

METROGAS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE
JUNIO 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 |
| NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS | |
| 1. INFORMACIÓN GENERAL..... | 6 |
| 2. SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA Y MARCO REGULATORIO..... | 6 |
| 3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS..... | 9 |
| 4. POLÍTICAS CONTABLES..... | 10 |
| 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS..... | 10 |
| 6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS..... | 10 |
| 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. PATRIMONIO NETO Y CAPITAL SOCIAL..... | 22 |
| 16. OTRAS CARGAS FISCALES..... | 23 |
| 17. DEUDAS FINANCIERAS..... | 24 |
| 18. PASIVO CONCURSAL..... | 26 |
| 19. PROVISIONES..... | 26 |
| 20. CUENTAS POR PAGAR..... | 26 |
| 21. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES..... | 27 |
| 22. OTRAS DEUDAS..... | 27 |
| 23. INGRESOS ORDINARIOS..... | 28 |
| 24. GASTOS POR NATURALEZA..... | 28 |
| 25. OTROS INGRESOS Y EGRESOS..... | 30 |
| 26. RESULTADOS FINANCIEROS NETOS..... | 30 |
| 27. IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA..... | 31 |
| 28. RESULTADO NETO POR ACCIÓN..... | 33 |
| 29. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS..... | 33 |
| RESEÑA INFORMATIVA..... | 39 |
| INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES | |
| INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA | |

METROGAS S.A.**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 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 30 de junio 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 30.06.14:

| 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 30.06.14 | 569.171 |

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de agosto 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 30 DE JUNIO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (expresados en miles de pesos).

| | Nota | 30.06.14 | 31.12.13 |
|--|------|------------------|------------------|
| Activo | | | |
| Activo no corriente | | | |
| Propiedades, planta y equipo | 10 | 1.875.249 | 1.849.603 |
| Activos por impuestos diferidos | 27 | 1.112 | 1.107 |
| Otras inversiones | | 1.040 | 909 |
| Propiedades de inversión | 11 | 2.486 | 5.339 |
| Otros créditos | 13 | 11.960 | 3.633 |
| Total del activo no corriente | | 1.891.847 | 1.860.591 |
| Activo corriente | | | |
| Créditos por ventas | 12 | 738.729 | 339.257 |
| Otros créditos | 13 | 50.414 | 28.558 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 14 | 148.549 | 116.592 |
| Total del activo corriente | | 937.692 | 484.407 |
| Total del activo | | 2.829.539 | 2.344.998 |
| Patrimonio Neto | | | |
| Capital social | 15 | 569.171 | 569.171 |
| Ajuste de capital | | - | 684.769 |
| Reserva legal | | - | 45.376 |
| Resultados acumulados (Pérdidas) | | (481.142) | (878.082) |
| Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controlante | | 88.029 | 421.234 |
| Participaciones no controlantes | | 2.054 | 2.883 |
| Total del patrimonio neto | 15 | 90.083 | 424.117 |
| Pasivo | | | |
| Pasivo no corriente | | | |
| Deudas financieras | 17 | 1.244.062 | 952.726 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 27 | 220.911 | 224.739 |
| Pasivo concursal | 18 | 17.214 | 17.040 |
| Otras cargas fiscales | 16 | 7.324 | 7.898 |
| Provisiones | 19 | 73.052 | 58.304 |
| Total del pasivo no corriente | | 1.562.563 | 1.260.707 |
| Pasivo corriente | | | |
| Cuentas por pagar | 20 | 823.141 | 461.589 |
| Remuneraciones y cargas sociales | 21 | 69.745 | 61.010 |
| Impuesto a las ganancias e IGMP | | 22.022 | 32.269 |
| Otras cargas fiscales | 16 | 134.982 | 94.157 |
| Deudas financieras | 17 | 97.408 | 398 |
| Otras deudas | 22 | 29.595 | 10.751 |
| Total del pasivo corriente | | 1.176.893 | 660.174 |
| Total del pasivo | | 2.739.456 | 1.920.881 |
| Total del pasivo y patrimonio neto | | 2.829.539 | 2.344.998 |

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de agosto 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 PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL
POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(expresados en miles de pesos).

| | Notas | Por los períodos de seis meses finalizados el | | Por los períodos de tres meses finalizados el | |
|---|-------|---|------------------|---|-----------------|
| | | 30.06.14 | 30.06.13 | 30.06.14 | 30.06.13 |
| Ingresos ordinarios | 23 | 1.371.166 | 849.575 | 916.829 | 478.116 |
| Costos de operación | 24 | (1.053.515) | (643.058) | (662.151) | (362.801) |
| Ganancia bruta | | 317.651 | 206.517 | 254.678 | 115.315 |
| Gastos de administración | 24 | (148.456) | (98.821) | (82.971) | (55.455) |
| Gastos de comercialización | 24 | (144.920) | (120.499) | (86.534) | (64.788) |
| Otros ingresos y egresos | 25 | (6) | (1.003) | 7.864 | (231) |
| Ganancia (pérdida) operativa | | 24.269 | (13.806) | 93.037 | (5.159) |
| Ingresos financieros | 26 | 8.914 | 6.200 | 3.592 | 3.385 |
| Costos financieros | 26 | (344.342) | (125.112) | (77.790) | (68.147) |
| Resultados financieros, netos | | (335.428) | (118.912) | (74.198) | (64.762) |
| Resultado por canje de deuda concursal | | - | 757.470 | - | - |
| Resultado antes del impuesto a las ganancias | | (311.159) | 624.752 | 18.839 | (69.921) |
| Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta | 27 | (22.875) | (227.105) | (9.849) | 20.968 |
| Resultado neto del período | | (334.034) | 397.647 | 8.990 | (48.953) |
| Otros resultados integrales | | - | - | - | - |
| Resultado neto e integral del período | | (334.034) | 397.647 | 8.990 | (48.953) |
| Resultado neto e integral del período participación controlante | | (333.205) | 397.726 | 7.578 | (48.525) |
| Resultado neto e integral del período participación no controlante | | (829) | (79) | 1.412 | (428) |
| Total Resultado neto e integral del período | | (334.034) | 397.647 | 8.990 | (48.953) |
| Resultado neto por acción | | | | | |
| Básico y diluido | 28 | (0,59) | 0,70 | 0,01 | (0,09) |

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 | - | - | - | 397.726 | 397.726 | (79) | 397.647 |
| Saldos al 30 de junio de 2013 | 569.171 | 684.769 | 45.376 | (735.292) | 564.024 | 910 | 564.934 |
| Resultado neto e integral del período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2013 | - | - | - | (142.790) | (142.790) | 1.973 | (140.817) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2013 | 569.171 | 684.769 | 45.376 | (878.082) | 421.234 | 2.883 | 424.117 |
| Reducción obligatoria de capital social según Acta de Asamblea del 28 de abril de 2014 | - | (684.769) | (45.376) | 730.145 | - | - | - |
| Resultado neto e integral del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 | - | - | - | (333.205) | (333.205) | (829) | (334.034) |
| Saldos al 30 de junio de 2014 | 569.171 | - | - | (481.142) | 88.029 | 2.054 | 90.083 |

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013
 (expresados en miles de pesos).

| | 30.06.14 | 30.06.13 |
|--|-----------------|-----------------|
| Flujo de efectivo generado por actividades operativas | | |
| Resultado neto del período | (334.034) | 397.647 |
| Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas | | |
| Impuesto a las ganancias | 22.875 | 227.105 |
| Resultado por venta de propiedades de inversión | (8.067) | - |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo y de propiedades de inversión | 42.671 | 39.692 |
| Valor residual de bajas de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión | 632 | 4.885 |
| Cargo neto por provisiones | 18.665 | 9.657 |
| Resultado por canje de deuda (2) | - | (770.360) |
| Resultados financieros netos | 334.546 | 118.013 |
| Variaciones en activos y pasivos | | |
| Créditos por ventas | (399.424) | (132.543) |
| Otros créditos | (24.861) | (47.492) |
| Cuentas por pagar | 361.552 | 255.416 |
| Remuneraciones y cargas sociales | 8.735 | (2.264) |
| Impuesto a las ganancias a pagar e ICMP | (4.702) | (12.329) |
| Otras cargas fiscales | 24.432 | 16.403 |
| Provisiones | - | (5) |
| Otras deudas | 18.844 | 398 |
| Impuesto a la ganancia y a la ganancia mínima presunta pagado en el período | (16.434) | (933) |
| Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas | 45.430 | 103.290 |
| Flujo de efectivo aplicado a actividades de inversión | | |
| Aumentos de propiedades, plantas y equipos | (72.372) | (70.579) |
| Cobro por venta de propiedades de inversión | 5.548 | - |
| Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión | (66.824) | (70.579) |
| Flujos de efectivo generado por (aplicado a) actividades de financiación | | |
| Préstamos obtenidos | 90.000 | - |
| Pago intereses | (37.887) | (3.109) |
| Flujo neto de efectivo generado por (aplicado a) las actividades de financiación | 52.113 | (3.109) |
| Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo | 30.719 | 29.602 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio | 116.592 | 153.208 |
| Diferencia de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo | 1.238 | (1.604) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (1) | 148.549 | 181.206 |
| Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo | 30.719 | 29.602 |

(1) Al 30 de junio 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 \$ 126.403 y miles de \$ 50.789, 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 29 adjuntas son parte integrante de y deben leerse juntamente con estos estados.

Firmado a los efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
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 30 de junio 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 30 de junio de 2014, la Sociedad registraba pérdidas acumuladas por miles de \$ 481.142 y mantenía un capital de trabajo negativo de miles \$ 239.201.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
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 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
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.

A través de la Nota ENRG/SD N° 05747 del 13 de mayo de 2014, el ENARGAS notifica la Resolución N° I/2904 de la misma fecha, mediante la cual se aprueba la metodología para la determinación de las entregas de gas por categoría de usuario que se produzcan a partir del 1° de abril de 2014.

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 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 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 6 de agosto de 2014.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio 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.

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la Sociedad exponen a la misma a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 no se han producido cambios significativos en los factores de riesgos financieros

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

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.

| 30.06.14 | | | |
|-------------------------------------|---|--|------------------------------|
| | Activos financieros a costo amortizado | Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados | Total activos financieros |
| Créditos por ventas | 738.729 | - | 738.729 |
| Otros créditos | 62.374 | - | 62.374 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 98.811 | 49.738 | 148.549 |
| Total | 899.914 | 49.738 | 949.652 |
| | Pasivos financieros a costo amortizado | Pasivos financieros a valor razonable | Total pasivos financieros |
| Pasivo concursal | 17.214 | - | 17.214 |
| Cuentas por pagar | 823.141 | - | 823.141 |
| Otras deudas | 29.595 | - | 29.595 |
| Deudas financieras | 1.341.470 | - | 1.341.470 |
| Total | 2.211.420 | - | 2.211.420 |

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
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 |
| Créditos por ventas | 339.257 | - | 339.257 |
| Otros créditos | 32.191 | - | 32.191 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 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 |
| 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 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
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 | |
|----------------------------------|---|----------|
| ----- | 30.06.14 | 31.12.13 |
| MetroENERGÍA | 95% | 95% |

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

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 de dicha Sociedad 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 lo 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 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

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

| | 30.06.13 | | | Total |
|--|-----------------------|----------------------------------|---------------|-----------|
| | MetroGAS Distribución | MetroENERGIA Comercialización | Eliminaciones | |
| Ingresos ordinarios | 562.710 | 294.423 | (7.558) | 849.575 |
| (Pérdida) ganancia operativa | (24.844) | 29.011 | (17.973) | (13.806) |
| Resultado de las inversiones en subsidiarias | 17.973 | - | (17.973) | - |
| Ingresos financieros | 3.934 | 2.266 | - | 6.200 |
| Costos financieros | (121.364) | (3.748) | - | (125.112) |
| Resultado antes del impuesto a las ganancias | 615.196 | 27.529 | (17.973) | 624.752 |
| Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta | (217.470) | (9.635) | - | (227.105) |
| Resultado neto e integral del período | 397.726 | 17.894 | (17.973) | 397.647 |
| Total activos | 2.370.299 | 144.540 | (66.999) | 2.447.840 |
| Total pasivos | 1.806.275 | 126.335 | (49.704) | 1.882.906 |
| Depreciación de PP&E y de Prop. de inversión | (39.692) | - | - | (39.692) |
| Aumentos de PP&E | 70.579 | - | - | 70.579 |
| Inversiones en subsidiarias | 17.295 | - | (17.295) | - |

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 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 30-06-14 | NETO RESULTANTE 31-12-13 |
|--|----------------------|----------|----------------|----------|-----------------------|------------------------------------|---------|----------|----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | INICIO DEL EJERCICIO | AUMENTOS | TRANSE-RENCIAS | BAJAS | AL CIERRE DEL PERÍODO | ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO | BAJAS | AUMENTOS | ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERÍODO | | |
| Terrenos | 15.654 | - | - | - | 15.654 | - | - | - | - | 15.654 | 15.654 |
| Edificios y construcciones civiles | 71.833 | - | 1.332 | (1.165) | 72.000 | 27.559 | (1.165) | 707 | 27.101 | 44.899 | 44.274 |
| Ramales de alta presión | 296.067 | - | 24.549 | - | 320.616 | 199.800 | - | 2.379 | 202.179 | 118.437 | 96.267 |
| Conductos y redes en media y baja presión | 1.910.404 | - | 35.133 | - | 1.945.537 | 645.791 | - | 21.892 | 667.683 | 1.277.854 | 1.264.613 |
| Estaciones de regulación y/o medición de presión | 82.456 | - | 171 | - | 82.627 | 44.216 | - | 1.380 | 45.596 | 37.031 | 38.240 |
| Instalaciones de medición de consumos | 360.055 | - | 7.650 | (1.606) | 366.099 | 188.599 | (952) | 6.935 | 194.582 | 171.517 | 171.456 |
| Otras instalaciones técnicas | 55.189 | - | 2.290 | - | 57.479 | 48.231 | - | 400 | 48.631 | 8.848 | 6.958 |
| Máquinas, equipos y herramientas | 30.797 | - | 1.603 | - | 32.400 | 27.374 | - | 346 | 27.720 | 4.680 | 3.423 |
| Sistemas informáticos y de telecomunicación | 226.673 | - | 9.639 | (7) | 236.305 | 180.926 | (2) | 7.433 | 188.357 | 47.948 | 45.747 |
| Vehículos | 13.215 | - | - | - | 13.215 | 10.309 | - | 465 | 10.774 | 2.441 | 2.906 |
| Muebles y útiles | 5.476 | - | - | - | 5.476 | 5.464 | - | 1 | 5.465 | 11 | 12 |
| Materiales | 41.582 | 14.441 | (10.086) | (3.580) | 42.357 | - | - | - | - | 42.357 | 41.582 |
| Cas en cañerías | 214 | - | - | - | 214 | - | - | - | - | 214 | 214 |
| Obras en curso | 77.276 | 57.931 | (73.596) | - | 61.611 | - | - | - | - | 61.611 | 77.276 |
| Redes cedidas por terceros | 67.454 | - | 1.315 | - | 68.769 | 17.575 | - | 683 | 18.258 | 50.511 | 49.879 |
| Subtotal | 3.254.345 | 72.372 | - | (6.358) | 3.320.359 | 1.395.844 | (2.119) | 42.621 | 1.436.346 | 1.884.013 | 1.858.501 |
| Provisión obsolescencia de materiales | (3.183) | (1.793) | - | 3.589 | (1.387) | - | - | - | - | (1.387) | (3.183) |
| Provisión baja propiedades, planta y equipo | (5.715) | (1.680) | - | 18 | (7.377) | - | - | - | - | (7.377) | (5.715) |
| Total al 30 de junio de 2014 | 3.245.447 | 68.899 | - | (2.751) | 3.311.595 | 1.395.844 | (2.119) | 42.621 | 1.436.346 | 1.875.249 | |
| 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 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 30-06-14 | NETO RESULTANTE 31-12-13 |
|----------------------------------|----------------------|-------------------|-----------------------|------------------------------------|-------------------|----------|----------|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | INICIO DEL EJERCICIO | BAJAS DEL PERÍODO | AL CIERRE DEL PERÍODO | ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO | BAJAS DEL PERÍODO | ALÍCUOTA | AUMENTOS | ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERÍODO | | |
| Terrenos | 1.847 | (1.118) | 729 | - | - | - | - | - | 729 | 1.847 |
| Edificios | 5.971 | (2.922) | 3.049 | 2.479 | (1.237) | 2,00% | 50 | 1.292 | 1.757 | 3.492 |
| Total al 30 de junio de 2014 | 7.818 | (4.040) | 3.778 | 2.479 | (1.237) | | 50 | 1.292 | 2.486 | |
| 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 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

12. CRÉDITOS POR VENTAS

| | 30.06.14 | 31.12.13 |
|---|-----------------|-----------------|
| Corriente | | |
| Créditos por ventas | 325.505 | 231.514 |
| Consumos a facturar | 400.365 | 110.877 |
| Partes relacionadas | 23.185 | 1.366 |
| Saldo trasladable impuesto a los débitos y créditos | 8.177 | 9.875 |
| Provisión para deudores incobrables | (18.503) | (14.375) |
| Total Corriente | 738.729 | 339.257 |

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

| | 30.06.14 | 31.12.13 |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|
| -De plazo vencido | | |
| menos de 3 meses | 65.178 | 37.476 |
| de 3 a 6 meses | 17.457 | 5.620 |
| de 6 a 9 meses | 10.883 | 6.107 |
| de 9 a 12 meses | 4.446 | 2.051 |
| de 1 a 2 años | 4.108 | 5.056 |
| más de 2 años | 12.588 | 8.935 |
| Subtotal | 114.660 | 65.245 |
| -A vencer | | |
| menos de 3 meses | 636.351 | 280.980 |
| de 3 a 6 meses | 2.167 | 2.469 |
| de 6 a 9 meses | 2.150 | 2.469 |
| de 9 a 12 meses | 1.904 | 2.469 |
| Subtotal | 642.572 | 288.387 |
| Provisión para deudores incobrables | (18.503) | (14.375) |
| Total | 738.729 | 339.257 |

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
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:

| | 30.06.14 | 31.12.13 |
|-------------------------|-----------------|-----------------|
| Pesos argentinos | 539.213 | 225.010 |
| Dólares estadounidenses | 199.516 | 114.247 |
| Total | 738.729 | 339.257 |

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

| | 30.06.14 | 31.12.13 |
|--|-----------------|-----------------|
| Saldo al inicio del ejercicio | 14.375 | 15.447 |
| Revalorización partidas en moneda extranjera | 4.156 | - |
| Altas / recupero (*) | (48) | 6.148 |
| Bajas | 20 | (7.220) |
| Saldo al cierre del período / ejercicio | 18.503 | 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 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

13. OTROS CRÉDITOS

| | 30.06.14 | 31.12.13 |
|--|-----------------|-----------------|
| No corriente: | | |
| Partes relacionadas | 4.943 | 3.631 |
| Créditos previsionales e impositivos | 2.742 | - |
| Anticipos y compras de gas anticipadas | 4.202 | - |
| Gastos pagados por adelantado | 73 | 2 |
| Subtotal no corriente | 11.960 | 3.633 |
| Corriente: | | |
| Anticipos al personal | 139 | 233 |
| Seguros pagados por adelantado | 431 | 196 |
| Gastos pagados por adelantado | 4.613 | 1.035 |
| Fideicomiso Decreto N° 2407 | 2.601 | 17.098 |
| Créditos previsionales e impositivos | 255 | 200 |
| Gastos a recuperar | 3.123 | 793 |
| Partes relacionadas | 672 | 615 |
| Anticipo a proveedores | 2.563 | 2.911 |
| Anticipos y compras de gas anticipadas | 27.076 | - |
| Deudores varios | 8.941 | 5.477 |
| Subtotal corriente | 50.414 | 28.558 |
| Total | 62.374 | 32.191 |

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
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:

| | 30.06.14 | 31.12.13 |
|------------------------|-----------------|-----------------|
| -De plazo vencido | | |
| menos de 3 meses | 2.967 | 4.661 |
| de 3 a 6 meses | 330 | 134 |
| de 6 a 9 meses | 125 | 156 |
| de 9 a 12 meses | 101 | 171 |
| de 1 a 2 años | 445 | 415 |
| más de 2 años | 683 | 479 |
| Subtotal | 4.651 | 6.016 |
| -Sin plazo establecido | 22 | 22 |
| -A vencer | | |
| menos de 3 meses | 38.087 | 21.690 |
| de 3 a 6 meses | 4.668 | 478 |
| de 6 a 9 meses | 2.914 | 266 |
| de 9 a 12 meses | 72 | 86 |
| de 1 a 2 años | 4.275 | 2 |
| más de 2 años | 7.685 | 3.631 |
| Subtotal | 57.701 | 26.153 |
| Total | 62.374 | 32.191 |

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

| | 30.06.14 | 31.12.13 |
|-------------------------|-----------------|-----------------|
| Pesos argentinos | 16.891 | 28.035 |
| Dólares estadounidenses | 45.456 | 4.156 |
| Libras esterlinas | 27 | - |
| Total | 62.374 | 32.191 |

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
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:

| | 30.06.14 | 31.12.13 |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|
| Caja y bancos | 98.811 | 62.976 |
| Fondos comunes de inversión | 49.738 | 53.616 |
| Total | 148.549 | 116.592 |

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

| | 30.06.14 | 31.12.13 |
|-------------------------|-----------------|-----------------|
| Pesos argentinos | 146.693 | 115.078 |
| Dólares estadounidenses | 1.751 | 1.431 |
| Libra esterlina | 55 | 43 |
| Euros | 33 | 27 |
| Reales | 17 | 13 |
| Total | 148.549 | 116.592 |

Al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 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 \$ 126.403 y miles de \$ 77.273, respectivamente.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

15. PATRIMONIO NETO Y CAPITAL SOCIAL

Al 30 de junio de 2014 el capital social de MetroGAS asciende a miles de \$ 569.171 encontrándose totalmente suscrito, inscrito e integrado y compuesto por las siguientes clases de acciones:

| Clases de Acciones | Suscrito, Inscrito e Integrado (miles de \$) |
|--|---|
| En circulación | |
| Ordinarias Escriturales de Valor Nominal \$1 y 1 Voto cada una: | |
| Clase "A" | 290.277 |
| Clase "B" | 221.977 |
| Clase "C" | 56.917 |
| Capital Social al 30.06.14 | 569.171 |

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 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 de miles de \$684.769 manteniendo un saldo negativo de miles de \$147.937 en Resultados No Asignados a dicha fecha, los cuales sumados al resultado negativo por el período de seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 de miles de \$333.205, arrojan un saldo acumulado de Resultados No Asignados de miles de \$481.142 al 30 de junio de 2014.

No obstante a las acciones tomadas para revertir la situación existente al 31 de diciembre de 2013, donde la Sociedad 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 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

16. OTRAS CARGAS FISCALES

| | 30.06.14 | 31.12.13 |
|---|-----------------|-----------------|
| No corriente: | | |
| Otros impuestos | 7.324 | 7.898 |
| Subtotal no corriente | 7.324 | 7.898 |
| Corriente: | | |
| Impuesto al valor agregado | 43.384 | 21.569 |
| Tasa de estudio, revisión e inspección en la vía pública de GCABA | 34.663 | 28.973 |
| Impuesto al GNC | 4.631 | 4.954 |
| Impuesto a los ingresos brutos | 16.465 | 6.365 |
| Impuestos provinciales y municipales | 31.822 | 29.140 |
| Tasa de infraestructura hídrica | 2.841 | 1.515 |
| Otros impuestos | 1.176 | 1.641 |
| Subtotal corriente | 134.982 | 94.157 |
| Total | 142.306 | 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 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

17. DEUDAS FINANCIERAS

| | 30.06.14 | 31.12.13 |
|--|------------------|-----------------|
| No corriente: | | |
| Obligaciones Negociables | 1.216.151 | 931.351 |
| Obligaciones Negociables Partes relacionadas | 27.911 | 21.375 |
| Total no corriente | 1.244.062 | 952.726 |
| Corriente: | | |
| Intereses a pagar obligaciones negociables | 552 | 398 |
| Partes relacionadas | 96.856 | - |
| Total corriente | 97.408 | 398 |
| Total | 1.341.470 | 953.124 |

A continuación se incluye un cuadro con la evolución del saldo de la deuda financiera al 30 de junio de 2014:

| | 30.06.14 |
|--|------------------|
| Saldo al inicio del ejercicio | 953.124 |
| Alta préstamo YPF | 90.000 |
| Obligaciones Negociables de la Verificación Tardía | 25 |
| Devengamiento de intereses a tasa efectiva - obligaciones negociables (1) | 92.375 |
| Devengamiento de intereses por préstamo de YPF | 6.856 |
| Diferencia de cambio | 236.977 |
| Pago de intereses | (37.887) |
| Saldo al cierre del período | 1.341.470 |

(1) Incluye intereses devengados de obligaciones negociables emitidas a favor de YPF

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 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

Al 30 de junio 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 pagaderos el 30 de junio de 2014 y emitir Obligaciones Negociables Adicionales a efectos de dicha capitalización.

Con fecha 17 de julio de 2014, MetroGAS ha emitido:

- Obligaciones Negociables de la Capitalización:
 - ✓ Serie A-L Adicionales Junio 2014: U\$S 3.516.500
 - ✓ Serie A-U Adicionales Junio 2014: U\$S 371.044

Habiéndose llegado a la Fecha Límite (30 de junio de 2014) y no habiéndose producido ningún Hecho Desencadenante las Obligaciones Negociables Clase B fueron canceladas y la Sociedad nada debe por ellas.

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 30 de junio de 2014 la Sociedad ha tomado miles de \$ 90.000 de esta línea de crédito.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

18. PASIVO CONCURSAL

| No corriente | 30.06.14 | 31.12.13 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Deudas fiscales | 16.222 | 16.262 |
| Cuentas por pagar | 655 | 181 |
| Remuneraciones y cargas sociales | 337 | 597 |
| Total no corriente | 17.214 | 17.040 |

La totalidad del pasivo concursal está denominado en pesos argentinos.

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 (*) | 10.224 | 5.016 | - | 15.240 |
| Utilizaciones del período | (492) | - | - | (492) |
| Saldo al 30.06.14 | 47.609 | 14.043 | 11.400 | 73.052 |

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

20. CUENTAS POR PAGAR

| | 30.06.14 | 31.12.13 |
|---|-----------------|-----------------|
| Acreedores por compra de gas y transporte | 379.751 | 187.097 |
| Acreedores por otras compras y servicios | 71.718 | 77.117 |
| Fideicomiso Decreto N° 2407 | 2.200 | - |
| Fideicomisos | 124.203 | 77.147 |
| Partes relacionadas | 245.269 | 120.102 |
| Resolución I-2621/2013 | - | 126 |
| Total | 823.141 | 461.589 |

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

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

| | 30.06.14 | 31.12.13 |
|-------------------------|-----------------|-----------------|
| Pesos argentinos | 669.713 | 388.536 |
| Dólares estadounidenses | 153.314 | 72.963 |
| Euros | 100 | 90 |
| Libras esterlinas | 14 | - |
| Total | 823.141 | 461.589 |

21. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

| | 30.06.14 | 31.12.13 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Sueldos a pagar | 4.838 | 6.429 |
| Aportes y retenciones a depositar | 15.480 | 13.514 |
| Partes relacionadas | 3.965 | 5.249 |
| Provisión vacaciones | 35.991 | 22.855 |
| Provisión gratificaciones | 9.064 | 12.819 |
| Otros | 407 | 144 |
| Total | 69.745 | 61.010 |

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

22. OTRAS DEUDAS

| | 30.06.14 | 31.12.13 |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Deudas por obras cedidas por terceros | 27.319 | 8.475 |
| Multas ENARGAS | 2.276 | 2.276 |
| Total | 29.595 | 10.751 |

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

23. INGRESOS ORDINARIOS

| | Por los períodos de seis meses finalizados el | | Por los períodos de tres meses finalizados el | |
|---|--|----------------|--|----------------|
| | 30.06.14 | 30.06.13 | 30.06.14 | 30.06.13 |
| Ventas de gas | 659.529 | 388.780 | 511.550 | 238.635 |
| Ventas de gas y transporte MetroENERGÍA | 600.486 | 287.775 | 353.355 | 155.806 |
| Servicio de transporte y distribución | 91.608 | 87.908 | 47.454 | 37.716 |
| Otras ventas | 7.424 | 10.782 | 1.844 | 6.120 |
| Ingresos por procesamiento de líquidos | - | 67.682 | - | 36.322 |
| Otros ingresos MetroENERGÍA | 12.119 | 6.648 | 2.626 | 3.517 |
| Total | 1.371.166 | 849.575 | 916.829 | 478.116 |

24. GASTOS POR NATURALEZA

| | Por los períodos de seis meses finalizados el | | | | 30.06.13 |
|---|---|-----------------------------|-------------------------------|-----------|----------|
| | 30.06.14 | | | | |
| | COSTOS DE OPERACIÓN | GASTOS DE ADMINISTRACIÓN | GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN | TOTAL | TOTAL |
| Remuneraciones y otros beneficios al personal | 66.499 | 60.039 | 44.839 | 171.377 | 129.283 |
| Cargas sociales | 14.421 | 9.923 | 9.892 | 34.236 | 25.694 |
| Suministro de gas | 765.098 | - | - | 765.098 | 359.179 |
| Servicio de transporte de gas y proces. de líquidos | 112.437 | - | - | 112.437 | 104.071 |
| Honorarios directores y síndicos | - | 876 | - | 876 | 702 |
| Honorarios por servicios profesionales | 102 | 4.303 | 157 | 4.562 | 3.488 |
| Materiales diversos | 2.824 | - | - | 2.824 | 4.350 |
| Servicios y suministros de terceros | 11.899 | 8.320 | 22.262 | 42.481 | 32.128 |
| Gastos de correos y telecomunicaciones | 217 | 1.592 | 15.432 | 17.241 | 13.497 |
| Alquileres y arrendamientos | 47 | 959 | 1.234 | 2.240 | 1.729 |
| Transportes y fletes | - | 1.901 | - | 1.901 | 1.261 |
| Materiales de oficina | 582 | 658 | 99 | 1.339 | 1.238 |
| Viajes y estadías | 231 | 202 | 112 | 545 | 537 |
| Primas de seguros | - | 4.215 | 1 | 4.216 | 3.636 |
| Mantenimiento y reparación de bienes de uso | 25.700 | 22.502 | 234 | 48.436 | 36.559 |
| Depreciación de Propiedades, planta y equipo y Propiedades de inversión | 34.533 | 8.138 | - | 42.671 | 39.692 |
| Impuestos, tasas y contribuciones | 17.266 | 24.482 | 42.164 | 83.912 | 90.712 |
| Publicidad y propaganda | - | - | 1.729 | 1.729 | 822 |
| Deudores incobrables | - | - | (48) | (48) | 2.932 |
| Gastos y comisiones bancarias | - | 214 | 6.152 | 6.366 | 5.807 |
| Gastos diversos | 1.659 | 132 | 661 | 2.452 | 5.061 |
| Total al 30 de junio de 2014 | 1.053.515 | 148.456 | 144.920 | 1.346.891 | |
| Total al 30 de junio de 2013 | 643.058 | 98.821 | 120.499 | | 862.378 |

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

| | Por los períodos de tres meses finalizados el | | | | 30.06.13 |
|---|---|-----------------------------|-------------------------------|---------|----------|
| | 30.06.14 | | | | |
| | COSTOS DE OPERACIÓN | GASTOS DE ADMINISTRACIÓN | GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN | TOTAL | TOTAL |
| Remuneraciones y otros beneficios al personal | 35.505 | 33.716 | 24.501 | 93.722 | 73.491 |
| Cargas sociales | 7.948 | 5.770 | 5.533 | 19.251 | 14.306 |
| Suministro de gas | 511.937 | - | - | 511.937 | 213.918 |
| Servicio de transporte de gas y proces. de líquidos | 61.403 | - | - | 61.403 | 52.361 |
| Honorarios directores y síndicos | - | 426 | - | 426 | 367 |
| Honorarios por servicios profesionales | 21 | 2.390 | 77 | 2.488 | 2.053 |
| Materiales diversos | (3.082) | - | - | (3.082) | 2.112 |
| Servicios y suministros de terceros | 6.654 | 4.361 | 12.116 | 23.131 | 17.979 |
| Gastos de correos y telecomunicaciones | 129 | 886 | 8.303 | 9.318 | 7.504 |
| Arrendamientos | 19 | 484 | 639 | 1.142 | 950 |
| Transportes y fletes | - | 1.043 | - | 1.043 | 688 |
| Materiales de oficina | 417 | 339 | 45 | 801 | 864 |
| Viajes y estadías | 125 | 116 | 59 | 300 | 304 |
| Primas de seguros | - | 2.149 | 1 | 2.150 | 1.768 |
| Mantenimiento y reparación de bienes de uso | 13.531 | 13.500 | 117 | 27.148 | 20.439 |
| Depreciación de bienes de uso | 17.349 | 4.284 | - | 21.633 | 19.952 |
| Impuestos, tasas y contribuciones | 9.118 | 13.341 | 29.862 | 52.321 | 47.550 |
| Publicidad y propaganda | - | - | 1.483 | 1.483 | 647 |
| Deudores incobrables | - | - | 329 | 329 | 2 |
| Gastos y comisiones bancarias | - | 82 | 3.312 | 3.394 | 3.109 |
| Gastos diversos | 1.077 | 84 | 157 | 1.318 | 2.680 |
| Total al 30 de junio de 2014 | 662.151 | 82.971 | 86.534 | 831.656 | |
| Total al 30 de junio de 2013 | 362.801 | 55.455 | 64.788 | | 483.044 |

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en propiedades, planta y equipo por miles de \$ 6.482 al 30 de junio de 2014 y miles de \$ 6.306 al 30 de junio de 2013.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
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 seis meses finalizados el | | Por los períodos de tres meses finalizados el | |
|---|---|----------|---|----------|
| | 30.06.14 | 30.06.13 | 30.06.14 | 30.06.13 |
| Aquileres ganados | 810 | - | 405 | - |
| Resultado por venta de propiedades de inversión | 8,067 | - | 8,067 | - |
| Ingresos por publicidad y folletería | 507 | 562 | 207 | 62 |
| Ingresos varios | 4,520 | 1,169 | 2,616 | 917 |
| Ingresos por prestaciones de servicios a Sociedad controlante | 1,330 | - | 715 | - |
| Constitución de provisiones para juicios y contingencias | (15,240) | (2,734) | (4,146) | (1,210) |
| | (6) | (1,003) | 7,864 | (231) |

26. RESULTADOS FINANCIEROS NETOS**Ingresos financieros**

| | Por los períodos de seis meses finalizados el | | Por los períodos de tres meses finalizados el | |
|---|---|----------|---|----------|
| | 30.06.14 | 30.06.13 | 30.06.14 | 30.06.13 |
| Activos financieros a valor razonable | 7,676 | 6,200 | 3,566 | 3,385 |
| Otros resultados por tenencia | - | - | (83) | - |
| Diferencias de cambio sobre efectivo y equivalentes | 1,238 | - | 109 | - |
| | 8,914 | 6,200 | 3,592 | 3,385 |

Costos financieros

| | Por los períodos de seis meses finalizados el | | Por los períodos de tres meses finalizados el | |
|---|---|----------|---|----------|
| | 30.06.14 | 30.06.13 | 30.06.14 | 30.06.13 |
| Diferencias de cambio sobre deuda financieras | 236,977 | 66,487 | 20,380 | 36,333 |
| Diferencias de cambio sobre efectivo y equivalentes | - | 1,604 | - | (84) |
| Intereses devengados sobre obligaciones negociables | 92,375 | 49,997 | 52,041 | 27,561 |
| Intereses devengados por préstamo YPF | 6,856 | - | 1,277 | - |
| Diversos | 8,134 | 7,024 | 4,092 | 4,337 |
| | 344,342 | 125,112 | 77,790 | 68,147 |

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
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 | 9.041 | 5.162 | 97 | 14.300 |
| Saldos al 30.06.14 | 90.339 | 26.397 | 38 | 116.774 |

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 | 5.520 | (16.354) | 362 | (10.472) | 3.828 |
| Saldos al 30.06.14 | (219.910) | (117.743) | (32) | (337.685) | (220.911) |

MetroENERGÍA**Activos diferidos**

| | Créditos por ventas | Otros | Total |
|---------------------------|------------------------|--------------|--------------|
| Saldos al 31.12.13 | 1.645 | (538) | 1.107 |
| Movimientos del período | (60) | 65 | 5 |
| Saldos al 30.06.14 | 1.585 | (473) | 1.112 |

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
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 seis meses finalizados el | | Por los períodos de tres meses finalizados el | |
|--|--|------------------|--|---------------|
| | 30.06.14 | 30.06.13 | 30.06.14 | 30.06.13 |
| Impuesto a las ganancias calculado sobre el resultado antes del impuesto a las ganancias | 108.906 | (218.663) | (6.593) | 24.473 |
| <u>Diferencias originadas en:</u> | | | | |
| Gastos no deducibles e ingresos no computables | 4.127 | (1.188) | 4.231 | (3) |
| Quebrantos no reconocidos | (131.171) | - | (3.731) | - |
| Impuesto a la ganancia mínima presunta no reconocido | (4.737) | (7.254) | (3.756) | (3.502) |
| Total impuesto a las ganancias cargado a resultados | <u>(22.875)</u> | <u>(227.105)</u> | <u>(9.849)</u> | <u>20.968</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 seis meses finalizados el | | Por los períodos de tres meses finalizados el | |
|--|--|------------------|--|---------------|
| | 30.06.14 | 30.06.13 | 30.06.14 | 30.06.13 |
| Impuesto a las ganancias determinado a los fines fiscales MetroGAS | 131.171 | (129.186) | 3.731 | 28.975 |
| Impuesto a las ganancias corriente MetroENERGÍA | (21.971) | (9.787) | (13.762) | (5.780) |
| Diferencias transitorias | 3.833 | (80.878) | 7.669 | 1.275 |
| Impuesto a la ganancia mínima presunta no reconocido | (4.737) | (7.254) | (3.756) | (3.502) |
| Quebrantos no reconocidos | (131.171) | - | (3.731) | - |
| Total impuesto a las ganancias cargado en resultados | <u>(22.875)</u> | <u>(227.105)</u> | <u>(9.849)</u> | <u>20.968</u> |

Los créditos originados en quebrantos impositivos remanentes al 30 de junio de 2014 ascendían a miles de \$ 198.461, los cuales no fueron reconocidos en los estados financieros al cierre del período. Dicho quebranto impositivo podría ser compensado con utilidades de ejercicios futuros, expirando miles de \$ 67.290 en el año 2017 y miles de \$ 131.171 en el año 2019.

Por otra parte, el crédito por la ganancia mínima presunta no reconocido en los estados financieros al 30 de junio de 2014 ascendía a miles de \$ 133.981 con vencimiento entre los años 2014 y 2024.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

28. RESULTADO NETO POR ACCIÓN

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

| | Por los períodos de seis meses finalizados el | |
|---|--|-----------------|
| | 30.06.14 | 30.06.13 |
| Resultado neto e integral del período participación controlante | (333.205) | 397.726 |
| Número medio de acciones ordinarias en circulación | 569.171 | 569.171 |
| Resultado neto básico y diluido por acción | <u>(0,59)</u> | <u>0,70</u> |

| | Por los períodos de tres meses finalizados el | |
|---|--|-----------------|
| | 30.06.14 | 30.06.13 |
| Resultado neto e integral del período participación controlante | 7.578 | (48.525) |
| Número medio de acciones ordinarias en circulación | 569.171 | 569.171 |
| Resultado neto e integral básico y diluido por acción | <u>0,01</u> | <u>(0,09)</u> |

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.

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

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.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

La información detallada en los cuadros siguientes muestra los saldos con las sociedades relacionadas al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, así como las operaciones con las mismas por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 seis meses finalizados el | | | | | | | | | |
|---|---|----------------|--------------------|----------------------|---|---------------------------|---------------|--|---|---|
| | 30.06.14 | | | | | 30.06.13 | | | | |
| | Venta de gas y transporte | Compra de gas | Costos financieros | 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 | - | - | - | 1.330 | - | - | - | - | - | - |
| Otras sociedades relacionadas: | | | | | | | | | | |
| Apache Energía Argentina S.R.L. | - | 4.199 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Central Dock Sud S.A. | 8.240 | - | - | - | - | 4.354 | - | - | - | - |
| YPF S.A. | 8 | 128.039 | 6.856 | - | - | 11 | 57.583 | 663 | - | - |
| Operadora de Estaciones de Servicios S.A. | 425 | - | - | - | - | 645 | - | - | - | - |
| Astra Evangelista S.A. | 24 | - | - | - | - | 17 | - | - | - | - |
| ENARSA | - | 23.172 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Profertil S.A. | 41.648 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Personal clave de dirección: | - | - | - | - | 10.162 | - | - | - | 11.156 | - |
| | 50.345 | 155.410 | 6.856 | 1.330 | 10.162 | 5.027 | 57.583 | 663 | 11.156 | |

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA

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

| | Por los períodos de tres meses finalizados el | | | | | | | | | |
|---|---|----------------|--------------------|----------------------|---|---------------------------|---------------|--|---|--------------|
| | 30.06.14 | | | | | 30.06.13 | | | | |
| | Venta de gas y transporte | Compra de gas | Costos financieros | 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 | - | - | - | 715 | - | - | - | - | - | - |
| Otras sociedades relacionadas: | | | | | | | | | | |
| Apache Energía Argentina S.R.L. | - | 3.737 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Central Dock Sud S.A. | 5.188 | - | - | - | - | 1.440 | - | - | - | - |
| YPF S.A. | 4 | 95.171 | 1.277 | - | - | 7 | 46.199 | 352 | - | - |
| Operadora de Estaciones de Servicios S.A. | 161 | - | - | - | - | 345 | - | - | - | - |
| Astra Evangelista S.A. | 13 | - | - | - | - | 11 | - | - | - | - |
| ENARSA | - | 22.404 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Profertil S.A. | 27.912 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Personal clave de dirección: | - | - | - | - | 5.614 | - | - | - | - | 6.376 |
| | 33.278 | 121.312 | 1.277 | 715 | 5.614 | 1.803 | 46.199 | 352 | - | 6.376 |

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
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:

| | 30.06.14 | | | | | | |
|---|---------------------|----------------|---------------|-------------------|------------------|---------------|----------------------------------|
| | 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 | - | 672 | 4.943 | - | - | - | - |
| Otras sociedades relacionadas: | | | | | | | |
| Apache Energía Argentina S.R.L. | - | - | - | 6.551 | - | - | - |
| Central Dock Sud S.A. | 6.387 | - | - | - | - | - | - |
| Operadora de Estaciones de Servicios S.A. | 38 | - | - | - | - | - | - |
| YPF S.A. | (4) | - | - | 201.937 | 96.856 | 27.911 | - |
| Astra Evangelista S.A. | - | - | - | 36.781 | - | - | - |
| Profertil S.A. | 16.764 | - | - | - | - | - | - |
| Personal clave de dirección: | - | - | - | - | - | - | 3.965 |
| | 23.185 | 672 | 4.943 | 245.269 | 96.856 | 27.911 | 3.965 |

| | 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 | Corrientes |
| Sociedad controlante: | | | | | | | |
| Gas Argentino | - | 615 | 3.631 | - | - | - | - |
| Otras sociedades relacionadas: | | | | | | | |
| Apache Energía Argentina S.R.L. | - | - | - | - | - | - | - |
| 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 6 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO
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 30 de junio 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.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de agosto 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 seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013

Las ventas de la Sociedad durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 aumentaron un 61,4% y los costos de operación aumentaron un 63,8% respecto del mismo período del ejercicio anterior, ocasionando un aumento en la ganancia bruta de miles de \$111.134, la cual ascendió a miles de \$ 317.651 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, respecto de miles de \$ 206.517 registrado durante el mismo período del ejercicio anterior.

Los gastos de administración aumentaron un 50,2%, de miles de \$ 98.821 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 a miles de \$ 148.456 en el mismo período del presente ejercicio y los gastos de comercialización se incrementaron un 20,3%, de miles de \$ 120.499 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 a miles de \$ 144.920 en el mismo período del presente ejercicio.

Consecuentemente, durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 se registró una ganancia operativa de miles de \$ 24.269, respecto de una pérdida operativa de miles de \$ 13.806 obtenida en el mismo período del ejercicio anterior.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 los resultados financieros netos generaron una pérdida de miles de \$ 335.428, respecto de una pérdida de miles de \$ 118.912 generada en el mismo período del ejercicio anterior.

Asimismo, durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 la Sociedad había registrado la ganancia por el canje de su deuda concursal por miles de \$ 757.470 (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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 ascendió a miles de \$ 334.034, respecto de una ganancia neta de miles de \$ 397.647 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 61,4% durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, totalizando miles de \$ 1.371.166, respecto de miles de \$ 849.575 registradas en el mismo período del ejercicio anterior.

El incremento de las ventas durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 se origina principalmente en mayores ventas a clientes residenciales de MetroGAS y en mayores ventas de MetroENERGÍA, parcialmente compensado con menores ventas de procesamiento de gas natural.

Las ventas con gas de MetroGAS a los clientes residenciales aumentaron un 77,3%, de miles de \$ 339.845 a miles de \$ 602.607 durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2013 y 2014, respectivamente, debido principalmente al incremento de la tarifa en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 respecto al mismo período del ejercicio anterior, de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo transitorio descrito en Nota 2.1 a los presentes estados financieros. Los volúmenes entregados a esta categoría de clientes en el período de seis meses

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

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

finalizado el 30 de junio de 2014 se mantuvieron en un nivel similar al del mismo período del ejercicio anterior.

Las ventas con gas de MetroGAS a los clientes industriales, comerciales y entidades públicas aumentaron un 16,3%, a miles de \$ 56.922 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 de miles de \$ 48.935 durante el mismo período del ejercicio anterior, debido al incremento de la tarifa mencionado precedentemente, y en menor medida por el aumento del 1,4% en los volúmenes entregados.

Las ventas del servicio de transporte y distribución a las centrales eléctricas aumentaron un 19,6% de miles de \$ 40.175 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 a miles de \$ 48.032 en el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente a un incremento en el precio promedio de venta, registrándose una disminución en los volúmenes entregados a esta categoría de clientes del 17,9%.

Por otra parte, las ventas del servicio de transporte y distribución a los clientes industriales, comerciales y entidades públicas disminuyeron un 12,5% de miles de \$ 30.252 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 a miles de \$ 26.471 durante el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente a que el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 contenía penalidades por miles de \$ 4.594 y en menor medida por la disminución del 1,1% 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, para el período agosto-diciembre 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 fueron de miles de \$ 612.605 incrementándose un 108,1% respecto del mismo período del ejercicio anterior que fueron de miles de \$ 294.423. 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 seis meses finalizados el 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 | % del Total de ventas | Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 | % del Total de ventas |
|---|--|-----------------------------|--|-----------------------------|
| MetroGAS | | | | |
| Ventas de Gas: | | | | |
| Clientes Residenciales | 602.607 | 44,0 | 339.845 | 40,0 |
| Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas | 56.922 | 4,2 | 48.935 | 5,8 |
| Subtotal | 659.529 | 48,2 | 388.780 | 45,8 |
| Servicio de Transporte y Distribución: | | | | |
| Centrales Eléctricas | 48.032 | 3,5 | 40.175 | 4,7 |
| Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas | 26.471 | 1,9 | 30.252 | 3,5 |
| Gas Natural Comprimido | 17.105 | 1,2 | 17.481 | 2,0 |
| Subtotal | 91.608 | 6,6 | 87.908 | 10,2 |
| Procesamiento de Gas Natural | - | - | 67.682 | 8,0 |
| Otras ventas de gas y servicios de transporte y distribución | 7.424 | 0,5 | 10.782 | 1,3 |
| MetroENERGÍA | | | | |
| Ventas de gas y transporte | 600.486 | 43,8 | 287.775 | 33,9 |
| Otros ingresos | 12.119 | 0,9 | 6.648 | 0,8 |
| Total Ventas | 1.371.166 | 100,0 | 849.575 | 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 seis meses finalizados el 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 | % del Volumen de Gas Entregado | Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 | % del Volumen de Gas Entregado |
|---|--|---|--|---|
| Ventas de Gas: | | | | |
| Clientes Residenciales | 880,6 | 25,7 | 880,9 | 23,4 |
| Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas | 202,6 | 5,9 | 199,9 | 5,3 |
| Subtotal | 1.083,2 | 31,6 | 1.080,8 | 28,7 |
| Servicio de Transporte y Distribución: | | | | |
| Centrales Eléctricas | 1.477,3 | 43,2 | 1.800,0 | 47,7 |
| Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas | 387,4 | 11,3 | 391,8 | 10,4 |
| Gas Natural Comprimido | 254,8 | 7,4 | 253,7 | 6,7 |
| Subtotal | 2.119,5 | 61,9 | 2.445,5 | 64,8 |
| Procesamiento de Gas Natural | - | - | 70,1 | 1,9 |
| Otras ventas de gas y servicios de transporte y distribución | 223,7 | 6,5 | 174,3 | 4,6 |
| Total Volumen Entregado por MetroGAS | 3.426,4 | 100,0 | 3.770,7 | 100,0 |
| Total Volumen Entregado de gas y transporte por MetroENERGÍA | 467,0 | 100,0 | 500,0 | 100,0 |

Costos de operación

Los costos de operación aumentaron 63,8%, totalizando miles de \$ 1.053.515 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, respecto de miles de \$ 643.058 registrados en el mismo período del ejercicio anterior. Se han incrementado principalmente los costos de compra de gas, los sueldos y cargas sociales, los costos de transporte de gas, los gastos de mantenimiento y reparación y la depreciación de PPyE.

Los costos de compra de gas natural se incrementaron un 113,0% de miles de \$ 359.179 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 a miles de \$ 765.098 durante el mismo período del presente ejercicio como consecuencia principalmente del incremento en el precio promedio de compra tanto de MetroGAS como de MetroENERGÍA. Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, MetroGAS adquirió 1.237,0 millones de metros cúbicos y MetroENERGÍA 467,0 millones de metros cúbicos, los que en su conjunto representan una disminución del 0,45% respecto de los volúmenes de gas comprados en el mismo período del ejercicio anterior.

Los costos de transporte de gas aumentaron un 8,0% durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 respecto del mismo período del ejercicio anterior como consecuencia de los incrementos de la tarifa de transporte de acuerdo a lo establecido por la Secretaría de Energía con la Resolución SE N° 226/14.

El siguiente cuadro muestra los costos de operación de la Sociedad, por tipo de gasto, para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 | % de Costos de Operación Totales | Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 | % de Costos de Operación Totales |
|--|--|---|--|---|
| Suministro de gas | 765.098 | 72,6 | 359.179 | 55,9 |
| Transporte de gas | 112.437 | 10,7 | 104.071 | 16,2 |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo | 34.533 | 3,3 | 33.118 | 5,2 |
| Remuneraciones y otros beneficios al personal | 80.920 | 7,7 | 55.390 | 8,6 |
| Mantenimiento y reparación | 25.700 | 2,4 | 23.956 | 3,7 |
| Servicios y suministros de terceros | 11.899 | 1,1 | 15.020 | 2,3 |
| Impuestos, tasas y contribuciones | 17.266 | 1,6 | 42.137 | 6,6 |
| Materiales diversos | 2.824 | 0,3 | 4.350 | 0,7 |
| Otros gastos operativos | 2.838 | 0,3 | 5.837 | 0,8 |
| Total | 1.053.515 | 100,0 | 643.058 | 100,0 |

Gastos de administración

Los gastos de administración aumentaron un 50,2%, de miles de \$ 98.821 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 a miles de \$ 148.456 en el mismo período del presente ejercicio. Este incremento se debió principalmente al aumento de sueldos y cargas sociales, del cargo por mantenimiento y reparación de bienes de uso, del cargo de impuestos, tasas y contribuciones, de los honorarios por servicios profesionales, de los servicios y suministros de terceros y de la depreciación de bienes de propiedades, planta y equipo.

Gastos de comercialización

Los gastos de comercialización se incrementaron un 20,3%, de miles de \$ 120.499 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 a miles de \$ 144.920 en el mismo período del presente ejercicio. Este incremento se debió principalmente al aumento del cargo de impuestos, tasas y contribuciones, de los servicios y suministros de terceros, de sueldos y cargas sociales, de los gastos de correos y telecomunicaciones, parcialmente compensado por la disminución en la previsión para deudores incobrables.

Otros ingresos y egresos

Los otros ingresos y egresos disminuyeron de miles de \$ 1.003 de pérdida en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 a miles de \$ 6 de pérdida en el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente al incremento de provisiones en el presente período que en parte fue compensado con el resultado por la venta de propiedades de inversión.

Resultados financieros netos

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 los resultados financieros netos generaron una pérdida de miles de \$ 335.428, respecto de una pérdida de miles \$ 118.912 generada en el mismo período del ejercicio anterior. La variación en los resultados financieros y por tenencia está originada principalmente en la pérdida por diferencia de cambio generada por los

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

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

pasivos financieros debido al incremento en la variación del tipo de cambio en el presente período respecto del mismo período del ejercicio anterior y, en menor medida, por el incremento de los intereses financieros devengados provenientes de la deuda financiera.

Impuesto a las ganancias

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, la Sociedad devengó una pérdida por impuesto a las ganancias de miles de \$ 22.875, respecto de una pérdida de miles de \$ 227.105 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 originados en actividades operativas durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 fueron de miles de \$ 45.430, comparados con miles de \$ 103.290 generados en el mismo período del ejercicio anterior. La variación se debe básicamente a los mayores fondos requeridos por el capital de trabajo durante el presente período respecto del mismo período del ejercicio anterior, parcialmente compensados con mayores fondos generados por el resultado operativo.

Flujos de efectivo netos aplicados a actividades de inversión

Los flujos de efectivo netos aplicados a actividades de inversión durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 fueron de miles de \$ 66.824, comparados con miles de \$ 70.579 originados en el mismo período del ejercicio anterior. La variación se debe básicamente a aumentos de PPyE durante el presente período respecto del mismo período del ejercicio anterior, parcialmente compensados por mayores fondos generados por el cobro de la venta de propiedades de inversión.

Flujos de efectivo netos aplicados a actividades de financiación

Los flujos de efectivo netos originados en actividades de financiación ascendieron a miles de \$ 52.113 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 principalmente como consecuencia de la línea de crédito tomada de YPF parcialmente compensados por los pagos de intereses sobre deuda financiera, en comparación con los flujos aplicados en el mismo período del ejercicio anterior de miles de \$ 3.109 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 30 de junio de 2014 el endeudamiento financiero contable de la Sociedad era de miles de \$ 1.341.470. Asimismo, el endeudamiento nominal ascendía a miles de US\$ 194.329 y miles de \$ 96.856.

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 30 de junio de 2014 y 2013

| | 30.06.14 | 30.06.13 |
|---|------------------|------------------|
| | Miles de \$ | |
| Activo no corriente | 1.891.847 | 1.810.120 |
| Activo corriente | 937.692 | 637.720 |
| Total Activo | 2.829.539 | 2.447.840 |
| Pasivo no corriente | 1.562.563 | 1.144.746 |
| Pasivo corriente | 1.176.893 | 738.160 |
| Total Pasivo | 2.739.456 | 1.882.906 |
| Participación no controlante | 2.054 | 910 |
| Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controlante | 88.029 | 564.024 |
| Total del Pasivo y Patrimonio Neto | 2.829.539 | 2.447.840 |

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de agosto 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 seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de agosto 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 seis meses finalizados el 30 de junio 2014 y 2013.

| | 30.06.14 | 30.06.13 |
|--|-------------------------------|----------------|
| | Volumen | |
| | En millones de metros cúbicos | |
| Gas comprado por MetroGAS | 1.237,0 | 1.326,5 |
| Gas contratado por terceros | 2.569,7 | 2.858,9 |
| | <u>3.806,7</u> | <u>4.185,4</u> |
| Gas retenido en: | | |
| - Transporte | (230,7) | (257,6) |
| - Merma de distribución | (149,6) | (153,5) |
| - Transporte y procesamiento de gas natural | - | (3,6) |
| | <u>3.426,4</u> | <u>3.770,7</u> |
| Volumen de gas entregado por MetroGAS | 3.426,4 | 3.770,7 |
| Volumen de gas comprado y entregado por cuenta propia por MetroENERGIA | 467,0 | 385,2 |

Índices comparativos⁽¹⁾

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

| | 30.06.14 | 30.06.13 |
|----------------------------|----------|----------|
| Liquidez | 0,80 | 0,86 |
| Solvencia | 0,03 | 0,30 |
| Inmovilización del capital | 0,67 | 0,74 |

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de agosto 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 | - |
| Abril | 2013 | 0,76 | - |
| Mayo | 2013 | 0,88 | - |
| Junio | 2013 | 0,71 | - |
| Enero | 2014 | 1,26 | - |
| Febrero | 2014 | 1,33 | - |
| Marzo | 2014 | 1,74 | - |
| Abril | 2014 | 2,05 | - |
| Mayo | 2014 | 3,50 | - |
| Junio | 2014 | 3,74 | - |

(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, 6 de agosto 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 revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de METROGAS SOCIEDAD ANÓNIMA (en adelante, mencionada indistintamente como “METROGAS S.A.” o la “Sociedad”) que incluyen el estado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 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 seis meses finalizado en esa fecha y otra información explicativa incluida en las notas 1 a 29.

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013, luego de considerar lo mencionado en la Nota 3 a los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos, son parte integrante de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

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

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

3. Responsabilidad de los auditores

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

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

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de METROGAS S.A. correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5. Párrafos adicionales aclaratorios

Sin modificar nuestra anterior manifestación, queremos enfatizar que 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 30 de junio de 2014 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 9.143.723 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de agosto 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 30 de junio de 2014, y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha y las notas 1 a 29 (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 6 de agosto 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 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 seis meses finalizados el 30 de junio 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.

4.- 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 30 de junio de 2014 la Sociedad registraba pérdidas acumuladas por miles de \$ 481.142 y mantenía un capital de trabajo negativo de miles \$ 239.201.

5. En Nota 2.1 - Renegociación Tarifaria se menciona la Nota ENRG/SD N° 05747 del 13 de mayo de 2014, mediante la cual el ENARGAS notifica la Resolución N° I/2904 de la misma fecha, la cual aprueba la metodología para la determinación de las entregas de gas por categoría de usuario que se produzcan a partir del 1° de abril de 2014. Considerando lo descrito en el mismo punto, 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.

A pesar de ello, basados en las estimaciones de la Sociedad, entendemos que el efecto de los incrementos tarifarios permitiría a MetroGAS continuar operando como empresa en marcha.

6. 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.

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

8. 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.

9. 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.

10. 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 30 de junio 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 6 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.

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 06 de Agosto de 2014.

Por Comisión Fiscalizadora.

Cristian Javier Fernández
Síndico