

METROGAS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 31 DE
MARZO DE 2014 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
1. INFORMACIÓN GENERAL.....	6
2. SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA Y MARCO REGULATORIO.....	6
3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS.....	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.....	13
9. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS.....	13
10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.....	15
11. PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	16
12. CRÉDITOS POR VENTAS.....	17
13. OTROS CRÉDITOS.....	19
14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO.....	21
15. CAPITAL SOCIAL.....	21
16. OTRAS CARGAS FISCALES.....	22
17. DEUDAS FINANCIERAS.....	23
18. PASIVO CONCURSAL.....	24
19. PROVISIONES.....	25
20. CUENTAS POR PAGAR.....	25
21. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES.....	26
22. OTRAS DEUDAS.....	26
23. INGRESOS ORDINARIOS.....	26
24. GASTOS POR NATURALEZA.....	27
25. OTROS INGRESOS Y EGRESOS.....	28
26. RESULTADOS FINANCIEROS NETOS.....	28
27. IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA.....	29
28. RESULTADO NETO POR ACCIÓN.....	31
29. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	32
30. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERÍODO.....	35
RESEÑA INFORMATIVA.....	37
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	
INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA	

METROGAS S.A.**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA****INFORMACIÓN LEGAL**

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

Ejercicio Económico: N° 23 (iniciado el 1° de enero de 2014).

Estados Financieros: Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2014 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 31.03.14:

Clases de Acciones	Suscripto, Inscripto 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 31.03.14	569.171

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (expresados en miles de pesos).

	Nota	31.03.14	31.12.13
Activo			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	10	1.853.245	1.849.603
Activos por impuestos diferidos	27	2.564	1.107
Otras inversiones		985	909
Propiedades de inversión	11	5.309	5.339
Otros créditos	13	5.592	3.633
Total del activo no corriente		1.867.695	1.860.591
Activo corriente			
Créditos por ventas	12	362.461	339.257
Otros créditos	13	35.297	28.558
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	101.334	116.592
Total del activo corriente		499.092	484.407
Total del activo		2.366.787	2.344.998
Patrimonio Neto			
Capital social	15	569.171	569.171
Ajuste de capital		684.769	684.769
Reserva legal		45.376	45.376
Resultados acumulados (Pérdidas)		(1.218.865)	(878.082)
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controlante		80.451	421.234
Participaciones no controlantes		642	2.883
Total del patrimonio neto		81.093	424.117
Pasivo			
Pasivo no corriente			
Otras cargas fiscales	16	7.613	7.898
Pasivo concursal	18	17.040	17.040
Deudas financieras	17	1.197.181	952.726
Pasivos por impuestos diferidos	27	230.032	224.739
Provisiones	19	69.398	58.304
Total del pasivo no corriente		1.521.264	1.260.707
Pasivo corriente			
Impuesto a las ganancias e IGMP		30.013	32.269
Otras cargas fiscales	16	77.270	94.157
Deudas financieras	17	63.335	398
Cuentas por pagar	20	508.938	461.589
Remuneraciones y cargas sociales	21	55.221	61.010
Otras deudas	22	29.653	10.751
Total del pasivo corriente		764.430	660.174
Total del pasivo		2.285.694	1.920.881
Total del pasivo y patrimonio neto		2.366.787	2.344.998

Las Notas 1 a 30 adjuntas son parte integrante de y deben leerse juntamente con estos estados.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.Dr. Cristian Javier Fernandez
Por Comisión FiscalizadoraFernando G. del Pozo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138David Tezanos Gonzalez
Presidente

METROGAS S.A.

**ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013
(expresados en miles de pesos).**

	Notas	Por los períodos de tres meses finalizados el	
		31.03.14	31.03.13
Ingresos ordinarios	23	454.337	371.459
Costos de operación	24	(391.364)	(280.257)
Ganancia bruta		62.973	91.202
Gastos de administración	24	(65.485)	(43.366)
Gastos de comercialización	24	(58.386)	(55.711)
Otros ingresos y egresos	25	(7.870)	(772)
Pérdida operativa		(68.768)	(8.647)
Ingresos financieros	26	5.322	2.815
Costos financieros	26	(266.552)	(56.965)
Resultados financieros, netos		(261.230)	(54.150)
Resultado por canje de deuda concursal		-	757.470
Resultado antes del impuesto a las ganancias		(329.998)	694.673
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	27	(13.026)	(248.073)
Resultado neto e integral del período		(343.024)	446.600
Resultado neto e integral del período participación controlante		(340.783)	446.251
Resultado neto e integral del período participación no controlante		(2.241)	349
Total Resultado neto e integral del período		(343.024)	446.600
Resultado neto por acción			
Básico y diluido	28	(0,60)	0,78

Las Notas 1 a 30 adjuntas son parte integrante de y deben leerse juntamente con estos estados.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013 (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 2012	569.171	684.769	45.376	(1.133.018)	166.298	989	167.287
Resultado neto e integral del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013	-	-	-	446.251	446.251	349	446.600
Saldos al 31 de marzo de 2013	569.171	684.769	45.376	(686.767)	612.549	1.338	613.887
Resultado neto e integral del período de nueve meses finalizado el 31 de diciembre de 2013	-	-	-	(191.315)	(191.315)	1.545	(189.770)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	569.171	684.769	45.376	(878.082)	421.234	2.883	424.117
Resultado neto e integral del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014	-	-	-	(340.783)	(340.783)	(2.241)	(343.024)
Saldos al 31 de marzo de 2014	569.171	684.769	45.376	(1.218.865)	80.451	642	81.093

Las Notas 1 a 30 adjuntas son parte integrante de y deben leerse juntamente con estos estados.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013
(expresados en miles de pesos).**

	<u>31.03.14</u>	<u>31.03.13</u>
Flujo de efectivo (aplicado a) generado por actividades operativas		
Resultado neto del período	(343.024)	446.600
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Impuesto a las ganancias	13.026	248.073
Depreciación de propiedades, planta y equipo y de propiedades de inversión	21.038	19.740
Valor residual de bajas de propiedades, planta y equipo	2.424	2.368
Cargo neto por provisiones	14.955	4.000
Resultado por canje de deuda (2)	-	(770.360)
Resultados financieros netos	261.381	54.279
Variaciones en activos y pasivos		
Créditos por ventas	(22.827)	107.800
Otros créditos	(8.698)	(165.218)
Cuentas por pagar	47.349	94.917
Otras inversiones no corrientes	(76)	(63)
Remuneraciones y cargas sociales	(5.789)	(11.423)
Impuesto a las ganancias a pagar e IGMP	(10.276)	(3.418)
Otras cargas fiscales	(17.172)	(1.904)
Otras deudas	18.902	140
Impuesto a la ganancia y a la ganancia mínima presunta pagado en el período	(1.170)	(1.030)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) generado por las actividades operativas	<u>(29.957)</u>	<u>24.501</u>
Flujo de efectivo aplicado a actividades de inversión		
Aumentos de propiedades, plantas y equipos	(31.312)	(31.918)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	<u>(31.312)</u>	<u>(31.918)</u>
Flujos de efectivo generado por (aplicado a) actividades de financiación		
Préstamos obtenidos	45.000	-
Pago intereses	(118)	(1.866)
Flujo neto de efectivo generado por (aplicado a) las actividades de financiación	<u>44.882</u>	<u>(1.866)</u>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(16.387)</u>	<u>(9.283)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	116.592	153.208
Diferencia de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	1.129	(1.688)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (1)	<u>101.334</u>	<u>142.237</u>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(16.387)</u>	<u>(9.283)</u>

(1) Al 31 de marzo de 2014 y 2013, 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 \$ 99.774 y miles de \$ 67.816, respectivamente.

(2) Excluye los gastos de emisión y canje por miles de \$ 12.890.

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

Las Notas 1 a 30 adjuntas son parte integrante de y deben leerse juntamente con estos estados.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 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”) y sus ADSs en el New York Stock Exchange (“NYSE”). Con fecha 17 de junio de 2010, la NYSE comunicó la inmediata suspensión de la cotización de los ADSs de MetroGAS, debido al anuncio de la Sociedad de la presentación en concurso preventivo en dicha fecha. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la NYSE mantiene la suspensión de la cotización de los ADSs de MetroGAS.

La controlante de MetroGAS es Gas Argentino S.A. (“Gas Argentino”) cuya actividad principal es la de inversión. Al 31 de marzo de 2014, 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.

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.

La Sociedad se encuentra en un proceso de renegociación con el Estado Nacional de ciertos términos de la Licencia a fin de contrarrestar el impacto negativo generado por las circunstancias mencionadas.

En este contexto al 31 de marzo de 2014, la Sociedad registraba pérdidas acumuladas por miles de \$ 1.218.865 y mantenía un capital de trabajo negativo de miles \$ 265.338.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

En Nota 2 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014.

2.1 Renegociación Tarifaria

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. Los montos percibidos por la Sociedad con motivo de dicha Resolución, han sido considerados a cuenta de los ajustes previstos en el Acuerdo Transitorio aprobado por Decreto N° 234 de fecha 26 de marzo de 2009.

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.

El Acuerdo Transitorio, prevé además que se incorporará la transferencia que resulte de los cambios en las normas tributarias, excepto en el impuesto a las ganancias, que estuviesen pendientes de resolución, e incorpora en sus cláusulas un mecanismo de Monitoreo de Costos sobre la base de una estructura de costos de explotación e inversiones, e índices de precios representativos de tales costos, que bajo ciertas premisas activa el inicio de un procedimiento de revisión, mediante el cual el ENARGAS evaluará la real magnitud de la variación de los costos de explotación e inversiones de la Licenciataria, determinando si corresponde el ajuste de la tarifa de distribución.

El Acuerdo Transitorio establece por otra parte que, entre la fecha de su suscripción y el 31 de diciembre de 2015, fecha en que deja de tener vigencia la Ley N° 25.561, el Otorgante a través de la UNIREN y la Licenciataria deberán alcanzar un consenso respecto de las modalidades, plazos y oportunidad de la suscripción del Acta Acuerdo de Renegociación Contractual Integral.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

Con fecha 27 de marzo de 2014, el Gobierno Nacional anuncia un esquema de readecuación de subsidios y la Secretaría de Energía (“SE”) de la Nación con fecha 31 de marzo de 2014, dictó la Resolución SE N° 226/14 mediante la cual se considera que resulta necesario determinar un conjunto de nuevos precios para el gas natural y un esquema que procure un consumo racional del mismo, incentivando el ahorro para generar un uso responsable.

En ese marco se establecen nuevos precios del gas natural para los usuarios Residenciales y Servicio General P para cada cuenca de producción y categoría de usuario, y esos nuevos precios serán de aplicación bajo un mecanismo de comparación con los consumos de igual bimestre/mes del año anterior. Además se establece un sendero de precios en tres etapas cuya vigencia será el 1 de abril de 2014, 1 de junio de 2014 y 1 de agosto de 2014. Para los usuarios que reduzcan su consumo más de un 20%, se mantendrán los precios de cuenca que estaban vigentes hasta el 31 de marzo de 2014 y surgían de la Resolución SE N° 1.417/2008. Mientras que aquellos usuarios que reduzcan su consumo con igual bimestre/mes del año anterior entre más de un 5% y hasta un 20%, tendrán un precio de gas natural por cuenca diferencial y menor de aquellos que no reduzcan su consumo o que reduciéndolo éste no supere el 5%.

A través de la Nota ENRG/SD N° 03097 del 7 de abril de 2014, el ENARGAS notifica la Resolución N° I/2851 de esa misma fecha, mediante la cual se aprueban nuevos Cuadros Tarifarios que tendrán vigencia a partir del 1 de abril de 2014, 1 de junio de 2014 y 1 de agosto de 2014. En dichos cuadros se reconocen en forma escalonada cambios en la tarifa final de los usuarios del servicio residencial y del Servicio SGP de servicio completo, que involucra cambios en el precio del gas en el punto de ingreso al sistema de transporte, como consecuencia del reconocimiento de los nuevos precios por cuenca establecidos por la Resolución SE N°226/14 mencionada anteriormente, en la tarifa de transporte como consecuencia de la emisión de nuevos cuadros tarifarios para las transportadoras de gas que reflejen lo establecido por los Acuerdos Transitorios firmados por esas empresas en el año 2008, y en los márgenes de distribución de esta Licenciataria, como consecuencia de la firma del Acuerdo Transitorio de MetroGAS.

En concordancia con el esquema de precios establecido por la Secretaría de Energía en Resolución SE N° 226/14 y la Resolución N°I/2.851, se establece para cada período tres niveles de tarifa que serán de aplicación a los usuarios según el nivel de consumo que en un bimestre/mes registre con respecto al mismo bimestre/mes del año anterior.

Aquellos usuarios que registren en esa comparación una reducción de consumo superior al 20%, mantendrán el nivel de tarifa que regía hasta el 31 de marzo de 2014. Los que reduzcan su consumo entre un 5 y 20 %, aplicarán un nivel tarifario que atenúa en un 50% aproximadamente el impacto de variación de su factura de consumo, respecto de aquellos que no reduzcan su consumo o su reducción no alcance el 5%.

La Resolución del ENARGAS establece además que los cuadros tarifarios que no presentan variación respecto del que se aplicaba hasta el 31 de marzo de 2014, también serán de aplicación a los usuarios esenciales (centros asistenciales públicos, entidades educativas públicas, entidades

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

religiosas, etc.) y a aquellos usuarios alcanzados por el procedimiento establecido en la Notas MPFIPyS N° 10/2009 de fecha 13 de agosto de 2009 del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios. Bajo el mecanismo establecido, la Licenciataria también tendrá distintos precios por el servicio de distribución de gas según sea el comportamiento en el consumo de los usuarios.

Considerando lo descripto precedentemente, el impacto real en los niveles de ingresos y en los costos de MetroGAS, dependerá de una variable ajena a su control, que es la reducción de consumo que puedan tener sus usuarios, el que además no dependerá exclusivamente de las acciones que cada uno individualmente pueda realizar para reducir su consumo, sino también de los efectos por cambios en las variables climáticas entre ambos periodos de comparación.

Sin embargo, basados en las estimaciones de la Sociedad, el efecto de los incrementos tarifarios permitiría a MetroGAS continuar operando como empresa en marcha.

3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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 estados financieros consolidados condensados intermedios han sido preparados de acuerdo con las políticas contables que la Sociedad espera adoptar en sus estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2014. Las políticas contables están basadas en las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC que la Sociedad espera que sean aplicables a dicha fecha.

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 2013 y comparativos.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

El estado consolidado de pérdidas y ganancias y otro resultado integral y el estado consolidado de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013, que se presentan con fines comparativos, contienen ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición sobre bases uniformes con dichos estados al 31 de diciembre de 2013 y del presente período.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido aprobados por el Directorio para su emisión el 8 de mayo de 2014.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013 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.

4. POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros intermedios condensados consolidados son consistentes con las aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 y que se encuentran expuestas en la Nota 4 a dichos estados financieros.

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, 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 2013 y que se detallan en la Nota 5 a dichos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 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 2013.

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las siguientes tablas muestran los importes contabilizados de los activos financieros y pasivos financieros por categoría de instrumento financiero y una conciliación con la línea expuesta en el estado de situación financiera, según corresponda.

	31.03.14		
	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Total activos financieros
Créditos por ventas	362.461	-	362.461
Otros créditos	40.889	-	40.889
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	33.045	68.289	101.334
Total	436.395	68.289	504.684
	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a valor razonable	Total pasivos financieros
Pasivo concursal	17.040	-	17.040
Cuentas por pagar	508.938	-	508.938
Otras deudas	29.653	-	29.653
Deudas financieras	1.260.516	-	1.260.516
Total	1.816.147	-	1.816.147

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

	31.12.13		
	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Total activos financieros
Activos según el estado de situación financiera			
Créditos por ventas	339.257	-	339.257
Otros créditos	32.191	-	32.191
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	62.976	53.616	116.592
Total	434.424	53.616	488.040
	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a valor razonable	Total pasivos financieros
Pasivos según el estado de situación financiera			
Pasivo concursal	17.040	-	17.040
Cuentas por pagar	461.589	-	461.589
Otras deudas	10.751	-	10.751
Deudas financieras	953.124	-	953.124
Total	1.442.504	-	1.442.504

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

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	
	31.03.14	31.12.13
MetroENERGÍA	95%	95%

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

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.

Se han utilizado los últimos estados financieros disponibles al cierre de cada período o ejercicio, concordantes con los de la Sociedad.

Los accionistas minoritarios han decidido, en la Asamblea celebrada el 26 de marzo de 2014 mantener su compromiso 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, por miles de \$ 57.341, 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 8 de mayo de 2014
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

31.03.14				
	MetroGAS Distribución	MetroENERGIA Comercialización	Eliminaciones	Total Gas Argentino
Ingresos ordinarios	202.317	256.624	(4.604)	454.337
Ganancia (pérdida) operativa	(74.194)	20.200	(14.774)	(68.768)
Resultado de las inversiones en subsidiarias	14.773	-	(14.773)	-
Ingresos financieros	2.760	2.562	-	5.322
Costos financieros	(263.075)	(3.477)	-	(266.552)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(334.509)	19.285	(14.774)	(329.998)
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(6.274)	(6.752)	-	(13.026)
Resultado neto e integral del período	(340.783)	12.533	(14.774)	(343.024)
Total activos	2.236.489	209.160	(78.862)	2.366.787
Total pasivos	2.156.038	196.316	(66.660)	2.285.694
Depreciación de PP&E y de Prop. de inversión	(21.038)	-	-	(21.038)
Aumentos de PP&E	31.312	-	-	31.312
Inversiones en subsidiarias	12.201	-	(12.201)	-

31.03.13				
	MetroGAS Distribución	MetroENERGIA Comercialización	Eliminaciones	Total Gas Argentino
Ingresos ordinarios	240.662	48.125	82.672	371.459
(Pérdida) ganancia operativa	73.600	11.775	(94.022)	(8.647)
Resultado de las inversiones en subsidiarias	6.630	-	(6.630)	-
Ingresos financieros	1.918	897	-	2.815
Costos financieros	(55.130)	(1.835)	-	(56.965)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	690.566	10.737	(6.630)	694.673
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(244.315)	(3.758)	-	(248.073)
Resultado neto e integral del período	446.251	6.979	(6.630)	446.600
Total activos	2.219.447	113.327	(58.180)	2.274.594
Total pasivos	1.606.898	86.563	(32.754)	1.660.707
Depreciación de PP&E y de Prop. de inversión	(19.740)	-	-	(19.740)
Aumentos de PP&E	31.918	-	-	31.918
Inversiones en subsidiarias	25.426	-	(25.426)	-

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 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 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 31-03-14	NETO RESULTANTE 31-12-13
	INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	TRANSFERENCIAS	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	71.833	-	1.332	-	73.165	27.559	-	351	27.910	45.255	44.274
Ramales de alta presión	296.067	-	24.549	-	320.616	199.800	-	1.144	200.944	119.672	96.267
Conductos y redes en media y baja presión	1.910.404	-	14.971	-	1.925.375	645.791	-	10.899	656.690	1.268.685	1.264.613
Estaciones de regulación y/o medición de presión	82.456	-	-	-	82.456	44.216	-	689	44.905	37.551	38.240
Instalaciones de medición de consumos	360.055	-	6.638	(1.586)	365.107	188.599	(944)	3.450	191.105	174.002	171.456
Otras instalaciones técnicas	55.189	-	-	-	55.189	48.231	-	194	48.425	6.764	6.958
Máquinas, equipos y herramientas	30.797	-	1.455	-	32.252	27.374	-	166	27.540	4.712	3.423
Sistemas informáticos y de telecomunicación	226.673	-	3	-	226.676	180.926	-	3.516	184.442	42.234	45.747
Vehículos	13.215	-	-	-	13.215	10.309	-	259	10.568	2.647	2.906
Muebles y útiles	5.476	-	-	-	5.476	5.464	-	1	5.465	11	12
Materiales	41.582	6.009	(4.024)	(1.791)	41.776	-	-	-	-	41.776	41.582
Gas en cañerías	214	-	-	-	214	-	-	-	-	214	214
Obras en curso	77.276	25.303	(45.561)	-	57.018	-	-	-	-	57.018	77.276
Redes cedidas por terceros	67.454	-	637	-	68.091	17.575	-	339	17.914	50.177	49.879
Subtotal	3.254.345	31.312	-	(3.377)	3.282.280	1.395.844	(944)	21.008	1.415.908	1.866.372	1.858.501
Provisión obsolescencia de materiales	(3.183)	(3.454)	-	4	(6.633)	-	-	-	-	(6.633)	(3.183)
Provisión baja propiedades, planta y equipo	(5.715)	(784)	-	5	(6.494)	-	-	-	-	(6.494)	(5.715)
Total al 31 de marzo de 2014	3.245.447	27.074	-	(3.368)	3.269.153	1.395.844	(944)	21.008	1.415.908	1.853.245	
Total al 31 de diciembre de 2013	3.103.668	159.227	-	(17.448)	3.245.447	1.322.738	(7.862)	80.968	1.395.844		1.849.603

Tal como se menciona en Nota 2.8.1 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013, de acuerdo a la Licencia, una porción sustancial de las Propiedades, plantas 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 8 de mayo de 2014
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 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 31-03-14	NETO RESULTANTE 31-12-13
	INICIO DEL EJERCICIO	AL CIERRE DEL PERÍODO	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	ALÍCUOTA	AUMENTOS	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERÍODO		
Terrenos	1.847	1.847	-	-	-	-	1.847	1.847
Edificios	5.971	5.971	2.479	2,00%	30	2.509	3.462	3.492
Total al 31 de marzo de 2014	7.818	7.818	2.479		30	2.509	5.309	
Total al 31 de diciembre de 2013	7.818	7.818	2.359		120	2.479		5.339

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

12. CRÉDITOS POR VENTAS

	31.03.14	31.12.13
Corriente		
Créditos por ventas	262.549	231.514
Consumos a facturar	107.725	110.877
Partes relacionadas	1.760	1.366
Saldo trasladable impuesto a los débitos y créditos	8.443	9.875
Provisión para deudores incobrables	(18.016)	(14.375)
Total Corriente	362.461	339.257

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

	31.03.14	31.12.13
-De plazo vencido		
menos de 3 meses	42.628	37.476
de 3 a 6 meses	13.268	5.620
de 6 a 9 meses	4.092	6.107
de 9 a 12 meses	2.226	2.051
de 1 a 2 años	4.616	5.056
más de 2 años	11.519	8.935
Subtotal	78.349	65.245
-A vencer		
menos de 3 meses	295.782	280.980
de 3 a 6 meses	2.124	2.469
de 6 a 9 meses	2.111	2.469
de 9 a 12 meses	2.111	2.469
Subtotal	302.128	288.387
Provisión para deudores incobrables	(18.016)	(14.375)
Total	362.461	339.257

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 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:

	31.03.14	31.12.13
Pesos argentinos	200.462	225.010
Dólares estadounidenses	161.999	114.247
Total	362.461	339.257

La evolución de la provisión para deudores incobrables es la siguiente:

	31.03.14	31.12.13
Saldo al inicio del ejercicio	14.375	15.447
Revalorización partidas en moneda extranjera	3.998	-
Altas / recupero (*)	(377)	6.148
Bajas	20	(7.220)
Saldo al cierre del período / ejercicio	18.016	14.375

(*) 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 8 de mayo de 2014
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

13. OTROS CRÉDITOS

	31.03.14	31.12.13
	<hr/>	<hr/>
No corriente:		
Partes relacionadas	4.639	3.631
Créditos previsionales e impositivos	854	-
Gastos pagados por adelantado	99	2
Subtotal no corriente	<hr/> 5.592 <hr/>	<hr/> 3.633 <hr/>
Corriente:		
Anticipos al personal	109	233
Seguros pagados por adelantado	54	196
Gastos pagados por adelantado	7.292	1.035
Fideicomiso Decreto N° 2407	3.964	17.098
Créditos previsionales e impositivos	8.012	200
Gastos a recuperar	3.240	793
Partes relacionadas	1.230	615
Anticipo a proveedores	8.773	2.911
Deudores varios	2.623	5.477
Subtotal corriente	<hr/> 35.297 <hr/>	<hr/> 28.558 <hr/>
Total	<hr/> 40.889 <hr/>	<hr/> 32.191 <hr/>

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 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:

	31.03.14	31.12.13
-De plazo vencido		
menos de 3 meses	1.537	4.661
de 3 a 6 meses	126	134
de 6 a 9 meses	113	156
de 9 a 12 meses	150	171
de 1 a 2 años	431	415
más de 2 años	553	479
Subtotal	2.910	6.016
-Sin plazo establecido	22	22
-A vencer		
menos de 3 meses	27.362	21.690
de 3 a 6 meses	2.233	478
de 6 a 9 meses	1.952	266
de 9 a 12 meses	818	86
de 1 a 2 años	953	2
más de 2 años	4.639	3.631
Subtotal	37.957	26.153
Total	40.889	32.191

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

	31.03.14	31.12.13
Pesos argentinos	30.163	28.035
Dólares estadounidenses	10.186	4.156
Libras esterlinas	540	-
Total	40.889	32.191

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 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:

	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.13</u>
Caja y bancos	33.045	62.976
Fondos comunes de inversión	68.289	53.616
Total	<u>101.334</u>	<u>116.592</u>

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

	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.13</u>
Pesos argentinos	99.493	115.078
Dólares estadounidenses	1.739	1.431
Libra esterlina	53	43
Euros	33	27
Reales	16	13
Total	<u>101.334</u>	<u>116.592</u>

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, los fondos pendientes de depósito en relación con los Fideicomisos, Resolución I-2621/2013 y Fideicomiso decreto N°2.407 ascendían a miles de \$ 99.774 y miles de \$ 77.273 respectivamente.

15. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de marzo de 2014 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:

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA

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

Clases de Acciones	Suscripto, 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 31.03.14	569.171

16. OTRAS CARGAS FISCALES

	31.03.14	31.12.13
No corriente:		
Otros impuestos	7.613	7.898
Subtotal no corriente	7.613	7.898
Corriente:		
Impuesto al valor agregado	9.538	21.569
Tasa de estudio, revisión e inspección en la vía pública de GCABA	31.510	28.973
Impuesto al GNC	4.780	4.954
Impuesto a los ingresos brutos	5.264	6.365
Impuestos provinciales y municipales	21.424	29.140
Tasa de infraestructura hídrica	2.975	1.515
Otros impuestos	1.779	1.641
Subtotal corriente	77.270	94.157
Total	84.883	102.055

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

17. DEUDAS FINANCIERAS

	31.03.14	31.12.13
No corriente:		
Obligaciones Negociables	1.151.855	931.351
Obligaciones Negociables Partes relacionadas	28.269	21.375
Intereses a capitalizar por Obligaciones Negociables	17.057	-
Total no corriente	1.197.181	952.726
Corriente:		
Intereses a pagar	17.058	398
Partes relacionadas	46.277	-
Total corriente	63.335	398
Total	1.260.516	953.124

A continuación se incluye un cuadro con la evolución del saldo de la deuda financiera al 31 de marzo de 2014:

	31.03.14
Saldo al inicio del ejercicio	953.124
Alta Préstamo YPF	45.000
Devengamiento de intereses a tasa efectiva	45.913
Diferencia de cambio	216.597
Pago de intereses	(118)
Saldo al cierre del período	1.260.516

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 2013.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

Al 31 de marzo de 2014 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.

Con fecha 29 de enero de 2014, MetroGAS ha emitido:

- Obligaciones Negociables de la Capitalización:
 - ✓ Serie A-L Adicionales Diciembre 2013: U\$S 3.516.500
 - ✓ Serie A-U Adicionales Diciembre 2013: U\$S 371.456

El 28 de abril de 2014 el Directorio de MetroGAS resolvió por mayoría de votos proceder a abonar en efectivo intereses por hasta U\$S 4.750.000, capitalizar el remanente de la porción sujeta a capitalización de intereses que vencerán y resultarán pagaderos el 30 de junio de 2014 y emitir Obligaciones Negociables Adicionales a efectos de dicha capitalización.

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 tiene un costo de BADLAR más un spread de 6% anual. YPF pone a disposición de MetroGAS una línea de crédito "No Comprometida" por hasta \$180.000.000, por un plazo de 180 días desde la fecha de la propuesta. MetroGAS podrá requerir los desembolsos que estime convenientes de acuerdo a sus necesidades hasta el monto máximo de la línea de crédito y durante el plazo mencionado y podrá hacer pagos anticipados parciales o totales sin penalidades. Por último, en caso de mora tiene un interés punitivo del 10% anual. Al 31 de marzo de 2014 la Sociedad ha tomado miles de \$ 45.000 de esta línea de crédito.

18. PASIVO CONCURSAL

	31.03.14	31.12.13
Deudas fiscales	16.262	16.262
Cuentas por pagar	181	181
Remuneraciones y cargas sociales	597	597
Total	17.040	17.040

La totalidad del pasivo concursal está denominado en pesos argentinos.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

19. PROVISIONES

Provisiones	Reclamos civiles, laborales y otros	Reclamos fiscales y otras multas	Reclamos del regulador y diferencias interpretativas	Total
Saldo al 31.12.13	37.877	9.027	11.400	58.304
Altas (recuperos) del período (*)	11.149	(55)	-	11.094
Saldo al 31.03.14	49.026	8.972	11.400	69.398

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

20. CUENTAS POR PAGAR

	31.03.14	31.12.13
Acreeedores por compra de gas y transporte	205.661	187.097
Acreeedores por otras compras y servicios	81.127	77.117
Fideicomiso Decreto N° 2407	1.600	-
Fideicomisos	98.029	77.147
Partes relacionadas	122.376	120.102
Resolución I-2621/2013	145	126
Total	508.938	461.589

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

	31.03.14	31.12.13
Pesos argentinos	413.502	388.536
Dólares estadounidenses	94.888	72.963
Euros	-	90
Libras esterlinas	548	-
Total	508.938	461.589

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

21. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31.03.14	31.12.13
Sueldos a pagar	2.430	6.429
Aportes y retenciones a depositar	8.798	13.514
Partes relacionadas	2.012	5.249
Provisión aguinaldo	6.454	-
Provisión vacaciones	27.809	22.855
Provisión gratificaciones	6.589	12.819
Otros	1.129	144
Total	55.221	61.010

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

22. OTRAS DEUDAS

	31.03.14	31.12.13
Honorarios al directorio	150	-
Deudas por obras cedidas por terceros	27.139	8.475
Multas ENARGAS	2.276	2.276
Diversos	88	-
Total	29.653	10.751

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

23. INGRESOS ORDINARIOS

	Por los períodos de tres meses finalizados el	
	31.03.14	31.03.13
Ventas de gas	147.979	150.145
Ventas de gas y transporte MetroENERGÍA	247.131	131.969
Servicio de transporte y distribución	44.154	50.192
Otras ventas	5.580	4.662
Ingresos por procesamiento de líquidos	-	31.360
Otros ingresos MetroENERGÍA	9.493	3.131
Total	454.337	371.459

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

24. GASTOS POR NATURALEZA

	Por los períodos de tres meses finalizados el				31.03.13
	31.03.14				
	COSTOS DE OPERACIÓN	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	TOTAL	TOTAL
Remuneraciones y otros beneficios al personal	30.994	26.323	20.338	77.655	55.792
Cargas sociales	6.473	4.153	4.359	14.985	11.388
Suministro de gas	253.161	-	-	253.161	145.261
Servicio de transporte de gas y proces. de líquidos	51.034	-	-	51.034	51.710
Honorarios directores y síndicos	-	450	-	450	335
Honorarios por servicios profesionales	81	1.913	80	2.074	1.435
Materiales diversos	5.906	-	-	5.906	2.238
Servicios y suministros de terceros	5.245	3.959	10.146	19.350	14.149
Gastos de correos y telecomunicaciones	88	706	7.129	7.923	5.993
Alquileres y arrendamientos	28	475	595	1.098	779
Transportes y fletes	-	858	-	858	573
Materiales de oficina	165	319	54	538	374
Viajes y estadías	106	86	53	245	233
Primas de seguros	-	2.066	-	2.066	1.868
Mantenimiento y reparación de bienes de uso	12.169	9.002	117	21.288	16.120
Depreciación de Propiedades, planta y equipo y Propiedades de inversión	17.184	3.854	-	21.038	19.740
Impuestos, tasas y contribuciones	8.148	11.141	12.302	31.591	43.162
Publicidad y propaganda	-	-	246	246	175
Deudores incobrables	-	-	(377)	(377)	2.930
Gastos y comisiones bancarias	-	132	2.840	2.972	2.698
Gastos diversos	582	48	504	1.134	2.381
Total al 31 de marzo de 2014	391.364	65.485	58.386	515.235	
Total al 31 de marzo de 2013	280.257	43.366	55.711		379.334

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en propiedades, planta y equipo por miles de \$ 2.359 al 31 de marzo de 2014 y miles de \$ 2.980 al 31 de marzo de 2013.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

25. OTROS INGRESOS Y EGRESOS

	Por los períodos de tres meses finalizados el	
	31.03.14	31.03.13
Alquileres ganados	405	-
Ingresos por publicidad y folletería	300	500
Ingresos varios	1.904	252
Ingresos por prestaciones de servicios a Sociedad controlante	615	-
Constitución de provisiones para juicios y contingencias	(11.094)	(1.524)
	<u>(7.870)</u>	<u>(772)</u>

26. RESULTADOS FINANCIEROS NETOS**Ingresos financieros**

	Por los períodos de tres meses finalizados el	
	31.03.14	31.03.13
Activos financieros a valor razonable	4.110	2.815
Otros resultados por tenencia	83	-
Diferencias de cambio sobre efectivo y equivalentes	1.129	-
	<u>5.322</u>	<u>2.815</u>

Costos financieros

	Por los períodos de tres meses finalizados el	
	31.03.14	31.03.13
Diferencias de cambio sobre deuda financieras	216.597	30.154
Diferencias de cambio sobre efectivo y equivalentes	-	1.688
Intereses devengados sobre deuda financiera	45.913	22.436
Diversos	4.042	2.687
	<u>266.552</u>	<u>56.965</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

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	Provisiones	Otros	Total activo por impuesto diferido
Saldos al 31.12.13	81.298	21.235	(59)	102.474
Movimientos del período	6.931	3.882	(1.105)	9.708
Saldos al 31.03.14	88.229	25.117	(1.164)	112.182

Pasivos diferidos

	Propiedades, planta y equipo	Deudas financieras	Otros	Total pasivo por impuesto diferido	Total pasivo por impuesto diferido neto
Saldos al 31.12.13	(225.430)	(101.389)	(394)	(327.213)	(224.739)
Movimientos del período	4.154	(19.170)	15	(15.001)	(5.293)
Saldos al 31.03.14	(221.276)	(120.559)	(379)	(342.214)	(230.032)

MetroENERGÍA**Activos diferidos**

	Créditos por ventas	Otros	Total
Saldos al 31.12.13	1.645	(538)	1.107
Movimientos del período	1.392	65	1.457
Saldos al 31.03.14	3.037	(473)	2.564

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 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 que resultaría de aplicar al resultado contable antes del impuesto a las ganancias la tasa impositiva correspondiente:

	Por los períodos de tres meses finalizados el	
	31.03.14	31.03.13
Impuesto a las ganancias calculado sobre el resultado antes del impuesto a las ganancias	115.499	(243.136)
<u>Diferencias originadas en:</u>		
Gastos no deducibles e ingresos no computables	(104)	(1.185)
Quebrantos no reconocidos	(127.440)	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta no reconocido	(981)	(3.752)
Total impuesto a las ganancias cargado a resultados	<u>(13.026)</u>	<u>(248.073)</u>

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 tres meses finalizados el	
	31.03.14	31.03.13
Impuesto a las ganancias determinado a los fines fiscales MetroGAS	127.440	(158.161)
Impuesto a las ganancias corriente MetroENERGÍA	(8.209)	(4.007)
Diferencias transitorias	(3.836)	(82.153)
Impuesto a la ganancia mínima presunta no reconocido	(981)	(3.752)
Quebrantos no reconocidos	(127.440)	-
Total impuesto a las ganancias cargado en resultados	<u>(13.026)</u>	<u>(248.073)</u>

Los créditos originados en quebrantos impositivos remanentes considerando la estimación de la provisión de ganancias por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 de MetroGAS ascendían a miles de \$ 199.210, los mismos 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 \$ 68.769 en el año 2017 y miles de \$ 130.441 en el año 2019.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

Por otra parte, el crédito por la ganancia mínima presunta no reconocido en los estados financieros al 31 de marzo de 2014 ascendía a miles de \$ 130.225, con vencimiento entre los años 2014 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 tres meses finalizados el	
	31.03.14	31.03.13
Resultado neto del período participación controlante	(340.783)	446.251
Número medio de acciones ordinarias en circulación	569.171	569.171
Resultado neto básico y diluido por acción	<u>(0,60)</u>	<u>0,78</u>

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

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.

La información relacionada con los cambios de control de la Sociedad se detalla en la Nota 2.1 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013.

La información detallada en los cuadros siguientes muestra los saldos con las sociedades relacionadas al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, así como las operaciones con las mismas por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 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 tres meses finalizados el							
	31.03.14				31.03.13			
	Venta de gas y transporte	Compra de gas	Otros ingresos netos	Remuneraciones y otros beneficios al personal	Venta de gas y transporte	Compra de gas	Honorarios por servicios profesionales	Remuneraciones y otros beneficios al personal
Sociedad controlante:								
Gas Argentino	-	-	615	-	-	-	-	-
Otras sociedades relacionadas:								
Apache Energía Argentina S.R.L.	-	462	-	-	-	-	-	-
Central Dock Sud S.A.	3.052	-	-	-	2.914	-	-	-
YPF S.A.	4	32.868	-	-	4	11.384	311	-
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	264	-	-	-	300	-	-	-
Astra Evangelista S.A.	11	-	-	-	6	-	-	-
ENARSA	-	768	-	-	-	-	-	-
Personal clave de dirección:	-	-	-	4.548	-	-	-	4.780
	3.331	34.098	615	4.548	3.224	11.384	311	4.780

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA

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

Los siguientes saldos se mantienen con partes relacionadas:

	31.03.14						
	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	-	1.230	4.639	-	-	-	-
Otras sociedades relacionadas:							
Apache Energía Argentina S.R.L.	-	-	-	2.769	-	-	-
Central Dock Sud S.A.	1.241	-	-	-	-	-	-
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	516	-	-	-	-	-	-
YPF S.A.	(8)	-	-	106.270	46.277	28.269	-
Astra Evangelista S.A.	11	-	-	-	-	-	-
ENARSA	-	-	-	13.337	-	-	-
Personal clave de dirección:	-	-	-	-	-	-	2.012
	1.760	1.230	4.639	122.376	46.277	28.269	2.012

	31.12.13						
	Creditos por ventas	Otros créditos		Cuentas por pagar	Deuda financiera		Remuneraciones y cargas sociales
	Corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes	
Sociedad controlante:							
Gas Argentino	-	615	3.631	-	-	-	-
Otras sociedades relacionadas:							
Central Dock Sud S.A.	1.090	-	-	-	-	-	-
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	263	-	-	-	-	-	-
YPF S.A.	(2)	-	-	104.864	21.375	-	-
Astra Evangelista S.A.	15	-	-	-	-	-	-
ENARSA	-	-	-	15.238	-	-	-
Personal clave de dirección:	-	-	-	-	-	-	5.249
	1.366	615	3.631	120.102	21.375	-	5.249

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 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 2.5.1 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013, 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 31 de marzo de 2014 por esta operatoria se expone en Nota 20.

Asimismo tal como se explica en Nota 2.6 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013, 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.

Por último, tal como se describe en la Nota 2.4.2 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013, MetroGAS suscribió con ENARGAS el 21 de noviembre de 2012 un Acta acuerdo en la que se establece un monto fijo por factura, diferenciado por categoría de cliente que debe ser tomados a cuenta de los ajustes tarifarios previstos en del Acuerdo Transitorio aprobado por el Decreto N° 234/09. El ENARGAS instrumentó dicho acuerdo mediante la Resolución N°2.407/12 publicada el 29 de noviembre de 2012. En dicha Acta se establece que los importes cobrados por tal concepto sean depositados en un fideicomiso creado a tal efecto y utilizados para la ejecución de obras de infraestructura, de conexión, repotenciación, expansión y/o adecuación tecnológica de los sistemas de distribución de gas por redes. A tal fin con fecha 12 de diciembre de 2012 se firmó un contrato de fideicomiso entre MetroGAS y Nación Fideicomisos S.A. Los saldos por esta operatoria se exponen en las Notas 13 y 20.

30. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERÍODO

Los accionistas de MetroGAS han decidido, en la Asamblea celebrada el 28 de abril de 2014 proceder a la reducción obligatoria del capital social. A tal fin, afectaron parcialmente de los resultados acumulados negativos del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 contra la reserva legal miles de \$45.376 y el ajuste de capital miles de \$684.769 manteniendo un saldo de miles de \$147.937 en Resultados No Asignados.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

No obstante a las acciones tomadas para revertir la situación existente al 31 de diciembre de 2013, donde MetroGAS se encontraba encuadrada en las disposiciones del artículo 206 de la Ley 19.550 de Sociedades Comerciales, de persistir los resultados negativos durante el ejercicio 2014 la Sociedad deberá tomar medidas adicionales correspondientes para reconstituir el equilibrio patrimonial

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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° 368/01 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 2013 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, 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 2.4.3 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013), 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. Los montos percibidos por la Sociedad con motivo de dicha Resolución, han sido considerados a cuenta de los ajustes previstos en el Acuerdo Transitorio aprobado por Decreto N° 234 de fecha 26 de marzo de 2009.

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 2.1 a los presentes estados financieros).

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

RESOLUCIÓN N° 368/01 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

Análisis de las operaciones de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013

Las ventas de la Sociedad durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 aumentaron un 22,3% y los costos de operación aumentaron un 39,6% respecto del mismo período del ejercicio anterior, ocasionando una disminución en la ganancia bruta de miles de \$ 28.229, la cual ascendió a miles de \$ 62.973 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, respecto de miles de \$ 91.202 registrado durante el mismo período del ejercicio anterior.

Los gastos de administración aumentaron un 51,0%, de miles de \$ 43.366 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 a miles de \$ 65.485 en el mismo período del presente ejercicio y los gastos de comercialización se incrementaron un 4,8%, de miles de \$ 55.711 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 a miles de \$ 58.386 en el mismo período del presente ejercicio.

Consecuentemente, durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 se registró una pérdida operativa de miles de \$ 68.768, respecto de una pérdida operativa de miles de \$ 8.647 obtenida en el mismo período del ejercicio anterior.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 los resultados financieros netos generaron una pérdida de miles de \$ 261.230, respecto de una pérdida de miles de \$ 54.150 generada en el mismo período del ejercicio anterior.

Asimismo, durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 la Sociedad había registrado la ganancia por el canje de su deuda concursal (ver Nota 17 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013).

Consecuentemente, la pérdida neta de la Sociedad correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 ascendió a miles de \$ 343.024, respecto de una ganancia neta de miles de \$ 446.600 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 22,3% durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, totalizando miles de \$ 454.337, respecto de miles de \$ 371.459 registradas en el mismo período del ejercicio anterior.

El incremento de las ventas durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 se origina principalmente en mayores ventas de MetroENERGÍA, parcialmente compensado con menores ventas de procesamiento de gas natural, del servicio de transporte y distribución de MetroGAS y a clientes residenciales.

Las ventas con gas de MetroGAS a los clientes residenciales disminuyeron un 2,7%, de miles de \$ 129.840 a miles de \$ 126.363 durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2014, respectivamente, debido principalmente a la disminución del 8,7% en los volúmenes entregados en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 respecto al mismo período del ejercicio anterior.

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

RESOLUCIÓN N° 368/01 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

Las ventas con gas de MetroGAS a los clientes industriales, comerciales y entidades públicas aumentaron un 6,5%, a miles de \$ 21.616 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 de miles de \$ 20.305 durante el mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente al aumento del 3,7% en los volúmenes entregados.

Las ventas del servicio de transporte y distribución a las centrales eléctricas disminuyeron un 18,4% de miles de \$ 27.884 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 a miles de \$ 22.745 en el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente a una disminución del 28,7% en los volúmenes entregados, parcialmente compensada con un incremento en el precio promedio de venta.

Por otra parte, las ventas del servicio de transporte y distribución a los clientes industriales, comerciales y entidades públicas disminuyeron un 5,0% de miles de \$ 13.729 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 a miles de \$ 13.044 durante el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente a la disminución del 1,4% en los volúmenes entregados.

A partir de julio de 2013, MetroGAS discontinuó el procesamiento de gas natural para la obtención de hidrocarburos en la planta de Gral. Cerri. Posteriormente, en agosto de 2013 se llegó a un acuerdo con Transportadora Gas del Sur ("TGS") para ceder dichos hidrocarburos en cabecera del gasoducto de TGS a cambio de una tarifa mensual.

Las ventas de MetroENERGÍA durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 fueron de miles de \$ 247.131 incrementándose un 87,3% respecto del mismo período del ejercicio anterior que fueron de miles de \$ 131.969. Dicho aumento se debe principalmente 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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013, expresadas en miles de pesos:

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

RESOLUCIÓN N° 368/01 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

	Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014	% del Total de ventas	Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013	% del Total de ventas
MetroGAS				
Ventas de Gas:				
Clientes Residenciales	126.363	27,8	129.840	35,0
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	21.616	4,8	20.305	5,5
Subtotal	147.979	32,6	150.145	40,4
Servicio de Transporte y Distribución:				
Centrales Eléctricas	22.745	5,0	27.884	7,5
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	13.044	2,9	13.729	3,7
Gas Natural Comprimido	8.365	1,8	8.579	2,3
Subtotal	44.154	9,7	50.192	13,5
Procesamiento de Gas Natural	-	-	31.360	8,4
Otras ventas de gas y servicios de transporte y distribución	5.580	1,2	4.662	1,3
MetroENERGÍA				
Ventas de gas y transporte	247.131	54,4	131.969	35,5
Otros ingresos	9.493	2,1	3.131	0,8
Total Ventas	454.337	100,0	371.459	100,0

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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013, expresados en millones de metros cúbicos:

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

RESOLUCIÓN N° 368/01 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

	Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014	% del Volumen de Gas Entregado	Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013	% del Volumen de Gas Entregado
Ventas de Gas:				
Clientes Residenciales	220,1	13,7	241,1	11,9
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	77,9	4,8	75,1	3,7
Subtotal	298,0	18,5	316,2	15,6
Servicio de Transporte y Distribución:				
Centrales Eléctricas	914,8	56,9	1.282,8	63,2
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	194,6	12,1	197,4	9,7
Gas Natural Comprimido	119,9	7,5	121,2	6,0
Subtotal	1.229,3	76,5	1.601,4	78,9
Procesamiento de Gas Natural	-	-	34,8	1,7
Otras ventas de gas y servicios de transporte y distribución	80,3	5,0	78,5	3,8
Total Volumen Entregado por MetroGAS	1.607,6	100,0	2.030,9	100,0
Total Volumen Entregado de gas y transporte por MetroENERGÍA	214,2	100,0	259,8	100,0

Costos de operación

Los costos de operación aumentaron 39,6%, totalizando miles de \$ 391.364 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, respecto de miles de \$ 280.257 registrados en el mismo período del ejercicio anterior. Se han incrementado los costos de compra de gas, los sueldos y cargas sociales, materiales diversos y los gastos de mantenimiento y reparación y han disminuido los impuestos, tasas y contribuciones y los costos de transporte de gas.

Los costos de compra de gas natural se incrementaron un 74,3% de miles de \$ 145.261 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 a miles de \$ 253.161 durante el mismo período del presente ejercicio como consecuencia principalmente del incremento en el precio promedio de compra de MetroENERGÍA. Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, MetroGAS adquirió 355 millones de metros cúbicos y MetroENERGÍA 214 millones de metros cúbicos, los que en su conjunto representan una disminución del 6,6% respecto de los volúmenes de gas comprados en el mismo período del ejercicio anterior.

Los costos de transporte de gas disminuyeron un 1,3% durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 respecto del mismo período del ejercicio anterior.

El siguiente cuadro muestra los costos de operación de la Sociedad, por tipo de gasto, para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013, expresados en miles de pesos:

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

RESOLUCIÓN N° 368/01 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

	Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014	% de Costos de Operación Totales	Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013	% de Costos de Operación Totales
Suministro de gas	253.161	64,7	145.261	51,8
Transporte de gas	51.034	13,0	51.710	18,4
Depreciación de propiedades, planta y equipo	17.184	4,4	16.506	5,9
Remuneraciones y otros beneficios al personal	37.467	9,6	25.129	9,0
Mantenimiento y reparación	12.169	3,1	9.914	3,5
Materiales diversos	5.906	1,5	2.238	0,8
Servicios y suministros de terceros	5.245	1,3	6.069	2,2
Impuestos, tasas y contribuciones	8.148	2,1	20.726	7,4
Otros gastos operativos	1.050	0,3	2.704	1,0
Total	391.364	100,0	280.257	100,0

Gastos de administración

Los gastos de administración aumentaron un 51,0%, de miles de \$ 43.366 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 a miles de \$ 65.485 en el mismo período del presente ejercicio. Este incremento se debió principalmente al aumento de sueldos y cargas sociales, de los servicios y suministros de terceros, del cargo por mantenimiento y reparación de bienes de uso, de impuestos, tasas y contribuciones, y de la depreciación de bienes de propiedades, planta y equipo.

Gastos de comercialización

Los gastos de comercialización se incrementaron un 4,8%, de miles de \$ 55.711 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 a miles de \$ 58.386 en el mismo período del presente ejercicio. Este incremento se debió principalmente al incremento de sueldos y cargas sociales, de servicios y suministros de terceros, de los gastos de correos y telecomunicaciones, parcialmente compensados por el menor cargo por la previsión para deudores incobrables y por la disminución en impuestos, tasas y contribuciones.

Otros ingresos y egresos

Los otros ingresos y egresos ascendieron a miles de \$ 772 de pérdida en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 y a miles de \$ 7.870 de pérdida en el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente al incremento de provisiones en el presente período.

Resultados financieros netos

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 los resultados financieros netos generaron una pérdida de miles de \$ 261.230, respecto de una pérdida de miles \$ 54.150 generada en el mismo período del ejercicio anterior. La variación en los resultados financieros y por tenencia está originada principalmente al incremento en la variación del tipo de cambio en el presente período respecto del ejercicio anterior y, en menor medida, por el incremento de los intereses financieros devengados provenientes de la deuda financiera.

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

RESOLUCIÓN N° 368/01 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

Impuesto a las ganancias

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, la Sociedad devengó una pérdida por impuesto a las ganancias de miles de \$ 13.026, respecto de una pérdida de miles de \$ 248.073 registrados en el mismo período del ejercicio anterior. Dicha variación se debe principalmente al efecto impositivo de la registración de la ganancia por reestructuración de la deuda concursal en el ejercicio anterior.

Flujos de efectivo netos generados en actividades operativas

Los flujos de efectivo netos aplicados en actividades operativas durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 fueron de miles de \$ 29.957, comparados con miles de \$ 24.501 generados en el mismo período del ejercicio anterior. La variación se debe básicamente a los menores fondos generados por los resultados operativos y los menores fondos generados por el capital de trabajo durante el presente período respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Flujos de efectivo netos aplicados a actividades de inversión

Los flujos de efectivo netos aplicados a actividades de inversión ascendieron a miles de \$ 31.312 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, por aumentos de bienes de uso, comparados con miles de \$ 31.918 aplicados en el mismo período del ejercicio anterior.

Flujos de efectivo netos aplicados a actividades de financiación

Los flujos de efectivo netos originados en actividades de financiación ascendieron a miles de \$ 44.882 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 principalmente como consecuencia de la línea de crédito tomada de YPF en comparación con los flujos aplicados en el mismo período del ejercicio anterior de miles de \$ 1.866 correspondiente al pago de intereses realizado en oportunidad del canje de deuda concursal.

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

RESOLUCIÓN N° 368/01 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

Liquidez y recursos de capital**Financiamiento**

Al 31 de marzo de 2014 el endeudamiento financiero contable de la Sociedad era de miles de \$ 1.260.516. Asimismo, el endeudamiento nominal ascendía a miles de US\$ 329.453.

En cumplimiento del concurso preventivo de acreedores, el 11 de enero de 2013, MetroGAS procedió a canjear las Obligaciones Negociables existentes en manos de acreedores financieros y las acreencias de acreedores no financieros verificados y declarados admisibles por las Nuevas Obligaciones Negociables (ver Nota 17 de los estados financieros consolidados).

Estructura patrimonial consolidada condensada intermedia comparativa⁽¹⁾

Estados Consolidados Condensados Intermedios de Situación Financiera al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013

	31.03.14	31.12.13
	Miles de \$	
Activo no corriente	1.867.695	1.860.591
Activo corriente	499.092	484.407
Total Activo	2.366.787	2.344.998
Pasivo no corriente	1.521.264	1.260.707
Pasivo corriente	764.430	660.174
Total Pasivo	2.285.694	1.920.881
Participación no controlante	642	2.883
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controlante	80.451	421.234
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	2.366.787	2.344.998

(1) Información cubierta por el Informe de los Auditores Independientes.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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° 368/01 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

Estructura de resultados consolidados condensados intermedios comparativa⁽¹⁾

Estados Consolidados Condensados Intermedios de Pérdidas y Ganancias y Otro Resultado Integral por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013.

	31.03.14	31.03.13
	Miles de \$	
Ingresos ordinarios	454.337	371.459
Costos de operación	(391.364)	(280.257)
Ganancia bruta	62.973	91.202
Gastos de administración	(65.485)	(43.366)
Gastos de comercialización	(58.386)	(55.711)
Otros ingresos y egresos	(7.870)	(772)
Pérdida Operativa	(68.768)	(8.647)
Ingresos Financieros	5.322	2.815
Costos Financieros	(266.552)	(56.965)
Resultados financieros, netos	(261.230)	(54.150)
Resultado por canje de deuda concursal	-	757.470
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(329.998)	694.673
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(13.026)	(248.073)
Resultado neto e integral del período	(343.024)	446.600

(1) Información cubierta por el Informe de los Auditores Independientes.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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° 368/01 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

Datos estadísticos comparativos

La información se refiere a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2014 y 2013.

	31.03.14	31.03.13
	Volumen	
	En millones de metros cúbicos	
Gas comprado por MetroGAS	335	388
Gas contratado por terceros	1.418	1.821
	<u>1.753</u>	<u>2.209</u>
Gas retenido en:		
- Transporte	(101)	(129)
- Merma de distribución	(44)	(47)
- Transporte y procesamiento de gas natural		(2)
	<u>1.608</u>	<u>2.031</u>
Volumen de gas entregado por MetroGAS		
Volumen de gas comprado y entregado por cuenta propia por MetroENERGIA	<u>214</u>	<u>200</u>

Índices comparativos⁽¹⁾

La información se refiere a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013.

	31.03.14	31.03.13
Liquidez	0,65	0,84
Solvencia	0,04	0,37
Inmovilización del capital	0,79	0,79

(1) Información cubierta por el Informe de los Auditores Independientes.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2014
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° 368/01 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

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

		Cotización de las acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (1)	Cotización de los ADSs en el New York Stock Exchange (1) y (2)
		\$	US\$
Marzo	2010	0,75	2,17
Marzo	2011	1,04	- (2)
Marzo	2012	0,70	-
Enero	2013	0,87	-
Febrero	2013	0,67	-
Marzo	2013	0,70	-
Enero	2014	1,26	-
Febrero	2014	1,33	-
Marzo	2014	1,74	-

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

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

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, 8 de mayo de 2014.

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 efectuado una revisión de 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 31 de marzo de 2014, 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 tres meses finalizado en esa fecha y otra información explicativa incluida en las notas 1 a 30.

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013 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.

Las cifras y otra información correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013, antes de dar efecto a ciertas reclasificaciones efectuadas a los fines de la uniformidad de la exposición como se menciona en Nota 3 de los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos, han sido revisadas por otros auditores, quienes emitieron su informe de revisión limitada sobre la base de las normas de auditoría establecidas por la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) con fecha 16 de mayo de 2013, incluyendo salvedades indeterminadas en relación con ciertas incertidumbres existentes a dicha fecha (aquella incertidumbre indeterminada aún pendiente de resolución se detalla en el capítulo 5 de este informe). Las cifras y otra información mencionada precedentemente son parte integrante de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente capítulo 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

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 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 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5. Párrafos adicionales aclaratorios

Tal como se menciona más detalladamente en la Nota 5.1 a los estados financieros consolidados de METROGAS S.A. al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable del rubro propiedades, planta y equipo, en base a cómo estima será el resultado final del proceso de renegociación de tarifas. El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Dirección a la fecha de preparación de dichos estados financieros. En ese sentido, no estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la Dirección para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables del rubro propiedades, planta y equipo superarán a sus respectivos valores contables netos.

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 31 de marzo de 2014 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 5.073.151 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de mayo de 2014

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, hemos efectuado una revisión limitada de los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de MetroGAS S.A. (“Sociedad”) al 31 de marzo de 2014, y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha y las notas 1 a 30 (las Notas 3 y 4 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos). 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 S.A., Deloitte & Co S.A. , quienes emitieron su informe de revisión limitada con fecha 8 de mayo de 2014 con observaciones. Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados contables y en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de las cuestiones contables y financieras y su posterior análisis. El alcance de dicha revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización ni producción, dado que ellos son decisiones de mérito y conveniencia de incumbencia exclusiva de la Sociedad.

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 explica la Sociedad en su nota sobre la contabilización del canje de deuda concursal por nuevas obligaciones negociables, consumado el 11 de enero de 2013, que se describe en Nota 16 de deudas financieras, la Sociedad ha seguido los lineamientos previstos en la NIIF 9- Reconocimiento y medición de instrumentos financieros-

Dicha norma establece la registración como una extinción de deuda siguiendo los lineamientos de NIIF 9, según se explica en Nota 4 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013. Pero esta caracterización del resultado del canje de la deuda, como resultado del ejercicio, está sujeta al cumplimiento por parte de la Sociedad de ciertas cláusulas que surgen del Acuerdo Concursal Homologado, según lo explica la Sociedad en la Nota 17 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013.-

4.- 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 Comisión Nacional de Valores (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, 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).

Los estados financieros consolidados condensados intermedios preparados por la Sociedad por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y comparativos, han sido preparados de conformidad con las NIIF adoptadas por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 26 (“RT 26”), incorporada por la CNV. Las políticas contables están basadas en la NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC que la Sociedad espera que sean aplicables a dicha fecha.

5.- La Sociedad registró a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 pérdidas operativas por montos significativos y en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 pérdidas por miles \$ 878.082. Asimismo, al 31 de marzo de 2014, la Sociedad registraba pérdidas acumuladas por miles de \$ (1.218.865) y mantenía un capital de trabajo negativo de miles \$ 265.338.

Con fecha 26 de marzo de 2014, el Gobierno Nacional anunció un esquema de readecuación de subsidios y la Secretaría de Energía (“SE”) de la Nación con fecha 31 de marzo de 2014, dictó la Resolución SE N° 226/14 mediante la cual se considera que resulta necesario determinar un conjunto de nuevos precios para el gas natural y un esquema que procure un consumo racional del mismo, incentivando el ahorro para generar un uso responsable. Adicionalmente través de la Nota ENRG/SD N° 03097 del 7 de abril de 2014, el ENARGAS notificó la Resolución N° I/2851 de esa misma fecha, mediante la cual se aprueban nuevos Cuadros Tarifarios que tendrán vigencia a partir del 1 de abril de 2014, 1 de junio de 2014 y 1 de agosto de 2014. En base a esto y basados en las estimaciones de la Sociedad, el directorio estima que el efecto de los incrementos tarifarios permitiría a MetroGAS continuar operando como empresa en marcha.

Sobre la base de nuestro trabajo, con el alcance descrito en los párrafos precedentes y teniendo en cuenta los efectos que sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios al 31 de marzo de 2014, pudieran tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de las situaciones descriptas en los párrafos precedentes no hay elementos significativos que hallan llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para los estados financieros consolidados de una entidad controlante.

6.- Debemos observar que de no cumplirse satisfactoriamente la condición suspensiva del acuerdo homologado en el proceso concursal, no sería posible considerar el resultado positivo del canje de la deuda reestructurada, motivando que la Sociedad tuviera patrimonio neto negativo y quedando dentro de las previsiones del Artículo 94 inc. 5 de la Ley 19.550. A pesar de lo mencionado, consideramos que la empresa ha elaborado diversas estrategias comerciales y financieras que permitirían suponer una aceptable probabilidad de garantizar el cumplimiento del proceso concursal-.

7.- Las modificaciones introducidas por el Gobierno Nacional a la Licencia con la que opera la Sociedad mencionadas en Nota 2 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013, han impactado la ecuación económica y financiera de la Sociedad afectada por la suspensión del régimen original de actualización de tarifas y el incremento de los costos de operación para mantener el nivel de servicio. Por ello la Dirección de la Sociedad se encuentra en un proceso de renegociación con el Estado Nacional de ciertos términos de la Licencia a fin de contrarrestar mencionado el impacto negativo, situación que no ha sido resuelta a la fecha de emisión del presente informe.

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

9. La Sociedad ha preparado los estados contables adjuntos utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados contables no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de no resolverse favorablemente las situaciones descriptas.

10. 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.

11. En base a nuestra revisión, con el alcance descrito en los puntos anteriores, informamos que los estados contables consolidados condensados intermedios de MetroGAS S.A. al 31 de marzo de 2014, 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 Comisión Nacional de Valores, 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 7 del presente informe. La información comparativa incluida en el estado de situación financiera y en las notas complementarias, se deriva de los estados contables de MetroGAS S.A. al 31 de diciembre de 2013.

12. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294, inciso 5 de la Ley de Sociedades Comerciales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 08 de mayo de 2014.

Por Comisión Fiscalizadora.

Cristian Javier Fernández
Síndico