectuar dichos pagos, se solicitará el traslado de la incidencia del incremento de alícuotas a las tarifas abonadas por los clientes conforme con los términos de la Licencia.

Al 30 de junio de 2011, la Sociedad registró una previsión de miles de \$ 18.027 para la contingencia relativa a las diferencias en la determinación de coeficientes de ingresos y gastos.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****NOTA 15 - ASPECTOS FISCALES Y LEGALES (Cont.)**

15.2. Tasas y cargos

A través de la Resolución N° 2.778/03, el ENARGAS determinó que MetroGAS había cobrado tasas y cargos en exceso a los clientes por \$ 3,8 millones y estableció una multa por \$ 0,5 millones. La Sociedad presentó oportunamente un recurso de reconsideración con alzada en subsidio contra la mencionada Resolución y contra la tasa de interés aplicada sobre la multa. Al 30 de junio de 2011, el monto total reclamado por el ENARGAS asciende a miles de \$ 22.855, incluyendo intereses y multas, habiéndose registrado la previsión correspondiente.

15.3. Multas Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires – Obras en vía pública

A través de la Ley N° 2.634, publicada el 25 de enero de 2008, y su Decreto Reglamentario N° 238/08, publicado el 28 de marzo de 2008, se creó y reguló respectivamente el nuevo régimen de aperturas y/o roturas en la vía pública en el ámbito de la Ciudad de Buenos Aires, el cual especifica los cargos a pagar por todos los trabajos en la vía pública y determina que los cierres de los trabajos serán realizados por el GCBA, previo pago de los mismos por parte de las empresas autorizadas a realizar las aperturas. Posteriormente y con vigencia a partir del 1° de noviembre de 2009, el GCABA modificó nuevamente el procedimiento de reparación de veredas estableciendo que las empresas que hayan generado la rotura deben encargarse de la reparación y cierre definitivo.

La Agencia de Control de Faltas Especiales del GCBA ha sancionado a MetroGAS en diversas causas. La Sociedad se encuentra realizando los descargos en sede administrativa de las infracciones notificadas, y solicitando el pase a la justicia contravencional para realizar en dicha instancia las defensas correspondientes, con el objeto de lograr se declare la inconstitucionalidad de la ley, la irrazonabilidad de las multas aplicadas y consecuentemente se rechace la sanción impuesta. Al 30 de junio de 2011 la Sociedad registró una previsión de miles de \$ 2.415.

15.4. Diferencias interpretativas con el Regulador

A la fecha de aprobación de los presentes estados contables, la Sociedad mantiene diferencias interpretativas con las autoridades regulatorias referidas a diversos temas. Al 30 de junio de 2011 registró por dichos conceptos una previsión de miles de \$ 9.406.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.

BALANCES GENERALES
AL 30 DE JUNIO DE 2011, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y AL 30 DE JUNIO DE 2010
BIENES DE USO

CUENTA PRINCIPAL	VALORES ORIGINALES					DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE 30 - 06 - 11	
	INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS DEL PERIODO	TRANSFERENCECIAS	BAJAS DEL PERIODO	AL CIERRE DEL PERIODO	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS DEL PERIODO	DEL PERIODO		ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERIODO		
								ALÍCUOTA (1)	MONTO (2)			
	Miles de \$											
Terrenos	17.501	-	-	-	17.501	-	-	-	-	-	-	17.501
Edificios y construcciones civiles	76.156	-	-	-	76.156	25.708	-	2,00%	713	26.421	-	49.735
Ramales de alta presión	294.312	-	2	-	294.314	185.460	-	2,22% a 10%	2.451	187.911	-	106.403
Conductos y redes en media y baja presión	1.720.532	-	35.565	-	1.756.097	540.795	-	1,19% a 10%	19.836	560.631	-	1.195.466
Estaciones de regulación y/o medición de presión	65.253	-	-	-	65.253	37.942	-	4% a 12,5%	1.056	38.998	-	26.255
Instalaciones de medición de consumos	345.670	-	5.832	(41)	351.461	150.778	(20)	2,85% a 5%	6.462	157.220	-	194.241
Otras instalaciones técnicas	50.735	-	991	-	51.726	43.893	-	6,67%	1.156	45.049	-	6.677
Máquinas, equipos y herramientas	28.311	-	429	-	28.740	26.004	-	6,67% a 20%	220	26.224	-	2.516
Sistemas informáticos y de telecomunicación	169.348	-	1.614	(98)	170.864	154.437	(82)	5% a 50%	2.390	156.745	-	14.119
Vehículos	10.986	-	-	-	10.986	8.378	-	10% a 20%	431	8.809	-	2.177
Muebles y útiles	5.466	-	-	-	5.466	5.453	-	10% a 20%	3	5.456	-	10
Materiales	9.848	8.204	(6.040)	(211)	11.801	-	-	-	-	-	-	11.801
Gas en cañerías	214	-	-	-	214	-	-	-	-	-	-	214
Obras en curso	69.795	31.939	(39.161)	-	62.573	-	-	-	-	-	-	62.573
Anticipos a proveedores de bienes de uso	445	2.896	(429)	-	2.912	-	-	-	-	-	-	2.912
Subtotal	2.864.572	43.039	(1.197)	(350)	2.906.064	1.178.848	(102)	-	34.718	1.213.464	-	1.692.600
Redes cedidas por terceros	66.261	-	1.235	-	67.496	14.430	-	1,82% a 2,38%	670	15.100	-	52.396
Regularizadora de redes cedidas por terceros	(5.969)	-	(38)	-	(6.007)	(662)	-	2% a 2,38%	(67)	(729)	-	(5.278)
Previsión obsolescencia de materiales (Anexo E)	(615)	(13)	-	5	(623)	-	-	-	-	-	-	(623)
Previsión baja bienes de uso (Anexo E)	(8.756)	(3.054)	-	21	(11.789)	-	-	-	-	-	-	(11.789)
Total al 30 de junio de 2011	2.915.493	39.972	-	(324)	2.955.141	1.192.616	(102)	-	35.321	1.227.835	-	1.727.306
Total al 31 de diciembre de 2010	2.814.164	110.442	-	(9.113)	2.915.493	1.125.734	(7.539)	-	74.421	1.192.616	-	1.722.877
Total al 30 de junio de 2010	2.814.164	48.279	-	(2.366)	2.860.077	1.125.734	(1.430)	-	36.771	1.161.075	-	1.699.002

Notas:

- (1) Las alícuotas de depreciaciones son variables en función de la vida útil restante asignada a los bienes recibidos al momento de la transferencia, para lo cual se han tomado en cuenta las características de los mismos, estados de conservación y planes de renovación.
- (2) El destino contable de las depreciaciones del período se expone en el Anexo H.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.

**BALANCES GENERALES
AL 30 DE JUNIO DE 2011, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y AL 30 DE JUNIO DE 2010
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES**

EMISOR	CLASE	VALOR NOMINAL	CANTIDAD	VALOR DE COSTO	VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL	VALOR REGISTRADO AL 30-06-11	VALOR REGISTRADO AL 31-12-10	VALOR REGISTRADO AL 30-06-10	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR									
									ACTIVIDAD PRINCIPAL	ÚLTIMO ESTADO CONTABLE								
										FECHA	CAPITAL	RESULTADO	PATRIMONIO NETO	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN DIRECTA SOBRE EL CAPITAL SOCIAL				
												DEL PERIODO						
\$	Miles	Miles de \$	Miles de \$			Miles de \$		%										
INVERSIONES NO CORRIENTES																		
Sociedades art. 33 - Ley N° 19550																		
MetroENERGÍA S.A.	Ordinarias	1	219	219	7.610	7.610 (1)	25.540 (1)	16.576 (1)	Compraventa de gas natural y/o su transporte	30 - 06 - 11	230	12.112	12.423	95				
Total					7.610	7.610	25.540	16.576			230	12.112	12.423					

(1) Corresponde al porcentaje de participación sobre el patrimonio neto de la Sociedad, neto de resultados no trascendidos a terceros.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.

BALANCES GENERALES
AL 30 DE JUNIO DE 2011, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y AL 30 DE JUNIO DE 2010
INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TÍTULOS EMITIDOS EN SERIE

EMISOR Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES	VALOR NOMINAL VALOR TÉCNICO	CANTIDAD	VALOR DE LAS CUOTAS PARTES 30 - 06 - 11	VALOR NOMINAL MÁS INTERESES DEVENGADOS	VALOR REGISTRADO 30 - 06 - 11	VALOR REGISTRADO 31 - 12 - 10	VALOR REGISTRADO 30 - 06 - 10
		Miles	\$	Miles de \$			
INVERSIONES CORRIENTES							
Títulos Públicos							
Bonos del Estado Nacional (BODEN 2012)	1,4	2	1	2	2	2	21
Cuotapartes de fondos comunes de inversión							
GOAL Pesos Clase B	-	15.700,8	3,3819	-	53.099	65.266	-
Goal Capital Plus - Clase B	-	17.706,7	1,7117	-	30.308	19.059	-
Colocaciones bancarias							
Caja de ahorro	65	1	-	65	65	63	55
Plazos fijos	77.534	-	-	77.534	77.534	156.183	1.170
Total					161.008	240.573	1.246

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.
BALANCES GENERALES
AL 30 DE JUNIO DE 2011, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y AL 30 DE JUNIO DE 2010
PREVISIONES

CUENTA PRINCIPAL	30 - 06 - 11			31 - 12 - 10	30 - 06 - 10	
	SALDO AL COMIENZO DEL EJERCICIO	AUMENTO (RECUPERO) DEL PERIODO	UTILIZACIONES DEL PERIODO	SALDO AL CIERRE DEL PERIODO	SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	SALDO AL CIERRE DEL PERIODO
	Miles de \$					
Deducidas del Activo						
Para deudores incobrables (Nota 4 b))	18.211	2.640 (1)	(1.324)	19.527	18.211	17.588
Por obsolescencia de materiales						
Bienes de cambio (Nota 4 d)	1.751	105 (2)	(144)	1.712	1.751	1.581
Bienes de uso	615	13	(5)	623	615	590
Por baja bienes de uso	8.756	3.054 (3)	(21)	11.789	8.756	11.750
Por desvalorización impuesto a la ganancia mínima presunta	21.066	-	-	21.066	21.066	21.066
Total	50.399	5.812	(1.494)	54.717	50.399	52.575
Incluidas en el Pasivo						
Para contingencias						
Juicios	21.834	3.459	(98)	25.195	21.834	17.613
Ingresos Brutos Provincia de Buenos Aires (Nota 15.1)	16.670	1.357	-	18.027	16.670	15.313
Tasas y cargos (Nota 15.2)	22.326	529	-	22.855	22.326	21.788
Multas GCABA (Nota 15.3)	2.415	-	-	2.415	2.415	2.618
Diferencias interpretativas con el Regulador (Nota 15.4)	9.169	237	-	9.406	9.169	9.299
Otros	6.684	91	-	6.775	6.684	6.814
Total Contingencias	79.098	5.673 (4)	(98)	84.673	79.098	73.445

Notas:

- (1) La imputación en resultados se expone en el Anexo H.
(2) Imputado a resultados en la línea Materiales diversos del Anexo H.
(3) Imputado a Gastos diversos Operativos del Anexo H.
(4) Imputado a resultados en la línea Previsión para contingencias del Anexo H.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.

**COSTOS DE LOS SERVICIOS PRESTADOS
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010**

RUBRO	30 - 06 - 11	30 - 06 - 10
	Miles de \$	
Existencia al inicio del ejercicio		
Gas natural	-	-
Subproductos	-	-
	-	-
<i>Más</i>		
Compras		
Gas natural	105.080	102.031
Subproductos	-	-
	105.080	102.031
Transporte de gas natural	102.413	102.703
Transporte de subproductos	988	988
	103.401	103.691
Gastos (según Anexo H)		
Por ventas de gas	97.884	85.918
Por subproductos	7	20
	97.891	85.938
<i>Menos</i>		
Existencia al cierre del período		
Gas natural	-	-
Subproductos	-	-
	-	-
Costos de Operación	306.372	291.660
Gas natural	305.377	290.652
Subproductos	995	1.008

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.

BALANCES GENERALES
AL 30 DE JUNIO DE 2011, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y AL 30 DE JUNIO DE 2010
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

RUBROS	30 - 06 - 11			31 - 12 - 10		30 - 06 - 10	
	CLASE Y MONTO DE LA MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO VIGENTE	MONTO EN MONEDA ARGENTINA	CLASE Y MONTO DE LA MONEDA EXTRANJERA	MONTO EN MONEDA ARGENTINA	CLASE Y MONTO DE LA MONEDA EXTRANJERA	MONTO EN MONEDA ARGENTINA
	Miles		Miles de \$	Miles	Miles de \$	Miles	Miles de \$
ACTIVO							
ACTIVO CORRIENTE							
Caja y Bancos							
Caja	US\$ 27	4,0700	110	27	106	27	105
	LBE 4	6,5376	26	4	24	4	23
	Euros 3	5,9060	18	3	16	3	14
	Reales 5	2,5100	13	5	12	5	10
	Dólares canadienses -	4,2194	-	-	-	-	-
	Rublo ruso -	0,1469	-	-	-	-	-
Bancos	US\$ 2.573	4,0700	10.472	2.682	10.556	15.380	59.844
	Euros -	5,9060	-	1	5	2	10
Inversiones	US\$ 16	4,0700	65	38.037	149.714	315	1.226
Otros créditos	US\$ 112	4,0700	456	495	1.948	159	619
Total Activo Corriente			11.160		162.381		61.851
TOTAL ACTIVO			11.160		162.381		61.851
PASIVO							
PASIVO CORRIENTE							
Cuentas por pagar	US\$ 1.402	4,1100	5.762	1.655	6.580	98	385
	Euros 24	5,9644	143	2	11	-	-
	LBE -	6,6101	-	27	165	-	-
Total Pasivo Corriente			5.905		6.756		385
PASIVO NO CORRIENTE							
Pasivo concursal							
Cuentas por pagar	US\$ 8	4,1100	33	12	48	12	47
Deudas financieras	US\$ 225.022	4,1100	924.835	225.022	894.688	225.022	884.563
	Euros 27.003	5,9644	161.055	26.527	139.868	26.527	127.813
Total Pasivo no corriente			1.085.923		1.034.604		1.012.423
TOTAL PASIVO			1.091.828		1.041.360		1.012.808

US\$: "Dólares estadounidenses"
LBE: "Libras esterlinas"

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.

**INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. b) DE LA LEY N° 19550
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 y 2010**

RUBROS	30 - 06 - 11						30 - 06 - 10
	GASTOS ACTIVADOS EN BIENES DE USO	GASTOS OPERATIVOS		GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	TOTAL	TOTAL
		VENTAS DE GAS	SUBPRODUCTOS				
	Miles de \$						
Remuneraciones y otros beneficios al personal	2.967	25.514	-	24.864	21.600	74.945	58.156
Cargas sociales	760	7.327	-	5.343	6.143	19.573	17.423
Honorarios directores y síndicos	-	-	-	670	-	670	639
Honorarios por servicios profesionales	-	170	-	8.298	42	8.510	3.161
Materiales diversos	-	2.425	-	-	-	2.425	1.563
Servicios y suministros de terceros	-	8.777	-	2.282	8.524	19.583	14.224
Gastos de correos y telecomunicaciones	-	401	-	891	6.152	7.444	5.866
Arrendamientos	-	100	-	1.642	761	2.503	1.806
Transportes y fletes	-	-	-	564	-	564	493
Materiales de oficina	-	449	-	562	54	1.065	1.032
Viajes y estadías	-	209	-	100	31	340	390
Primas de seguros	-	-	-	2.114	-	2.114	1.636
Mantenimiento y reparación de bienes de uso	-	16.394	-	8.266	39	24.699	18.092
Depreciación de bienes de uso	-	32.284	-	3.037	-	35.321	36.771
Impuestos, tasas y contribuciones	-	1.101	7	8.083	17.399	26.590	24.139
Publicidad y propaganda	-	-	-	-	451	451	216
Deudores incobrables	-	-	-	-	2.640	2.640	3.288
Gastos y comisiones bancarias	-	-	-	99	2.397	2.496	2.607
Previsión para contingencias	-	-	-	5.673	-	5.673	3.119
Gastos diversos	-	2.733	-	117	192	3.042	780
Total al 30 de junio de 2011	3.727	97.884	7	72.605	66.425	240.648	195.401
Total al 30 de junio de 2010	2.766	85.918	20	53.544	53.153	195.401	

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES****Base de Presentación**

Los presentes estados contables consolidados, están expresados en pesos argentinos, y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”), aprobadas, por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (“CPCECABA”) y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) aplicables a una empresa en marcha, y no consideran aún, de acuerdo a las normas vigentes, el impacto de la culminación del proceso concursal, que podría originar efectos respecto de la valuación y clasificación del pasivo concursal. Los presentes estados contables deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Los estados contables consolidados 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 hasta el 31 de diciembre de 2001 se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables, debido a la existencia de un período de estabilidad monetaria. Desde el 1° de enero de 2002 y hasta el 1° de marzo de 2003 se reconocieron los efectos de la inflación, debido a la existencia de un período inflacionario. A partir de esa fecha se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables consolidados. El índice utilizado a los efectos de la reexpresión de las partidas fue el índice de precios internos al por mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

La Sociedad ha consolidado línea por línea sus balances generales al 30 de junio de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 30 de junio de 2010, y los estados de resultados y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010, con los estados contables de su sociedad controlada (“MetroENERGÍA”), siguiendo el procedimiento establecido en la Resolución Técnica N° 21 de la FACPCE, aprobada por el CPCECABA.

Avance en el cumplimiento del plan de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”)

La CNV ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE que adopta, para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen, las normas internacionales de información financiera emitidas por el IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad).

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)**

La aplicación de tales normas resultará obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio que se inicia el 1° de enero de 2012.

Con fecha 22 de abril de 2010, el Directorio ha aprobado el plan de implementación específico. Desde la aprobación del plan a la fecha, el proceso de implementación ha progresado de acuerdo con lo establecido en dicho plan, encontrándose actualmente concluyendo la etapa de evaluación de impactos de la implementación de las NIIF en la Sociedad.

Contexto Económico Argentino y su impacto sobre la Sociedad

A partir de la sanción de la Ley de Emergencia y sus posteriores decretos reglamentarios, la actividad de MetroGAS se ha visto significativamente afectada. Entre las medidas adoptadas se destaca la significativa devaluación registrada durante los primeros meses del año 2002, la pesificación de ciertos activos y pasivos en moneda extranjera mantenidos en el país, el consecuente incremento de los precios internos y la pesificación de precios y el congelamiento de tarifas de los Servicios Públicos.

Asimismo, las disposiciones de la Ley de Emergencia modifican normas del Marco Regulatorio aplicables al transporte y distribución de gas natural, principalmente, aquellas que establecen que las tarifas son calculadas en dólares estadounidenses y expresadas en pesos, y que son ajustadas de acuerdo a índices internacionales.

En Nota 2 a los estados contables consolidados y Notas 2, 8 y 14 a los estados contables individuales se describe, en forma detallada, el contexto económico, los impactos de la Ley de Emergencia y sus decretos reglamentarios, el deterioro financiero sufrido por la Sociedad por el continuo retraso en el incremento de sus tarifas, la consecuente solicitud de la apertura del Concurso Preventivo de Acreedores y las incertidumbres generadas sobre los resultados futuros de la Sociedad.

Estas situaciones han sido consideradas por la Dirección de la Sociedad, al efectuar las estimaciones contables significativas incluidas en los presentes estados contables consolidados, las cuales incluyen las correspondientes al valor recuperable de los activos no corrientes. A tal fin, la Dirección de la Sociedad elabora periódicamente proyecciones económico-financieras a partir de escenarios alternativos basados en supuestos macroeconómicos, financieros, de mercado y regulatorios.

A partir de las situaciones antes descriptas, se han considerado en las mencionadas proyecciones, modificaciones de tarifas y ajustes a los costos operativos de la Sociedad, de modo tal de recomponer la ecuación económico-financiera de la misma. Los resultados reales futuros podrían diferir de aquellas estimaciones.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)****Consideraciones Generales**

Las ventas de la Sociedad se ven altamente influenciadas por la estructura climática imperante en la Argentina. La demanda de gas natural y, en consecuencia, sus ventas son considerablemente más altas durante los meses de invierno (de mayo a septiembre) debido a los volúmenes de gas vendidos y al mix de tarifas que afecta los ingresos por ventas y el margen bruto.

Con motivo de los cambios en las reglamentaciones (ver Nota 8.4.1 a los estados contables individuales), con fecha 20 de abril de 2005 el Directorio de MetroGAS decidió la constitución de MetroENERGÍA, una sociedad anónima de la cual MetroGAS es titular del 95% del capital accionario y cuyo objeto social es el de dedicarse por cuenta propia, de terceros o asociada a terceros, a la compra-venta de gas natural y/o su transporte.

En el marco del proceso de renegociación de la licencia, el 1° de octubre de 2008 se firmó un Acuerdo Transitorio con la UNIREN, por el cual se establece un Régimen Tarifario de Transición a partir del 1° de septiembre de 2008, con una readecuación de precios y tarifas que incluye variaciones en el precio del gas, transporte y distribución. Dicho acuerdo fue ratificado por la Asamblea de Accionistas de MetroGAS el 14 de octubre de 2008 y aprobado por el PEN el 26 de marzo de 2009 a través del Decreto N° 234 (B.O. 14/04/2009).

Los montos resultantes del incremento efectivamente percibido originado en la readecuación de la tarifa de distribución deberán ser depositados por MetroGAS a un fondo específico (fideicomiso) destinado a la realización de obras de infraestructura dentro del área de Licencia.

El Acuerdo Transitorio celebrado fija pautas generales sobre los incrementos finales en las facturas promedio de los clientes, incluyendo los correspondientes ajustes del precio del gas en boca de pozo, los ajustes en los servicios de transporte y distribución, y se complementa con la Resolución N° I/409 del ENARGAS que efectúa una segmentación de los clientes residenciales en función de su consumo anual, y la Resolución N° 1.070/08 de la SE, que contiene el Acuerdo Complementario con los productores de gas natural, por el cual se establecen los precios del gas en boca de pozo desde septiembre de 2008 hasta diciembre de 2009, para cada tipo de cliente en función de su consumo anual.

Recién en septiembre de 2009 el ENARGAS remitió al Subsecretario de Coordinación y Control de Gestión del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios ("MPFIPyS") los antecedentes y cuadros tarifarios de MetroGAS que surgirían del Acuerdo Transitorio firmado. El 17 de febrero de 2010 MetroGAS presentó en la Justicia en lo Contencioso Administrativo Federal un amparo por mora solicitando el libramiento de una orden de pronto despacho contra la Subsecretaría de Coordinación y Control de Gestión a fin de lograr que el Subsecretario despache el expediente en el cual tramita la aprobación del cuadro tarifario que debe autorizar el ENARGAS.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)**

Con fecha 16 de diciembre de 2009, la UNIREN, envió a MetroGAS una nueva versión del Acta Acuerdo con la propuesta de renegociación de la licencia. Hasta la fecha no se han podido alcanzar los consensos necesarios que satisfagan tanto los intereses del Gobierno Nacional, como los de la Sociedad y sus accionistas.

Si bien aún el ENARGAS no ha procedido a emitir los cuadros tarifarios, en junio de 2010 se envió al ENARGAS y a la UNIREN el soporte documental correspondiente a las inversiones realizadas desde septiembre 2008 hasta diciembre 2009 junto con el Plan de Inversiones 2010 en línea con lo que se encuentra indicado en el Acuerdo Transitorio.

Respecto de la constitución del Fideicomiso de Administración que se destinará a la realización de obras, MetroGAS ha cumplido todos los pasos necesarios para la creación de un Fideicomiso de Administración con Nación Fideicomisos S.A. (fiduciario), primeramente habiendo celebrado con este último un Memorando de Entendimiento para la constitución del fideicomiso en cuestión, el cual fuera remitido el 22 de marzo de 2010 al ENARGAS y al MPFIPyS para su conocimiento, y luego habiendo negociado y consensuado con el fiduciario el modelo del contrato de fideicomiso de administración a ser estructurado, el cual luego de haber sido aprobado por el fiduciario fue enviado por éste al ENARGAS y a la UNIREN el pasado 14 de marzo de 2011 para su aprobación. Asimismo, la Sociedad hizo la presentación pertinente en el expediente concursal en relación con la eventual autorización judicial que pudiere corresponder de acuerdo al art. 16 *in fine*, Ley N° 24.522, ante lo cual la Jueza concursal dictó resolución disponiendo que la constitución del fideicomiso no es un acto que requiera autorización judicial a los fines de su celebración en los términos previstos por el art. 16 de la Ley de Concursos y Quiebras, por no tratarse de un acto de disposición que altere el patrimonio de la Sociedad.

Durante el transcurso del año 2010, se enviaron notas al ENARGAS, UNIREN y MPFIPyS insistiendo en la imperiosa necesidad que tiene la Sociedad de arribar a un acuerdo definitivo para concluir exitosamente el proceso concursal que se encuentra atravesando.

Ante la apremiante situación financiera que afecta a MetroGAS y la falta de respuesta de parte de los organismos estatales a las acciones encaradas, el 8 de junio de 2010 la Sociedad inició una acción de amparo contra la omisión del ENARGAS, y del Subsecretario de Coordinación y Control de Gestión dependiente del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios (“MINPLAN”), en la implementación del “Régimen Tarifario de Transición” (RTT) previsto en el Acuerdo Transitorio suscripto el 1° de octubre de 2008 y aprobado por el Decreto del Poder Ejecutivo N° 234/09.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)**

En la presentación se señaló que tanto el ENARGAS como el Subsecretario de Coordinación, en el ámbito de sus respectivas competencias, tienen desde marzo de 2009 la obligación de poner en ejecución el cuadro tarifario derivado del RTT. Sin embargo omitieron llevar a cabo las acciones pertinentes para ponerlo en ejecución, lo cual provoca un grave perjuicio a los derechos constitucionales de la Sociedad. Por ello, se solicitó que se condene a las demandadas a ejecutar, sin demora, las acciones necesarias para poner en vigencia el aumento tarifario antes indicado.

El 30 de noviembre de 2010 la jueza rechazó el amparo, decisión que fue apelada por la Sociedad el 7 de diciembre de 2010.

A la fecha de emisión de estos estados contables, la Sociedad no ha facturado ni registrado contablemente los efectos del mencionado Acuerdo Transitorio.

Es importante destacar que la tarifa de distribución por el servicio que presta la Sociedad no ha sido actualizada desde 1999, provocando serios desequilibrios entre los ingresos y egresos. En la medida que se demore la emisión de los nuevos cuadros tarifarios, la situación económica y financiera de la Sociedad continuará deteriorándose.

Debido a las condiciones adversas en las que se encuentra MetroGAS, por el continuo retraso en el incremento de sus tarifas, el 17 de junio de 2010 el Directorio de MetroGAS S.A. solicitó la apertura del Concurso Preventivo de Acreedores (que se describe en Nota 2 a los estados contables).

En esa misma fecha, MetroGAS fue notificada de la Resolución del ENARGAS N° I-1.260 del 17 de junio de 2010 mediante la cual se dispone la intervención de la Sociedad por el término de ciento veinte días designando como interventor al Ing. Antonio Gomez, como consecuencia de la resolución del Directorio de MetroGAS de la formación de su concurso preventivo.

La Resolución notificada dispone que la intervención tendrá a su cargo la fiscalización y control de todos los actos de administración habitual y de disposición que puedan efectuar la normal prestación del servicio público de distribución de gas, que integra el objeto de la Licencia. Asimismo ordena la realización de una auditoria societaria integral y dispone que se proceda en el marco de la mencionada auditoría a determinar los bienes con la correspondiente valuación que forman parte de los activos transferidos por el PEN mediante el Decreto N° 2.459/92 y los que han sido agregados con posterioridad.

El 14 de julio de 2010 MetroGAS presentó ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal el recurso directo contemplado en el Art.70 de la ley 24.076 con respecto a la Resolución del ENARGAS N° I-1.260, conjuntamente con una solicitud de medida cautelar requiriendo el cese de los efectos de la citada intervención durante la sustanciación del mencionado recurso. Dicha medida cautelar fue rechazada mediante resolución judicial notificada a MetroGAS el 8 de septiembre de 2010.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)**

El 22 de octubre de 2010 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución del ENARGAS N° I-1431 por medio de la cual el interventor del ENARGAS, Ing. Antonio Luis Pronsato, resuelve prorrogar la intervención de la Sociedad por el término de ciento veinte días corridos y la designación como interventor al Ing. Antonio Gomez. El 22 de febrero de 2011 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución del ENARGAS N° 1.612 por la que se resolvió una nueva prórroga por el término de ciento veinte días corridos de la intervención, renovada a su vez por igual plazo por la Resolución del ENARGAS No. 1.764/11 del 10 de junio de 2011.

Análisis de las operaciones de los períodos finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010

Las ventas de la Sociedad durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 aumentaron un 4,9% y los costos de operación aumentaron un 7,9% respecto del mismo período del ejercicio anterior, ocasionando una disminución en la ganancia bruta de miles de \$ 3.224, la cual ascendió a miles de \$ 152.008 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, respecto de miles de \$ 155.232 en el mismo período del ejercicio anterior.

Los gastos de administración y comercialización se incrementaron un 29,2%, de miles de \$ 112.230 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 a miles de \$ 144.950 en el mismo período del presente ejercicio.

Consecuentemente, durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 se registró una ganancia operativa de miles de \$ 7.058, respecto de una ganancia operativa de miles de \$ 43.002 obtenida en el mismo período del ejercicio anterior.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 los resultados financieros y por tenencia generaron una pérdida de miles de \$ 27.990, respecto de una pérdida de miles de \$ 94.241 generada en el mismo período del ejercicio anterior.

La pérdida neta de la Sociedad correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 ascendió a miles de \$ 17.713, respecto de una pérdida neta de miles de \$ 38.430 generada en el mismo período del ejercicio anterior.

Resultados de las operaciones y de la condición financiera**Ventas**

El total de ventas consolidadas aumentó un 4,9% durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, totalizando miles de \$ 544.355, respecto de miles de \$ 518.969 registradas en el mismo período del ejercicio anterior.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)**

El incremento de las ventas durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 se origina principalmente en mayores ventas del servicio de gas, transporte y distribución de MetroGAS, en mayores ventas por cuenta propia de MetroENERGÍA, parcialmente compensado con menores ventas por cuenta y orden de MetroENERGÍA y otras ventas.

Las ventas con gas de MetroGAS a los clientes residenciales se incrementaron un 13,4%, de miles de \$ 216.433 a miles de \$ 245.500 durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2010 y 2011, respectivamente, debido principalmente a un incremento de 12,7 % en los volúmenes entregados en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Las ventas con gas de MetroGAS a los clientes industriales, comerciales y entidades públicas disminuyeron un 18,5 %, de miles de \$ 43.581 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 a miles de \$ 35.514 durante el mismo período del presente ejercicio, con una disminución del 11,7 % en los volúmenes entregados.

Si bien los volúmenes entregados por el servicio de transporte y distribución a las centrales eléctricas aumentaron 6,3%, las ventas a esta categoría de clientes disminuyeron un 0,3% de miles de \$ 42.380 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 a miles de \$ 42.271 en el mismo período del presente ejercicio, debido a una menor tarifa promedio por un cambio en el mix de ventas.

Por otra parte, las ventas del servicio de transporte y distribución a los clientes industriales, comerciales y entidades públicas se incrementaron un 13,1% de miles de \$ 33.752 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 a miles de \$ 38.181 durante el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente a un incremento del precio promedio y a un incremento del 0,9 % en los volúmenes entregados.

Las ventas del servicio de transporte y distribución a clientes GNC disminuyeron 2,5 % de miles de \$ 18.038 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 a miles de \$ 17.586 durante el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente a la disminución del 1,1% en los volúmenes entregados.

Las ventas de subproductos aumentaron un 2,7% durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 respecto del mismo período del ejercicio anterior, debido fundamentalmente a un incremento de 1,6 % en los volúmenes entregados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)**

Las ventas de gas y transporte por cuenta propia de MetroENERGÍA aumentaron un 5,9 % de miles de \$ 108.688 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 a miles de \$ 115.092 durante el mismo período del presente ejercicio, principalmente como consecuencia de un incremento en el precio promedio, parcialmente compensado con una disminución del 7,6% en los volúmenes entregados.

Las comisiones por operaciones por cuenta y orden de terceros realizadas por MetroENERGÍA disminuyeron de miles de \$ 8.266 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 a miles de \$ 4.757 en el mismo período del presente ejercicio principalmente como consecuencia de una disminución en el precio promedio.

El siguiente cuadro muestra las ventas consolidadas de la Sociedad, por tipo de servicio y categoría de clientes, para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010, expresadas en miles de pesos:

	Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011	% de Ventas	Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010	% de Ventas
MetroGAS				
Ventas de Gas:				
Clientes Residenciales	245.500	45,1	216.433	41,7
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	35.514	6,5	43.581	8,4
Subtotal	281.014	51,6	260.014	50,1
Servicio de Transporte y Distribución:				
Centrales Eléctricas	42.271	7,8	42.380	8,1
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	38.181	7,0	33.752	6,5
Gas Natural Comprimido	17.586	3,2	18.038	3,5
Subtotal	98.038	18,0	94.170	18,1
Procesamiento de Gas Natural	26.388	4,8	25.689	5,0
Otras ventas de gas y servicios de transporte y distribución	19.066	3,6	22.142	4,3
MetroENERGÍA				
Ventas de gas y transporte por cuenta propia	115.092	21,1	108.688	20,9
Comisiones por operaciones por cuenta y orden de terceros	4.757	0,9	8.266	1,6
Total Ventas	544.355	100,0	518.969	100,0

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)**

El siguiente cuadro muestra el volumen de ventas de gas natural y de servicio de transporte y distribución de MetroGAS, por categoría de clientes, por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010, expresados en millones de metros cúbicos:

	Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011	% del Volumen de Gas Entregado	Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010	% del Volumen de Gas Entregado
Ventas de Gas:				
Clientes Residenciales	876,9	21,9	777,8	20,5
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	193,2	4,8	218,8	5,8
Subtotal	1.070,1	26,7	996,6	26,3
Servicio de Transporte y Distribución:				
Centrales Eléctricas	1.901,8	47,4	1.789,5	47,3
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	421,0	10,5	417,4	11,0
Gas Natural Comprimido	263,9	6,6	266,9	7,0
Subtotal	2.586,7	64,5	2.473,8	65,3
Procesamiento de Gas Natural	71,2	1,8	70,1	1,8
Otras ventas de gas y servicios de transporte y distribución	282,1	7,0	250,0	6,6
Total Volumen Entregado por MetroGAS	4.010,1	100,0	3.790,5	100,0
Total Volumen Entregado de gas y transporte por MetroENERGÍA por cuenta propia	369,5	100,0	400,0	100,0

Costos de operación

Los costos de operación totalizaron miles de \$ 392.347 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, originando un aumento del 7,9%, respecto de miles de \$ 363.737 registrados en el mismo período del ejercicio anterior. Esta variación se debió fundamentalmente al incremento en los costos de compra y transporte de gas, así como al aumento en los sueldos y cargas sociales y en los gastos de mantenimiento y reparación.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)**

Los costos de compra de gas natural aumentaron 7,9% de miles de \$ 170.564 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 a miles de \$ 184.094 durante el mismo período del presente ejercicio como consecuencia principalmente del incremento en los costos de gas comprados por MetroENERGIA. Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, MetroGAS adquirió 1.291,4 millones de metros cúbicos y MetroENERGÍA 247,3 millones de metros cúbicos, los que en su conjunto representan un incremento del 3,9% respecto de los volúmenes de gas comprados en el mismo período del ejercicio anterior.

Los costos de transporte de gas aumentaron un 3,7% durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 respecto del mismo período del ejercicio anterior debido al incremento de los costos de transporte para su reventa así como también de intercambio y desplazamiento adquirido por MetroENERGÍA.

La Sociedad activó en bienes de uso durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010 miles de \$ 3.727 y miles de \$ 2.766, respectivamente, correspondientes a la porción de los costos de operación atribuibles a las actividades realizadas de planificación, ejecución y control de las inversiones en bienes de uso.

El siguiente cuadro muestra los costos de operación de la Sociedad, por tipo de gasto, para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010, expresados en miles de pesos:

	Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011	% de Costos de Operación Totales	Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010	% de Costos de Operación Totales
Compra de gas natural y subproductos	184.094	46,9	170.564	46,9
Transporte de gas	112.812	28,8	108.791	29,9
Depreciación de bienes de uso	32.284	8,2	34.215	9,4
Sueldos y cargas sociales	36.568	9,3	28.300	7,8
Mantenimiento y reparación	16.394	4,2	14.448	4,0
Materiales diversos	2.425	0,6	1.563	0,4
Servicios y suministros de terceros	8.777	2,2	7.597	2,1
Otros gastos operativos	2.720	0,7	1.025	0,3
Capitalización de costos en bienes de uso	(3.727)	(0,9)	(2.766)	(0,8)
Total	392.347	100,0	363.737	100,0

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)****Gastos de administración**

Los gastos de administración se incrementaron 35,5%, de miles de \$ 53.796 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 a miles de \$ 72.893 en el mismo período del presente ejercicio. Este incremento se debió principalmente al incremento de honorarios por servicios profesionales, de gastos por mantenimiento y reparación de bienes de uso, del incremento en sueldos y cargas sociales y del aumento de la previsión para contingencias.

Gastos de comercialización

Los gastos de comercialización aumentaron 23,3% de miles de \$ 58.434 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 a miles de \$ 72.057 en el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente al aumento de sueldos y cargas sociales, de impuestos, tasas y contribuciones y de servicios y suministros de terceros.

Resultados financieros y por tenencia

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 los resultados financieros y por tenencia generaron una pérdida de miles de \$ 27.990, respecto de una pérdida de miles \$ 94.241 generada en el mismo período del ejercicio anterior. La variación en los resultados financieros y por tenencia está originada principalmente por el menor cargo de intereses por operaciones financieras y por el descuento de la deuda financiera, parcialmente compensada por la mayor pérdida por diferencia de cambio registrada durante el presente período como consecuencia de la mayor variación del tipo de cambio.

Otros ingresos netos

Los otros ingresos netos registraron una ganancia de miles de \$ 4.037 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, respecto de una ganancia de miles de \$ 6.177 registrada en el mismo período del ejercicio anterior.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)****Impuesto a las ganancias**

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, la Sociedad devengó una pérdida de miles de \$ 212, respecto de una ganancia de miles de \$ 7.574 registrada en el mismo período del ejercicio anterior. Dicha variación se debe principalmente al menor crédito generado por MetroGAS durante el presente período respecto del mismo período del ejercicio anterior, parcialmente compensado con el menor cargo generado por MetroENERGÍA durante el presente período respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Flujos de efectivo netos (aplicados a) generados en actividades operativas

Los flujos de efectivo netos aplicados a actividades operativas fueron de miles de \$ 33.622 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior los flujos de efectivo netos originados en actividades operativas fueron de miles \$ 41.788. La variación se debe básicamente al incremento de fondos requeridos por el capital de trabajo durante el presente período respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Flujos de efectivo netos aplicados a actividades de inversión

Los flujos de efectivo netos aplicados a actividades de inversión ascendieron a miles de \$ 43.039 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, por aumentos de bienes de uso, comparados con miles de \$ 52.827 aplicados en el mismo período del ejercicio anterior.

Flujos de efectivo netos aplicados a actividades de financiación

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 no se aplicaron fondos a actividades de financiación, mientras que se aplicaron miles de \$ 31 en el mismo período del ejercicio anterior.

Liquidez y recursos de capital**Financiamiento**

Al 30 de junio de 2011 el endeudamiento financiero de la Sociedad era de miles de \$ 1.085.890.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)**

Con fecha 25 de marzo de 2002, MetroGAS anunció la suspensión de los pagos de capital e intereses sobre la deuda financiera dado que la Ley de Emergencia, conjuntamente con las reglamentaciones correspondientes, han alterado los parámetros fundamentales de la licencia de la Sociedad, incluyendo la suspensión de la aplicación de la fórmula de ajuste de las tarifas y la conversión de las tarifas a pesos, así como también la devaluación del peso.

El 9 de noviembre de 2005, la Sociedad efectuó el lanzamiento de una solicitud de consentimiento para reestructurar su deuda financiera quirografaria en los términos de un acuerdo preventivo extrajudicial (“APE”) de acuerdo con la Ley Argentina.

Con fecha 12 de mayo de 2006 se produjo la finalización del proceso de reestructuración de deuda financiera realizándose el canje efectivo de los títulos. Para ello se emitieron Obligaciones Negociables Serie 1 por un monto total de US\$ 236.285.638 de valor nominal, Serie 2 Clase A por un monto total de US\$ 6.254.764 de valor nominal y Serie 2 Clase B por un monto total de euros 26.070.450 de valor nominal. Adicionalmente se efectuaron pagos por un total de US\$ 105.608.445 por las opciones recibidas de compra en efectivo y US\$ 19.090.494 y euros 469.268 correspondientes a intereses devengados por las obligaciones negociables Series 1 y Series 2 hasta el 30 de diciembre 2005.

Se ha dado total cumplimiento al Plan de Afectación de Fondos de la emisión de las Series 1 y 2 de Obligaciones Negociables, destinándose los fondos obtenidos a la refinanciación de pasivos financieros de corto plazo.

Las condiciones adversas en las que se encuentra la Sociedad, por el continuo retraso en el incremento de sus tarifas, llevó a que el 17 de junio de 2010 el Directorio de MetroGAS solicitara la apertura del Concurso Preventivo de Acreedores (Nota 2 a los estados contables individuales). El concurso preventivo generó un supuesto de incumplimiento al programa de Obligaciones Negociables de MetroGAS que automáticamente acelera los saldos pendientes de la deuda. No obstante, el concurso preventivo suspende los pagos del capital y los intereses de la deuda concursal (en la que está incluida la deuda financiera) de MetroGAS.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)****Estructura patrimonial consolidada comparativa**

A efectos que se pueda apreciar la evolución de las actividades de la Sociedad, se presenta la estructura patrimonial consolidada comparativa de los estados contables consolidados al 30 de junio de 2011, 2010, 2009, 2008 y 2007.

	30.06.11	30.06.10	30.06.09	30.06.08	30.06.07
	Miles de \$				
Activo corriente	537.188	362.654	325.690	265.522	276.291
Activo no corriente	2.003.702	1.954.943	1.889.144	1.822.835	1.805.310
Total Activo	<u>2.540.890</u>	<u>2.317.597</u>	<u>2.214.834</u>	<u>2.088.357</u>	<u>2.081.601</u>
Pasivo corriente	445.477	259.364	399.150	287.533	306.415
Pasivo no corriente	1.286.601	1.198.105	878.787	749.246	770.367
Total Pasivo	<u>1.732.078</u>	<u>1.457.469</u>	<u>1.277.937</u>	<u>1.036.779</u>	<u>1.076.782</u>
Participación minoritaria en Sociedad controlada	621	957	568	603	879
Patrimonio Neto	<u>808.191</u>	<u>859.171</u>	<u>936.329</u>	<u>1.050.975</u>	<u>1.003.940</u>
Total	<u>2.540.890</u>	<u>2.317.597</u>	<u>2.214.834</u>	<u>2.088.357</u>	<u>2.081.601</u>

Estructura de resultados consolidados comparativa

A continuación se presenta una síntesis de la evolución de los estados de resultados consolidados de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011, 2010, 2009, 2008 y 2007.

	30.06.11	30.06.10	30.06.09	30.06.08	30.06.07
	Miles de \$				
Ganancia bruta	152.008	155.232	161.307	151.897	146.716
Gastos de administración y comercialización	<u>(144.950)</u>	<u>(112.230)</u>	<u>(97.326)</u>	<u>(83.240)</u>	<u>(73.553)</u>
Ganancia operativa	7.058	43.002	63.981	68.657	73.163
Resultados financieros y por tenencia	(27.990)	(94.241)	(118.885)	(9.397)	(46.131)
Otros ingresos netos	4.037	6.177	981	1.325	3.202
Resultado por participación minoritaria en sociedad controlada	<u>(606)</u>	<u>(942)</u>	<u>(553)</u>	<u>(587)</u>	<u>(421)</u>
(Pérdida) ganancia antes del impuesto a las ganancias	(17.501)	(46.004)	(54.476)	59.998	29.813
Impuesto a las ganancias	<u>(212)</u>	<u>7.574</u>	<u>14.862</u>	<u>1.485</u>	<u>422</u>
(Pérdida) ganancia neta	<u>(17.713)</u>	<u>(38.430)</u>	<u>(39.614)</u>	<u>61.483</u>	<u>30.235</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)****Datos estadísticos comparativos**

La información se refiere a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011, 2010, 2009, 2008 y 2007.

	30.06.11	30.06.10	30.06.09	30.06.08	30.06.07
Volumen					
En millones de metros cúbicos					
Gas comprado por MetroGAS	1.291,4	1.220,0	1.234,7	1.325,4	1.375,7
Gas contratado por terceros	3.136,1	2.980,8	3.584,1	3.160,3	3.361,5
	4.427,5	4.200,8	4.818,8	4.485,7	4.737,2
Gas retenido en:					
- Transporte	(273,9)	(263,4)	(281,8)	(270,7)	(241,6)
- Merma de distribución	(139,9)	(143,4)	(144,7)	(147,4)	(157,2)
- Transporte y proceso de subproductos	(3,6)	(3,5)	(3,5)	(3,3)	(5,1)
Volumen de gas entregado por MetroGAS	4.010,1	3.790,5	4.388,8	4.064,3	4.333,3
Volumen de gas comprado y entregado por cuenta propia por MetroENERGIA	247,3	260,5	232,8	284,6	483,6

Índices comparativos

La información se refiere a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011, 2010, 2009, 2008 y 2007.

	30.06.11	30.06.10	30.06.09	30.06.08	30.06.07
Liquidez	1,21	1,40	0,82	0,92	0,90
Solvencia	0,47	0,59	0,73	1,01	0,93
Inmovilización del capital	0,79	0,84	0,85	0,87	0,87

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)****Información adicional**

Evolución de las cotizaciones de las acciones y ADSs de MetroGAS:

		Cotización de las acciones en la	Cotización de los ADSs
		Bolsa de Comercio de Buenos Aires (1)	en el New York Stock Exchange (1)
		\$	US\$
Junio	2007	1,68	5,43
Junio	2008	1,18	3,91
Junio	2009	0,64	1,56
Enero	2010	0,81	2,09
Febrero	2010	0,77	1,98
Marzo	2010	0,75	1,94
Abril	2010	0,80	2,20
Mayo	2010	0,69	1,67
Junio	2010	0,61	1,50 (2)
Julio	2010	0,67	-
Agosto	2010	0,61	-
Septiembre	2010	0,69	-
Octubre	2010	0,74	-
Noviembre	2010	1,16	-
Diciembre	2010	1,16	-
Enero	2011	1,31	-
Febrero	2011	1,17	-
Marzo	2011	1,04	-
Abril	2011	1,05	-
Mayo	2011	0,96	-
Junio	2011	1,19	-

(1) Cotizaciones al último día hábil del mes (excepto por (2)).

(2) Con fecha 17 de junio de 2010, la NYSE comunicó la inmediata suspensión de la cotización de los ADSs de MetroGAS, debido al anuncio de la Sociedad de la presentación en concurso preventivo en dicha fecha.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)****Perspectivas**

En función del contexto económico y las disposiciones emitidas por el Gobierno Nacional, que incluyen la modificación de las normas del Marco Regulatorio de MetroGAS, y su propio concurso preventivo de acreedores, MetroGAS prevé, en tanto sea financieramente viable, centrar sus esfuerzos en asegurar la continuidad del negocio, mantener la calidad, y confiabilidad del suministro de gas, cumplir con las reglas básicas de la Licencia, y finalmente, sobre la base del resultado de la renegociación del contrato de Licencia, MetroGAS definirá su nueva estrategia hacia el futuro y aspectos tales como la planificación empresaria, la política comercial y el desarrollo del plan de inversiones.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de agosto de 2011.

Juan Carlos Fronza
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de
MetroGAS S.A.

1. De acuerdo con lo requerido por los artículos 294 inciso 5 de la Ley 19.550, 1° inciso a.3) y b.2) de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, y 63 inciso b) del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión limitada del balance general de MetroGAS S.A. al 30 de junio de 2011, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha y las notas 1. a 15. y anexos A, C, D, E, F, G y H que los complementan, los que han sido presentados por la Sociedad para nuestra consideración. Además, hemos efectuado una revisión limitada de los estados contables consolidados de MetroGAS S.A. con su sociedad controlada, por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011, los que se presentan como información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestro trabajo fue practicado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de MetroGAS S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión limitada con fecha 8 de agosto de 2011 con observaciones. Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de dicha revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización ni producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva de la Sociedad.
3. Los saldos al 30 de junio 2010, que se exponen en los estados contables, se presentan a efectos comparativos y fueron examinados por la Comisión Fiscalizadora de la Sociedad, que emitió su respectivo informe el 6 de agosto de 2010 con observaciones.
4. Los cambios en las condiciones económicas del país y las modificaciones introducidas por el Gobierno Nacional a la Licencia con la que opera la Sociedad mencionada en Nota 2. a los estados contables, principalmente por la suspensión del régimen original de actualización de tarifas, afectan la ecuación económica y financiera de la Sociedad. La dirección de la Sociedad se encuentra en un proceso de renegociación con el Estado Nacional de ciertos términos de la Licencia a fin de contrarrestar el impacto negativo generado por las circunstancias mencionadas. Asimismo, la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes, en base a como estima será el resultado final del proceso de renegociación mencionado. De acuerdo con el informe de revisión limitada de los auditores de la Sociedad, no se está en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la gerencia para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes superarán a sus respectivos valores contables netos.
5. La adversa situación financiera que enfrenta MetroGAS derivada de la situación comentada en el párrafo anterior llevó al Directorio de la Sociedad a solicitar la apertura del concurso preventivo de acreedores el 17 de junio de 2010, la que fue dictada por el juzgado interviniente el 15 de julio de 2010. De acuerdo con lo mencionado en Nota 9, la circunstancia mencionada generó un incumplimiento bajo el Programa de Obligaciones Negociables de la Sociedad, el que acelera automáticamente los saldos pendientes de la deuda financiera. No obstante, la presentación del concurso preventivo mencionado tiene efectos suspensivos sobre el capital y los intereses exigibles bajo el mencionado Programa. No estamos en condiciones de prever los

resultados del proceso concursal mencionado ni el impacto que esta situación podría generar en las operaciones de la Sociedad.

6. La Sociedad ha preparado los estados contables adjuntos utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados contables no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de no resolverse las situaciones descriptas en los párrafos 4. y 5.
7. En cumplimiento de lo dispuesto por el Art. 145 de la Resolución General IGJ N° 7/2005 hemos verificado que los directores han constituido la garantía prevista el Art. 256 de la Ley de Sociedades Comerciales en los términos de la resolución mencionada.
8. En base a nuestra revisión, con el alcance descrito en los puntos anteriores, informamos que los estados contables de MetroGAS S.A. al 30 de junio de 2011 y sus estados contables consolidados a esa fecha, preparados de acuerdo con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos otras observaciones que formular que las mencionadas en los puntos 4 a 6 del presente Informe. La información comparativa incluida en el balance general básico y consolidado y en las notas y anexos complementarios en los estados contables adjuntos, se deriva de los estados contables de Metrogas S.A. al 31 de diciembre de 2010.
9. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294, inciso 5 de la Ley de Sociedades Comerciales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de agosto de 2011.

Por Comisión Fiscalizadora

María Gabriela Grigioni
Síndico
Abogado
C.P.A.C.F. T°32 F° 772