

METROGAS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE
JUNIO DE 2015 Y COMPARATIVOS.

ÍNDICE

INFORMACIÓN LEGAL	1
ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA	2
ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL	3
ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	4
ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE FLUJO DE EFECTIVO	5
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS	
1. INFORMACIÓN GENERAL.....	6
2. SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA Y MARCO REGULATORIO	6
3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS	9
4. POLÍTICAS CONTABLES	10
5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS	10
6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS.....	11
7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	11
8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS	11
9. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS.....	12
10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	14
11. PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	15
12. CRÉDITOS POR VENTAS	16
13. OTROS CRÉDITOS.....	18
14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO.....	20
15. PATRIMONIO NETO Y CAPITAL SOCIAL.....	21
16. OTRAS CARGAS FISCALES.....	22
17. DEUDAS FINANCIERAS.....	23
18. PASIVO CONCURSAL.....	25
19. PROVISIONES	25
20. CUENTAS POR PAGAR.....	26
21. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES.....	27
22. OTRAS DEUDAS.....	27
23. INGRESOS ORDINARIOS	28
24. GASTOS POR NATURALEZA	29
25. OTROS INGRESOS Y EGRESOS	30
26. RESULTADOS FINANCIEROS NETOS	31
27. IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA.....	31
28. RESULTADO NETO POR ACCIÓN	33
29. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	33
RESEÑA INFORMATIVA	39
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	
INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA	

METROGAS S.A.**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA****INFORMACIÓN LEGAL**

Domicilio Legal: Gregorio Aráoz de Lamadrid 1360, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.

Ejercicio Económico: N° 24 (iniciado el 1° de enero de 2015).

Estados Financieros: Consolidados Condensados Intermedios al 30 de junio de 2015 y comparativos.

Actividad Principal de la Sociedad: Prestación del servicio público de distribución de gas natural.

Fecha de Inscripción en el Registro Público de Comercio: 1° de diciembre de 1992.

Fecha de Vencimiento del Contrato Social: 1° de diciembre de 2091.

Última Modificación de los Estatutos: 30 de abril de 2013.

Sociedad Controlante: YPF S.A.

Domicilio Legal de la Sociedad Controlante: Macacha Güemes 515, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.

Actividad Principal de la Sociedad Controlante: estudio, exploración y explotación de hidrocarburos líquidos y/o gaseosos y demás minerales, como asimismo, la industrialización, transporte y comercialización de estos productos y sus derivados, incluyendo también productos petroquímicos, y químicos y combustibles de origen no fósil, biocombustibles y sus componentes, la generación de energía eléctrica a partir de hidrocarburos, la prestación de servicios de telecomunicaciones, así como también la producción, industrialización, procesamiento, comercialización, servicios de acondicionamiento, transporte y acopio de granos y sus derivados.

Porcentaje de Votos Poseídos por la Sociedad Controlante: 70%

Composición del Capital Social al 30.06.15:

Clases de Acciones	Suscripto, Inscripto e Integrado (miles de \$)
<hr/>	
En circulación	
Ordinarias Escriturales de Valor Nominal \$1 y 1 Voto cada una:	
Clase "A"	290.277
Clase "B"	221.977
Clase "C"	56.917
Capital Social al 30.06.15	<hr/> 569.171 <hr/>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Dr. Cristian Javier Fernandez
Por Comisión Fiscalizadora

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

David Tezanos Gonzalez
Presidente

METROGAS S.A.

ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (expresados en miles de pesos).

	Nota	30.06.15	31.12.14
Activo			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	10	2.026.852	1.950.718
Activos por impuestos diferidos	27	7.617	4.620
Otras inversiones		-	1.066
Propiedades de inversión	11	2.425	2.455
Otros créditos	13	9.288	9.821
Total del activo no corriente		2.046.182	1.968.680
Activo corriente			
Créditos por ventas	12	937.855	658.855
Otros créditos	13	493.601	80.046
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	112.145	97.586
Total del activo corriente		1.543.601	836.487
Total del activo		3.589.783	2.805.167
Patrimonio Neto			
Capital social	15	569.171	569.171
Resultados acumulados (Pérdidas)		(873.595)	(779.357)
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controlante		(304.424)	(210.186)
Participaciones no controlantes		3.144	3.124
Total del patrimonio neto	15	(301.280)	(207.062)
Pasivo			
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	17	1.453.349	1.336.709
Pasivos por impuestos diferidos	27	201.724	219.917
Pasivo concursal	18	13.642	16.313
Otras cargas fiscales	16	6.123	6.732
Provisiones	19	74.416	69.518
Total del pasivo no corriente		1.749.254	1.649.189
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar	20	1.722.023	1.014.456
Remuneraciones y cargas sociales	21	101.001	100.581
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta ("IGMP")		25.916	7.196
Otras cargas fiscales	16	146.092	102.838
Deudas financieras	17	123.238	109.067
Otras deudas	22	23.539	28.902
Total del pasivo corriente		2.141.809	1.363.040
Total del pasivo		3.891.063	3.012.229
Total del pasivo y patrimonio neto		3.589.783	2.805.167

Las Notas 1 a 29 adjuntas son parte integrante de y deben leerse juntamente con estos estados.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Dr. Cristian Javier Fernandez
Por Comisión Fiscalizadora

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

David Tezanos Gonzalez
Presidente

METROGAS S.A.

ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL
POR LOS PERÍODOS DE SEIS y TRES MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014
 (expresados en miles de pesos).

	Notas	Por los períodos de seis meses finalizados el		Por los períodos de tres meses finalizados el	
		30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14
Ingresos ordinarios	23	1.912.542	1.371.166	1.138.100	916.829
Costos de operación	24	(1.649.774)	(1.053.515)	(1.054.164)	(662.151)
Ganancia bruta		262.768	317.651	83.936	254.678
Gastos de administración	24	(210.368)	(148.456)	(119.444)	(82.971)
Gastos de comercialización	24	(201.679)	(144.920)	(110.976)	(86.534)
Otros ingresos y egresos	25	357.244	(6)	356.431	7.864
Ganancia operativa		207.965	24.269	209.947	93.037
Ingresos financieros	26	11.884	8.914	6.801	3.592
Costos financieros	26	(298.567)	(344.342)	(180.304)	(77.790)
Resultados financieros, netos		(286.683)	(335.428)	(173.503)	(74.198)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		(78.718)	(311.159)	36.444	18.839
Impuesto a las ganancias e ICMP	27	(15.500)	(22.875)	(11.198)	(9.849)
Resultado neto del período		(94.218)	(334.034)	25.246	8.990
Otros resultados integrales		-	-	-	-
Resultado neto e integral del período		(94.218)	(334.034)	25.246	8.990
Resultado neto e integral del período participación controlante		(94.238)	(333.205)	26.398	7.578
Resultado neto e integral del período participación no controlante		20	(829)	(1.152)	1.412
Total resultado neto e integral del período		(94.218)	(334.034)	25.246	8.990
Resultado neto por acción					
Básico y diluido	28	(0,17)	(0,59)	0,05	0,01

Las Notas 1 a 29 adjuntas son parte integrante de y deben leerse juntamente con estos estados.

Firmado a los efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
 DELOITTE & Co. S.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Dr. Cristian Javier Fernandez
 Por Comisión Fiscalizadora

Fernando G. del Pozo
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

David Tezanos Gonzalez
 Presidente

METROGAS S.A.**ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014 (expresados en miles de pesos).**

	Capital social	Ajuste de capital	Reserva legal	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controlante	Participación no controlante	Total patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2013	569.171	684.769	45.376	(878.082)	421.234	2.883	424.117
Reducción obligatoria de capital social según Acta de Asamblea del 28 de abril de 2014	-	(684.769)	(45.376)	730.145	-	-	-
Resultado neto e integral del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014	-	-	-	(333.205)	(333.205)	(829)	(334.034)
Saldos al 30 de junio de 2014	569.171	-	-	(481.142)	88.029	2.054	90.083
Resultado neto e integral del período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014	-	-	-	(298.215)	(298.215)	1.070	(297.145)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	569.171	-	-	(779.357)	(210.186)	3.124	(207.062)
Resultado neto e integral del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015	-	-	-	(94.238)	(94.238)	20	(94.218)
Saldos al 30 de junio de 2015	569.171	-	-	(873.595)	(304.424)	3.144	(301.280)

Las Notas 1 a 29 adjuntas son parte integrante de y deben leerse juntamente con estos estados.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Dr. Cristian Javier Fernandez
Por Comisión Fiscalizadora

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

David Tezanos Gonzalez
Presidente

METROGAS S.A.

ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014
 (expresados en miles de pesos).

	30.06.15	30.06.14
Flujo de efectivo generado por las actividades operativas		
Resultado neto del período	(94.218)	(334.034)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Impuesto a las ganancias e IGMP	15.500	22.875
Resultado por venta de propiedades de inversión	-	(8.067)
Asistencia Económica Transitoria	(355.500)	
Depreciación de propiedades, planta y equipo y de propiedades de inversión	46.156	42.671
Valor residual de bajas de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	4.163	632
Cargo neto por provisiones	10.456	18.665
Resultados financieros netos	282.052	334.546
Variaciones en activos y pasivos		
Créditos por ventas	(283.035)	(399.424)
Otros créditos	(60.525)	(24.861)
Otras inversiones no corrientes	1.066	-
Cuentas por pagar	631.253	361.552
Remuneraciones y cargas sociales	420	8.735
Impuesto a las ganancias a pagar e IGMP	(14.926)	(4.702)
Otras cargas fiscales	42.645	24.432
Provisiones	(450)	-
Otras deudas	(5.143)	18.844
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta pagado en el período	(3.044)	(16.434)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	216.870	45.430
Flujo de efectivo aplicado a las actividades de inversión		
Aumentos de propiedades, plantas y equipos	(127.621)	(72.372)
Cobro por venta de propiedades de inversión	2.908	5.548
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(124.713)	(66.824)
Flujos de efectivo (aplicado a) generado por las actividades de financiación		
Préstamos obtenidos	-	90.000
Pago intereses	(78.068)	(37.887)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) generado por las actividades de financiación	(78.068)	52.113
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	14.089	30.719
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	97.586	116.592
Diferencia de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	470	1.238
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (1)	112.145	148.549
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	14.089	30.719

(1) Al 30 de junio de 2015 y 2014, los fondos recaudados pendientes de depósito en relación con los Fideicomisos, Resolución I-2621/2013 y Fideicomiso decreto N° 2.407 ascenden a miles de \$ 129.550 y miles de \$ 126.403 respectivamente.

Las principales transacciones que no generaron movimientos de fondos se detallan en Nota 17.

Las Notas 1 a 29 adjuntas son parte integrante de y deben leerse juntamente con estos estados.

Firmado a los efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
 DELOITTE & Co. S.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Dr. Cristian Javier Fernandez
 Por Comisión Fiscalizadora

Fernando G. del Pozo
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

David Tezanos Gonzalez
 Presidente

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

1. INFORMACIÓN GENERAL

MetroGAS S.A. (“MetroGAS” o la “Sociedad”) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina. Su sede social y domicilio principal se encuentran en Gregorio Aráoz de Lamadrid 1360 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La Sociedad fue fundada en 1992 y el 1° de diciembre de 1992 se inscribió como sociedad, en virtud de las leyes de Argentina, ante el Registro Público de Comercio bajo el número 11.670 del libro 112, Tomo A de Sociedades Anónimas. El plazo de la Sociedad vence el 1° de diciembre de 2091 y su actividad principal es la prestación del servicio público de distribución de gas.

El 2 de noviembre de 1994, mediante Resolución N° 10.706 la Comisión Nacional de Valores (“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 American Depositary Shares (“ADS”) en Estados Unidos de Norteamérica, los cuales fueron registrados en la Securities & Exchange Commission (“SEC”). La Sociedad cotiza sus acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (“BCBA”). Adicionalmente, los ADSs de la Sociedad cotizaron en el New York Stock Exchange (“NYSE”) hasta el 17 de junio de 2010, fecha en la cual NYSE comunicó la suspensión de la cotización de los ADSs de MetroGAS debido a la presentación de la Sociedad en concurso preventivo. Con fecha 21 de enero de 2015, MetroGAS inició el trámite legal de retiro del registro ante la SEC, el cual quedó firme el 21 de abril de 2015 cesando su deber de información ante dicho organismo desde la fecha de inicio del trámite.

La controlante de MetroGAS es Gas Argentino S.A. (“Gas Argentino”) cuya actividad principal es la de inversión. Al 30 de junio de 2015, la controlante de Gas Argentino es YPF S.A. (“YPF”) a través de su subsidiaria YPF Inversora Energética S.A. (“YIESA”).

MetroGAS controla a MetroENERGÍA S.A. (“MetroENERGÍA”), una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina, cuya actividad principal es la compraventa de gas natural y/o su transporte por cuenta propia, por cuenta y orden de terceros o asociada a terceros dentro de la República Argentina.

Con motivo de la Resolución General N° 629 de la CNV informamos que la documentación respaldatoria de las operaciones de la Sociedad se encuentra en el depósito de IRON MOUNTAIN sito en Amancio Alcorta 2482, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

2. SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA Y MARCO REGULATORIO

Los cambios en las condiciones económicas del país y las modificaciones introducidas por la Ley de Emergencia Económica hacia fines del 2001, han impactado la situación económica y financiera de la Sociedad, afectada por la suspensión del régimen original de actualización de tarifas sumado al aumento de los costos de operación para mantener el nivel de servicio y a los compromisos asumidos en el proceso de canje de deuda concursal. Los fondos correspondientes al Acta Acuerdo

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

suscripta el 21 de noviembre de 2012 con el Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”) y el Acuerdo Transitorio suscripto el 26 de marzo de 2014 con la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (“UNIREN”) no han permitido hasta la fecha recomponer el nivel de desequilibrio económico-financiero por el que atraviesa la Sociedad.

En este contexto al 30 de junio de 2015, la Sociedad registraba pérdidas acumuladas atribuibles a la Sociedad controlante por miles de \$ 873.595 y mantenía un capital de trabajo consolidado negativo de miles \$ 598.208.

En Nota 2 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 se describen los aspectos relacionados con la situación económico-financiera de la Sociedad y su marco regulatorio.

A continuación se describen las novedades significativas ocurridas en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015.

2.1 Asistencia económica transitoria

El 8 de junio de 2015 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución de la Secretaría de Energía (“SE”) N° 263/2015 por medio de la cual la Secretaría de Energía aprobó una erogación con carácter de asistencia económica transitoria pagadera en diez cuotas consecutivas en beneficio de MetroGAS y del resto de las distribuidoras de gas natural con vigencia a partir del mes de marzo de 2015, con el objetivo de solventar los gastos e inversiones asociados al normal funcionamiento de la prestación del servicio público de distribución de gas natural por redes y a cuenta de la Revisión Tarifaria Integral que se lleve a cabo oportunamente.

Esta Resolución establece que las beneficiarias deberán destinar parte de los fondos percibidos por cada una de las cuotas mensuales a cancelar las deudas contraídas y vencidas hasta el día 31 de diciembre de 2014 con las empresas productoras de gas natural y además, que las distribuidoras no podrán acumular más deuda por compras de gas natural realizadas a partir de la fecha de entrada en vigencia de la Resolución mencionada.

En el caso de MetroGAS el ENARGAS estableció una necesidad de fondos excepcional para el año 2015 desembolsable mensualmente de acuerdo a un cronograma entre los meses de marzo y diciembre. Asimismo estableció que la Sociedad deberá destinar parte de la asistencia económica transitoria a la cancelación de las deudas con productores vencidas al 31 de diciembre de 2014 en 36 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, con más un interés, a partir del mes de enero de 2015, calculado utilizando la “Tasa Activa Promedio del Banco Nación para Operaciones de Descuentos Comerciales” actual (2,05% mensual), comenzando a abonar las cuotas a partir del mes de marzo de 2015.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

Asimismo, el ENARGAS consideró que las distribuidoras efectivizarán la cancelación de las facturas por compras de gas cuyo vencimiento se produce durante el año 2015, previendo su cancelación a 30, 60 y 90 días en línea con la percepción de la facturación a sus clientes.

A la fecha de los presentes estados financieros MetroGAS aún no ha recibido los fondos correspondientes a la asistencia económica transitoria. Sin perjuicio de ello, ya se han iniciado conversaciones formales con los productores y/o acreedores por inyecciones de gas natural a los efectos de formalizar convenios de pago en los términos de la Resolución SE N° 263/2015, sujeto ello a disponibilidad de las sumas comprometidas.

Asimismo, conforme a lo descripto en la Nota 4.1 de los presentes estados financieros consolidados, MetroGAS ha reconocido en el rubro "Otros ingresos y egresos" la suma de miles de \$ 355.500 y registrado un crédito por la misma suma en el rubro "Otros créditos corrientes".

2.2 Fideicomisos

El 8 de abril de 2015 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución del ENARGAS N° 3249/2015, la cual dispuso la derogación de los artículos 3 y 4 de la Resolución del ENARGAS N° 2407/2012, en virtud de la cual la Sociedad estaba obligada a (i) depositar los fondos fijos cobrados por factura en el fideicomiso creado a tal efecto con MetroGAS como fiduciante y Nación Fideicomisos S.A. como fiduciario, y (ii) someter a aprobación anual un plan de inversiones de obra de consolidación y expansión. Asimismo, la citada Resolución del ENARGAS N° 3249/2015 dejó sin efecto la Resolución del ENARGAS N° 2767/2013 que oportunamente había modificado el mecanismo de depósito y liquidación de los cargos fijos por factura mediante la distinción entre obras por protocolo de seguimiento y obras por certificación de avance.

En consecuencia, con motivo de la entrada en vigencia de la Resolución del ENARGAS N° 3249/2015, a partir del 1° de abril de 2015 los montos fijos por factura establecidos por la Resolución del ENARGAS N° 2407/2012 que la Sociedad continúa facturando y cobrando no deben ser destinados al Fideicomiso de Administración y Financiero celebrado con Nación Fideicomisos sino que, por el contrario, deben ser destinados por MetroGAS "exclusivamente a actividades relacionadas con la expansión y la confiabilidad de los sistemas, tareas de operación y mantenimiento que contribuyan al cumplimiento de la normativa incluida en el 'Código Argentino de Gas - NAG' y a actividades comerciales y administrativas relacionadas con la eficaz atención a los usuarios dentro del área de prestación del servicio", debiendo destinarse no menos del 30% de los montos fijos a inversiones de expansión del sistema en el marco de un plan de inversiones a ser autorizado por el ENARGAS.

2.3 Cuadros tarifarios

El 8 de junio de 2015, se publicó en el Boletín Oficial la Resolución N° I/3349 aprobando nuevos cuadros tarifarios con vigencia a partir del 1 de mayo de 2015. Los incrementos se deben al aumento en el componente de transporte y alcanza tanto a los clientes residenciales y comerciales

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

como a los industriales, a excepción de las subdistribuidoras, de los usuarios “exceptuados” y de aquellos usuarios residenciales o comerciales cuyo ahorro en su consumo sea mayor al 20% respecto al mismo bimestre del año anterior.

Por otro lado, en los nuevos cuadros tarifarios se incluyen los montos correspondientes al Fondo para Obras de Consolidación y Expansión de la Distribución de Gas (“FOCEGAS”) como “Monto Fijo” según lo establecido en las Resoluciones I-2407/12 y I-3249/15.

3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

Los presentes estados financieros han sido elaborados en cumplimiento de lo dispuesto por las Resoluciones Técnicas (“RT”) N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”), que adoptan las NIIF (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), 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.

De acuerdo con lo dispuesto en el Título IV, Régimen Informativo Periódico, Capítulo I, Régimen Informativo, Sección I, Disposiciones Generales, Artículo 1°, punto b.1) de las Normas de la CNV, la Sociedad ha optado por presentar sus estados financieros correspondientes a períodos intermedios en la forma condensada prevista en la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios se presentan en miles de pesos argentinos, excepto menciones específicas.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y comparativos.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido aprobados por el Directorio para su emisión el 4 de agosto de 2015.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 no han sido auditados. En opinión de la Sociedad contemplan todos los ajustes necesarios para ser presentados sobre bases uniformes con los estados financieros consolidados anuales.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

4. POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros consolidados condensados intermedios son consistentes con las aplicadas en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 y que se encuentran expuestas en la Nota 4 a dichos estados financieros consolidados.

4.1 Reconocimiento de ingresos por la Asistencia Económica Transitoria Resolución N° 263/2015

La Asistencia Económica Transitoria dictada por la Secretaría de Energía de la Nación en la Resolución N° 263/2015 se encuadra dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad 20 “Subvenciones del gobierno” (NIC 20), debido a que tiene como objeto solventar los gastos e inversiones asociados al normal funcionamiento de la prestación del servicio público de distribución del gas natural por redes preservando la cadena de pagos a los productores de gas natural hasta tanto se concluya con la Revisión Tarifaria Integral.

El reconocimiento de este ingreso es efectuado a su valor razonable en función de una porción exigible al 30 de junio de 2015 conforme al cronograma de desembolsos previsto para el año 2015 mencionado en la Nota 2.1.

Este concepto ha sido expuesto en la línea de “Otros ingresos y egresos” dentro del Estado Consolidado Condensado Intermedio de Pérdidas y Ganancias y Otro Resultado Integral.

5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de estados financieros 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, el consumo pendiente de facturar, la provisión para deudores incobrables, las depreciaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias y la provisión para contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

En la preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Sociedad al aplicar sus políticas contables y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son consistentes con los aplicados en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 y que se detallan en la Nota 5 a dichos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la Sociedad exponen a la misma a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 no se han producido cambios significativos en los factores de riesgos financieros y las políticas de gestión de los mismos, respecto de lo expuesto en la Nota 6 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014.

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los activos y pasivos financieros se han clasificado y valuado íntegramente a costo amortizado, excepto por los fondos comunes de inversión que se encuentran clasificados y valuados a valor razonable con cambios en resultados (ver Nota 14).

8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS

Los datos que reflejan el control societario son los siguientes:

Sociedad bajo control directo	Porcentaje de participación sobre el capital social y votos posibles	
	30.06.2015	30.06.2014
MetroENERGÍA	95%	95%

Las políticas contables de las subsidiarias han sido modificadas, en caso de corresponder, para asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por la Sociedad.

MetroGAS ha utilizado los últimos estados financieros individuales de MetroENERGÍA al 30 de junio de 2015 para el cálculo de su participación en dicha sociedad. El Patrimonio Neto de MetroENERGÍA al 30 de junio de 2015 asciende a miles de \$ 62.884 y el resultado positivo del período asciende a miles de \$ 62.573.

MetroENERGÍA tiene por objeto social dedicarse por cuenta propia, por cuenta y orden de terceros o asociada a terceros, a la compra-venta de gas natural y/o su transporte.

La Asamblea Ordinaria de Accionistas de MetroENERGÍA celebrada el 26 de marzo de 2014 dispuso la distribución del resultado del ejercicio 2013 de miles de \$ 57.341 al pago de un dividendo en efectivo, en oportunidad en que el Directorio lo estime pertinente, teniendo en cuenta la disponibilidad de caja y las condiciones financieras del negocio y todo otro factor que dicho órgano de administración considere. En dicha asamblea, los representantes de YIESA dejaron constancia que mantienen el compromiso asumido de renunciar al cobro de dividendos hasta tanto la deuda financiera de MetroGAS, que surge como consecuencia de la reestructuración

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

y/o refinanciación de la deuda vigente, sea cancelada, en virtud de la cual los dividendos aprobados deberán ser pagados íntegramente al accionista mayoritario MetroGAS.

De acuerdo a lo dispuesto por el Directorio de MetroENERGÍA, en sus reuniones celebradas el 26 de marzo de 2014 y 9 de diciembre de 2014, teniendo en cuenta la disponibilidad de caja y las condiciones financieras del negocio, han sido puestos a disposición del accionista mayoritario MetroGAS dividendos por la suma de miles \$8.000 en agosto y \$20.000 en diciembre, respectivamente, considerando la renuncia del accionista minoritario al cobro de los mismos.

Asimismo, de acuerdo a lo dispuesto por el Directorio de MetroENERGÍA en su reunión celebrada el 11 de junio de 2015, teniendo en cuenta la disponibilidad de caja y las condiciones financieras del negocio, han sido puestos a disposición del accionista mayoritario MetroGAS dividendos por la suma de miles \$ 29.341 que fueron cancelados en junio de 2015, considerando la renuncia del accionista minoritario al cobro de los mismos. De esta manera, se cancela la totalidad de la distribución del resultado del ejercicio 2013 que dispuso la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2014.

La Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2015 dispuso la distribución del resultado del ejercicio 2014 de miles de \$62.174 al pago de un dividendo en efectivo, en oportunidad en que el Directorio lo estime pertinente, teniendo en cuenta la disponibilidad de caja y las condiciones financieras del negocio y todo otro factor que dicho órgano de administración considere. En dicha asamblea, los representantes de YIESA dejaron constancia que mantienen el compromiso asumido de renunciar al cobro de dividendos hasta tanto la deuda financiera de MetroGAS, que surge como consecuencia de la reestructuración y/o refinanciación de la deuda vigente, sea cancelada, en virtud de la cual los dividendos aprobados deberán ser pagados íntegramente al accionista mayoritario MetroGAS.

9. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Los segmentos de operación son reportados de una manera consistente con los informes internos confeccionados por la Gerencia de Control de Gestión para propósitos de la asignación de recursos y evaluación del desempeño del segmento.

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.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

	30.06.15			
	MetroGAS Distribución	MetroENERGÍA Comercialización	Eliminaciones	Total
Ingresos ordinarios	912.185	1.006.167	(5.810)	1.912.542
Ganancia operativa	168.022	102.496	(62.553)	207.965
Resultado de las inversiones en subsidiarias	62.553	-	(62.553)	-
Ingresos financieros	7.387	4.497	-	11.884
Costos financieros	(287.840)	(10.727)	-	(298.567)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(112.431)	96.266	(62.553)	(78.718)
Impuesto a las ganancias e IGMP	18.193	(33.693)	-	(15.500)
Resultado neto e integral del período	(94.238)	62.573	(62.553)	(94.218)
Total activos	3.289.243	433.886	(133.346)	3.589.783
Total pasivos	3.593.667	371.002	(73.606)	3.891.063
Depreciación de Propiedad, planta y equipo y Prop. de inversión	(46.156)	-	-	(46.156)
Aumentos de Propiedad, planta y equipo	127.621	-	-	127.621
Inversiones en subsidiarias	59.740	-	(59.740)	-

	30.06.14			
	MetroGAS Distribución	MetroENERGÍA Comercialización	Eliminaciones	Total
Ingresos ordinarios	766.486	612.605	(7.925)	1.371.166
Ganancia operativa	665	65.193	(41.589)	24.269
Resultado de las inversiones en subsidiarias	41.589	-	(41.589)	-
Ingresos financieros	4.252	4.662	-	8.914
Costos financieros	(337.213)	(7.129)	-	(344.342)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(332.296)	62.726	(41.589)	(311.159)
Impuesto a las ganancias e IGMP	(909)	(21.966)	-	(22.875)
Resultado neto e integral del período	(333.205)	40.760	(41.589)	(334.034)
Total activos	2.610.130	324.026	(104.617)	2.829.539
Total pasivos	2.522.101	282.955	(65.600)	2.739.456
Depreciación de Propiedad, planta y equipo y Prop. de inversión	(42.671)	-	-	(42.671)
Aumentos de Propiedad, planta y equipo	72.372	-	-	72.372
Inversiones en subsidiarias	39.017	-	(39.017)	-

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables de la Sociedad descritas en la Nota 4.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA
(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

CUENTA PRINCIPAL	VALORES ORIGINALES					DEPRECIACIONES				NETO RESULTANTE 30-06-15	NETO RESULTANTE 31-12-14
	INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	TRANSE-RENCIAS	BAJAS	AL CIERRE DEL PERÍODO	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS	AUMENTOS	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERÍODO		
Terrenos	15.654	-	-	-	15.654	-	-	-	-	15.654	15.654
Edificios y construcciones civiles	72.000	-	-	-	72.000	27.813	-	712	28.525	43.475	44.187
Ramales de alta presión	320.611	-	43.324	-	363.935	204.642	-	2.683	207.325	156.610	115.969
Conductos y redes en media y baja presión	1.985.150	-	60.212	-	2.045.362	686.683	-	22.848	709.531	1.335.831	1.298.467
Estaciones de regulación y/o medición de presión	82.627	-	-	-	82.627	46.977	-	1.363	48.340	34.287	35.650
Instalaciones de medición de consumos	362.633	-	9.467	(13)	372.087	199.421	(6)	7.076	206.491	165.596	163.212
Otras instalaciones técnicas	59.214	-	-	-	59.214	49.075	-	493	49.568	9.646	10.139
Máquinas, equipos y herramientas	32.400	-	4.180	-	36.580	28.063	-	498	28.561	8.019	4.337
Sistemas informáticos y de telecomunicación	250.208	-	2.777	-	252.985	196.429	-	9.261	205.690	47.295	53.779
Vehículos	13.642	-	-	-	13.642	10.590	-	474	11.064	2.578	3.052
Muebles y útiles	5.476	-	-	-	5.476	5.468	-	1	5.469	7	8
Materiales	49.114	25.023	(12.609)	(4.009)	57.519	-	-	-	-	57.519	49.114
Gas en cañerías	214	-	-	-	214	-	-	-	-	214	214
Obras en curso	113.450	102.598	(111.698)	-	104.350	-	-	-	-	104.350	113.450
Redes cedidas por terceros	68.052	-	4.347	-	72.399	18.995	-	717	19.712	52.687	49.057
Subtotal	3.430.445	127.621	-	(4.022)	3.554.044	1.474.156	(6)	46.126	1.520.276	2.033.768	1.956.289
Provisión obsolescencia de materiales	(1.383)	-	-	(156)	(1.539)	-	-	-	-	(1.539)	(1.383)
Provisión baja propiedades, planta y equipo	(4.188)	(1.198)	-	9	(5.377)	-	-	-	-	(5.377)	(4.188)
Total al 30 de junio de 2015	3.424.874	126.423	-	(4.169)	3.547.128	1.474.156	(6)	46.126	1.520.276	2.026.852	
Total al 31 de diciembre de 2014	3.245.447	199.383	-	(19.956)	3.424.874	1.395.844	(8.621)	86.933	1.474.156		1.950.718

Tal como se menciona en Nota 2.7.1 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, de acuerdo a la Licencia, una porción sustancial de las Propiedades, planta y equipo corresponden a Activos Esenciales sobre los cuales existen ciertas restricciones descriptas en dicha nota.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA
(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

11. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

CUENTA PRINCIPAL	VALORES ORIGINALES			DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE 30-06-15	NETO RESULTANTE 31-12-14
	INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS	AL CIERRE DEL PERÍODO	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS	ALÍCUOTA	AUMENTOS	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERÍODO		
Terrenos	729	-	729	-	-	-	-	-	729	729
Edificios	3.049	-	3.049	1.323	-	2,00%	30	1.353	1.696	1.726
Total al 30 de junio de 2015	3.778	-	3.778	1.323	-		30	1.353	2.425	
Total al 31 de diciembre de 2014	7.818	(4.040)	3.778	2.479	(1.237)		81	1.323		2.455

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

12. CRÉDITOS POR VENTAS

	30.06.15	31.12.14
Corriente		
Créditos por ventas	443.679	432.682
Consumos a facturar	467.242	218.205
Partes relacionadas	50.908	25.432
Saldo trasladable impuesto a los débitos y créditos	8.398	10.530
Provisión para deudores incobrables	(32.372)	(27.994)
Total Corriente	937.855	658.855

El análisis de antigüedad de los créditos por ventas es el siguiente:

	30.06.15	31.12.14
-De plazo vencido		
menos de 3 meses	99.041	81.174
de 3 a 6 meses	12.325	39.253
de 6 a 9 meses	15.248	23.434
de 9 a 12 meses	12.727	7.447
de 1 a 2 años	10.352	6.464
más de 2 años	12.357	10.965
Subtotal	162.050	168.737
-A vencer		
menos de 3 meses	797.992	508.127
de 3 a 6 meses	5.317	3.900
de 6 a 9 meses	2.684	3.453
de 9 a 12 meses	2.184	2.632
Subtotal	808.177	518.112
Provisión para deudores incobrables	(32.372)	(27.994)
Total	937.855	658.855

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

El importe en libros de los créditos por ventas de la Sociedad está denominado en las siguientes monedas:

	30.06.15	31.12.14
Pesos argentinos	619.193	434.050
Dólares estadounidenses	318.662	224.805
Total	937.855	658.855

La evolución de la provisión para deudores incobrables para créditos por ventas y otros créditos es la siguiente:

	30.06.15	31.12.14
Saldo al inicio del ejercicio	28.983	14.375
Revalorización partidas en moneda extranjera	643	5.066
Altas (*)	4.130	13.865
Bajas	(300)	(4.323)
Saldo al cierre del período / ejercicio	33.456	28.983

(*) Imputado a la línea Deudores Incobrables del cuadro de Gastos (ver Nota 24 - Gastos por Naturaleza).

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

13. OTROS CRÉDITOS

	30.06.15	31.12.14
No corriente:		
Partes relacionadas	5.302	5.713
Créditos previsionales e impositivos	3.776	3.866
Gastos pagados por adelantado	210	242
Total no corriente	9.288	9.821
Corriente:		
Anticipos al personal	526	318
Seguros pagados por adelantado	519	3.585
Gastos pagados por adelantado	6.969	4.095
Fideicomiso Decreto N° 2407	1.931	4.538
Créditos previsionales e impositivos	18.355	15.492
Gastos a recuperar	3.973	2.879
Partes relacionadas	5.583	2.688
Anticipos a proveedores	13.695	15.772
Asistencia Económica Transitoria	355.500	-
Anticipos y compras de gas anticipadas	37.474	21.708
Gestión por obras de terceros	40.898	-
Deudores varios	9.262	9.960
Provisión para deudores incobrables	(1.084)	(989)
Total corriente	493.601	80.046
Total	502.889	89.867

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

El análisis de antigüedad de los otros créditos es el siguiente:

	30.06.15	31.12.14
-De plazo vencido		
menos de 3 meses	357.804	1.493
de 3 a 6 meses	328	325
de 6 a 9 meses	174	276
de 9 a 12 meses	191	287
de 1 a 2 años	429	393
más de 2 años	649	591
Subtotal	359.575	3.365
-Sin plazo establecido	20.113	22
-A vencer		
menos de 3 meses	101.817	42.396
de 3 a 6 meses	8.733	10.837
de 6 a 9 meses	4.123	19.315
de 9 a 12 meses	324	5.100
de 1 a 2 años	6.393	242
más de 2 años	2.895	9.579
Subtotal	124.285	87.469
Provisión para deudores incobrables	(1.084)	(989)
Total	502.889	89.867

El importe en libros de los otros créditos de la Sociedad está denominado en las siguientes monedas:

	30.06.15	31.12.14
Pesos argentinos	488.328	73.288
Dólares estadounidenses	14.137	15.922
Libras esterlinas	424	657
Total	502.889	89.867

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

A los fines del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo comprenden lo siguiente:

	30.06.15	31.12.14
Caja y bancos	57.410	57.196
Fondos comunes de inversión	54.735	40.390
Total	112.145	97.586

El importe en libros de efectivo y equivalentes de efectivo de la Sociedad está denominado en las siguientes monedas:

	30.06.15	31.12.14
Pesos argentinos	110.189	95.676
Dólares estadounidenses	1.864	1.809
Libra esterlina	57	53
Euros	20	31
Reales	15	17
Total	112.145	97.586

Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, los fondos recaudados pendientes de depósito en relación con los Fideicomisos, Resolución I-2621/2013 y Fideicomiso decreto N° 2.407 ascendían a miles de \$ 129.550 y miles de \$ 135.106, respectivamente.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

15. PATRIMONIO NETO Y CAPITAL SOCIAL

Al 30 de junio de 2015 el capital social de MetroGAS asciende a miles de \$569.171 encontrándose totalmente suscrito, inscripto e integrado y compuesto por las siguientes clases de acciones:

Clases de Acciones	Suscrito, Inscrito e Integrado (miles de \$)
En circulación	
Ordinarias Escriturales de Valor	
Nominal \$1 y 1 Voto cada una:	
Clase "A"	290.277
Clase "B"	221.977
Clase "C"	56.917
Capital Social al 30.06.15	569.171

La Sociedad al 31 de diciembre de 2014 registraba pérdidas acumuladas por miles de \$ 779.357 y registraba un patrimonio neto atribuible a la controlante negativo de miles de \$ 210.186, encontrándose alcanzada por las disposiciones del art. 94 inc. 5 ° y el art. 96 de la Ley de Sociedades Comerciales. En función a lo mencionado, habiéndose tratado el tema en la Asamblea celebrada el 28 de abril de 2015, los accionistas de MetroGAS estiman que la situación financiera de la Sociedad se irá recuperando gradualmente a través de la implementación del Acuerdo Transitorio suscrito el 26 de marzo de 2014 con la UNIREN. Adicionalmente, estiman alcanzar un consenso con el Gobierno Nacional a través de la UNIREN respecto de las modalidades, plazos y oportunidad de la suscripción del Acta Acuerdo de Renegociación Contractual Integral, de manera de recomponer la situación económico-financiera de la Sociedad. Adicionalmente, de mantenerse las condiciones existentes a la fecha de los presentes estados financieros, el Directorio de la Sociedad prevé tomar una serie de medidas para mitigar el impacto de la situación financiera, entre las cuales se incluyen: a) elevar los reclamos referidos a los incrementos tarifarios (incluyendo el traslado a tarifas de las tasas municipales) a las autoridades argentinas; b) procurar un estricto manejo de la caja y control de gastos; c) evaluar requerir aportes adicionales de capital a los accionistas de la Sociedad; d) modificar condiciones de pago con los principales proveedores; y e) evaluar la obtención de financiamiento de terceros. Por dichos motivos, los accionistas de MetroGAS monitorearán la evolución del patrimonio neto de la Sociedad durante el ejercicio así como el efecto de las acciones que estiman tomar durante el mismo, en el caso que la aplicación de los acuerdos firmados con el Gobierno Nacional a la fecha resulten insuficientes para recomponer gradualmente el patrimonio neto de la Sociedad.

Tal como se menciona en Nota 2.1, el 8 de junio de 2015 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución SE N° 263/2015 de la Secretaría de Energía en donde se aprueba una erogación con carácter de asistencia económica transitoria pagadera en diez cuotas consecutivas en beneficio de MetroGAS y del resto de las distribuidoras de gas natural con vigencia a partir del mes de marzo

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

de 2015, con el objetivo de solventar los gastos e inversiones asociados al normal funcionamiento de la prestación del servicio público de distribución de gas natural por redes y a cuenta de la Revisión Tarifaria Integral que se lleve a cabo oportunamente. MetroGas ha reconocido miles de \$ 355.500 correspondientes a dicha asistencia en el resultado del período finalizado al 30 de junio de 2015.

No obstante, como consecuencia de la magnitud de las pérdidas acumuladas, al 30 de junio de 2015, la Sociedad registra un patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controlante negativo de miles de \$ 304.424, encontrándose alcanzada por las disposiciones del art. 94 inc 5° y art. 96 de la ley de Sociedades Comerciales.

16. OTRAS CARGAS FISCALES

	30.06.15	31.12.14
No corriente:		
Otros impuestos	6.123	6.732
Subtotal no corriente	6.123	6.732
Corriente:		
Impuesto al valor agregado	23.734	2.992
Tasa de estudio, revisión e inspección en la vía pública de GCABA	48.992	41.390
Impuesto al GNC	5.523	5.781
Impuesto a los ingresos brutos	24.254	11.270
Impuestos provinciales y municipales	38.429	37.921
Tasa de infraestructura hídrica	3.524	2.335
Otros impuestos	1.636	1.149
Subtotal corriente	146.092	102.838
Total	152.215	109.570

La totalidad de las cargas fiscales están denominadas en pesos argentinos.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

El análisis de antigüedad de otras cargas fiscales es el siguiente:

	30.06.15	31.12.14
-Sin plazo establecido	<u>78.211</u>	<u>70.865</u>
-A vencer		
menos de 3 meses	66.888	31.100
de 3 a 6 meses	300	291
de 6 a 9 meses	300	291
de 9 a 12 meses	393	291
de 1 a 2 años	1.097	1.205
más de 2 años	<u>5.026</u>	<u>5.527</u>
Subtotal	<u>74.004</u>	<u>38.705</u>
Total	<u><u>152.215</u></u>	<u><u>109.570</u></u>

17. DEUDAS FINANCIERAS

	30.06.15	31.12.14
No corriente:		
Obligaciones Negociables ("ONs")	1.420.256	1.305.524
Partes relacionadas ("ONs")	<u>33.093</u>	<u>31.185</u>
Subtotal no corriente	<u>1.453.349</u>	<u>1.336.709</u>
Corriente:		
Intereses a pagar ("ONs")	1.036	825
Partes relacionadas (Línea de crédito)	<u>122.202</u>	<u>108.242</u>
Subtotal corriente	<u>123.238</u>	<u>109.067</u>
Total	<u><u>1.576.587</u></u>	<u><u>1.445.776</u></u>

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

A continuación se incluye un cuadro con la evolución del saldo de la deuda financiera al 30 de junio de 2015:

	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>
Saldo al inicio del ejercicio	1.445.776	953.124
Alta préstamo YPF	-	90.000
Obligaciones Negociables de la Verificación Tardía	-	142
Devengamiento de intereses a tasa efectiva - obligaciones negociables (1)	108.382	193.302
Devengamiento de intereses por préstamo de YPF	13.959	18.242
Diferencia de cambio	86.538	302.690
Pago de intereses	(78.068)	(111.724)
Saldo al cierre del período / ejercicio	<u>1.576.587</u>	<u>1.445.776</u>

(1) Incluye intereses devengados de obligaciones negociables emitidas a favor de YPF e YSUR Energía Argentina S.R.L.

El análisis de antigüedad de las deudas financieras es el siguiente:

	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>
-A vencer		
menos de 3 meses	1.036	55.808
de 3 a 6 meses	-	53.259
de 6 a 9 meses	62.130	-
de 9 a 12 meses	60.072	-
más de 2 años	1.453.349	1.336.709
Subtotal	<u>1.576.587</u>	<u>1.445.776</u>
Total	<u>1.576.587</u>	<u>1.445.776</u>

Obligaciones Negociables

La información relacionada con las obligaciones negociables se detalla en la Nota 17 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014.

Al 30 de junio de 2015 no ha ocurrido ningún evento de incumplimiento. La Sociedad ha cumplido durante el presente período con las condiciones y compromisos establecidos en el Prospecto de Emisión.

Partes relacionadas

El 12 de diciembre de 2013 el Directorio de MetroGAS aprobó por unanimidad un contrato de apertura de línea de crédito con YPF. La propuesta de línea de crédito de YPF tenía un costo de BADLAR más un spread de 6% anual. YPF puso a disposición de MetroGAS una línea de crédito "No Comprometida" por hasta miles de \$180.000, por un plazo de 180 días desde la fecha de la

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

propuesta. MetroGAS podría requerir los desembolsos que estimara convenientes de acuerdo a sus necesidades hasta el monto máximo de la línea de crédito y durante el plazo mencionado y hacer pagos anticipados parciales o totales sin penalidades, en caso de mora se fijó un interés punitivo del 10% anual. Con fecha 26 de febrero de 2015 se estableció una prórroga por 365 días contados desde sus respectivos vencimientos en las mismas condiciones, limitando el monto hasta miles de \$140.000. Al 30 de junio de 2015, la Sociedad ha tomado miles de \$ 90.000 y ha capitalizado intereses por miles de \$ 24.115 de esta línea de crédito.

18. PASIVO CONCURSAL

No corriente	30.06.15	31.12.14
Deudas fiscales	13.283	15.953
Cuentas por pagar	22	23
Remuneraciones y cargas sociales	337	337
Total no corriente	13.642	16.313

La totalidad del pasivo concursal está denominado en pesos argentinos y no posee plazo de vencimiento establecido.

19. PROVISIONES

Provisiones	Reclamos civiles, laborales y otros	Reclamos fiscales y otras multas	Reclamos del regulador y diferencias interpretativas	Total
Saldo al 31.12.14	52.972	1.598	14.948	69.518
Altas del período (*)	3.733	1.241	154	5.128
Reclasificación a otras deudas	-	-	220	220
Utilizaciones del período	(232)	(64)	(154)	(450)
Saldo al 30.06.15	56.473	2.775	15.168	74.416

(*) Imputado al rubro Otros ingresos y egresos (ver Nota 25).

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

20. CUENTAS POR PAGAR

	30.06.15	31.12.14
Acreeedores por compra de gas y transporte	700.878	457.342
Acreeedores por otras compras y servicios	197.838	106.024
Fideicomiso Decreto N° 2407	-	2.200
Fideicomisos	129.459	132.750
Partes relacionadas	693.757	315.984
Resolución I-2621/2013	91	156
Total	1.722.023	1.014.456

El importe en libros de cuentas por pagar de la Sociedad está denominado en las siguientes monedas:

	30.06.15	31.12.14
Pesos argentinos	1.454.652	836.775
Dólares estadounidenses	266.803	176.322
Euros	568	146
Libras esterlinas	-	1.213
Total	1.722.023	1.014.456

El análisis de antigüedad de las cuentas por pagar es el siguiente:

	30.06.15	31.12.14
-De plazo vencido		
menos de 3 meses	352.589	350.686
de 3 a 6 meses	189.864	134.752
de 6 a 9 meses	306.977	7.979
de 9 a 12 meses	112.596	8.137
de 1 a 2 años	74.756	52.353
más de 2 años	140	6.074
Subtotal	1.036.922	559.981
-A vencer		
menos de 3 meses	685.101	454.435
de 6 a 9 meses	-	40
Subtotal	685.101	454.475
Total	1.722.023	1.014.456

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

21. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	30.06.15	31.12.14
Sueldos a pagar	5.687	15.777
Aportes y retenciones a depositar	20.675	18.683
Partes relacionadas	5.931	7.691
Provisión vacaciones	47.278	36.679
Provisión gratificaciones	20.252	21.009
Otros	1.178	742
Total	101.001	100.581

La totalidad de remuneraciones y cargas sociales están denominadas en pesos argentinos.

El análisis de antigüedad de las remuneraciones y cargas sociales es el siguiente:

	30.06.15	31.12.14
-A vencer		
menos de 3 meses	41.079	73.025
de 3 a 6 meses	14.911	9.121
de 6 a 9 meses	33.985	9.121
de 9 a 12 meses	11.026	9.314
Subtotal	101.001	100.581
Total	101.001	100.581

22. OTRAS DEUDAS

	30.06.15	31.12.14
Honorarios al directorio	-	164
Deudas por obras cedidas por terceros	20.471	22.760
Multas ENARGAS	2.306	2.276
Multas GCBA	483	3.605
Diversos	279	97
Total	23.539	28.902

La totalidad de las otras deudas están denominadas en pesos argentinos.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

El análisis de antigüedad de otras deudas es el siguiente:

	30.06.15	31.12.14
-Sin plazo establecido	2.306	2.276
-A vencer		
menos de 3 meses	7.415	14.552
de 3 a 6 meses	6.994	11.743
de 6 a 9 meses	6.824	199
de 9 a 12 meses	-	132
Subtotal	21.233	26.626
Total	23.539	28.902

23. INGRESOS ORDINARIOS

	Por los períodos de seis meses finalizados el		Por los períodos de tres meses finalizados el	
	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14
Ventas de gas	790.278	659.529	453.427	511.550
Ventas de gas y transporte MetroENERGÍA	1.000.223	608.221	625.825	353.337
Servicio de transporte y distribución	99.538	91.608	47.105	47.454
Otras ventas	14.833	7.424	7.471	1.844
Ingresos por procesamiento de líquidos	1.726	-	1.111	-
Otros ingresos MetroENERGÍA	5.944	4.384	3.161	2.644
Total	1.912.542	1.371.166	1.138.100	916.829

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

24. GASTOS POR NATURALEZA

	Por los periodos de seis meses finalizados el				30.06.14
	30.06.15				
	COSTOS DE OPERACIÓN	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	TOTAL	TOTAL
Remuneraciones y otros beneficios al personal	79.244	90.847	61.715	231.806	171.377
Cargas sociales	20.674	15.171	16.794	52.639	34.236
Suministro de gas	1.275.447	-	-	1.275.447	765.098
Servicio de transporte de gas y proces. de líquidos	142.666	-	-	142.666	112.437
Honorarios directores y síndicos	-	1.234	-	1.234	876
Honorarios por servicios profesionales	138	2.975	706	3.819	4.562
Materiales diversos	6.715	-	-	6.715	2.824
Servicios y suministros de terceros	19.717	9.413	30.524	59.654	42.481
Gastos de correos y telecomunicaciones	291	2.486	22.129	24.906	17.241
Alquileres y arrendamientos	7	210	1.462	1.679	2.240
Transportes y fletes	-	3.442	-	3.442	1.901
Materiales de oficina	850	739	147	1.736	1.339
Viajes y estadías	349	359	210	918	545
Primas de seguros	-	5.594	2	5.596	4.216
Mantenimiento y reparación de Propiedades, planta y equipo	42.792	30.536	192	73.520	48.436
Depreciación de Propiedades, planta y equipo y Propiedades de inversión	36.174	9.982	-	46.156	42.671
Impuestos, tasas y contribuciones	23.810	34.865	52.537	111.212	83.912
Publicidad y propaganda	-	-	2.130	2.130	1.729
Deudores incobrables	-	-	4.130	4.130	(48)
Gastos y comisiones bancarias	-	417	8.198	8.615	6.366
Gastos diversos	900	2.098	803	3.801	2.452
Total al 30 de junio de 2015	1.649.774	210.368	201.679	2.061.821	
Total al 30 de junio de 2014	1.053.515	148.456	144.920		1.346.891

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

	30.06.15			30.06.14	
	COSTOS DE OPERACIÓN	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	TOTAL	TOTAL
Remuneraciones y otros beneficios al personal	41.707	52.349	35.402	129.458	93.722
Cargas sociales	12.430	10.245	10.932	33.607	19.251
Suministro de gas	845.205	-	-	845.205	511.937
Servicio de transporte de gas y proces. de líquidos	82.564	-	-	82.564	61.403
Honorarios directores y síndicos	-	740	-	740	426
Honorarios por servicios profesionales	81	1.262	334	1.677	2.488
Materiales diversos	3.809	-	-	3.809	(3.082)
Servicios y suministros de terceros	11.527	5.182	16.942	33.651	23.131
Gastos de correos y telecomunicaciones	178	1.315	11.630	13.123	9.318
Arrendamientos	-	210	753	963	1.142
Transportes y fletes	-	1.776	-	1.776	1.043
Materiales de oficina	463	385	118	966	801
Viajes y estadías	186	191	135	512	300
Primas de seguros	-	2.914	-	2.914	2.150
Mantenimiento y reparación de Propiedades, planta y equipo	24.531	16.745	16	41.292	27.148
Depreciación de Propiedades, planta y equipo y Propiedades de inversión	18.355	5.009	-	23.364	21.633
Impuestos, tasas y contribuciones	12.550	18.086	29.614	60.250	52.321
Publicidad y propaganda	-	-	1.671	1.671	1.483
Deudores incobrables	-	-	(674)	(674)	329
Gastos y comisiones bancarias	-	216	3.940	4.156	3.394
Gastos diversos	578	2.819	163	3.560	1.318
Total al 30 de junio de 2015	1.054.164	119.444	110.976	1.284.584	
Total al 30 de junio de 2014	662.151	82.971	86.534		831.656

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en propiedades, planta y equipo por miles de \$ 9.798 al 30 de junio de 2015 y miles de \$ 6.482 al 30 de junio de 2014.

25. OTROS INGRESOS Y EGRESOS

	Por los períodos de seis meses finalizados el		Por los períodos de tres meses finalizados el	
	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14
Alquileres ganados	-	810	-	405
Resultado por venta de propiedades de inversión	-	8.067	-	8.067
Ingresos por publicidad y folletería	338	507	338	207
Penalidades contratistas	1.077	-	464	-
Ingresos varios	4.135	4.520	1.792	2.616
Ingresos por prestaciones de servicios a la sociedad controlante	1.322	1.330	918	715
Asistencia económica transitoria	355.500	-	355.500	-
Constitución de provisiones para juicios y contingencias	(5.128)	(15.240)	(2.581)	(4.146)
	357.244	(6)	356.431	7.864

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

26. RESULTADOS FINANCIEROS NETOS**Ingresos financieros**

	Por los períodos de seis meses finalizados el		Por los períodos de tres meses finalizados el	
	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14
Activos financieros a valor razonable	8.744	7.676	3.916	3.566
Otros resultados por tenencia	-	-	-	(83)
Diferencias de cambio sobre efectivo y equivalentes	470	1.238	215	109
Diversos	2.670	-	2.670	-
	<u>11.884</u>	<u>8.914</u>	<u>6.801</u>	<u>3.592</u>

Costos financieros

	Por los períodos de seis meses finalizados el		Por los períodos de tres meses finalizados el	
	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14
Diferencias de cambio sobre deuda financieras	86.538	236.977	43.628	20.380
Intereses devengados sobre obligaciones negociables	108.382	92.375	56.024	52.041
Intereses devengados por préstamo YPF	13.959	6.856	7.005	1.277
Intereses devengados sobre deuda comercial	76.314	-	65.118	-
Diversos	13.374	8.134	8.529	4.092
	<u>298.567</u>	<u>344.342</u>	<u>180.304</u>	<u>77.790</u>

27. IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

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

MetroGAS**Activos diferidos**

	Créditos por ventas y otros créditos	Provisiones	Otros	Total activo por impuesto diferido
Saldos al 31.12.14	86.190	23.918	(54)	110.054
Movimientos del período	6.708	1.609	(68)	8.249
Saldos al 30.06.15	<u>92.898</u>	<u>25.527</u>	<u>(122)</u>	<u>118.303</u>

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

Pasivos diferidos

	Propiedades, planta y equipo	Deudas financieras	Otros	Total pasivo por impuesto diferido	Total pasivo por impuesto diferido neto
Saldos al 31.12.14	(216.196)	(113.820)	45	(329.971)	(219.917)
Movimientos del período	5.649	4.300	(5)	9.944	18.193
Saldos al 30.06.15	(210.547)	(109.520)	40	(320.027)	(201.724)

MetroENERGÍAActivos diferidos

	Créditos por ventas	Otros	Total
Saldos al 31.12.14	5.270	(650)	4.620
Movimientos del período	2.792	205	2.997
Saldos al 30.06.15	8.062	(445)	7.617

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

	Por los períodos de seis meses finalizados el		Por los períodos de tres meses finalizados el	
	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14
Impuesto a las ganancias calculado sobre el resultado antes del impuesto a las ganancias	27.551	108.906	(12.756)	(6.593)
<u>Diferencias originadas en:</u>				
Gastos no deducibles e ingresos no computables netos	(171)	4.127	(473)	4.231
Quebrantos no reconocidos	(42.880)	(131.171)	2.031	(3.731)
Impuesto a la ganancia mínima presunta no reconocido	-	(4.737)	-	(3.756)
Total impuesto a las ganancias cargado en resultados	(15.500)	(22.875)	(11.198)	(9.849)

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

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

	Por los períodos de seis meses finalizados el		Por los períodos de tres meses finalizados el	
	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14
Impuesto a las ganancias determinado a los fines fiscales MetroGAS	42.880	131.171	(2.031)	3.731
Impuesto a las ganancias corriente MetroENERGÍA	(36.690)	(21.971)	(22.134)	(13.762)
Diferencias transitorias	21.190	3.833	10.936	7.669
Impuesto a la ganancia mínima presunta no reconocido	-	(4.737)	-	(3.756)
Quebrantos no reconocidos	(42.880)	(131.171)	2.031	(3.731)
Total impuesto a las ganancias cargado en resultados	(15.500)	(22.875)	(11.198)	(9.849)

Los créditos originados en quebrantos impositivos remanentes estimados al 30 de junio de 2015 ascendían a miles de \$ 349.269, los cuales no fueron reconocidos en los estados financieros al cierre del período. Dicho quebranto impositivo podría ser compensado con utilidades de ejercicios futuros, expirando miles de \$ 67.290 en el año 2017, miles de \$ 239.099 en el año 2019 y miles de \$ 42.880 en el año 2020.

Por otra parte, el crédito por la ganancia mínima presunta no reconocido en los estados financieros al 30 de junio de 2015 ascendía a miles de \$ 113.553 con vencimiento entre los años 2015 y 2024.

28. RESULTADO NETO POR ACCIÓN

El siguiente cuadro refleja los resultados y el número de acciones que se han utilizado para el cálculo del resultado neto por acción:

	Por los períodos de seis meses finalizados el		Por los períodos de tres meses finalizados el	
	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14
Resultado neto e integral del período participación controlante	(94.238)	(333.205)	26.398	7.578
Número medio de acciones ordinarias en circulación	569.171	569.171	569.171	569.171
Resultado neto básico y diluido por acción	(0,17)	(0,59)	0,05	0,01

29. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

MetroGAS realiza operaciones y transacciones con partes relacionadas dentro de las condiciones generales de mercado, las cuales forman parte de la operación habitual de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

La información relacionada con los cambios de control de la Sociedad se detalla en la Nota 29 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014.

La información detallada en los cuadros siguientes muestra los saldos con las sociedades relacionadas al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, así como las operaciones con las mismas por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

Las siguientes transacciones se realizan con partes relacionadas:

	Por los períodos de seis meses finalizados el									30.06.14				
	30.06.15									30.06.14				
	Venta de gas y transporte	Compra de gas	Servicios y suministros de terceros	Materiales diversos Costo de operación	Otros ingresos netos	Primas de seguros	Costos financieros	Gastos de correos y telecomunicaciones	Remuneraciones y otros beneficios al personal	Venta de gas y transporte	Compra de gas	Costos financieros	Otros ingresos netos	Remuneraciones y otros beneficios al personal
Sociedad controlante:														
Gas Argentino	-	-	-	-	1.322	-	-	-	-	-	-	-	1.330	-
Otras sociedades relacionadas:														
YSUR Energía Argentina S.R.L.	-	20.919	-	-	-	-	-	-	-	-	4.199	-	-	-
Central Dock Sud S.A.	32.918	-	-	-	-	-	-	-	-	8.240	-	-	-	-
YPF S.A.	248	324.593	343	876	-	-	13.959	-	-	8	128.039	6.856	-	-
Operadora de Estaciones de Servicios	8.703	-	-	-	-	-	-	-	-	425	-	-	-	-
A-Evangelista S.A.	1.338	-	-	-	-	-	-	-	-	24	-	-	-	-
ENARSA	-	39.992	-	-	48	-	-	-	-	-	23.172	-	-	-
Profertil S.A.	325.760	-	-	-	-	-	-	-	-	41.648	-	-	-	-
YPF Energía Eléctrica S.A	-	28.635	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nación Seguros S.A.	-	-	-	-	-	2.014	-	-	-	-	-	-	-	-
Correo Argentino S.A.	-	-	-	-	-	-	-	472	-	-	-	-	-	-
Otros (*)	1.264	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de dirección:	-	-	-	-	-	-	-	-	14.466	-	-	-	-	10.162
	370.231	414.139	343	876	1.370	2.014	13.959	472	14.466	50.345	155.410	6.856	1.330	10.162

(*) Incluye saldos con Aerolíneas Argentinas SA y el Ministerio del Interior y Transporte.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

	Por los períodos de tres meses finalizados el										30.06.14				
	30.06.15										30.06.14				
	Venta de gas y transporte	Compra de gas	Servicios y suministros de terceros	Materiales diversos Costo de operación	Otros ingresos netos	Primas de seguros	Costos financieros	Gastos de correos y telecomunicaciones	Remuneraciones y otros beneficios al personal		Venta de gas y transporte	Compra de gas	Costos financieros	Otros ingresos netos	Remuneraciones y otros beneficios al personal
Sociedad controlante:															
Gas Argentino	-	-	-	-	918	-	-	-	-	-	-	-	-	715	-
Otras sociedades relacionadas:															
YSUR Energía Argentina S.R.L.	-	7.746	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.737	-	-	-
Central Dock Sud S.A.	24.945	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.188	-	-	-	-
YPF S.A.	211	256.031	232	561	-	-	7.005	-	-	-	4	95.171	1.277	-	-
Operadora de Estaciones de Servicios	7.070	-	-	-	-	-	-	-	-	-	161	-	-	-	-
A-Evangelista S.A.	1.237	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13	-	-	-	-
ENARSA	-	39.992	-	-	46	-	-	-	-	-	-	22.404	-	-	-
Profertil S.A.	228.326	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27.912	-	-	-	-
YPF Energía Eléctrica S.A	-	20.087	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nación Seguros S.A.	-	-	-	-	-	1.076	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Correo Argentino S.A.	-	-	-	-	-	-	-	472	-	-	-	-	-	-	-
Otros (*)	1.171	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de dirección:	-	-	-	-	-	-	-	-	7.591	-	-	-	-	-	5.614
	262.960	323.856	232	561	964	1.076	7.005	472	7.591		33.278	121.312	1.277	715	5.614

(*) Incluye saldos con Aerolíneas Argentinas SA y el Ministerio del Interior y Transporte.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

Los siguientes saldos se mantienen con partes relacionadas:

	30.06.15						
	Creditos por ventas	Otros créditos		Cuentas por pagar	Deuda financiera		Remuneraciones y cargas sociales
	Corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes
Sociedad controlante:							
Gas Argentino	-	2.192	5.302	-	-	-	-
Otras sociedades relacionadas:							
YSUR Energía Argentina S.R.L.	-	-	-	19.469	-	1.313	-
Central Dock Sud S.A.	3.912	-	-	-	-	-	-
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	237	-	-	-	-	-	-
YPF S.A.	1	3.058	-	525.436	122.202	31.780	-
A-Evangelista S.A.	164	-	-	-	-	-	-
ENARSA	21	-	-	125.936	-	-	-
Profertil S.A.	46.556	-	-	-	-	-	-
YPF Energía Eléctrica S.A	-	-	-	22.846	-	-	-
Nación Seguros S.A.	-	333	-	70	-	-	-
Otros (*)	17	-	-	-	-	-	-
Personal clave de dirección:	-	-	-	-	-	-	5.931
	50.908	5.583	5.302	693.757	122.202	33.093	5.931

(*) Incluye saldos con Aerolíneas Argentinas SA y el Ministerio del Interior y Transporte.

	31.12.14						
	Creditos por ventas	Otros créditos		Cuentas por pagar	Deuda financiera		Remuneraciones y cargas sociales
	Corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes
Sociedad controlante:							
Gas Argentino	-	807	5.713	-	-	-	-
Otras sociedades relacionadas:							
YSUR Energía Argentina S.R.L.	-	-	-	8.651	-	1.208	-
Central Dock Sud S.A.	10.344	-	-	-	-	-	-
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	139	-	-	-	-	-	-
YPF S.A.	(10)	1.881	-	227.773	108.242	29.977	-
A-Evangelista S.A.	17	-	-	-	-	-	-
ENARSA	-	-	-	79.560	-	-	-
Profertil S.A.	14.942	-	-	-	-	-	-
Personal clave de dirección:	-	-	-	-	-	-	7.691
	25.432	2.688	5.713	315.984	108.242	31.185	7.691

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

Los importes pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los importes adeudados por partes relacionadas.

Adicionalmente, en el curso habitual de sus negocios, y atento a que la licenciataria presta el servicio de distribución de gas dentro del área que cubre la parte sur y este del gran Buenos Aires, incluyendo la Ciudad de Buenos Aires, la cartera de clientes/proveedores de la Sociedad abarca tanto entidades del sector privado como así también del sector público nacional, provincial y municipal.

Asimismo, como se menciona en Nota 2.4.1 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, en virtud de la Resolución I-2.621/2013 del ENARGAS, MetroGAS se encuentra facturando por cuenta y orden de ENARSA los volúmenes inyectados para GNC a partir de junio de 2013. El saldo neto al 30 de junio de 2015 por esta operatoria se expone en Nota 20.

Asimismo tal como se explica en Nota 2.5 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, MetroGAS debe facturar, cobrar y liquidar tres cargos específicos, con diversa afectación, lo cual hace por cuenta y orden de Nación Fideicomisos S.A. Los saldos por esta operatoria se exponen en la Nota 20.

Asimismo, tal como se describe en la Nota 2.2 a los presentes estados financieros consolidados el 8 de abril de 2015 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución del ENARGAS N° 3249/2015, la cual dispuso que a partir del 1° de abril de 2015 los montos fijos por factura establecidos por la Resolución ENARGAS N° 2407/2012 que la Sociedad continúa facturando y cobrando no deben ser destinados al Fideicomiso de Administración y Financiero celebrado con Nación Fideicomisos sino que, por el contrario, deben ser destinados por MetroGAS "exclusivamente a actividades relacionadas con la expansión y la confiabilidad de los sistemas, tareas de operación y mantenimiento que contribuyan al cumplimiento de la normativa incluida en el "Código Argentino de Gas – NAG" y a actividades comerciales y administrativas relacionadas con la eficaz atención a los usuarios dentro del área de prestación del servicio", debiendo destinarse no menos del 30% de los montos fijos a inversiones de expansión del sistema en el marco de un plan de inversiones a ser autorizado por el ENARGAS.

Por último, tal como se menciona en la Nota 2.1, con motivo de la Resolución de la SE N° 263/2015 que fijó una asistencia económica transitoria para MetroGAS y para el resto de las distribuidoras de gas natural, existen saldos con la Secretaría de Energía (estado nacional) los cuales se exponen en la Nota 13.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Dr. Cristian Javier Fernandez
Por Comisión Fiscalizadora

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

David Tezanos Gonzalez
Presidente

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

RESOLUCIÓN N° 368/1 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

Contexto Económico Argentino y su impacto sobre la Sociedad

En Nota 2 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 se describe, en forma detallada, el contexto económico y regulatorio, los impactos de la Ley de Emergencia y sus decretos reglamentarios sobre la Sociedad.

Estas situaciones han sido consideradas por la Dirección de la Sociedad, al efectuar las estimaciones contables significativas incluidas en los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, las cuales incluyen las correspondientes al valor recuperable de los activos no corrientes. A tal fin, la Sociedad elabora periódicamente proyecciones económico-financieras a partir de escenarios alternativos basados en supuestos macroeconómicos, financieros, de mercado y regulatorios. Ver Nota 5.

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 2.3.4 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014), 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.

Con fecha 26 de marzo de 2014, en el marco del proceso de renegociación de los contratos de servicios públicos dispuesto por la Ley N° 25.561 y complementarias, la Sociedad suscribió un Acuerdo Transitorio con la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (UNIREN), por el cual se acuerda en forma transitoria un régimen tarifario de transición que permita la obtención de recursos adicionales a los que estaba percibiendo por la aplicación de la Resolución ENARGAS N° I/2407 del 27 de diciembre de 2012, en la cual se estipuló el cobro de un monto fijo por factura diferenciado por categoría de usuario, con destino a la ejecución de obras y cuyo producido debía ser depositado en un Fideicomiso creado al efecto.

El nuevo Acuerdo Transitorio, ratificado por el Decreto N° 445/2014 de fecha 1 de abril de 2014 (B.O. 7 de abril de 2014), establece un régimen tarifario de transición a partir del 1 de abril de 2014, consistente en la readecuación de precios y tarifas considerando los lineamientos necesarios para mantener la continuidad del servicio y criterios comunes a las demás empresas licenciadas de Distribución, observando la regulación vigente en materia tarifaria, incluyendo variaciones del precio del gas en el punto de ingreso al sistema de transporte (ver Nota 2.3.2 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014).

El 8 de junio de 2015 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución de la Secretaría de Energía N° 263/2015 por medio de la cual la Secretaría de Energía aprobó una erogación con carácter de

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA****RESOLUCIÓN N° 368/1 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

asistencia económica transitoria pagadera en diez cuotas consecutivas en beneficio de MetroGAS y del resto de las distribuidoras de gas natural con vigencia a partir del mes de marzo de 2015, con el objetivo de solventar los gastos e inversiones asociados al normal funcionamiento de la prestación del servicio público de distribución de gas natural por redes y a cuenta de la Revisión Tarifaria Integral que se lleve a cabo oportunamente (ver Nota 2.1 a los presentes estados financieros consolidados).

El 8 de junio de 2015, se publicó en el Boletín Oficial la Resolución N° I/3349 aprobando nuevos cuadros tarifarios con vigencia a partir del 1 de mayo de 2015. Los incrementos se deben al aumento en el componente de transporte y alcanza tanto a los clientes residenciales y comerciales como a los industriales, a excepción de las subdistribuidoras, de los usuarios “exceptuados” y de aquellos usuarios residenciales o comerciales cuyo ahorro en su consumo sea mayor al 20% respecto al mismo bimestre del año anterior.

Análisis de las operaciones de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Las ventas de la Sociedad durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 aumentaron un 39,5% y los costos de operación aumentaron un 56,6% respecto del mismo período del ejercicio anterior, ocasionando una disminución en la ganancia bruta de miles de \$ 54.883, la cual descendió a miles de \$ 262.768 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, respecto de miles de \$ 317.651 registrado durante el mismo período del ejercicio anterior.

Los gastos de administración aumentaron un 41,7%, de miles de \$ 148.456 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 a miles de \$ 210.368 en el mismo período del presente ejercicio y los gastos de comercialización se incrementaron un 39,2%, de miles de \$ 144.920 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 a miles de \$ 201.679 en el mismo período del presente ejercicio.

Los otros ingresos y egresos aumentaron significativamente, de una pérdida de miles de \$ 6 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 a una ganancia de miles de \$ 357.244 en el mismo período del presente ejercicio, en virtud del reconocimiento de miles de \$ 355.500 en concepto de asistencia económica transitoria en el período finalizado el 30 de junio de 2015.

Consecuentemente, durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 se registró una ganancia operativa de miles de \$ 207.965, respecto de una ganancia operativa de miles de \$ 24.269 obtenida en el mismo período del ejercicio anterior.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 los resultados financieros netos generaron una pérdida de miles de \$ 286.683, respecto de una pérdida de miles de \$ 335.428 generada en el mismo período del ejercicio anterior.

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA****RESOLUCIÓN N° 368/1 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

Consecuentemente, la pérdida neta de la Sociedad correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 ascendió a miles de \$ 94.218, respecto de una pérdida neta de miles de \$ 334.034 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 39,5% durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, totalizando miles de \$ 1.912.542, respecto de miles de \$ 1.371.166 registradas en el mismo período del ejercicio anterior.

El incremento de las ventas durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 se origina principalmente en mayores ventas de MetroENERGÍA y en mayores ventas a clientes residenciales de MetroGAS y ,en menor medida, por un aumento de las ventas a clientes industriales y comerciales y a centrales eléctricas.

Las ventas con gas de MetroGAS a los clientes residenciales aumentaron un 19,5%, de miles de \$ 602.607 a miles de \$ 720.140 durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y 2015, respectivamente, debido principalmente al incremento de la tarifa durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 respecto al mismo período anterior, de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo transitorio descrito en Nota 2.3.2 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, parcialmente compensados por una disminución en los volúmenes entregados a esta categoría de clientes del 14,6%.

Las ventas con gas de MetroGAS a los clientes industriales, comerciales y entidades públicas aumentaron un 23,2%, a miles de \$ 70.138 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 de miles de \$ 56.922 durante el mismo período del ejercicio anterior, debido al incremento de la tarifa mencionado precedentemente, parcialmente compensados por una disminución en los volúmenes entregados a esta categoría de clientes del 4,1%.

Las ventas del servicio de transporte y distribución a las centrales eléctricas aumentaron un 11,2% de miles de \$ 48.032 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 a miles de \$ 53.435 en el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente a un incremento en el precio promedio de venta, y en menor medida a un aumento en los volúmenes entregados a esta categoría de clientes del 2,5%.

Por otra parte, las ventas del servicio de transporte y distribución a los clientes industriales, comerciales y entidades públicas aumentaron un 3,7% de miles de \$ 26.471 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 a miles de \$ 27.444 durante el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente a un incremento en el precio promedio, parcialmente compensado por una disminución en los volúmenes entregados a esta categoría de clientes del 1,6%.

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA****RESOLUCIÓN N° 368/1 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

Las ventas del servicio de transporte y distribución a las estaciones de Gas Natural Comprimido (“GNC”) aumentaron un 9,1% de miles de \$ 17.105 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 a miles de \$ 18.659 en el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente a un aumento en los volúmenes entregados a esta categoría de clientes del 3,1%.

En julio de 2014 se renovó un acuerdo con Transportadora Gas del Sur (“TGS”) para ceder dichos hidrocarburos en cabecera del gasoducto de TGS a cambio de una tarifa mensual. Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 no se registraron ventas por procesamiento de gas natural, mientras que en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 los ingresos fueron de miles de \$ 1.726.

Las ventas de MetroENERGÍA durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 fueron de miles de \$ 1.000.223 incrementándose un 64,5% respecto del mismo período del ejercicio anterior que fueron de miles de \$ 608.221. Dicho aumento se debe principalmente al incremento del 43,4% en los volúmenes vendidos, y en menor medida debido al incremento en los precios promedios.

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 2015 y 2014, expresadas en miles de pesos:

	Ingresos Ordinarios			
	Período de seis meses finalizados el 30 de junio de			
	2015		2014	
	en miles de Pesos	% Total de ventas	en miles de Pesos	% Total de ventas
MetroGAS				
<i>Ventas de gas:</i>				
Clientes Residenciales	720.140	37,7%	602.607	44,0%
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	70.138	3,7%	56.922	4,2%
	<u>790.278</u>	<u>41,4%</u>	<u>659.529</u>	<u>48,2%</u>
<i>Servicio de transporte y distribución:</i>				
Centrales Eléctricas	53.435	2,8%	48.032	3,5%
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	27.444	1,4%	26.471	1,9%
Gas Natural Comprimido	18.659	1,0%	17.105	1,2%
	<u>99.538</u>	<u>5,2%</u>	<u>91.608</u>	<u>6,6%</u>
Procesamiento de gas natural	1.726	0,1%	-	0,0%
Otras ventas de gas y servicios de transporte y distribución	14.833	0,8%	7.424	0,5%
MetroEnergía				
Ventas de gas y transporte	1.000.223	52,3%	608.221	44,4%
Otros ingresos	5.944	0,2%	4.384	0,3%
Total	<u>1.912.542</u>	<u>100,0%</u>	<u>1.371.166</u>	<u>100,0%</u>

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 2015 y 2014, expresados en millones de metros cúbicos:

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA****RESOLUCIÓN N° 368/1 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

	Volumenes			
	Período de seis meses finalizados el 30 de junio de			
	2015		2014	
	MMC	% del Volumen de Gas Entregado	MMC	% del Volumen de Gas Entregado
MetroGAS				
<i>Ventas de gas:</i>				
Cientes Residenciales	751,8	21,8%	880,6	25,7%
Cientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	194,3	5,6%	202,6	5,9%
	<u>946,1</u>	<u>27,4%</u>	<u>1.083,2</u>	<u>31,6%</u>
<i>Servicio de transporte y distribución:</i>				
Centrales Eléctricas	1.514,5	43,9%	1.477,3	43,2%
Cientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	381,2	11,1%	387,4	11,3%
Gas Natural Comprimido	262,8	7,6%	254,8	7,4%
Subtotal	<u>2.158,5</u>	<u>62,6%</u>	<u>2.119,5</u>	<u>61,9%</u>
Otras ventas de gas y servicios de transporte y distribución	343,8	10,0%	223,7	6,5%
Total Volumen Entregado por MetroGAS	<u>3.448,4</u>	<u>100,0%</u>	<u>3.426,4</u>	<u>100,0%</u>
Total Volumen Entregado de gas y transporte por MetroENERGÍA	<u>669,8</u>	<u>100,0%</u>	<u>467,0</u>	<u>100,0%</u>

Costos de operación

Los costos de operación aumentaron 56,6%, totalizando miles de \$ 1.649.774 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, respecto de miles de \$ 1.053.515 registrado en el mismo período del ejercicio anterior. Se han incrementado los costos de compra de gas, los costos de transporte de gas, remuneraciones y otros beneficios al personal, los gastos de mantenimiento y reparación, los servicios y suministros de terceros y los impuestos, tasas y contribuciones.

Los costos de compra de gas natural se incrementaron un 66,7% de miles de \$ 765.098 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 a miles de \$ 1.275.447 durante el mismo período del presente ejercicio como consecuencia principalmente del incremento en el precio promedio de compra de MetroGAS y, en menor medida también del de MetroENERGÍA. Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, MetroGAS adquirió 1.098 millones de metros cúbicos y MetroENERGÍA 670 millones de metros cúbicos, los que en su conjunto representan un aumento del 3,7% respecto de los volúmenes de gas comprados en el mismo período del ejercicio anterior.

Los costos de transporte de gas aumentaron un 26,9% durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 respecto del mismo período del ejercicio anterior principalmente por el incremento en los precios promedio de transporte de MetroGAS.

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 2015 y 2014, expresados en miles de pesos:

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA****RESOLUCIÓN N° 368/1 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

	Gastos Operativos			
	Período de seis meses finalizados el 30 de junio de			
	2015		2014	
	en miles de Pesos	% de Costos de Operación	en miles de Pesos	% de Costos de Operación
Suministro de gas	1.275.447	77,3%	765.098	72,6%
Transporte de gas	142.666	8,6%	112.437	10,7%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	36.174	2,2%	34.533	3,3%
Remuneraciones y otros beneficios al personal	99.918	6,1%	80.920	7,7%
Mantenimiento y reparación	42.792	2,6%	25.700	2,4%
Materiales diversos	6.715	0,4%	2.824	0,3%
Servicios y suministros de terceros	19.717	1,2%	11.899	1,1%
Impuestos, tasas y contribuciones	23.810	1,4%	17.266	1,6%
Otros gastos operativos	2.535	0,2%	2.838	0,3%
Total	1.649.774	100,0%	1.053.515	100,0%

Gastos de administración

Los gastos de administración aumentaron un 41,7%, de miles de \$ 148.456 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 a miles de \$ 210.368 en el mismo período del presente ejercicio. Este incremento se debió principalmente al aumento de remuneraciones y otros beneficios al personal, impuestos, tasas y contribuciones, mantenimiento y reparación, de la depreciación de bienes de propiedades, planta y equipo, transporte y flete y primas de seguros.

Gastos de comercialización

Los gastos de comercialización se incrementaron un 39,2%, de miles de \$ 144.920 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 a miles de \$ 201.679 en el mismo período del presente ejercicio. Este incremento se debió principalmente al incremento de remuneraciones y otros beneficios al personal, de impuestos, tasas y contribuciones, de servicios y suministros de terceros, de los gastos de correos y telecomunicaciones, del cargo por la previsión para deudores incobrables, y de los gastos y comisiones bancarias.

Otros ingresos y egresos

Los otros ingresos y egresos ascendieron a miles de \$ 6 de pérdida en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 y a miles de \$ 357.244 de ganancia en el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente al reconocimiento del ingreso por la Asistencia Económica Transitoria por miles de \$ 355.500, (ver Nota 2.1 a los presentes estados financieros consolidados).

Resultados financieros netos

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 los resultados financieros netos generaron una pérdida de miles de \$ 286.683, respecto de una pérdida de miles \$ 335.428 generada

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA****RESOLUCIÓN N° 368/1 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

en el mismo período del ejercicio anterior. La variación en los resultados financieros y por tenencia está originada principalmente en la disminución de la pérdida por diferencia de cambio generada por la deuda financiera, compensada parcialmente por el incremento de los intereses financieros devengados, dentro de los cuales se encuentran los intereses a productores por miles de \$ 59.039, ver Nota 2.1 de los presentes estados financieros consolidado.

Impuesto a las ganancias

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, la Sociedad devengó una pérdida por impuesto a las ganancias de miles de \$ 15.500, respecto de una pérdida de miles de \$ 22.875 registrados en el mismo período del ejercicio anterior. Dicha variación se debe principalmente al efecto de la disminución de pasivos impositivos diferidos netos de MetroGAS en el presente período, parcialmente compensado por el mayor impuesto determinado en MetroENERGÍA en el presente período respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Flujos de efectivo netos generados en actividades operativas

Los flujos de efectivo netos generados en actividades operativas durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 fueron de miles de \$ 216.870, comparados con miles de \$ 45.430 generados en el mismo período del ejercicio anterior. La variación se debe básicamente a los mayores fondos generados por el capital de trabajo, parcialmente compensados por menores fondos generados por resultados operativos.

Flujos de efectivo netos aplicados a actividades de inversión

Los flujos de efectivo netos aplicados a actividades de inversión ascendieron a miles de \$ 124.713 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, principalmente por aumentos de propiedades, planta y equipo, comparados con miles de \$ 66.824 aplicados en el mismo período del ejercicio anterior.

Flujos de efectivo netos (aplicadas) / generados por actividades de financiación

Los flujos de efectivo netos aplicados en actividades de financiación ascendieron a miles de \$ 78.068 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 como consecuencia del pago de intereses sobre deuda financiera en comparación con los flujos generados en el mismo período del ejercicio anterior de miles de \$ 52.113 como consecuencia de la línea de crédito tomada de YPF por miles de \$ 90.000, parcialmente compensada con el pago de intereses sobre deuda financiera.

Liquidez y recursos de capital**Financiamiento**

Al 30 de junio de 2015 el endeudamiento financiero contable de la Sociedad era de miles de \$ 1.576.587 (ver Nota 17 a los estados consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2015).

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA****RESOLUCIÓN N° 368/1 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES****Estructura patrimonial consolidada condensada intermedia comparativa^{(1) (2)}**

Estados Consolidados Condensados Intermedios de Situación Financiera al 30 de junio de 2015, 2014 y 2013

	30.06.15	30.06.14	30.06.13
	Miles de \$		
Activo no corriente	2.046.182	1.891.847	1.810.120
Activo corriente	1.543.601	937.692	637.720
Total Activo	3.589.783	2.829.539	2.447.840
Pasivo no corriente	1.749.254	1.562.563	1.144.746
Pasivo corriente	2.141.809	1.176.893	738.160
Total Pasivo	3.891.063	2.739.456	1.882.906
Participación no controlante	3.144	2.054	910
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controlante	(304.424)	88.029	564.024
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	3.589.783	2.829.539	2.447.840

- (1) De acuerdo a lo establecido en el artículo 114 del Capítulo XXXI - Disposiciones Transitorias - de las Normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), en su texto modificado por la Resolución N° 592/2011 de dicho organismo, en la Reseña informativa que acompañe a los estados financieros anuales y trimestrales correspondientes al ejercicio que se inicie a partir del 1° de enero de 2013, se presentarán los saldos y resultados del ejercicio/período comparativos con los del ejercicio/período anterior, ambos preparados bajo NIIF, de manera consistente con lo requerido en el párrafo 16 (c) de la Resolución Técnica N° 26 (modificada por la Resolución Técnica N° 29), no presentándose cifras comparativas adicionales a las indicadas.
- (2) Información cubierta por el Informe de los Auditores Independientes.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

RESOLUCIÓN N° 368/1 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

Estructura de resultados consolidados condensados intermedios comparativa^{(1) (2)}

Estados Consolidados Condensados Intermedios de Pérdidas y Ganancias y Otro Resultado Integral por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015, 2014 y 2013.

	30.06.15	30.06.14	30.06.13
	Miles de \$		
Ingresos ordinarios	1.912.542	1.371.166	849.575
Costos de operación	(1.649.774)	(1.053.515)	(643.058)
Ganancia bruta	262.768	317.651	206.517
Gastos de administración	(210.368)	(148.456)	(98.821)
Gastos de comercialización	(201.679)	(144.920)	(120.499)
Otros ingresos y egresos	357.244	(6)	(1.003)
Ganancia / (Pérdida) Operativa	207.965	24.269	(13.806)
Ingresos Financieros	11.884	8.914	6.200
Costos Financieros	(298.567)	(344.342)	(125.112)
Resultados financieros, netos	(286.683)	(335.428)	(118.912)
Resultado por canje de deuda concursal	-	-	757.470
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(78.718)	(311.159)	624.752
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(15.500)	(22.875)	(227.105)
Resultado neto del período	(94.218)	(334.034)	397.647
Otros resultados integrales	-	-	-
Resultado neto e integral del período	(94.218)	(334.034)	397.647

- (1) De acuerdo a lo establecido en el artículo 114 del Capítulo XXXI - Disposiciones Transitorias - de las Normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), en su texto modificado por la Resolución N° 592/2011 de dicho organismo, en la Reseña informativa que acompañe a los estados financieros anuales y trimestrales correspondientes al ejercicio que se inicie a partir del 1° de enero de 2013, se presentarán los saldos y resultados del ejercicio/período comparativos con los del ejercicio/período anterior, ambos preparados bajo NIIF, de manera consistente con lo requerido en el párrafo 16 (c) de la Resolución Técnica N° 26 (modificada por la Resolución Técnica N° 29), no presentándose cifras comparativas adicionales a las indicadas.
- (2) Información cubierta por el Informe de los Auditores Independientes.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA****RESOLUCIÓN N° 368/1 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES****Datos estadísticos comparativos**

La información se refiere a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio 2015, 2014 y 2013.

	30.06.15	30.06.14	30.06.13
	Volumen		
	En millones de metros cúbicos		
Gas comprado por MetroGAS	1.098	1.237	1.327
Gas contratado por terceros	2.722	2.570	2.859
	3.820	3.807	4.186
Gas retenido en:			
- Transporte	(231)	(231)	(258)
- Merma de distribución	(141)	(150)	(154)
- Transporte y procesamiento de gas natural	-	-	(3)
Volumen de gas entregado por MetroGAS	3.448	3.426	3.771
Volumen de gas comprado y entregado por cuenta propia por MetroENERGÍA	670	467	385

Índices comparativos^{(1) (2)}

La información se refiere a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015, 2014 y 2013.

	30.06.15	30.06.14	30.06.13
Liquidez	0,72	0,80	0,86
Solvencia	(0,08)	0,03	0,30
Inmovilización del capital	0,57	0,67	0,74

- (1) De acuerdo a lo establecido en el artículo 114 del Capítulo XXXI - Disposiciones Transitorias - de las Normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), en su texto modificado por la Resolución N° 592/2011 de dicho organismo, en la Reseña informativa que acompañe a los estados financieros anuales y trimestrales correspondientes al ejercicio que se inicie a partir del 1° de enero de 2013, se presentarán los saldos y resultados del ejercicio/período comparativos con los del ejercicio/período anterior, ambos preparados bajo NIIF, de manera consistente con lo requerido en el párrafo 16 (c) de la Resolución Técnica N° 26 (modificada por la Resolución Técnica N° 29), no presentándose cifras comparativas adicionales a las indicadas.
- (2) Información cubierta por el Informe de los Auditores Independientes.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 4 de agosto de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

RESOLUCIÓN N° 368/1 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

Información adicional**Evolución de las cotizaciones de las acciones de MetroGAS:**

		Cotización de las acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (1)
		\$
Junio	2011	1,19
Junio	2012	0,60
Junio	2013	0,71
Enero	2014	1,26
Febrero	2014	1,33
Marzo	2014	1,74
Abril	2014	2,05
Mayo	2014	3,50
Junio	2014	3,74
Enero	2015	2,90
Febrero	2015	3,83
Marzo	2015	4,24
Abril	2015	4,35
Mayo	2015	4,00
Junio	2015	3,57

(1) Cotizaciones al último día hábil del mes.

Perspectivas

MetroGAS prevé 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 empresarial, la política comercial y el desarrollo del plan de inversiones.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de agosto de 2015.

David Tezanos Gonzalez
Presidente

Informe de Revisión de los Auditores Independientes sobre estados financieros consolidados condensados de períodos intermedios

Señores
Presidente y Directores de
METROGAS SOCIEDAD ANÓNIMA

CUIT N°: 30-65786367-6
Domicilio legal: Gregorio Aráoz de Lamadrid 1360
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre los estados financieros consolidados condensados de períodos intermedios

1. Identificación de los estados financieros consolidados condensados intermedios objeto de la revisión

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de METROGAS SOCIEDAD ANÓNIMA (en adelante, mencionada indistintamente como “METROGAS S.A.” o la “Sociedad”) que incluyen el estado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2015, los correspondientes estados consolidados de pérdidas y ganancias y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha y otra información explicativa incluida en las notas 1 a 29.

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 son parte integrante de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

2. Responsabilidad del Directorio de la Sociedad en relación con los estados financieros consolidados condensados intermedios

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por su sigla en inglés), e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) a su normativa, y por lo tanto es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 “Información financiera intermedia”. Asimismo, el Directorio de la Sociedad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (“NIER”) adoptadas por la FACPCE a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB”, por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores (“IFAC”, por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados financieros de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de METROGAS S.A. correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 34.

5. Párrafos adicionales aclaratorios

Sin modificar nuestra anterior manifestación, queremos enfatizar que tal como se menciona más detalladamente en la Nota 15 como consecuencia de la magnitud de las pérdidas acumuladas registradas al 31 de diciembre de 2014 y 30 de junio de 2015, la Sociedad registraba un patrimonio neto negativo atribuible a la sociedad controlante de miles de \$210.186 y \$304.424, respectivamente, encontrándose alcanzada por las disposiciones del art. 94 inc. 5° y el art. 96 de la Ley de Sociedades Comerciales.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y de la CNV.
- b) Las cifras de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las NIIF a partir de los estados financieros individuales condensados intermedios de las sociedades que integran el grupo económico. Los estados financieros individuales condensados intermedios de la sociedad controlante surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

- c) Los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances de la Sociedad.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3, hemos revisado la Reseña Informativa requerida por las normas de la CNV preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 de junio de 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 12.402.994 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de agosto de 2015

Deloitte & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3)

Fernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de MetroGAS S.A.

De nuestra consideración:

1. De acuerdo con lo requerido por el artículo 63 inciso b) del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y Normas 2013 de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), hemos efectuado una revisión limitada de los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de MetroGAS S.A. (“MetroGAS” o la “Sociedad”) al 30 de junio de 2015, y 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 las notas 1 a 29. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.

2. Nuestra labor fue llevada a cabo de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de MetroGAS, Deloitte & Co S.A., quienes emitieron su informe de revisión sobre estados financieros consolidados condensados de períodos intermedios con fecha 4 de agosto de 2015 con párrafos aclaratorios. Una revisión de los estados financieros de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

3. Según lo manifiesta la Sociedad en su Nota 3, los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios fueron preparados y presentados por el Directorio de la Sociedad en uso de las funciones exclusivas de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la CNV a su normativa.

Dichas normas establecen la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) para la preparación de los estados financieros de las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley 17.811 –hoy derogada y sustituida por la Ley 26.831 de Mercado de Capitales–, siendo aplicable la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

4. Es importante destacar que tal como se menciona más detalladamente en la Nota 15 como consecuencia de la magnitud de las pérdidas acumuladas registradas al 31 de diciembre de 2014 y 30 de junio de 2015, la Sociedad registraba un patrimonio neto negativo atribuible a la sociedad controlante de miles de \$210.186 y \$304.424, respectivamente, encontrándose alcanzada por las disposiciones del art. 94 inc. 5° y el art. 96 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550.

5. En función a lo mencionado anteriormente, habiéndose tratado el tema en la Asamblea celebrada el 28 de abril de 2015, los accionistas de MetroGAS estiman que la situación financiera de la Sociedad se irá recuperando gradualmente a través de la implementación del Acuerdo Transitorio suscripto el 26 de marzo de 2014 con la UNIREN. Adicionalmente, estiman alcanzar un consenso con el Gobierno Nacional a través de la UNIREN respecto de las modalidades, plazos y oportunidad de la suscripción del Acta Acuerdo de Renegociación Contractual Integral, de

manera de recomponer la situación económico-financiera de la Sociedad. Adicionalmente, de mantenerse las condiciones existentes a la fecha de los presentes estados financieros, el Directorio de la Sociedad prevé tomar una serie de medidas para mitigar el impacto de la situación financiera. Asimismo, tal como se menciona en Nota 2.1, el 8 de junio de 2015 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución SE N° 263/2015 de la Secretaría de Energía en donde se aprueba una erogación con carácter de asistencia económica transitoria pagadera en diez cuotas consecutivas en beneficio de MetroGAS y del resto de las distribuidoras de gas natural con vigencia a partir del mes de marzo de 2015, con el objetivo de solventar los gastos e inversiones asociados al normal funcionamiento de la prestación del servicio público de distribución de gas natural por redes, preservando la cadena de pagos a los productores de gas natural y a cuenta de la Revisión Tarifaria Integral que se lleve a cabo oportunamente.

6. Esta Comisión Fiscalizadora continuará supervisando el curso de acción a seguir a los fines de cumplir con el encuadre normativo correspondiente.

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 financieros consolidados condensados intermedios de MetroGAS al 30 de junio de 2015, preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y las normas aplicables de la CNV, 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 3 a 5 del presente informe.

9. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294, inc. 5° de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de agosto de 2015.

Por Comisión Fiscalizadora.

Cristian Javier Fernández
Síndico