

METROGAS S.A.

**ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011**

METROGAS S.A.

**ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011**

ÍNDICE

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



INFORME DE REVISIÓN LIMITADA

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
MetroGAS S.A.

Domicilio Legal: Gregorio Araoz de Lamadrid 1360

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

CUIT N° 30-65786367-6

1. Hemos efectuado una revisión limitada del balance general de MetroGAS S.A. al 30 de septiembre de 2012, de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de nueve meses terminado en esa fecha y de las notas 1. a 15. y anexos A, C, D, E, F, G y H que los complementan. Además, hemos efectuado una revisión limitada de los estados contables consolidados al 30 de septiembre de 2012 de MetroGAS S.A. con su sociedad controlada, los que se presentan como información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestras revisiones se limitaron a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados contables y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables y su posterior análisis. El alcance de estas revisiones es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial, los resultados de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo de la Sociedad, ni sobre sus estados contables consolidados.
3. Los cambios en las condiciones económicas del país y las modificaciones introducidas por el Gobierno Nacional a la Licencia con la que opera la Sociedad mencionadas en Nota 2. a los estados contables consolidados, principalmente por la suspensión del régimen original de actualización de tarifas, afectan la ecuación económica y financiera de la Sociedad. La dirección de la Sociedad se encuentra en un proceso de renegociación con el Estado Nacional de ciertos términos de la Licencia a fin de contrarrestar el impacto negativo generado por las circunstancias mencionadas. Asimismo, la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes, en base a como estima será el resultado final del proceso de renegociación mencionado. No estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la gerencia para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes superarán a sus respectivos valores contables netos.

4. La adversa situación financiera que enfrenta MetroGAS derivada de la situación comentada en el párrafo anterior llevó al Directorio de la Sociedad a solicitar la apertura del concurso preventivo de acreedores el 17 de junio de 2010, la que fue dictada por el juzgado interviniente el 15 de julio de 2010. De acuerdo con lo mencionado en Nota 9, la circunstancia mencionada generó un incumplimiento bajo el Programa de Obligaciones Negociables de la Sociedad el que acelera automáticamente los saldos pendientes de la deuda financiera. No obstante, la presentación del concurso preventivo mencionado tiene efectos suspensivos sobre el capital y los intereses exigibles bajo el mencionado Programa. No estamos en condiciones de prever los resultados del proceso concursal mencionado ni el impacto que esta situación podría generar en las operaciones de la Sociedad.
5. La Sociedad ha preparado los estados contables adjuntos utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados contables no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de no resolverse favorablemente las situaciones descriptas en los párrafos 3. y 4.
6. En base a la labor realizada, y a nuestro examen de los estados contables de la Sociedad y de sus estados contables consolidados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, sobre los cuales emitimos nuestro informe el 7 de marzo de 2012, conteniendo salvedades por circunstancias similares a las indicadas en los párrafos 3. a 5. de este informe, manifestamos que:
 - a) los estados contables de MetroGAS S.A. al 30 de septiembre de 2012 y sus estados consolidados mencionados en el párrafo 1., preparados de acuerdo con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos otras observaciones que formular que las indicadas en los párrafos 3. a 5.;
 - b) la información comparativa incluida en el balance general básico y consolidado y en las notas y anexos complementarios en los estados contables adjuntos, se deriva de los estados contables de MetroGAS S.A. al 31 de diciembre de 2011.
7. Los saldos al 30 de septiembre de 2011 en los estados contables individuales y consolidados se presentan a efectos comparativos y fueron revisados por nosotros, habiendo emitido nuestro informe de revisión limitada el 7 de noviembre de 2011 con observaciones por circunstancias similares a las indicadas en los párrafos 3. a 5. de este informe.
8. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
 - a) los estados contables de MetroGAS S.A. y sus estados contables consolidados se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
 - b) los estados de MetroGAS S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
 - c) hemos leído la reseña informativa sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos otras observaciones que formular que las mencionadas en los párrafos 3. a 5.;

- d) al 30 de septiembre de 2012 la deuda de MetroGAS S.A. devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 4.969.250, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2012.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbaína
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

METROGAS S.A.

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

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011

Ejercicio económico N° 21 iniciado el 1° de enero de 2012

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

Inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del estatuto: 1° de diciembre de 1992

De la última modificación: 29 de julio de 2005

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

Sociedad controlante: Gas Argentino S.A.

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

Actividad principal: Inversora

Porcentaje de votos poseídos por la sociedad controlante: 70%

Composición y evolución del Capital Social al 30 de septiembre de 2012

Composición del Capital Social

Clases de acciones	Suscripto, inscripto e integrado
	Miles de \$
En circulación:	
Acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1 y de 1 voto cada una:	
Clase "A"	290.277
Clase "B"	221.977
Clase "C"	56.917
Capital Social al 30 de septiembre de 2012	569.171

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011**

Evolución del Capital Social

	Suscripto, inscripto e Integrado
	<u>Miles de \$</u>
Capital Social según acta constitutiva del 24 de noviembre de 1992 inscripta en el Registro Público de Comercio el 1° de diciembre de 1992 bajo el N° 11.670 del Libro 112, Tomo A de Sociedades Anónimas.	12
Aumento del Capital Social dispuesto por la Asamblea del 28 de diciembre de 1992 e inscripto en el Registro Público de Comercio el 19 de abril de 1993 bajo el N° 3.030, Libro 112, Tomo A de Sociedades Anónimas.	388.212
Aumento del Capital Social dispuesto por la Asamblea del 29 de junio de 1994 e inscripto en el Registro Público de Comercio el 20 de septiembre de 1994 bajo el N° 9.566, Libro 115, Tomo A de Sociedades Anónimas.	124.306
Capitalización del Ajuste del Capital Social dispuesto por la Asamblea del 12 de marzo de 1997, inscripto en el Registro Público de Comercio el 17 de junio de 1997 bajo el N° 6.244, Libro 121, Tomo A de Sociedades Anónimas.	<u>56.641</u>
Capital Social al 30 de septiembre de 2012	<u><u>569.171</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
Y AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011**

	30 de septiembre de, 2012	31 de diciembre de, 2011	30 de septiembre de, 2011
	Miles de \$		
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos (Nota 4 a))	31.998	54.763	43.841
Inversiones (Anexo D)	63.568	152.515	183.322
Créditos por ventas (Nota 4 b))	363.946	238.036	320.164
Otros créditos (Nota 4 c))	12.069	17.730	17.538
Bienes de cambio (Nota 4 d))	8.110	7.649	6.307
Total del activo corriente	<u>479.691</u>	<u>470.693</u>	<u>571.172</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones (Anexo D)	623	445	442
Otros créditos (Nota 4 e))	349.144	279.613	280.304
Bienes de uso (Anexo A)	1.774.574	1.752.923	1.739.897
Total del activo no corriente	<u>2.124.341</u>	<u>2.032.981</u>	<u>2.020.643</u>
Total del activo	<u><u>2.604.032</u></u>	<u><u>2.503.674</u></u>	<u><u>2.591.815</u></u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas			
Cuentas por pagar (Nota 4 f))	277.002	243.322	273.167
Remuneraciones y cargas sociales	46.899	39.425	40.038
Deudas fiscales (Nota 4 g))	81.224	45.499	66.720
Otras deudas	11.227	10.892	11.136
Total deudas	<u>416.352</u>	<u>339.138</u>	<u>391.061</u>
Provisión para contingencias (Anexo E)	94.726	91.067	87.607
Total del pasivo corriente	<u>511.078</u>	<u>430.205</u>	<u>478.668</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo concursal (Nota 4 h))	1.421.774	1.319.615	1.299.173
Total del pasivo no corriente	<u>1.421.774</u>	<u>1.319.615</u>	<u>1.299.173</u>
Total del pasivo	<u>1.932.852</u>	<u>1.749.820</u>	<u>1.777.841</u>
PARTICIPACIÓN MINORITARIA EN LA SOCIEDAD CONTROLADA			
	1.043	1.071	599
PATRIMONIO NETO	<u>670.137</u>	<u>752.783</u>	<u>813.375</u>
Total	<u><u>2.604.032</u></u>	<u><u>2.503.674</u></u>	<u><u>2.591.815</u></u>

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbaína
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011**

	30 de septiembre de,	
	2012	2011
	Miles de \$, excepto la información por acción	
Ventas (Nota 4 i))	945.351	906.194
Costos de operación (Anexo F)	(695.320)	(654.902)
Ganancia bruta	250.031	251.292
Gastos de administración (Anexo H)	(125.390)	(114.454)
Gastos de comercialización (Anexo H)	(147.451)	(113.367)
(Pérdida) Ganancia operativa	(22.810)	23.471
Resultados financieros y por tenencia generados por activos		
Resultados por tenencia	7.556	5.705
Resultado por el descuento a valor actual de otros créditos de largo plazo	6.295	6.344
Intereses operaciones comerciales	3.924	3.224
Intereses operaciones financieras	2.259	3.235
Diferencias de cambio comerciales	3.108	1.948
Diferencias de cambio financieras	1.725	13.227
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos		
Intereses operaciones comerciales	(2.990)	(3.009)
Intereses operaciones financieras	(23)	-
Diferencias de cambio operaciones comerciales	(2.233)	848
Diferencias de cambio operaciones financieras	(100.887)	(61.682)
Diversos	(10.089)	(5.653)
Otros ingresos netos	4.223	5.886
Participación minoritaria en sociedad controlada	28	(583)
Pérdida antes del impuesto a las ganancias	(109.914)	(7.039)
Impuesto a las ganancias (Nota 3.5.h))	27.268	(5.490)
Pérdida neta del período	(82.646)	(12.529)
Pérdida básica por acción (Nota 3.6.)	(0,15)	(0,02)
Pérdida diluida por acción (Nota 3.6.)	(0,15)	(0,02)

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011**

	30 de septiembre de,	
	2012	2011
	Miles de \$	
Efectivo originado en las actividades operativas		
Pérdida neta del período	(82.646)	(12.529)
Impuesto a las ganancias devengado en el período	(27.268)	5.490
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Participación de terceros en resultados de la sociedad controlada	(28)	583
Depreciación de bienes de uso	56.658	53.225
Valor residual de bajas de bienes de uso	44	28
Previsión para deudores incobrables	1.464	(1.856)
Previsión por obsolescencia de materiales	133	150
Previsión por baja de bienes de uso	3.761	4.427
Previsión para contingencias	4.584	8.620
Materiales consumidos	3.685	4.106
Diferencias de cambio operaciones financieras	100.887	61.682
Resultado por el descuento a valor actual de otros créditos de largo plazo	(6.295)	(6.344)
Otros resultados financieros	-	2.727
Variaciones en activos y pasivos		
Créditos por ventas	(127.374)	(111.003)
Otros créditos	(19.246)	(26.597)
Bienes de cambio	(4.147)	(5.932)
Inversiones no corrientes	(178)	226
Cuentas por pagar	33.672	(20.909)
Remuneraciones y cargas sociales	7.474	10.793
Deudas fiscales	29.816	28.969
Otras deudas	1.251	353
Previsión para contingencias	(925)	(111)
Impuesto a las ganancias pagado en el período	(4.788)	(5.544)
Flujos de efectivo netos aplicados a actividades operativas	<u>(29.466)</u>	<u>(9.446)</u>
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión		
Aumentos de bienes de uso	<u>(82.246)</u>	<u>(74.739)</u>
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión	<u>(82.246)</u>	<u>(74.739)</u>
Disminución de efectivo del período	(111.712)	(84.185)
Efectivo al inicio del ejercicio	207.278	311.348
Efectivo al cierre del período (1)	<u><u>95.566</u></u>	<u><u>227.163</u></u>

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

(1) Del total de efectivo al cierre de los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011, miles de \$ 26.102 y miles de \$ 32.651, respectivamente corresponden a saldos cobrados por fideicomisos que fueron depositados durante el mes siguiente.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 y 2011****NOTA 1 - BASES DE CONSOLIDACIÓN**

Con motivo de la constitución de MetroENERGÍA S.A. ("MetroENERGÍA") el 20 de abril de 2005, inscrita en la Inspección General de Justicia el día 16 de mayo de 2005, sociedad de la cual MetroGAS S.A. (la "Sociedad" o "MetroGAS") es titular del 95% del capital accionario, la Sociedad ha consolidado línea por línea sus balances generales al 30 de septiembre de 2012, al 31 de diciembre de 2011 y al 30 de septiembre de 2011 y los estados de resultados y de flujos de efectivo por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011 con los estados contables de su sociedad controlada, siguiendo el procedimiento establecido en la Resolución Técnica N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ("CPCECABA").

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 y 2011****NOTA 2 - LEY DE EMERGENCIA - IMPACTOS EN EL NEGOCIO DE LA SOCIEDAD
(Cont.)**

Desde hace doce años la Sociedad tiene sus tarifas congeladas y pese a haber suscripto, en el marco del proceso de Renegociación de su Licencia establecido por la Ley de Emergencia Pública N° 25.561, un Acuerdo Transitorio el 1° de octubre de 2008 con la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicio Públicos (UNIREN), ratificado por el Poder Ejecutivo Nacional mediante el Decreto N° 234/09 publicado en el Boletín Oficial el 14 de abril de 2009, el cuadro tarifario resultante del citado Decreto no ha sido puesto en vigencia por el Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”) ya que continúa desde hace aproximadamente más de dos años a consideración del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios (“el Ministerio de Planificación”). Asimismo, ni el mencionado Ministerio de Planificación ni el ENARGAS han otorgado a MetroGAS el pase a tarifas de tasas municipales, contribuciones y otros cargos que impactan significativamente, en forma creciente y desproporcionada, en su generación de fondos. Todos los aumentos a las distintas categorías de clientes que la Sociedad ha debido incluir en sus facturas no le han significado ingreso alguno ya que ha actuado en carácter de agente de percepción recaudando fondos que han sido destinados a financiar ampliaciones de capacidad de los sistemas de gasoductos troncales, a retribuir aumentos en el precio del gas natural a los productores y a solventar importaciones de gas para hacer frente a la demanda interna. Por otra parte, esta Distribuidora durante los doce años en que ha tenido sus tarifas congeladas no ha recibido subsidio alguno por parte del Estado Nacional. Desde el año 2001 hasta la fecha, los costos de operación de la Sociedad han arrojado un incremento promedio de aproximadamente el 501%.

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

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

Con fecha 17 de junio de 2010, por los motivos expuestos, el Directorio optó por la protección que, en estas circunstancias, le brinda la Ley N° 24.522 solicitando para MetroGAS, la apertura del Concurso Preventivo de Acreedores. (ver Nota 2 a los estados contables individuales).

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 y 2011****NOTA 2 - LEY DE EMERGENCIA - IMPACTOS EN EL NEGOCIO DE LA SOCIEDAD
(Cont.)**

En esa misma fecha, MetroGAS fue notificada de la Resolución del ENARGAS N° I-1.260 mediante la cual se dispone la intervención de la Sociedad (que también se describe en Nota 2 a los estados contables individuales).

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

La demora en la renegociación tarifaria mencionada anteriormente con el Gobierno Nacional y el constante aumento de los costos de operación para mantener el nivel de servicio, han afectado significativamente la situación económica y financiera de la Sociedad. La Dirección de la Sociedad estima que de continuar las condiciones existentes a la fecha de los presentes estados contables, la situación continuará deteriorándose por lo cual ha evaluado tomar una serie de medidas para mitigar el impacto de la situación financiera vigente, entre las cuales se incluyen:

- elevar los reclamos referidos a los incrementos tarifarios (incluyendo el traslado a tarifas de las tasas municipales) a las autoridades argentinas;
- procurar un estricto manejo de la caja y control de gastos;
- requerir aportes adicionales de capital a los accionistas de la Sociedad;
- renegociar condiciones de pago con los principales proveedores y los Fideicomisos; y
- obtener financiamiento de terceros.

Pese a que la Sociedad se encuentra tomando algunas de las medidas mencionadas precedentemente, el futuro de la misma permanece incierto.

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

En atención a la situación por la que se encuentra atravesando la Sociedad, toda vez que el 6 de enero de 2012 se cumplían los 10 años de la entrada en vigencia de la Ley de Emergencia N° 25.561 y a fin de ejercer una adecuada protección de sus derechos, el 29 de diciembre de 2011 MetroGAS interpuso una demanda interruptiva de la prescripción de los daños derivados del quiebre de la ecuación económico financiera prevista en la Licencia de distribución de gas como así también un reclamo administrativo previo a los mismos fines.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 y 2011****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES**

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

3.1. Preparación y presentación de los estados contables consolidados

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

Los estados contables consolidados correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011 han sido sujetos a revisiones limitadas. La Dirección de la Sociedad estima que dichos estados contables incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

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

Consecuentemente, la aplicación de tales normas resultará obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio que se inicia el 1° de enero de 2013.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 y 2011****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

Con fecha 24 de enero de 2012 la CNV emitió la Resolución N° 600 prorrogando por un año la aplicación de las NIIF a las sociedades que sean licenciatarias de la prestación de servicios públicos de transporte y distribución de gas así como a sus sociedades controlantes.

El 17 de febrero de 2012, la FACFCE emitió la Resolución MD N° 669/12 confirmando la Resolución N° 600.

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 y 2011****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

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

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

3.2. Estimaciones contables

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

3.3. Consideración de los efectos de la inflación

Los estados contables consolidados han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de esa fecha y hasta el 31 de diciembre de 2001 se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables, debido a la existencia de un período de estabilidad monetaria. Desde el 1° de enero de 2002 y hasta el 1° de marzo de 2003 se reconocieron los efectos de la inflación, debido a la existencia de un período inflacionario. A partir de esa fecha se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables consolidados.

Este criterio no está de acuerdo con normas contables profesionales vigentes, las cuales establecen que los estados contables deben ser reexpresados hasta el 30 de septiembre de 2003. El efecto del mencionado apartamiento contable no es significativo sobre los estados contables al 30 de septiembre de 2012 y 2011.

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

3.4. Información comparativa

Los saldos al 30 de septiembre de 2011 y al 31 diciembre de 2011 y los resultados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 que se exponen en estos estados contables consolidados a efectos comparativos, surgen de los estados contables consolidados a dichas fechas.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 y 2011****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

De acuerdo con lo establecido en las normas contables profesionales, la Sociedad expone la información incluida en el estado de situación patrimonial consolidado al 30 de septiembre de 2012 en forma comparativa con el 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2011 por desarrollar actividades estacionales.

Se han reclasificado ciertas cifras de los estados contables correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 a los efectos de su presentación comparativa con los de este período.

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

Se han computado a su valor nominal.

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

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

c) Inversiones corrientes

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

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

d) Créditos por ventas y cuentas por pagar

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 y 2011****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

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

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

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

e) Otros créditos y deudas

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

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

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

f) Bienes de cambio

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

g) Bienes de uso

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 y 2011****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

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

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

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

La Sociedad activa los costos de operación atribuibles a las actividades realizadas de planificación, ejecución y control de las inversiones en bienes de uso, los cuales ascienden a miles de \$ 7.470 y miles de \$ 6.127 por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011, respectivamente, y miles de \$ 8.514 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

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

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

h) Impuesto a las ganancias

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 y 2011****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

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

Activos diferidos

	Quebrantos estimados	Créditos por ventas	Otras deudas	Otros créditos	Pasivo concursal	Otros	Total
Miles de \$							
Saldos al 31 de diciembre de 2011	22.798	21.941	32.692	21.504	7.315	(1.160)	105.090
Movimientos del período	46.063	2.163	1.270	(2.162)	(7.315)	372	40.391
Saldos al 30 de septiembre de 2012	68.861	24.104	33.962	19.342	-	(788)	145.481

Pasivos diferidos

	Bienes de uso	Otros	Total
Miles de \$			
Saldos al 31 de diciembre de 2011	(10.580)	89	(10.491)
Movimientos del período	(1.822)	(9)	(1.831)
Saldos al 30 de septiembre de 2012	(12.402)	80	(12.322)

El activo por impuesto diferido proveniente del quebranto impositivo registrado por la Sociedad asciende a miles de \$ 68.861 al cierre del período. Dicho quebranto impositivo podría ser compensado con utilidades de ejercicios futuros, expirando miles de \$ 5.392 en el año 2014, miles de \$ 14.776 en 2016 y miles de \$ 48.693 en el año 2017.

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

El activo diferido neto derivado de la información incluida en los cuadros anteriores asciende a miles de \$ 94.599 al inicio del ejercicio y miles de \$ 133.159 al cierre del período, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 y 2011**

NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

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

	30 de septiembre de,	
	2012	2011
	Miles de \$	
Impuesto a las ganancias calculado sobre el resultado antes del impuesto a las ganancias	(38.470)	(2.464)
<u>Diferencias permanentes</u>		
Reexpresión en moneda constante	10.192	8.923
Gastos no deducibles e ingresos no computables	1.010	(969)
Total impuesto a las ganancias (acreditado) cargado a resultados	<u>(27.268)</u>	<u>5.490</u>

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

	30 de septiembre de,	
	2012	2011
	Miles de \$	
Impuesto a las ganancias determinado a los fines fiscales	(34.771)	8.075
Diferencias transitorias	7.503	(2.585)
Total impuesto a las ganancias (acreditado) cargado a resultados	<u>(27.268)</u>	<u>5.490</u>

La Sociedad, de acuerdo con lo permitido por las normas contables vigentes, ha optado por no reconocer el pasivo por impuesto diferido generado por el efecto del ajuste por inflación sobre los bienes de uso a los efectos del cálculo del impuesto diferido. De haberse reconocido el pasivo por impuesto diferido por este concepto, el mismo ascendería, a valores nominales, a \$ 227 millones al cierre del período y a \$ 237 millones al inicio del ejercicio. La diferencia de \$ 10 millones hubiera impactado en el resultado del período.

i) Impuesto a la ganancia mínima presunta

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 y 2011****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

La Sociedad ha reconocido el impuesto a la ganancia mínima presunta devengado en el período y el pagado en ejercicios anteriores como crédito. Dicho crédito se expone en el rubro Otros créditos no corrientes y expira entre los años 2012 y 2022.

A fin de determinar la realización del mencionado activo, la Sociedad toma en consideración las proyecciones de ganancias imponibles futuras sobre la base de su mejor estimación. En función de las estimaciones realizadas por la Sociedad, se registró una previsión por desvalorización del impuesto a la ganancia mínima presunta cuyo saldo asciende a miles de \$ 41.166 al cierre del período.

j) Indemnizaciones por despidos

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

k) Saldos con partes relacionadas

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

l) Pasivo concursal

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

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

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

m) Previsión para contingencias

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 y 2011****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

n) Reconocimiento de ingresos

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

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

o) Cuentas del estado de resultados

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

3.6. Pérdida básica y diluida por acción

La pérdida básica y diluida por acción es calculada sobre la base del promedio ponderado de acciones al 30 de septiembre de 2012 y 2011, respectivamente, que ascienden a 569.171.208. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas o deuda convertible en acciones ambos indicadores son iguales.

3.7. Información por segmentos

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 y 2011**

NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

	30 de septiembre de,			
	2012			
	MetroGAS	MetroENERGIA	Eliminaciones	Total
Distribución	Comercialización			
Miles de \$				
Ventas	810.732	141.486	(6.867)	945.351
Resultado operativo	(62.615)	32.167	7.638	(22.810)
Resultado por participación en sociedad controlada	20.570	-	(20.570)	-
(Pérdida) ganancia antes del impuesto a las ganancias	(120.975)	31.603	(20.542)	(109.914)
Impuesto a las ganancias	38.329	(11.061)	-	27.268
(Pérdida) ganancia neta del período	(82.646)	20.542	(20.542)	(82.646)
Total activos	2.585.270	80.925	(62.163)	2.604.032
Total pasivos	1.915.133	60.072	(42.353)	1.932.852
Adquisiciones de bienes de uso	82.246	-	-	82.246
Depreciación de bienes de uso	56.658	-	-	56.658
Inversiones en otras sociedades	19.810	-	(19.810)	-

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

Previsión por baja de bienes de uso	3.761	-	-	3.761
Previsión para contingencias	4.584	-	-	4.584
Materiales consumidos	3.685	-	-	3.685
Diferencias de cambio operaciones financieras	100.887	-	-	100.887
Resultado por el descuento a valor actual de otros créditos de largo plazo	(6.295)	-	-	(6.295)

	30 de septiembre de,			
	2011			
	MetroGAS	MetroENERGIA	Eliminaciones	Total
Distribución	Comercialización			
Miles de \$				
Ventas	745.190	166.354	(5.350)	906.194
Resultado operativo	(5.233)	17.664	11.040	23.471
Resultado por participación en sociedad controlada	16.018	-	(16.018)	-
(Pérdida) ganancia antes del impuesto a las ganancias	(13.320)	17.946	(11.665)	(7.039)
Impuesto a las ganancias	791	(6.281)	-	(5.490)
(Pérdida) ganancia neta del período	(12.529)	11.665	(11.665)	(12.529)
Total activos	2.539.347	97.348	(44.880)	2.591.815
Total pasivos	1.725.972	85.372	(33.503)	1.777.841
Adquisiciones de bienes de uso	74.739	-	-	74.739
Depreciación de bienes de uso	53.225	-	-	53.225
Inversiones en otras sociedades	11.378	-	(11.378)	-

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

Previsión por baja de bienes de uso	4.427	-	-	4.427
Previsión para contingencias	8.620	-	-	8.620
Materiales consumidos	4.106	-	-	4.106
Diferencias de cambio operaciones financieras	61.682	-	-	61.682
Resultado por el descuento a valor actual de otros créditos de largo plazo	(6.344)	-	-	(6.344)

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 y 2011****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 y 2011****NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL BALANCE GENERAL Y ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**

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

	30 de septiembre de, 2012	31 de diciembre de, 2011	30 de septiembre de, 2011
	Miles de \$		
Activo			
Activo corriente			
a) Caja y bancos			
Caja	1.704	558	1.206
Bancos	21.657	53.982	37.248
Recaudaciones a depositar	8.637	223	5.387
	<u>31.998</u>	<u>54.763</u>	<u>43.841</u>
b) Créditos por ventas			
Comunes	266.029	180.125	211.630
Consumos a facturar	86.089	33.637	75.067
Operaciones por cuenta y orden de terceros	22.849	34.236	46.202
Saldo trasladable impuesto a los débitos y créditos	6.519	6.778	5.677
Partes relacionadas (Nota 6)	837	477	514
PURE	(101)	(258)	(264)
Previsión para deudores incobrables (Anexo E)	(18.276)	(16.959)	(18.662)
	<u>363.946</u>	<u>238.036</u>	<u>320.164</u>
c) Otros créditos			
Otros anticipos	3.079	6.039	8.143
Seguros y otros gastos pagados por adelantado	2.395	5.293	2.165
Créditos previsionales e impositivos	5.339	2.729	5.118
Deudores varios	1.256	3.669	2.112
	<u>12.069</u>	<u>17.730</u>	<u>17.538</u>
d) Bienes de cambio			
Materiales en almacenes	9.712	9.279	8.023
Previsión por obsolescencia de materiales (Anexo E)	(1.602)	(1.630)	(1.716)
	<u>8.110</u>	<u>7.649</u>	<u>6.307</u>
Activo no corriente			
e) Otros créditos			
Crédito por impuesto diferido			
Créditos por impuesto diferido (Nota 3.5 h))	133.159	94.599	72.637
Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta (Nota 3.5 i))	128.269	117.205	112.993
Previsión por desvalorización impuesto a la ganancia mínima presunta (Anexo E)	(41.166)	(41.166)	(21.066)
	<u>220.262</u>	<u>170.638</u>	<u>164.564</u>
Saldo trasladable tasa de estudio, revisión e inspección en la vía pública de GCABA (Nota 8.4.5. de los estados contables individuales)	72.623	67.001	65.218
Saldo trasladable tasa de ocupación de espacios públicos (Nota 8.4.5. de los estados contables individuales)	99.793	91.961	89.739
Diversos	489	331	409
Descuento a valor actual	(44.023)	(50.318)	(39.626)
	<u>349.144</u>	<u>279.613</u>	<u>280.304</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 y 2011**

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

	<u>30 de septiembre de,</u> 2012	<u>31 de diciembre de,</u> 2011	<u>30 de septiembre de,</u> 2011
	Miles de \$		
Pasivo			
Pasivo corriente			
f) Cuentas por pagar			
Compra de gas y transporte	103.808	83.871	93.171
Otras compras y servicios	82.852	61.075	61.458
Partes relacionadas (Nota 6)	41.274	8.444	55.587
Operaciones por cuenta y orden de terceros	22.966	36.433	30.300
Fideicomisos	26.102	53.499	32.651
	<u>277.002</u>	<u>243.322</u>	<u>273.167</u>
g) Deudas fiscales			
Impuesto al valor agregado	20.259	4.194	17.720
Tasa de estudio, revisión e inspección en la vía pública de GCABA	17.857	12.234	10.451
Impuesto al GNC	5.209	4.885	5.247
Impuesto a las ganancias	12.240	15.657	11.077
Impuesto a los ingresos brutos	8.017	2.359	9.652
Otros impuestos	17.642	6.170	12.573
	<u>81.224</u>	<u>45.499</u>	<u>66.720</u>
h) Pasivo concursal			
Cuentas por pagar	118.975	118.983	118.900
Deudas financieras (Anexo G)	1.220.218	1.119.331	1.098.966
Remuneraciones y cargas sociales	3.534	3.534	3.534
Deudas fiscales	46.504	46.140	46.146
Partes relacionadas (Nota 6)	31.600	31.600	31.600
Otras deudas	943	27	27
	<u>1.421.774</u>	<u>1.319.615</u>	<u>1.299.173</u>
Estados de Resultados			
i) Ventas			
Ventas de gas MetroGAS	528.157		529.434
Ventas por cuenta propia MetroENERGÍA	108.830		155.553
Servicio de transporte y distribución MetroGAS	145.152		129.961
Otras ventas MetroGAS	36.866		36.625
Ingresos por subproductos MetroGAS	93.690		43.820
Comisión por ventas MetroENERGÍA	32.656		10.801
	<u>945.351</u>		<u>906.194</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 y 2011****NOTA 5 - DETALLE DE VENCIMIENTOS DE INVERSIONES, CRÉDITOS Y DEUDAS**

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

	30 de septiembre de, 2012	31 de diciembre de, 2011	30 de septiembre de, 2011
	Miles de \$		
5.1. Inversiones			
- A vencer			
menos de 3 meses	-	76.117	69.476
- Sin plazo establecido	64.191	76.843	114.288
Total	64.191	152.960	183.764
5.2. Créditos			
- De plazo vencido			
menos de 3 meses	24.441	23.825	14.110
de 3 a 6 meses	4.172	10.679	6.949
de 6 a 9 meses	5.454	30.769	14.501
de 9 a 12 meses	2.830	1.093	133
de 1 a 2 años	4.263	7.310	886
más de 2 años	13.315	7.279	9.497
Subtotal	54.475	80.955	46.076
- Sin plazo establecido	21	3.118	3.782
- A vencer			
menos de 3 meses	297.685	177.069	295.088
de 3 a 6 meses	2.247	6.672	3.515
de 6 a 9 meses	37.202	2.908	6.324
de 9 a 12 meses	2.661	2.003	1.579
de 1 a 2 años	45.735	38.800	41.219
más de 2 años	303.409	240.813	239.085
Subtotal	688.939	468.265	586.810
Previsión para deudores incobrables	(18.276)	(16.959)	(18.662)
Total	725.159	535.379	618.006

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 y 2011NOTA 5 - DETALLE DE VENCIMIENTOS DE INVERSIONES, CRÉDITOS Y
DEUDAS (Cont.)

	30 de septiembre de, 2012	31 de diciembre de, 2011	30 de septiembre de, 2011
	Miles de \$		
5.3. Deudas			
- De plazo vencido			
menos de 3 meses	78.425	39.970	27.961
de 3 a 6 meses	513	1.844	-
de 6 a 9 meses	43	51	574
de 9 a 12 meses	19	422	42
de 1 a 2 años	-	72	69
Subtotal	<u>79.000</u>	<u>42.359</u>	<u>28.646</u>
- Sin plazo establecido (*)	<u>1.431.259</u>	<u>1.328.429</u>	<u>1.307.716</u>
- A vencer			
menos de 3 meses	313.971	271.286	344.936
de 3 a 6 meses	9.426	1.340	7.931
de 6 a 9 meses	4.470	-	1.005
de 9 a 12 meses	-	15.339	-
Subtotal	<u>327.867</u>	<u>287.965</u>	<u>353.872</u>
Total	<u><u>1.838.126</u></u>	<u><u>1.658.753</u></u>	<u><u>1.690.234</u></u>

(*) Incluye al 30 de septiembre de 2012, al 31 de diciembre de 2011 y al 30 de septiembre de 2011 el pasivo concursal que asciende a miles de \$ 1.421.774, miles de \$ 1.319.615 y miles de \$ 1.299.173, respectivamente.

Las inversiones devengaron intereses según el siguiente detalle: 1) los depósitos a plazo fijo a una tasa promedio del 12,22% anual en pesos al 30 de septiembre de 2011 y del 19,59% al 31 de diciembre de 2011 y 2) los fondos comunes de inversión con un rendimiento promedio del 7,80 anual al 30 de septiembre de 2012, 7,8% al 31 de diciembre de 2011 y del 6,1% anual al 30 de septiembre de 2011.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 y 2011****NOTA 5 - DETALLE DE VENCIMIENTOS DE INVERSIONES, CRÉDITOS Y
DEUDAS (Cont.)**

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

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

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

MetroGAS realiza ciertas transacciones con ciertas afiliadas de los accionistas de Gas Argentino que al 30 de septiembre de 2012 son: BG Inversiones Argentinas S.A. ("BG") (54,67%) e YPF Inversora Energética S.A. ("YPF") (45,33%).

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 y 2011****NOTA 6 - TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

Las transacciones significativas realizadas con sociedades relacionadas son las siguientes:

	30 de septiembre de,					
	2012			2011		
	Miles de \$					
	Venta de gas y transporte	Compra de gas	Honorarios por servicios profesionales	Venta de gas y transporte	Compra de gas	Honorarios por servicios profesionales
Sociedad controlante						
Gas Argentino	-	-	-	-	-	-
Sociedades relacionadas:						
YPF S.A.	32	87.504	843	11	91.445	719
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	670	-	-	729	-	-
Astra Evangelista S.A.	50	-	-	54	-	-
Personal clave de dirección:	-	-	-	-	-	-
	<u>752</u>	<u>87.504</u>	<u>843</u>	<u>794</u>	<u>91.445</u>	<u>719</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 y 2011****NOTA 6 - TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

Los saldos al 30 de septiembre de 2012, al 31 de diciembre de 2011 y al 30 de septiembre de 2011 por transacciones con sociedades relacionadas son los siguientes:

	30 de septiembre de,				31 de diciembre de,				30 de septiembre de,			
	2012				2011				2011			
	Créditos por ventas	Cuentas por pagar	Otras Deudas	Pasivo concursal	Créditos por ventas	Cuentas por pagar	Otras Deudas	Pasivo concursal	Créditos por ventas	Cuentas por pagar	Otras deudas	Pasivo concursal
Miles de \$												
	Corrientes	Corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	No corrientes
Sociedad controlante:												
Gas Argentino	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sociedad que ejerce influencia significativa:												
YPF Inversora Energética S.A.	-	-	335	-	-	-	335	-	-	-	721	-
Otras sociedades relacionadas:												
BG Argentina S.A.	-	-	403	-	-	-	403	-	-	-	867	-
YPF S.A.	81	41.274	-	31.600	26	8.444	-	31.600	253	55.587	-	31.600
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	756	-	-	-	451	-	-	-	261	-	-	-
Personal clave de dirección:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>837</u>	<u>41.274</u>	<u>738</u>	<u>31.600</u>	<u>477</u>	<u>8.444</u>	<u>738</u>	<u>31.600</u>	<u>514</u>	<u>55.587</u>	<u>1.588</u>	<u>31.600</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
BIENES DE USO

CUENTA PRINCIPAL	VALORES ORIGINALES					DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE 30 - 09 - 12	
	INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS DEL PERÍODO	TRANSFE- RENCIAS	BAJAS DEL PERÍODO	AL CIERRE DEL PERÍODO	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS DEL PERÍODO	DEL PERÍODO		ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERÍODO		
								ALÍCUOTA (1)	MONTO (2)			
	Miles de \$											
Terrenos	17.501	-	-	-	17.501	-	-	-	-	-	-	17.501
Edificios y construcciones civiles	76.156	-	-	-	76.156	27.133	-	2%	1.069	28.202	47.954	
Ramales de alta presión	294.342	-	840	-	295.182	190.363	-	2,22% a 10%	3.686	194.049	101.133	
Conductos y redes en media y baja presión	1.774.133	-	53.153	(9.866)	1.817.420	572.478	(4.559)	1,19% a 10%	30.744	598.663	1.218.757	
Estaciones de regulación y/o medición de presión	65.087	-	41	-	65.128	39.951	-	4% a 12,5%	1.577	41.528	23.600	
Instalaciones de medición de consumos	352.062	-	4.970	(62)	356.970	163.778	(21)	2,85% a 5%	10.011	173.768	183.202	
Otras instalaciones técnicas	52.213	-	1.104	-	53.317	46.068	-	6,67%	986	47.054	6.263	
Máquinas, equipos y herramientas	28.688	-	806	-	29.494	26.271	-	6,67% a 20%	395	26.666	2.828	
Sistemas informáticos y de telecomunicación	190.870	-	4.493	(48)	195.315	159.287	(47)	5% a 50%	6.671	165.911	29.404	
Vehículos	10.986	-	-	-	10.986	9.197	-	10% a 20%	570	9.767	1.219	
Muebles y útiles	5.466	-	-	-	5.466	5.460	-	10% a 20%	2	5.462	4	
Materiales	15.732	15.939	(11.140)	(417)	20.114	-	-	-	-	-	20.114	
Gas en cañerías	214	-	-	-	214	-	-	-	-	-	214	
Obras en curso	68.298	64.497	(54.274)	-	78.521	-	-	-	-	-	78.521	
Anticipos a proveedores de bienes de uso	1.485	1.810	(2.149)	-	1.146	-	-	-	-	-	1.146	
Subtotal	2.953.233	82.246	(2.156)	(10.393)	3.022.930	1.239.986	(4.627)	-	55.711	1.291.070	1.731.860	
Redes cedidas por terceros	68.447	-	2.415	-	70.862	15.796	-	1,82% a 2,38%	1.050	16.846	54.016	
Regularizadora de redes cedidas por terceros	(6.042)	-	(259)	-	(6.301)	(796)	-	2% a 2,38%	(103)	(899)	(5.402)	
Previsión obsolescencia de materiales (Anexo E)	(1.035)	(132)	-	102	(1.065)	-	-	-	-	-	(1.065)	
Previsión baja de bienes de uso (Anexo E)	(6.694)	(3.761)	-	5.620	(4.835)	-	-	-	-	-	(4.835)	
Total al 30 de septiembre de 2012	3.007.909	78.353	-	(4.671)	3.081.591	1.254.986	(4.627)	-	56.658	1.307.017	1.774.574	
Total al 31 de diciembre de 2011	2.915.493	102.572	-	(10.156)	3.007.909	1.192.616	(9.591)	-	71.961	1.254.986	1.752.923	
Total al 30 de septiembre de 2011	2.915.493	70.273	-	(6.356)	2.979.410	1.192.616	(6.328)	-	53.225	1.239.513	1.739.897	

Notas:

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TÍTULOS EMITIDOS EN SERIE**

EMISOR Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES	VALOR NOMINAL	CANTIDAD	VALOR DE LAS	VALOR NOMINAL	VALOR	VALOR	VALOR
	VALOR TÉCNICO		CUOTAS PARTES	MÁS INTERESES	REGISTRADO	REGISTRADO	REGISTRADO
			30 - 09 - 12	DEVENGADOS	30 - 09 - 12	31-12-11	30 - 09 - 11
		Miles	\$		Miles de \$		
INVERSIONES CORRIENTES							
Títulos Públicos							
Bonos del Estado Nacional (BODEN 2012)	-	-	-	-	-	-	-
Cuotapartes de fondos comunes de inversión							
Fima Premium - Clase B	-	683,7	1,5451	-	1.056	5.315	18.112
Optimum CDB Pesos - Clase B	-	11.342,5	1,1984	-	13.593	-	-
Goal Pesos - Clase B	-	13.088,5	3,7313	-	48.836	33.169	64.424
Goal Capital Plus - Clase B	-	-	-	-	-	37.837	31.235
Colocaciones bancarias							
Caja de ahorro	83	-	-	83	83	77	75
Plazo Fijo	-	-	-	-	-	76.117	69.476
TOTAL INVERSIONES CORRIENTES					63.568	152.515	183.322
INVERSIONES NO CORRIENTES							
Cuotapartes de fondos comunes de inversión							
RJ Delta Ahorro - Clase B	-	239,3	2,6028	-	623	445	442
TOTAL INVERSIONES NO CORRIENTES					623	445	442
Total					64.191	152.960	183.764

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
PREVISIONES**

CUENTA PRINCIPAL	30 - 09 - 12			31 - 12 - 11	30 - 09 - 11	
	SALDO AL COMIENZO DEL EJERCICIO	AUMENTO (RECUPERO) DEL PERÍODO	UTILIZACIONES DEL PERÍODO	SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO
	Miles de \$					
Deducidas del Activo						
Para deudores incobrables	16.959	1.464 (1)	(147)	18.276	16.959	18.662
Por obsolescencia de materiales						
Bienes de cambio	1.630	1 (2)	(29)	1.602	1.630	1.716
Bienes de uso	1.035	132	(102)	1.065	1.035	649
Por baja de bienes de uso	6.694	3.761 (3)	(5.620)	4.835	6.694	5.784
Por desvalorización impuesto a la ganancia mínima presunta	41.166	-	-	41.166	41.166	21.066
Total	67.484	5.358	(5.898)	66.944	67.484	47.877
Incluidas en el Pasivo						
Para contingencias						
Juicios	28.703	2.774	-	31.477	28.703	27.448
Ingresos Brutos Provincia de Buenos Aires	18.811	2.609	-	21.420	18.811	18.698
Tasas y cargos	23.393	802	-	24.195	23.393	23.124
Multas GCABA	2.554	822	-	3.376	2.554	2.401
Diferencias interpretativas con el Regulador	10.839	311	(900)	10.250	10.839	9.216
Otros	6.767	(2.734)	(25)	4.008	6.767	6.720
Total Contingencias	91.067	4.584 (4)	(925)	94.726	91.067	87.607

Notas:

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.

**COSTOS DE LOS SERVICIOS PRESTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011**

RUBRO	30 - 09 - 12	30 - 09 - 11
	En miles de \$	
Existencia al inicio del ejercicio		
Gas natural	-	-
Subproductos	-	-
	-	-
<i>Más</i>		
Compras		
Gas natural	295.506	331.954
Subproductos	-	-
	295.506	331.954
Transporte de gas natural	177.965	170.108
Transporte de subproductos	1.482	1.482
	179.447	171.590
Gastos (según Anexo H)		
Por ventas de gas	174.509	151.337
Por subproductos	45.858	21
	220.367	151.358
<i>Menos</i>		
Existencia al cierre del período		
Gas natural	-	-
Subproductos	-	-
	-	-
Costos de Operación	695.320	654.902
Gas natural	647.980	653.399
Subproductos	47.340	1.503

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

METROGAS S.A.

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
Y AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011**

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

RUBROS	30 - 09 - 12			31 - 12 - 11		30 - 09 - 11	
	CLASE Y MONTO DE LA MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO VIGENTE	MONTO EN MONEDA ARGENTINA	CLASE Y MONTO DE LA MONEDA EXTRANJERA	MONTO EN MONEDA ARGENTINA	CLASE Y MONTO DE LA MONEDA EXTRANJERA	MONTO EN MONEDA ARGENTINA
	En miles		Miles de \$	En miles	Miles de \$	En miles	Miles de \$
ACTIVO							
ACTIVO CORRIENTE							
Caja y Bancos							
Caja	US\$ 28	4,6570	130	29	124	29	120
	LBE 4	7,5178	30	4	27	4	26
	Euros 3	5,9842	18	3	17	3	17
	Reales 5	2,2000	11	5	11	5	11
Bancos	US\$ 93	4,6570	433	2.566	10.941	2.185	9.101
Inversiones	US\$ 18	4,6570	83	18	77	18	75
Créditos por ventas	US\$ 11.667	4,6570	54.333	17.249	73.550	16.639	69.301
Otros créditos	US\$ 35	4,6570	163	795	3.390	156	650
	Euros -	-	-	21	116	-	-
Total Activo Corriente			55.201		88.253		79.301
TOTAL ACTIVO			55.201		88.253		79.301
PASIVO							
PASIVO CORRIENTE							
Cuentas por pagar	US\$ 2.831	4,6970	13.297	12.645	54.424	12.257	51.540
	Euros 82	6,0474	496	8	45	60	339
	LBE 1	7,5965	8	-	-	-	-
Total Pasivo Corriente			13.801		54.469		51.879
PASIVO NO CORRIENTE							
Pasivo concursal							
Cuentas por pagar	US\$ 6	4,6970	28	6	26	8	34
Deudas financieras	US\$ 225.021	4,6970	1.056.922	225.021	968.487	225.022	946.210
	Euros 27.003	6,0474	163.296	27.003	150.844	27.003	152.756
Total Pasivo no corriente			1.220.246		1.119.357		1.099.000
TOTAL PASIVO			1.234.047		1.173.826		1.150.879

US\$: "Dólares estadounidenses"

LBE: "Libras esterlinas"

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.

**INFORMACIÓN CONSOLIDADA REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. b) DE LA LEY N° 19550
POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011**

RUBROS	30 - 09 - 12						30 - 09 - 11
	GASTOS ACTIVADOS DE BIENES DE USO	GASTOS OPERATIVOS		GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	TOTAL	TOTAL
		VENTAS DE GAS	SUBPRODUCTOS				
	Miles de \$						
Remuneraciones y otros beneficios al personal	5.405	54.334	-	50.550	48.808	159.097	123.157
Cargas sociales	2.065	11.559	-	8.774	11.080	33.478	30.776
Honorarios directores y síndicos	-	-	-	1.005	-	1.005	1.005
Honorarios por servicios profesionales	-	485	-	6.016	241	6.742	13.193
Materiales diversos	-	4.539	-	-	-	4.539	4.128
Servicios y suministros de terceros	-	17.739	-	1.114	21.873	40.726	28.389
Gastos de correos y telecomunicaciones	-	691	-	1.105	13.533	15.329	11.688
Arrendamientos	-	191	-	3.265	1.279	4.735	3.885
Transportes y fletes	-	-	-	1.483	-	1.483	1.030
Materiales de oficina	-	710	-	1.526	158	2.394	1.893
Viajes y estadías	-	436	-	181	34	651	569
Primas de seguros	-	-	-	5.106	-	5.106	3.945
Mantenimiento y reparación de bienes de uso	-	30.584	-	14.689	36	45.309	40.094
Depreciación de bienes de uso	-	49.026	-	7.632	-	56.658	53.225
Impuestos, tasas y contribuciones	-	1.879	45.858	17.619	38.974	104.330	51.473
Publicidad y propaganda	-	-	-	-	1.354	1.354	826
Deudores incobrables	-	-	-	-	2.449	2.449	(1.856)
Gastos y comisiones bancarias	-	-	-	258	7.249	7.507	5.271
Previsión para contingencias	-	-	-	4.584	-	4.584	8.620
Gastos diversos	-	2.336	-	483	383	3.202	3.995
Total al 30 de septiembre de 2012	7.470	174.509	45.858	125.390	147.451	500.678	385.306
Total al 30 de septiembre de 2011	6.127	151.337	21	114.454	113.367	385.306	

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.

BALANCES GENERALES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
Y AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011

	<u>30 de septiembre de,</u> 2012	<u>31 de diciembre de,</u> 2011	<u>30 de septiembre de,</u> 2011
	Miles de \$		
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos (Nota 4 a))	28.754	39.374	36.536
Inversiones (Anexo D))	48.919	147.200	165.210
Créditos por ventas (Nota 4 b))	310.771	165.862	256.536
Otros créditos (Nota 4 c))	46.213	31.211	43.626
Bienes de cambio (Nota 4 d))	8.110	7.649	6.307
Total del activo corriente	<u>442.767</u>	<u>391.296</u>	<u>508.215</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros créditos (Nota 4 e))	348.119	279.170	279.857
Inversiones (Anexo C)	19.810	20.350	11.378
Bienes de uso (Anexo A)	1.774.574	1.752.923	1.739.897
Total del activo no corriente	<u>2.142.503</u>	<u>2.052.443</u>	<u>2.031.132</u>
Total del activo	<u>2.585.270</u>	<u>2.443.739</u>	<u>2.539.347</u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas			
Cuentas por pagar (Nota 4 f))	263.993	186.376	224.434
Remuneraciones y cargas sociales	46.621	38.830	39.562
Deudas fiscales (Nota 4 g))	77.530	44.914	65.648
Otras deudas	10.489	10.154	9.548
Total deudas	<u>398.633</u>	<u>280.274</u>	<u>339.192</u>
Previsión para contingencias (Anexo E)	94.726	91.067	87.607
Total del pasivo corriente	<u>493.359</u>	<u>371.341</u>	<u>426.799</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo concursal (Nota 4 h))	1.421.774	1.319.615	1.299.173
Total del pasivo no corriente	<u>1.421.774</u>	<u>1.319.615</u>	<u>1.299.173</u>
Total del pasivo	<u>1.915.133</u>	<u>1.690.956</u>	<u>1.725.972</u>
PATRIMONIO NETO (según estados respectivos)			
Total	<u>670.137</u>	<u>752.783</u>	<u>813.375</u>
Total	<u>2.585.270</u>	<u>2.443.739</u>	<u>2.539.347</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
Dr. Carlos Martín Barbfina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

METROGAS S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS
EL 30 DE SEPTIEMBRE 2012 Y 2011**

	30 de septiembre de,	
	2012	2011
	<u>Miles de \$, excepto la información por acción</u>	
Ventas (Nota 4 i))	810.732	745.190
Costos de operación (Anexo F)	<u>(609.818)</u>	<u>(531.192)</u>
Ganancia bruta	200.914	213.998
Gastos de administración (Anexo H)	(124.808)	(113.987)
Gastos de comercialización (Anexo H)	<u>(138.721)</u>	<u>(105.244)</u>
Pérdida operativa	(62.615)	(5.233)
Resultado por participación en sociedad controlada-ganancia	20.570	16.018
Resultados financieros y por tenencia generados por activos		
Resultados por tenencia	5.222	4.427
Resultado por el descuento a valor actual de otros créditos de largo plazo	6.295	6.344
Intereses operaciones comerciales	3.380	2.989
Intereses operaciones financieras	2.259	3.235
Diferencias de cambio operaciones financieras	1.724	13.226
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos		
Intereses operaciones comerciales	(2.990)	(3.009)
Diferencias de cambio operaciones comerciales	(190)	(265)
Diferencias de cambio operaciones financieras	(100.887)	(61.682)
Diversos	(5.603)	(1.405)
Otros ingresos netos	<u>11.860</u>	<u>12.035</u>
Pérdida antes del impuesto a las ganancias	(120.975)	(13.320)
Impuesto a las ganancias (Nota 3.5.i))	<u>38.329</u>	<u>791</u>
Pérdida neta del período	<u>(82.646)</u>	<u>(12.529)</u>
Pérdida básica por acción (Nota 3.6.)	(0,15)	(0,02)
Pérdida diluida por acción (Nota 3.6.)	(0,15)	(0,02)

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

METROGAS S.A.**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011**

RUBRO	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			RESERVA LEGAL	RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL	AJUSTE DEL CAPITAL SOCIAL	TOTAL			
	ACCIONES EN CIRCULACIÓN					
	Miles de \$					
Saldos al 31 de diciembre de 2010	569.171	684.769	1.253.940	45.376	(473.412)	825.904
Pérdida neta del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011	-	-	-	-	(12.529)	(12.529)
Saldos al 30 de septiembre de 2011	569.171	684.769	1.253.940	45.376	(485.941)	813.375
Pérdida neta del período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2011	-	-	-	-	(60.592)	(60.592)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	569.171	684.769	1.253.940	45.376	(546.533)	752.783
Pérdida neta del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012	-	-	-	-	(82.646)	(82.646)
Saldos al 30 de septiembre de 2012	569.171	684.769	1.253.940	45.376	(629.179)	670.137

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011**

	30 de septiembre de,	
	2012	2011
	Miles de \$	
Efectivo originado en las actividades operativas		
Pérdida neta del período	(82.646)	(12.529)
Impuesto a las ganancias devengado en el período	(38.329)	(791)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Resultado por participación en sociedad controlada	(20.570)	(16.018)
Depreciación de bienes de uso	56.658	53.225
Valor residual de bajas de bienes de uso	44	28
Previsión para deudores incobrables	-	(1.875)
Previsión por obsolescencia de materiales	133	150
Previsión por baja bienes de uso	3.761	4.427
Previsión para contingencias	4.584	8.620
Materiales consumidos	3.685	4.106
Diferencias de cambio operaciones financieras	100.887	61.682
Resultado por el descuento a valor actual de otros créditos de largo plazo	(6.295)	(6.344)
Otros resultados financieros	-	2.727
Variaciones en activos y pasivos		
Créditos por ventas	(144.909)	(105.546)
Otros créditos	(18.217)	(22.957)
Bienes de cambio	(4.147)	(5.932)
Cuentas por pagar	77.609	(16.092)
Remuneraciones y cargas sociales	7.791	10.574
Deudas fiscales	36.990	33.539
Otras deudas	1.251	353
Previsión para contingencias	(925)	(111)
Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado en el período	(4.010)	(567)
Flujos de efectivo netos aplicados a actividades operativas	<u>(26.655)</u>	<u>(9.331)</u>
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión		
Aumentos de bienes de uso	<u>(82.246)</u>	<u>(74.739)</u>
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión	<u>(82.246)</u>	<u>(74.739)</u>
Disminución de efectivo del período	(108.901)	(84.070)
Efectivo al inicio del ejercicio	<u>186.574</u>	<u>285.816</u>
Efectivo al cierre del período (1)	<u><u>77.673</u></u>	<u><u>201.746</u></u>

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

(1) Del total de efectivo al cierre de los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011, miles de \$ 26.102 y miles de \$ 32.651, respectivamente corresponden a saldos cobrados por fideicomisos que fueron depositados durante el mes siguiente.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

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

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

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

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

NOTA 2 - CONCURSO PREVENTIVO DE ACREEDORES E INTERVENCIÓN DE LA SOCIEDAD**2.1 Concurso Preventivo de acreedores**

Debido a las condiciones adversas en las que se encuentra la Sociedad, por falta de un incremento en la tarifa de distribución, el no traslado a tarifas de tasas municipales, la no implementación del cuadro tarifario bajo el Acuerdo Transitorio y la falta de reconocimiento del incremento de costos erogables de operación, administración y comercialización, el 17 de junio de 2010 el Directorio de MetroGAS S.A. solicitó la apertura del Concurso Preventivo de Acreedores el cual quedó radicado ante el Juzgado Nacional en lo Comercial N° 26, secretaría N° 51, expediente N° 056.999. El 15 de julio de 2010 el juzgado dictó el auto de apertura del concurso preventivo. La Asamblea de Accionistas de la Sociedad realizada el 2 de agosto de 2010 ratificó la decisión tomada por el Directorio.

La presentación del concurso produjo, entre otros efectos:

- que toda la deuda común vencida y a vencer con causa anterior a la fecha de la presentación quedase sujeta a los trámites del concurso, y por lo tanto sobre esta deuda no se efectuará desembolso alguno hasta la fecha que corresponda según la propuesta aprobada,
- la suspensión de intereses, y
- la imposibilidad de iniciar nuevas acciones judiciales contra la Sociedad por causa o título anterior a la fecha de presentación.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 2 - CONCURSO PREVENTIVO DE ACREEDORES E INTERVENCIÓN DE LA SOCIEDAD (Cont.)**

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

Con fecha 12 de julio de 2011, la Sociedad presentó ante el Juzgado interviniente una propuesta de acuerdo preventivo dirigida a los acreedores quirografarios verificados y declarados admisibles. El 3 de octubre de 2011 MetroGAS presentó en el expediente concursal los consentimientos de los acreedores comerciales a la propuesta realizada, en un número tal que representaba la mayoría absoluta de los acreedores verificados.

El 21 de noviembre de 2011 la Sociedad presentó ante el Juzgado interviniente una propuesta mejorada.

El 1° de diciembre de 2011 MetroGAS solicitó la convocatoria a la asamblea de bonistas prevista en el art. 45 bis de la Ley de Concursos y Quiebras, ordenando el Juzgado el 6 de diciembre de 2011 la convocatoria para el 24 de febrero de 2012 a las 11.00 hs. en la sede de la Sociedad (luego modificada, conforme se expone seguidamente), a fin de que acepten o rechacen la propuesta de acuerdo preventivo de acreedores que se encontraba vigente al momento de dicha asamblea. El Juzgado designó al Dr. Cristián Fox para que presida la asamblea.

El 2 de febrero de 2012 la Sociedad presentó ante el Juzgado interviniente una reformulación completa y final de la propuesta de acuerdo preventivo para acreedores quirografarios verificados y declarados admisibles.

Esta última propuesta presentada consiste en el pago de los créditos quirografarios verificados o declarados mediante la entrega, en canje y dación en pago de tales créditos, de dos clases de obligaciones negociables (las “Nuevas Obligaciones Negociables”) con vencimiento el 31 de diciembre de 2018.

Las Nuevas Obligaciones Negociables estarán denominadas en dólares estadounidenses y sus montos de capital a la fecha de la emisión será de la siguiente forma: i) una Clase A equivalente al 53,2% del monto del crédito quirografario verificado o declarado admisible y ii) una Clase B equivalente al 46,8% del monto del crédito verificado o declarado admisible. Asimismo, dentro de cada una de las clases de Nuevas Obligaciones Negociables se emitirán a su vez dos series distintas a efectos de identificar los créditos quirografarios con causa en obligaciones negociables anteriores (Serie L) del resto de los créditos quirografarios (Serie U). Además, la Sociedad ofrece pagar en la fecha de emisión de las Nuevas Obligaciones Negociables un monto equivalente al interés que las Nuevas Obligaciones Negociables Clase A referidas anteriormente hubiesen devengado desde el 1 de enero de 2011 hasta la fecha de emisión, a una tasa de interés nominal anual del 8,875%. El capital de las Nuevas Obligaciones Negociables se amortizará en su totalidad a su vencimiento el 31 de diciembre de 2018 en un único pago. Las Nuevas Obligaciones Negociables Clase A serán exigibles de acuerdo con sus

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 2 - CONCURSO PREVENTIVO DE ACREEDORES E INTERVENCIÓN DE LA SOCIEDAD (Cont.)**

términos desde su fecha de emisión. Las Nuevas Obligaciones Negociables Clase B sólo se tornarán obligaciones exigibles de acuerdo con sus términos a partir de la fecha en que (x) se produjere la caducidad anticipada del plazo de vencimiento de las Nuevas Obligaciones Negociables Clase A como resultado del acaecimiento de determinados supuestos de incumplimiento contemplados en los términos y condiciones principales de las Nuevas Obligaciones Negociables o (y) tenedores de al menos el 25% de las Nuevas Obligaciones Negociables Clase A, Serie L hayan requerido por escrito a la Concursada y al fiduciario que se declare la caducidad anticipada del plazo de vencimiento de las Nuevas Obligaciones Clase A como resultado del acaecimiento de determinados supuestos de incumplimiento contemplados en los términos y condiciones principales de las Nuevas Obligaciones Principales (cualquiera de los eventos descritos en (x) o (y), un “Hecho Desencadenante”), siempre y cuando dicho Hecho Desencadenante se produzca: (i) dentro del primer año contado desde la fecha de emisión de las Nuevas Obligaciones Negociables o (ii) en o antes de diciembre 31, 2013; lo que fuere posterior (la “Fecha Límite”). En el caso de que, en o antes de la Fecha Límite no se haya producido el Hecho Desencadenante, entonces las Nuevas Obligaciones Negociables Clase B serán canceladas automáticamente y la Sociedad nada deberá por ellas. Las Nuevas Obligaciones Negociables Clase A devengarán intereses sobre el monto de su capital en circulación a la tasa de 8,875% nominal anual, desde su fecha de emisión hasta la fecha de su cancelación los cuales se computarán y pagarán de conformidad con sus términos y condiciones. Las Nuevas Obligaciones Negociables Clase B sólo devengarán intereses sobre el monto de capital correspondiente a las Nuevas Obligaciones Negociables Clase B si se produjere un Hecho Desencadenante dentro de la Fecha Límite y a partir del momento en que se produjese dicho Hecho Desencadenante. Dichos intereses también se devengarán a la tasa de 8,875% nominal anual, desde la fecha del Hecho Desencadenante y hasta la fecha de su cancelación los cuales se computarán y pagarán de conformidad con sus términos y condiciones particulares.

El 16 de febrero de 2012, la Sociedad, argumentando que los acreedores no financieros contaban con plazos exiguos para la comprensión de la última propuesta presentada que revestía cierta complejidad, la necesidad de resolución del concurso preventivo de la sociedad controlante (Gas Argentino S.A.) y el reinicio de las negociaciones con la UNIREN para obtener un ajuste tarifario, presentó ante el Juzgado donde tramita su concurso preventivo una solicitud de prórroga del período de exclusividad por noventa días hábiles y que, como consecuencia, se deje sin efecto la audiencia informativa fijada originariamente para el 2 de marzo de 2012 y se fije nueva audiencia para llevar a cabo tal acto, cinco días antes del vencimiento del nuevo período de exclusividad extendido. Asimismo, también se solicitó que se suspenda la asamblea de tenedores de títulos en serie convocada por dicho Juzgado para el día 24 de febrero de 2012 a las 11.00 hs.

En dicha fecha, el Juzgado interviniente resolvió favorablemente la solicitud antes mencionada y, en consecuencia, la audiencia informativa fue fijada para el día 11 de julio de 2012 y la asamblea de tenedores de títulos en serie fue pospuesta hasta el día 18 de junio de 2012. Asimismo, la fecha de vencimiento del período de exclusividad fue postergada hasta el 1° de agosto de 2012.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 2 - CONCURSO PREVENTIVO DE ACREEDORES E INTERVENCIÓN DE LA SOCIEDAD (Cont.)**

Con fecha 22 de mayo de 2012 la Sociedad presentó, ante el Juzgado interviniente un texto ordenado de la propuesta de acuerdo preventivo (la “Propuesta”) dirigida a los acreedores quirografarios verificados y declarados admisibles. La Propuesta consiste en una recopilación de todas las mejoras presentadas respecto de la propuesta original de fecha 12 de julio de 2011, particularmente sobre la base de la última propuesta presentada el 2 de febrero de 2012 y denominada “Propuesta Final”.

Las modificaciones efectuadas respecto a la Propuesta Final se refieren principalmente a cambios en las fechas previstas en dicha propuesta de acuerdo preventivo para el acaecimiento de ciertos eventos (la capitalización de intereses, cómputo de la Fecha Límite, entre otras). Tal actualización de los plazos (en general por no más de seis (6) meses) tiene como objetivo guardar una adecuada consistencia con la situación procesal actual del Concurso.

Asimismo, en relación a los términos y condiciones de las Nuevas Obligaciones Negociables, se ha eliminado la oferta de compra que la emisora debía realizar ante el acaecimiento de un cambio de control accionario.

El 18 de junio de 2012 se llevó a cabo la mencionada asamblea de tenedores de títulos seriados en el marco del artículo 45 bis de la Ley de Concursos y Quiebras, aprobándose por unanimidad la propuesta realizada por la Sociedad.

El 13 de julio de 2012 la Sociedad informó al Juzgado interviniente que, en virtud de las conformidades obtenidas respecto a la propuesta de acuerdo preventivo tanto con relación al resultado de la votación de la asamblea de tenedores de obligaciones negociables como a las conformidades emitidas por acreedores quirografarios declarados verificados o admisibles en la resolución verificatoria, consideraba que había obtenido las mayorías legales previstas por el art. 45 de la Ley de Concursos y Quiebras, por lo cual solicitó que, previo traslado a la Sindicatura, el Juzgado declare la existencia de acuerdo preventivo, de conformidad con lo dispuesto por el art. 49 de la misma ley.

Con fecha 6 de septiembre de 2012, el juzgado interviniente dictó resolución homologando el concurso preventivo de la Sociedad y declarándolo concluido en los términos de la legislación concursal, disponiendo asimismo la constitución del comité definitivo de acreedores el que actuará como contralor de la etapa de cumplimiento del acuerdo en los términos de los artículos 59 y 260 de la LCQ.

La entrega de las Nuevas Obligaciones Negociables (“nuevos bonos”) se efectuará tan pronto como sea posible una vez cumplidos los actos societarios necesarios y obtenidas las autorizaciones de los organismos de contralor correspondientes, pero nunca más allá de los 120 días de emitida la homologación del acuerdo concursal, no siendo imputable a MetroGAS la demora de los plazos de las autoridades regulatorias, mercado de valores o entidad de registro.

Contra la entrega de los nuevos bonos, se instruirá la cancelación física de los títulos e instrumentos correspondientes a los créditos canjeados y pagados con la entrega de los mencionados bonos.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 2 - CONCURSO PREVENTIVO DE ACREEDORES E INTERVENCIÓN DE LA SOCIEDAD (Cont.)**

Por otro lado y una vez efectuada la puesta a disposición de los nuevos bonos y, el pago o capitalización según sea el caso, del interés previsto en el acuerdo preventivo, MetroGAS deberá acreditar tal circunstancia ante el Juzgado interviniente y quedará habilitada para obtener el levantamiento de las inhibiciones generales y para solicitar y obtener la declaración judicial de cumplimiento del concurso preventivo en los términos del artículo 59 in fine de la LCQ.

A la fecha de emisión de estos estados contables, aún no han sido entregados a los acreedores quirografarios los títulos objeto de la propuesta concursal, consecuentemente no se han reconocido en los presentes estados contables los efectos derivados de la misma. Por su parte, la Sociedad se encuentra en negociaciones con los acreedores privilegiados a efectos de la cancelación de sus respectivas acreencias.

2.2 Intervención de la Sociedad

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

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

El 14 de julio de 2010 MetroGAS presentó ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal el recurso directo contemplado en el Art.70 de la Ley N° 24.076 con respecto a la Resolución del ENARGAS N° I-1260, conjuntamente con una solicitud de medida cautelar requiriendo el cese de los efectos de la citada intervención durante la sustanciación del mencionado recurso. Dicha medida cautelar fue rechazada mediante resolución judicial notificada a MetroGAS el 8 de septiembre de 2010.

La intervención ha sido prorrogada en sucesivas oportunidades, por ciento veinte días designando como interventor al Ing. Antonio Gomez. La última prorroga fue dispuesta por el ENARGAS a través de la Resolución 2.202/12, del 6 de junio de 2012, en iguales términos que los mencionados anteriormente.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES**

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

3.1. Preparación y presentación de los estados contables

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

Los estados contables correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011 han sido sujetos a revisiones limitadas. La Dirección de la Sociedad estima que dichos estados contables incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

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

Con fecha 24 de enero de 2012 la CNV emitió la Resolución N° 600 prorrogando por un año la aplicación de las NIIF a las sociedades que sean licenciatarias de la prestación de servicios públicos de transporte y distribución de gas así como a sus sociedades controlantes.

El 17 de febrero de 2012, la FACPCE emitió la Resolución MD N° 669/12 confirmando la Resolución N° 600.

Consecuentemente, la aplicación de tales normas resultará obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio que se inicia el 1° de enero de 2013.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

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

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

3.2. Estimaciones contables

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

3.3. Consideración de los efectos de la inflación

Los estados contables han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de esa fecha y hasta el 31 de diciembre de 2001 se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables, debido a la existencia de un período de estabilidad monetaria. Desde el 1° de enero de 2002 y hasta el 1° de marzo de 2003 se reconocieron los efectos de la inflación, debido a la existencia de un período inflacionario. A partir de esa fecha se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables.

Este criterio no está de acuerdo con normas contables profesionales vigentes, las cuales establecen que los estados contables deben ser reexpresados hasta el 30 de septiembre de 2003. El efecto del mencionado apartamiento contable no es significativo sobre los estados contables al 30 de septiembre de 2012 y 2011.

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

3.4. Información comparativa

Los saldos al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2011 y los resultados correspondientes al períodos de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos, surgen de los estados contables a dicha fecha.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

De acuerdo con lo establecido en las normas contables profesionales, la Sociedad expone la información incluida en el estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2012 en forma comparativa con el 31 de diciembre y el 30 de septiembre de 2011 por desarrollar actividades estacionales.

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

Se han computado a su valor nominal.

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

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

c) Inversiones corrientes

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

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

d) Créditos por ventas y cuentas a pagar

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

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

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

e) Otros créditos y deudas

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

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

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

f) Bienes de cambio

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

g) Inversiones no corrientes

La inversión permanente en la sociedad controlada MetroENERGÍA ha sido valuada de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional en base a los estados contables al 30 de septiembre de 2012, al 31 de diciembre y al 30 de septiembre de 2011 emitidos por la misma.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

h) Bienes de uso

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

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

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

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

La Sociedad activa los costos de operación atribuibles a las actividades realizadas de planificación, ejecución y control de las inversiones en bienes de uso, los cuales ascienden a miles de \$ 7.470 y miles de \$ 6.127 por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011, respectivamente, y miles de \$ 8.514 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

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

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

i) Impuesto a las ganancias

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

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

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

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

Activos diferidos

	Quebrantos estimados	Créditos por ventas	Otras deudas	Otros créditos	Pasivo concursal	Otros	Total
Miles de \$							
Saldos al 31 de diciembre de 2011	22.798	21.363	32.692	21.504	7.315	(1.025)	104.647
Movimientos del período	46.063	1.651	1.270	(2.162)	(7.315)	654	40.161
Saldos al 30 de septiembre de 2012	68.861	23.014	33.962	19.342	-	(371)	144.808

Pasivos diferidos

	Bienes de uso	Otros	Total
Miles de \$			
Saldos al 31 de diciembre de 2011	(10.580)	89	(10.491)
Movimientos del período	(1.822)	(9)	(1.831)
Saldos al 30 de septiembre de 2012	(12.402)	80	(12.322)

El activo por impuesto diferido proveniente del quebranto impositivo registrado por la Sociedad asciende a miles de \$ 68.861 al cierre del período. Dicho quebranto impositivo podría ser compensado con utilidades de ejercicios futuros, expirando miles de \$ 5.392 en el año 2014, miles de \$ 14.776 en 2016 y miles de \$ 48.693 en el año 2017.

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

El activo diferido neto derivado de la información incluida en los cuadros anteriores asciende a miles de \$ 94.156 al inicio del ejercicio y miles de \$ 132.486 al cierre del período.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

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

	30 de septiembre de,	
	2012	2011
	Miles de \$	
Impuesto a las ganancias calculado sobre el resultado antes del impuesto a las ganancias	(42.341)	(4.662)
<u>Diferencias permanentes</u>		
Reexpresión en moneda constante	10.192	8.923
Gastos no deducibles e ingresos no computables	(6.180)	(5.052)
Total impuesto a las ganancias acreditado en resultados	<u>(38.329)</u>	<u>(791)</u>

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

	30 de septiembre de,	
	2012	2011
	Miles de \$	
Impuesto a las ganancias determinado a los fines fiscales	(46.063)	1.786
Diferencias transitorias	7.734	(2.577)
Total impuesto a las ganancias acreditado en resultados	<u>(38.329)</u>	<u>(791)</u>

La Sociedad, de acuerdo con lo permitido por las normas contables vigentes, ha optado por no reconocer el pasivo por impuesto diferido generado por el efecto del ajuste por inflación sobre los bienes de uso a los efectos del cálculo del impuesto diferido. De haberse reconocido el pasivo por impuesto diferido por este concepto, el mismo ascendería, a valores nominales, a \$ 227 millones al cierre del período y a \$ 237 millones al inicio del ejercicio. La diferencia de \$ 10 millones hubiera impactado en el resultado del período.

j) Impuesto a la ganancia mínima presunta

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

La Sociedad ha reconocido el impuesto a la ganancia mínima presunta devengado en el período y el pagado en ejercicios anteriores como crédito. Dicho crédito se expone en el rubro Otros créditos no corrientes y expira entre los años 2012 y 2022.

A fin de determinar la realización del mencionado activo, la Sociedad toma en consideración las proyecciones de ganancias imponibles futuras sobre la base de su mejor estimación. En función de las estimaciones realizadas por la Sociedad, se registró una previsión por desvalorización del impuesto a la ganancia mínima presunta cuyo saldo asciende a miles de \$ 41.166 al cierre del período.

k) Indemnizaciones por despidos

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

l) Saldos con partes relacionadas

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

m) Pasivo concursal

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

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

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

n) Previsión para contingencias

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

o) Cuentas del patrimonio neto

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

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

p) Reconocimiento de ingresos

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

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

q) Cuentas del estado de resultados

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

3.6. Pérdida básica y diluida por acción

La pérdida básica y diluida por acción es calculada sobre la base del promedio ponderado de acciones al 30 de septiembre de 2012 y 2011, respectivamente, que ascienden a 569.171.208. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas o deuda convertible en acciones ambos indicadores son iguales.

3.7. Información por segmentos

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL BALANCE GENERAL Y ESTADOS DE RESULTADOS**

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

	<u>30 de septiembre de,</u> 2012	<u>31 de diciembre de,</u> 2011	<u>30 de septiembre de,</u> 2011
	Miles de \$		
Activo			
Activo corriente			
a) Caja y bancos			
Caja	1.684	539	1.187
Bancos	18.433	38.612	29.962
Recaudaciones a depositar	8.637	223	5.387
	<u>28.754</u>	<u>39.374</u>	<u>36.536</u>
b) Créditos por ventas			
Comunes	251.313	150.509	201.854
Consumos a facturar	62.692	16.844	61.703
Saldo trasladable impuesto a los débitos y créditos	6.519	6.778	5.677
Partes relacionadas (Nota 6)	3.689	5.330	2.578
PURE	(101)	(258)	(264)
Previsión para deudores incobrables (Anexo E)	(13.341)	(13.341)	(15.012)
	<u>310.771</u>	<u>165.862</u>	<u>256.536</u>
c) Otros créditos			
Otros anticipos	3.061	6.039	8.134
Seguros y otros gastos pagados por adelantado	2.395	5.293	2.165
Deudores varios	1.256	3.669	2.111
Partes relacionadas (Nota 6)	39.501	16.210	31.216
	<u>46.213</u>	<u>31.211</u>	<u>43.626</u>
d) Bienes de cambio			
Materiales en almacenes	9.712	9.279	8.023
Previsión por obsolescencia de materiales (Anexo E)	(1.602)	(1.630)	(1.716)
	<u>8.110</u>	<u>7.649</u>	<u>6.307</u>
Activo no corriente			
e) Otros créditos			
Créditos impositivos diferidos			
Créditos por impuesto diferido (Nota 3.5 i))	132.486	94.156	72.190
Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta (Nota 3.5 j))	128.269	117.205	112.993
Previsión por desvalorización impuesto a la ganancia mínima presunta (Anexo E)	(41.166)	(41.166)	(21.066)
	<u>219.589</u>	<u>170.195</u>	<u>164.117</u>
Saldo trasladable tasa de estudio, revisión e inspección en la vía pública de GCABA (Nota 8.4.5.)	72.623	67.001	65.218
Saldo trasladable tasa de ocupación de espacios públicos (Nota 8.4.5.)	99.793	91.961	89.739
Diversos	137	331	409
Descuento a valor actual	(44.023)	(50.318)	(39.626)
	<u>348.119</u>	<u>279.170</u>	<u>279.857</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL BALANCE GENERAL Y ESTADOS DE RESULTADOS (Cont.)**

	30 de septiembre de, 2012	31 de diciembre de, 2011	30 de septiembre de, 2011
	Miles de \$		
Pasivo			
Pasivo corriente			
f) Cuentas por pagar			
Compra de gas y transporte	114.158	63.861	75.113
Otras compras y servicios	82.531	60.644	61.155
Partes relacionadas (Nota 6)	41.202	8.372	55.515
Fideicomisos	26.102	53.499	32.651
	<u>263.993</u>	<u>186.376</u>	<u>224.434</u>
g) Deudas fiscales			
Impuesto al valor agregado	20.259	4.194	16.655
Tasa de estudio, revisión e inspección en la vía pública de GCABA	17.857	12.234	10.451
Impuesto al GNC	5.209	4.885	5.247
Impuesto a las ganancias	8.775	15.351	11.077
Impuesto a los ingresos brutos	7.790	2.080	9.652
Otros impuestos	17.640	6.170	12.566
	<u>77.530</u>	<u>44.914</u>	<u>65.648</u>
Pasivo no corriente			
h) Pasivo concursal			
Cuentas por pagar	118.975	118.983	118.900
Deudas financieras (Anexo G)	1.220.218	1.119.331	1.098.966
Remuneraciones y cargas sociales	3.534	3.534	3.534
Deudas fiscales	46.504	46.140	46.146
Partes relacionadas (Nota 6)	31.600	31.600	31.600
Otras deudas	943	27	27
	<u>1.421.774</u>	<u>1.319.615</u>	<u>1.299.173</u>
Estados de Resultados			
i) Ventas			
Ventas de gas	528.157		529.434
Servicio de transporte y distribución	145.152		129.961
Otras ventas	43.733		41.975
Ingresos por subproductos	93.690		43.820
	<u>810.732</u>		<u>745.190</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 5 - DETALLE DE VENCIMIENTOS DE INVERSIONES, CRÉDITOS Y DEUDAS**

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

	30 de septiembre de, 2012	31 de diciembre de, 2011	30 de septiembre de, 2011
	Miles de \$		
5.1. Inversiones			
- A vencer			
menos de 3 meses	-	76.117	69.476
- Sin plazo establecido	68.729	91.433	107.112
Total	68.729	167.550	176.588
5.2. Créditos			
- De plazo vencido			
menos de 3 meses	20.163	14.288	3.053
de 3 a 6 meses	3.362	9.817	6.232
de 6 a 9 meses	5.252	30.769	14.501
de 9 a 12 meses	906	95	119
de 1 a 2 años	2.625	6.461	164
más de 2 años	9.280	4.012	6.298
Subtotal	41.588	65.442	30.367
- Sin plazo establecido	21	3.118	3.782
- A vencer			
menos de 3 meses	287.049	132.580	274.364
de 3 a 6 meses	2.185	4.543	3.515
de 6 a 9 meses	36.878	2.818	1.567
de 9 a 12 meses	2.604	1.913	1.579
de 1 a 2 años	45.062	38.357	40.772
más de 2 años	303.057	240.813	239.085
Subtotal	676.835	421.024	560.882
Previsión para deudores incobrables	(13.341)	(13.341)	(15.012)
Total	705.103	476.243	580.019

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 5 - DETALLE DE VENCIMIENTOS DE INVERSIONES, CRÉDITOS Y DEUDAS
(Cont.)**

	<u>30 de septiembre de,</u> 2012	<u>31 de diciembre de,</u> 2011	<u>30 de septiembre de,</u> 2011
	Miles de \$		
5.3. Deudas			
- De plazo vencido			
menos de 3 meses	72.765	21.723	25.685
de 6 a 9 meses	43	51	556
de 9 a 12 meses	19	399	42
Subtotal	<u>72.827</u>	<u>22.173</u>	<u>26.283</u>
- Sin plazo establecido (*)	<u>1.431.259</u>	<u>1.328.429</u>	<u>1.307.716</u>
- A vencer			
menos de 3 meses	306.024	232.693	295.758
de 3 a 6 meses	9.292	1.340	7.603
de 6 a 9 meses	1.005	-	1.005
de 9 a 12 meses	-	15.254	-
Subtotal	<u>316.321</u>	<u>249.287</u>	<u>304.366</u>
Total	<u><u>1.820.407</u></u>	<u><u>1.599.889</u></u>	<u><u>1.638.365</u></u>

(*) Incluye al 30 de septiembre de 2012, al 31 de diciembre de 2011 y al 30 de septiembre de 2011 el pasivo concursal que asciende a miles de \$ 1.421.774, miles de \$ 1.319.615 y miles de \$ 1.299.173, respectivamente.

Las inversiones devengaron intereses según el siguiente detalle: 1) los depósitos a plazo fijo a una tasa promedio del 12,22% anual en pesos al 30 de septiembre de 2011 y del 19,59% al 31 de diciembre de 2011 y 2) fondos comunes de inversión con un rendimiento promedio del 7,93% anual al 30 de septiembre de 2012, 6,42% al 30 de septiembre de 2011 y 7,93% al 31 de diciembre de 2011.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 6 – TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y SALDOS CON PARTES
RELACIONADAS**

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

MetroGAS realiza ciertas transacciones con ciertas afiliadas de los accionistas de Gas Argentino que al 30 de septiembre de 2012 son: BG Inversiones Argentinas S.A. (“BG”) (54,67%) e YPF Inversora Energética S.A. (“YPF”) (45,33%).

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 6 - TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

Las transacciones significativas realizadas con sociedades relacionadas son las siguientes:

	30 de septiembre de,									
	2012				2011					
	Miles de \$									
	Venta de gas y transporte	Otros ingresos netos	Compra de gas	Honorarios por servicios profesionales	Venta de gas y transporte	Resultados financieros y por tenencia	Otros ingresos netos	Compra de gas	Honorarios por servicios profesionales	
Sociedad controlante:										
Gas Argentino	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sociedad controlada:										
MetroENERGÍA	6.867	7.638	-	-	5.350	1	6.104	-	-	-
Otras sociedades relacionadas:										
YPF S.A.	32	-	87.504	843	11	-	-	91.445	719	-
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	670	-	-	-	729	-	-	-	-	-
Astra Evangelista S.A.	50	-	-	-	54	-	-	-	-	-
Personal clave de dirección:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>7.619</u>	<u>7.638</u>	<u>87.504</u>	<u>843</u>	<u>6.144</u>	<u>1</u>	<u>6.104</u>	<u>91.445</u>	<u>719</u>	

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 6 - TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

Los saldos al 30 de septiembre de 2012, al 31 de diciembre de 2011 y al 30 de septiembre de 2011 por transacciones con sociedades relacionadas son los siguientes:

	30 de septiembre de,				31 de diciembre de,				30 de septiembre de,			
	2012				2011				2011			
	Miles de \$											
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Pasivo concursal	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Pasivo concursal	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Pasivo concursal
Corrientes	Corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	No corrientes	
Sociedad controlante:												
Gas Argentino	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sociedad controlada:												
MetroENERGÍA	2.852	39.501	-	-	4.853	16.210	-	-	2.287	31.216	-	-
Otras sociedades relacionadas:												
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	756	-	-	-	451	-	-	-	261	-	-	-
YPF S.A.	81	-	41.202	31.600	26	-	8.372	31.600	30	-	55.515	31.600
Astra Evangelista S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de dirección:												
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	3.689	39.501	41.202	31.600	5.330	16.210	8.372	31.600	2.578	31.216	55.515	31.600

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 7 - ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

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

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

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

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

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

NOTA 8 - MARCO REGULATORIO

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

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

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

8.1. Licencia de Distribución

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

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

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

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

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

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

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

8.3. Renegociación tarifaria

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

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

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

La Ley de Emergencia, que originalmente vencía en diciembre de 2003, fue sucesivamente prorrogada hasta el 31 de diciembre de 2013. También se fueron prorrogando los plazos de renegociación de licencias y concesiones de servicios públicos.

Durante los últimos años se intercambiaron con la UNIREN diversos borradores de propuestas (la última versión fue recibida en enero 2012), sin embargo, la Sociedad no logró celebrar un acuerdo definitivo, entre otros motivos, por cuanto el Gobierno exige como requisito para ello que accionistas de la Sociedad suspendan y eventualmente renuncien a cualquier reclamo local o internacional contra el Estado Nacional motivado por la situación de emergencia y, que la Sociedad otorgue una indemnidad a favor del Estado Nacional respecto de toda medida, decisión o laudo que consistiera en una reparación o compensación o indemnización económica, de la índole que fuera, fundada o vinculada a los hechos o medidas dispuestas a partir de la situación de emergencia establecida por la Ley N° 25.561 y/o en la anulación del índice PPI respecto del contrato de Licencia. Entre las cuestiones de relevancia en las que no se ha logrado un consenso para avanzar en el proceso tendiente a la suscripción de un acta acuerdo, se puede mencionar, el monto de los incrementos tarifarios y la falta de certidumbre respecto de la efectiva percepción de dichos aumentos por la Sociedad dentro de un plazo que atienda a la particular situación por la que ésta atraviesa. Sin descartar otras alternativas, y teniendo en cuenta la delicada situación en la que se encuentra la Sociedad, se continúan impulsando las negociaciones procurando alcanzar un acuerdo que contemple aumentos tarifarios tales que permitan recomponer la viabilidad del negocio. Conforme la opinión de los asesores legales de la Sociedad, la celebración de un acta acuerdo de las características propuestas por la UNIREN debe ser sometida a la autorización del juez del concurso.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

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

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

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

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

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

Con fecha 16 de diciembre de 2009, la UNIREN envió a MetroGAS una nueva versión del Acta Acuerdo con la propuesta de renegociación de la licencia.

Con fecha 18 de enero de 2012, MetroGAS recibió la nota N° 12 de la UNIREN intimando a retomar la renegociación de la Licencia de Distribución. Desde entonces MetroGAS y la UNIREN han mantenido reuniones e intercambiado comentarios al borrador de Acta Acuerdo propuesto por esta última.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

En junio de 2010 se envió al ENARGAS y a la UNIREN el soporte documental correspondiente a las inversiones realizadas desde septiembre 2008 hasta diciembre 2009 junto con el Plan de Inversiones 2010 en línea con lo que se encuentra indicado en el Acuerdo Transitorio.

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

Durante el transcurso del año 2010 y 2011, se enviaron notas al ENARGAS, UNIREN y MPFIPyS insistiendo en la imperiosa necesidad que tiene la Sociedad de arribar a un acuerdo definitivo para concluir exitosamente el proceso concursal que se encuentra atravesando.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

A la fecha de emisión de estos estados contables, el ENARGAS aún no ha emitido los cuadros tarifarios que permitirían implementar el Acuerdo Transitorio firmado en octubre de 2008 y aprobado por el PEN en marzo de 2009, por dicho motivo, la Sociedad no ha facturado ni registrado contablemente los efectos del mencionado Acuerdo Transitorio. Asimismo, a la fecha no se han podido alcanzar los consensos necesarios que satisfagan tanto los intereses del Gobierno Nacional, como los de la Sociedad y sus accionistas.

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

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

En esa misma fecha, MetroGAS fue notificada de la Resolución del ENARGAS N° I-1.260 mediante la cual se dispone la intervención de la Sociedad (que también se describe en Nota 2).

En atención a la situación por la que se encuentra atravesando la Sociedad, toda vez que el 6 de enero de 2012 se cumplían los 10 años de la entrada en vigencia de la Ley de Emergencia N° 25.561 y a fin de ejercer una adecuada protección de sus derechos, el 29 de diciembre de 2011 MetroGAS interpuso una demanda interruptiva de la prescripción de los daños derivados del quiebre de la ecuación económico financiera prevista en la Licencia de distribución de gas como así también un reclamo administrativo previo a los mismos fines.

8.4. Cambios en la reglamentación**8.4.1. Unbundling de gas natural**

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

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

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

Las subastas para que las estaciones de GNC adquieran gas natural de los productores por los volúmenes asignados por el MEG se realizan periódicamente, siendo la última celebrada con fecha junio de 2011 con efectos hasta fines de abril de 2012. Sin perjuicio del vencimiento del plazo de aplicación de la última subasta, a la fecha de emisión de los presentes estados contables, no se han realizado nuevas subastas.

El 22 de septiembre de 2006 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución N° 1.329/06 de la Secretaría de Energía, por medio de la cual se regularon los siguientes aspectos de la industria: (i) se especifican los distintos conceptos que integran los volúmenes globales de gas natural que los productores se comprometen a inyectar en el sistema de transporte, (ii) se fija un régimen de prioridades frente a nominaciones y confirmación de nominaciones de gas natural a ser cumplido por productores y transportistas, previendo penalidades por incumplimientos, (iii) se categoriza como ininterrumpible la “reserva mínima inicial” de las estaciones de expendio de GNC en funcionamiento en febrero de 2004, (iv) se incorpora un mecanismo mediante el cual las distribuidoras de gas natural deberán registrar los desbalances que se produzcan con motivo de los consumos de las estaciones de expendio de GNC por debajo de las nominaciones realizadas por las distribuidoras a tales efectos, siendo tales desbalances luego facturados por los productores correspondientes a las distribuidoras a precio GNC, o bien compensados entre éstos en el ámbito de los contratos de compra-venta de gas que pudieran tener vigentes, y (v) se faculta a las distribuidoras de gas natural a utilizar determinados volúmenes de gas natural incluidos en contratos de compra-venta de gas natural celebrados por usuarios directamente con los productores, bajo ciertas condiciones.

Respecto de las estaciones de expendio de GNC, la Resolución del ENARGAS N° 1722/11 prorrogó hasta el 30 de abril de 2012 los efectos de la Resolución del ENARGAS N° 3.569/06 por medio de la cual se había ordenado a las distribuidoras garantizar a los mencionados sujetos que contarán únicamente con servicios interrumpibles un abastecimiento mínimo diario de 5.000m³ a los efectos de asegurar el normal suministro de GNC a los consumidores (elevando en 2.000m³ el volumen originalmente fijado por la Resolución del ENARGAS N° 3.515/06).

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)****8.4.2. Acuerdo Complementario con Productores de Gas Natural**

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

El 8 de marzo de 2012 se publicó la Resolución SE N° 55/2012 por medio de la cual se homologó la tercera prórroga del Acuerdo Productores Gas Natural, disponiendo que deberá considerarse un tratamiento específico a aquellos productores no firmantes de la misma a efectos de impedir que éstos perciban los aumentos generados por las Resoluciones SE 1.070/2008 y 1.417/2008. El 23 de marzo de 2012 se publicó la Resolución ENARGAS N° 2.087/2012 que estableció el mecanismo de asignación de volúmenes de gas natural respecto de productores no firmantes a los segmentos residenciales y pequeños comercios sin aumentos bajo las citadas resoluciones de 2008, disponiendo asimismo que las distribuidoras deberán remitir directamente al Fondo Compensador Gas Natural Licuado constituido en el marco de tales normas ciertas sumas percibidas de sus clientes en concepto de gas natural.

8.4.3. Planes de Energía Total y Gas Plus

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

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

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

8.4.4. Fideicomisos

Respecto de los denominados "cargos específicos" para la financiación de obras de ampliación del sistema de transporte de gas natural que las distribuidoras de gas cobran a sus clientes industriales y generadores termoeléctricos (y estaciones de expendio de GNC, pero sólo en el caso de los cargos específicos del fideicomiso I) en nombre y por cuenta y orden de Nación Fideicomisos S.A. de acuerdo a las normas que los crearon y reglamentaron (entre otras, Ley N° 26.095, Decretos PEN N° 180/04 y N° 1.216/06, Resoluciones MPFIPyS N° 185/04, N° 2008/06, N° 409/07, N° 161/08 y N° 2.289/10 Resolución del ENARGAS N° 3.689/07 y Notas ENARGAS N° 6.398/07, N° 4.381/07, N° 808/07, N° 1.989/05, N° 3.937/05 y N° 14.924), existen casos de clientes de MetroGAS obligados a su pago que han recurrido a la justicia a los efectos de plantear su inconstitucionalidad y solicitar una

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

medida cautelar de no innovar hasta tanto se resuelva el planteo. En algunos casos, la justicia efectivamente ha otorgado las medidas cautelares solicitadas, ordenándose consecuentemente a MetroGAS abstenerse de facturar y cobrar los cargos en cuestión, medida que la Sociedad se encuentra cumpliendo a la fecha. En otros casos, las referidas medidas cautelares han sido revocadas judicialmente en instancias ulteriores. Luego de diversas discusiones con el ENARGAS y Nación Fideicomisos S.A., a mediados de junio de 2009 esta última autorizó a la Sociedad a ofrecer planes de pago a los clientes que presentasen deudas en concepto de cargos específicos.

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

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

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

Las previsiones comentadas en los dos párrafos precedentes fueron replicadas para el invierno de 2010 mediante Resolución del ENARGAS N° 1.179/10, y para el invierno de 2011 mediante Resolución ENARGAS N° 1.707/11 y Nota ENARGAS N° 4.496/11. Respecto del invierno de 2012, se dictó la Resolución del ENARGAS N° 2200/2012 fijando un esquema de bonificaciones para el segmento residencial.

Con fecha 19 de agosto de 2009, el ENARGAS notificó la Nota N° 9.097 por medio de la cual se instruyó a la Sociedad a resaltar en la factura correspondiente la suma correspondiente al subsidio derivado de la implementación de la Resolución N° 828/08, a incorporar en diagonal y con tipografía especial la leyenda “Consumo con subsidio del Estado Nacional” y, por último, a acompañar en la factura un documento con la especificación del costo del servicio si el mismo se hubiera prestado en determinadas ciudades de Brasil, Uruguay y Chile, así como también la indicación del hipotético consumo del volumen facturado mediante compra de garrafas de gas licuado de petróleo. Tal previsión fue replicada para el invierno 2010 mediante Nota del ENARGAS N° 4.862/10.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

Mediante Nota N° 11.821 el ENARGAS notificó la medida cautelar dictada en autos "*Defensor del Pueblo de la Nación - Inc Med C/Estado Nacional - Dec Nro 2067/08 - Res 1451/08 y Otro S/Proceso de Conocimiento*", Expediente N° 6.530/09 de trámite ante la Sala V de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, informando la continuidad de la vigencia y aplicación del régimen instaurado por el Decreto N° 2.067/08 y la obligatoriedad de implementar los medios correspondientes para permitir a los usuarios obligados a su pago a cancelar las facturas con exclusión del Cargo 2.067/08 más el IVA resultante, en cuyo caso el pago a realizar tendrá el carácter de pago a cuenta y, de confirmarse la aplicabilidad del cargo en cuestión, toda suma dejada de abonar en concepto del Cargo 2067/08 más IVA podrá serle oportunamente reclamada.

Tal resolución judicial no aplica a los usuarios domiciliados en jurisdicción de las municipalidades de Avellaneda y Quilmes, los cuales están alcanzados por sendos fallos judiciales dictados en el marco de las medidas judiciales solicitadas y obtenidas por los Defensores del Pueblo de tales municipios, en virtud de las cuales MetroGAS se ve impedida de facturar el cargo específico del Decreto N° 2.067/08. Asimismo, existe por lo menos un fallo de primera instancia declarando la inconstitucionalidad del mencionado Decreto en un expediente iniciado por un usuario de nuestra zona de distribución, por lo cual también respecto de tal usuario la Sociedad está impedida de facturar el cargo específico en cuestión.

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

Con fecha 8 de noviembre de 2011, el ENARGAS notificó la Resolución I/1.982 mediante la Nota N°12.800, a partir de la cual se establecen nuevos valores para el Cargo 2.067/08 junto con la extensión de su aplicación a todas las categorías de clientes para todos los consumos a partir del 1° de diciembre de 2011. Asimismo, se detallan en las Resoluciones concordantes y complementarias subsiguientes aquellas zonas geográficas del área residencial a las cuales no se les deberá aplicar el subsidio por ser consideradas de alto poder adquisitivo, y otras a las cuales se les enviará cartas con un formulario con formato de declaración jurada que acompaña a cada factura emitida por MetroGAS, indicando los motivos por los cuales cada usuario necesita preservar el subsidio al consumo de gas. Aquellos que no respondan dentro de los 30 días corridos, serán excluidos del subsidio automáticamente. Con el objetivo de neutralizar los aumentos, se estableció el cálculo de una facturación plana que evite los picos de consumo para que los usuarios no sufran variaciones tan significativas especialmente durante los meses de invierno, ya que es un cargo volumétrico. Para ello, se considerará el consumo acumulado del último año móvil.

En el caso de los que respondan afirmativamente sobre la necesidad de conservar el subsidio, el Estado realizará un análisis sobre el otorgamiento efectivo del mismo mediante pedidos de información y visitas de asistentes sociales. Además previamente se otorgó a los usuarios la posibilidad de renunciar de manera voluntaria al subsidio.

De acuerdo con el Anexo III de la Resolución, existe un grupo de clientes que perdió el subsidio debido al tipo de actividad que realizan.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

Semestralmente se realizará un ajuste por consumo y por categoría a cada usuario con el fin de calcular de manera más acertada el valor de la cuota plana.

Según la normativa aplicable la totalidad de la recaudación del cargo debería destinarse a la financiación del gas importado por ENARSA.

Por último, es importante señalar que el 28 de diciembre de 2011 se publicó en el Boletín Oficial la Ley N° 26.728 que aprobó el Presupuesto de la Administración Nacional para el año 2012, el cual prevé la creación de dos nuevos cargos a ser facturados, percibidos y liquidados por las transportistas y distribuidoras de gas natural para financiar, avalar, pagar y/o repagar las inversiones, los tributos y los gastos conexos necesarios del Gasoducto del Noreste y de gasoductos troncales, gasoductos regionales, redes domiciliarias de magnitud y/o de instalaciones internas en función de parámetros de índole socioeconómica o humanitaria, para la distribución de gas natural que permitan y/o hubieran permitido el acceso de nuevos usuarios al gas natural. Dicha ley aún no ha sido reglamentada por lo que se desconoce si tendrá algún impacto en la Sociedad.

8.4.5. Tasas Municipales

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

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

MetroGAS considera que existe un derecho adquirido a que se le reconozca el traslado a tarifas de los montos abonados por la Tasa de Estudio, Revisión e Inspección de Espacios Públicos del GCABA y la Tasa de Ocupación de Espacios Públicos correspondiente a CABA, Esteban Echeverría, Almirante Brown, Ezeiza y Florencio Varela toda vez que así lo establece el marco regulatorio de la industria del gas. La Ley N° 24.076 (art. 41) y el Decreto N° 2.255/92 (art. 9.6.2) establecen que las variaciones de costos originados en cambios en los impuestos, serán reflejados en las tarifas, razón por la cual se han registrado por estos conceptos en el rubro Otros créditos no corrientes miles de \$ 72.623 y miles de \$ 99.793, respectivamente (Nota 4.e).

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

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

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

NOTA 9 - DEUDAS FINANCIERAS

Se detallan a continuación las condiciones y composición de las deudas financieras al 30 de septiembre de 2012 y 2011:

	30 de septiembre de,			30 de septiembre de,		
	2012			2011		
	Miles de \$	Tasas de interés	Vencimientos	Miles de \$	Tasas de interés	Vencimientos
Obligaciones Negociables (1)						
Serie B	1.832	7,375% (8)	27/09/2002	1.714	7,375% (8)	27/09/2002
Intereses a pagar	1.043	-	-	977	-	-
Obligaciones Negociables (2)						
Serie 1	990.341	9% (3 y 8)	31/12/2014 (6 y 8)	886.605	9% (3 y 8)	31/12/2014 (8)
Serie 2 Clase A	29.379	7% (4 y 8)	31/12/2014 (7 y 8)	26.301	7% (4 y 8)	31/12/2014 (8)
Serie 2 Clase B	157.658	5,8% (5 y 8)	31/12/2014 (7 y 8)	147.481	5,8% (5 y 8)	31/12/2014 (8)
Intereses a pagar	39.965	-	-	35.888	-	-
Deuda financiera	1.220.218			1.098.966		

- (1) Corresponden al Programa Global de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, aprobado por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 22 de diciembre de 1998.
- (2) Corresponden al programa mencionado en (1) prorrogado por un plazo de 5 años por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 15 de octubre de 2004 y posteriormente prorrogado por un plazo adicional de 5 años por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 24 de febrero de 2010.
- (3) Las tasas de interés de esta Serie son 8% para los años 2006-2010 y 9% posteriormente.
- (4) Las tasas de interés de esta Serie son 3% para el año 2006, 4 % para los años 2007-2008, 5% para los años 2009-2010, 7% para los años 2011-2012 y 8% posteriormente.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 9 - DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)**

- (5) Las tasas de interés de esta Serie son 1,8% para el año 2006, 2,8% para los años 2007-2008, 3,8% para los años 2009-2010, 5,8% para los años 2011-2012 y 6,8% para los años 2013-2014.
- (6) El cronograma de amortización de capital de esta Serie es el siguiente: 5% el 30 de junio y 31 de diciembre de 2010; 10% cada 30 de junio y 31 de diciembre subsiguiente hasta el 31 de diciembre de 2012 y 12,5% cada 30 de junio y 31 de diciembre siguiente hasta el 31 de diciembre de 2014.
- (7) El cronograma de amortización de capital de estas Series es el siguiente: 16-2/3% el 30 de junio y 31 de diciembre de 2012; 16-2/3% cada 30 de junio y 31 de diciembre posterior hasta el 31 de diciembre de 2014.
- (8) Los intereses financieros se han devengado hasta la fecha de presentación del concurso preventivo, momento a partir del cual queda suspendido el curso de los mismos según lo dispone el art.19 de la Ley de Concursos y Quiebras.

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

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

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

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

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

- Rescate obligatorio con fondos excedentes: la Sociedad destinará el monto de fondos excedentes (no asignado a pagos restringidos) (i) para rescatar (a prorrata entre los tenedores de las Obligaciones Negociables Serie 1) las Obligaciones Negociables Serie 1 en circulación mediante precancelaciones de Obligaciones Negociables; y (ii) después de que todas las Obligaciones Negociables Serie 1 en circulación hayan sido canceladas íntegramente, para rescatar (a prorrata entre los tenedores de las Obligaciones Negociables Serie 2) las Obligaciones Negociables Serie 2 en circulación mediante precancelaciones de Obligaciones negociables, en cada caso, en tanto la Sociedad no haya destinado dicho monto de fondos excedentes disponibles netos para realizar operaciones de compra en el mercado;

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 9 - DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)**

- Limitaciones sobre endeudamiento: la Sociedad no podrá incurrir en nuevos endeudamientos por un monto mayor que U\$S 20 millones;
- Limitaciones sobre inversiones: la Sociedad no efectuará inversiones que no sean las inversiones permitidas (según las definiciones contenidas en la Solicitud de Consentimientos de fecha 9 de noviembre de 2005) hasta que la Sociedad hubiera rescatado, amortizado o comprado un monto de capital de por lo menos U\$S 75 millones de las Obligaciones Negociables Serie 1. Además, las inversiones deducibles, a los efectos del cálculo de fondos excedentes, no podrán exceder U\$S 15 millones en cada año de cómputo;
- Limitaciones sobre pagos restringidos: hasta que la Sociedad hubiera rescatado, amortizado o comprado un monto de capital de por lo menos U\$S 75 millones de las Obligaciones Negociables Serie 1, los pagos restringidos (incluyendo dividendos) estarán sujetos al índice de endeudamiento de la Sociedad;
- Limitaciones a la venta de activos: la Sociedad no realizará ninguna venta de activos, salvo que se cumplan las siguientes condiciones: a) la venta de los activos se realice por el valor de mercado, b) por lo menos el 75 % del pago sea en dinero en efectivo o equivalentes de efectivo y c) dicha venta de activos no afecte en forma sustancial y adversa la capacidad de la Sociedad para cumplir con estas obligaciones;
- Limitación sobre transacciones con compañías controladas, controlantes o bajo control común.

La Sociedad ha cumplido las restricciones mencionadas en el párrafo anterior.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 10 – ESTADO DE CAPITALS**

Al 30 de septiembre de 2012 el capital social de MetroGAS asciende a miles de \$ 569.171 encontrándose totalmente suscripto, inscripto e integrado y compuesto por las siguientes clases de acciones:

Clases de acciones	Miles de \$
En circulación:	
Acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1 y de 1 voto cada una:	
Clase "A"	290.277
Clase "B"	221.977
Clase "C"	56.917
Capital Social al 30 de septiembre de 2012	569.171

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

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

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

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

Con fecha 3 de junio de 2011, YPF Inversora Energética S.A. informó a la Sociedad que había celebrado un Contrato de Opción de Compra de Acciones con BG Inversiones Argentinas S.A. Por medio de dicha opción, BG Inversiones Argentinas le otorgó a YPF Inversora Energética la opción de compra de la totalidad de las acciones Clase A de Gas Argentino S.A.. La Opción de Compra, que podía ser ejercida por YPF Inversora Energética hasta el 31 de agosto de 2011, fue prorrogada a exclusiva opción de ésta hasta el 5 de octubre de 2011 y luego nuevamente hasta el 26 de diciembre de 2011. Asimismo, el Contrato de Opción otorgaba a YPF Inversora Energética el derecho de adquirir de BG Argentina S.A. la totalidad de sus acciones en MetroENERGÍA S.A. representativas del 2,73 % del capital social de esta última.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 10 – ESTADO DE CAPITALS (Cont.)**

Sin embargo, el 23 de diciembre de 2011 YPF Inversora Energética S.A. comunicó a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y a la CNV informando que no ejercerá su opción de compra para adquirir dichas acciones, de lo cual tomó conocimiento la Sociedad el 29 de diciembre de 2011.

NOTA 11 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCIÓN DE GANANCIAS

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

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

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

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

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

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

- Las ventas que cubran el 51% del capital accionario, o si el propósito de la transacción no es una venta, el acto de reducir el capital resultara en una adquisición de acciones de no menos del 51% por otra sociedad inversora,
- Exista evidencia comprobable de que la transacción no afectará la calidad operativa del servicio otorgado por la licencia.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 12 - RESTRICCIONES RELATIVAS A LA TRANSFERENCIA DE ACCIONES DE GAS ARGENTINO (Cont.)**

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

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

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

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

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

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

El 10 de febrero de 2012, Gas Argentino presentó una propuesta de acuerdo preventivo dirigida a los acreedores quirografarios verificados y declarados admisibles.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 12 - RESTRICCIONES RELATIVAS A LA TRANSFERENCIA DE ACCIONES DE GAS ARGENTINO (Cont.)**

Gas Argentino solicitó al juzgado por el que tramita el concurso preventivo una prórroga del período de exclusividad, que fue resuelta favorablemente, finalizando el período de exclusividad el 16 de agosto de 2012, quedando la audiencia informativa fijada para el día 8 de agosto de 2012.

El 6 de agosto de 2012, Gas Argentino presentó una modificación a la propuesta de acuerdo preventivo dirigida a los acreedores quirografarios verificados y declarados admisibles.

La propuesta consiste en el pago de los créditos quirografarios verificados o declarados admisibles mediante la entrega en canje y dación de pago de tales créditos de obligaciones negociables con oferta pública, denominadas en Dólares Estadounidenses. Se emitirán Obligaciones Negociables Simples (i) Clase A por el 38,60%, y (ii) Clase B por el 61,40% -calculado en Dólares Estadounidenses- del monto total del crédito quirografario verificado o declarado admisible (las "Obligaciones Negociables"). Las Obligaciones Negociables serán amortizadas en un solo pago, a ser efectuado (i) a los tres (3) años calendarios contados desde la fecha de emisión o (ii) el 31 de diciembre de 2015, lo que ocurriere primero, o, si la Sociedad pagase el total de los intereses devengados y no capitalizados y del capital correspondiente a los intereses que se hubieren capitalizado con arreglo a los términos de emisión, entonces el vencimiento de las Obligaciones Negociables operará (i) a los cuatro (4) años calendarios contados desde la fecha de emisión o (ii) el 31 de diciembre de 2016, lo que ocurriere primero. Las Obligaciones Negociables Clase B sólo serán exigibles si se produjera un Hecho Desencadenante, tal como se define dicho término en la Propuesta, en o antes de la Fecha Límite (definida como (i) el tercer aniversario desde la fecha de emisión de las Obligaciones Negociables o (ii) el 31 de diciembre de 2015, lo que ocurriere primero). Las Obligaciones Negociables Clase A devengarán intereses a partir de la fecha de su emisión, a una tasa equivalente al 8,875%, pagadero semestralmente, y las Obligaciones Negociables Clase B sólo devengarán intereses a partir de la fecha en que se produjera un Hecho Desencadenante a una tasa equivalente al 8,875%, pagadero semestralmente.

Con fecha 22 de agosto de 2012, el juzgado interviniente dictó resolución homologando el concurso preventivo de la Sociedad y declarándolo concluido en los términos de la legislación concursal, y finalizando la actuación de la sindicatura, quien, por tratarse de un "pequeño concurso" en los términos que refiere el art. 288 de la LCQ., y no habiéndose conformado comité de acreedores, estará a cargo del contralor del cumplimiento del acuerdo.

La entrega de las Nuevas Obligaciones Negociables ("nuevos bonos") se efectuará tan pronto como sea posible una vez cumplidos los actos societarios necesarios y obtenidas las autorizaciones de los organismos de contralor correspondientes, pero nunca más allá de los 120 días de emitida la homologación del acuerdo concursal, no siendo imputable a Gas Argentino la demora de los plazos de las autoridades regulatorias, mercado de valores o entidad de registro.

Contra la entrega de los nuevos bonos, se instruirá la cancelación física de los títulos e instrumentos correspondientes a los créditos canjeados y pagados con la entrega de los mencionados bonos.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 12 - RESTRICCIONES RELATIVAS A LA TRANSFERENCIA DE ACCIONES DE GAS ARGENTINO (Cont.)**

Por otro lado y una vez efectuada la puesta a disposición de los nuevos bonos y, el pago o capitalización según sea el caso, del interés previsto en el acuerdo preventivo, Gas Argentino deberá acreditar tal circunstancia ante el Juzgado interviniente y quedará habilitada para obtener el levantamiento de las inhibiciones generales y para solicitar y obtener la declaración judicial de cumplimiento del concurso preventivo en los términos del artículo 59 in fine de la LCQ.

NOTA 13 - PROGRAMA DE PROPIEDAD PARTICIPADA

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 14 - CONTRATOS DE LARGO PLAZO**

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

14.1. Compra de gas

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

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

A partir del 1° de agosto de 2007, sobre la base de lo establecido en el Acuerdo 2007-2011 y en virtud de distintas notas de la Subsecretaría de Combustibles y Circulares del MEG, entraron en vigencia los volúmenes establecidos en dicho Acuerdo en calidad de arreglos de suministro, toda vez que no existen contratos con los productores.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 14 - CONTRATOS DE LARGO PLAZO (Cont.)**

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

El 5 de enero de 2012 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución SE N° 172/12 por medio de la cual se prorrogaron los efectos de la Resolución SE N° 599/07 en materia de asignaciones de volúmenes de gas natural por rutas y cuencas en función de las diferentes categorías de clientes hasta tanto se dicten nuevas normas al respecto.

El 8 de marzo de 2012 se publicó la Resolución SE N° 55/2012 por medio de la cual se homologó la tercera prórroga del Acuerdo Productores Gas Natural, disponiendo que deberá considerarse un tratamiento específico a aquellos productores no firmantes de la misma a efectos de impedir que éstos perciban los aumentos generados por las Resoluciones SE 1.070/2008 y 1.417/2008. El 23 de marzo de 2012 se publicó la Resolución ENARGAS N° 2.087/2012 que estableció el mecanismo de asignación de volúmenes de gas natural respecto de productores no firmantes a los segmentos residenciales y pequeños comercios sin aumentos bajo las citadas resoluciones de 2008, disponiendo asimismo que las distribuidoras deberán remitir directamente al Fondo Compensador Gas Natural Licuado constituido en el marco de tales normas ciertas sumas percibidas de sus clientes en concepto de gas natural.

14.2. Transporte de gas

MetroGAS ha celebrado varios contratos de transporte, cuyas fechas de finalización se encuentran entre el año 2013 y el año 2027 con Transportadora de Gas del Sur S.A. (“TGS”), Transportadora de Gas del Norte S.A (“TGN”), y otros, a fin de asegurar una capacidad de transporte en firme de 24,6 MMCM por día, considerando los contratos vigentes al 30 de septiembre de 2012.

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

<u>Períodos</u>	<u>Montos comprometidos (millones de \$)</u>
Oct-Dic 2012	46,17
2013	192,24
2014	78,10
2015	20,84
2016	20,84
2017/27	16,97

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 14 - CONTRATOS DE LARGO PLAZO (Cont.)**

En julio de 2012 el ENARGAS asignó a MetroGAS 174.343 m³ de capacidad de transporte firme con vigencia desde el 1° de mayo de 2013 hasta el 30 de abril de 2014 de la ruta Neuquén – GBA y 233.333 m³ de capacidad de transporte firme con vigencia desde el 1° de mayo de 2014 hasta el 30 de abril de 2017 de la misma ruta. Esta asignación corresponde a una oferta irrevocable presentada a TGN por MetroGAS en el concurso abierto de capacidad N° 01/2012. Además se prorrogan los contratos restantes de TGN por 2.540.000 m³/día hasta el 30/04/2017

14.3. Compromisos de transporte y distribución

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

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

NOTA 15 - ASPECTOS FISCALES Y LEGALES**15.1. Impuesto sobre los Ingresos Brutos (Provincia de Buenos Aires)**

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

El 22 de diciembre de 2005, mediante Resolución N° 907/05, la Dirección de Rentas de la Provincia de Buenos Aires notificó a MetroGAS la Determinación de Oficio por los períodos fiscales 2001 a marzo 2003 reclamando el pago de los montos que se hubieren percibido de los clientes, de haberse aplicado el mencionado incremento de la alícuota en las facturas (actualmente asciende a aproximadamente \$ 26 millones, incluyendo intereses y multas). Dicha Resolución fue apelada, con fecha 16 de enero de 2006, ante el Tribunal Fiscal de la Provincia de Buenos Aires.

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

Tal recurso fue concedido y a la fecha de la presente las actuaciones se encuentran pendientes de resolución definitiva por la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 15 - ASPECTOS FISCALES Y LEGALES (Cont.)**

Con fecha 3 de marzo de 2008 MetroGAS fue notificada mediante las Resoluciones N° 95/08, 96/08 y 97/08 de las Determinaciones de Oficio practicadas por la Agencia de Recaudación de la Provincia de Buenos Aires correspondientes a los períodos de enero 2004 a octubre 2005. El reclamo corresponde al incremento de alícuotas antes mencionado y a diferencias en la determinación de coeficientes de ingresos y gastos. El monto reclamado asciende a aproximadamente \$ 42 millones, incluyendo intereses y multas. Dichas resoluciones fueron apeladas, con fecha 27 de marzo de 2008, ante el Tribunal Fiscal de la Provincia de Buenos Aires.

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

Al 30 de septiembre de 2012, la Sociedad registró una previsión de miles de \$ 21.420 para la contingencia relativa a las diferencias en la determinación de coeficientes de ingresos y gastos.

15.2. Tasas y cargos

A través de la Resolución N° 2.778/03, el ENARGAS determinó que MetroGAS había cobrado tasas y cargos en exceso a los clientes por \$ 3,8 millones y estableció una multa por \$ 0,5 millones. La Sociedad presentó oportunamente un recurso de reconsideración con alzada en subsidio contra la mencionada Resolución y contra la tasa de interés aplicada sobre la multa. Al 30 de septiembre de 2012, el monto total reclamado por el ENARGAS asciende a miles de \$ 24.195, incluyendo intereses y multas, habiéndose registrado la previsión correspondiente.

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

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

La Agencia de Control de Faltas Especiales del GCBA ha sancionado a MetroGAS en diversas causas. La Sociedad se encuentra realizando los descargos en sede administrativa de las infracciones notificadas, y solicitando el pase a la justicia contravencional para realizar en dicha instancia las defensas correspondientes, con el objeto de lograr se declare la inconstitucionalidad de la ley, la irrazonabilidad de las multas aplicadas y consecuentemente se rechace la sanción impuesta. Al 30 de septiembre de 2012 la Sociedad registró una previsión de miles de \$ 3.376.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****NOTA 15 - ASPECTOS FISCALES Y LEGALES (Cont.)**

15.4. Diferencias interpretativas con el Regulador

A la fecha de aprobación de los presentes estados contables, la Sociedad mantiene diferencias interpretativas con las autoridades regulatorias referidas a diversos temas. Al 30 de septiembre de 2012 registró por dichos conceptos una provisión de miles de \$ 10.250.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.

BALANCES GENERALES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
BIENES DE USO

CUENTA PRINCIPAL	VALORES ORIGINALES					DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE 30 - 09 - 12
	INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS DEL PERIODO	TRANSFERENCIAS	BAJAS DEL PERIODO	AL CIERRE DEL PERIODO	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS DEL PERIODO	DEL PERIODO		ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERIODO	
								ALÍCUOTA (1)	MONTO (2)		
Miles de \$											
Terrenos	17.501	-	-	-	17.501	-	-	-	-	-	17.501
Edificios y construcciones civiles	76.156	-	-	-	76.156	27.133	-	2,00%	1.069	28.202	47.954
Ramales de alta presión	294.342	-	840	-	295.182	190.363	-	2,22% a 10%	3.686	194.049	101.133
Conductos y redes en media y baja presión	1.774.133	-	53.153	(9.866)	1.817.420	572.478	(4.559)	1,19% a 10%	30.744	598.663	1.218.757
Estaciones de regulación y/o medición de presión	65.087	-	41	-	65.128	39.951	-	4% a 12,5%	1.577	41.528	23.600
Instalaciones de medición de consumos	352.062	-	4.970	(62)	356.970	163.778	(21)	2,85% a 5%	10.011	173.768	183.202
Otras instalaciones técnicas	52.213	-	1.104	-	53.317	46.068	-	6,67%	986	47.054	6.263
Máquinas, equipos y herramientas	28.688	-	806	-	29.494	26.271	-	6,67% a 20%	395	26.666	2.828
Sistemas informáticos y de telecomunicación	190.870	-	4.493	(48)	195.315	159.287	(47)	5% a 50%	6.671	165.911	29.404
Vehículos	10.986	-	-	-	10.986	9.197	-	10% a 20%	570	9.767	1.219
Muebles y útiles	5.466	-	-	-	5.466	5.460	-	10% a 20%	2	5.462	4
Materiales	15.732	15.939	(11.140)	(417)	20.114	-	-	-	-	-	20.114
Gas en cañerías	214	-	-	-	214	-	-	-	-	-	214
Obras en curso	68.298	64.497	(54.274)	-	78.521	-	-	-	-	-	78.521
Anticipos a proveedores de bienes de uso	1.485	1.810	(2.149)	-	1.146	-	-	-	-	-	1.146
Subtotal	2.953.233	82.246	(2.156)	(10.393)	3.022.930	1.239.986	(4.627)	-	55.711	1.291.070	1.731.860
Redes cedidas por terceros	68.447	-	2.415	-	70.862	15.796	-	1,82% a 2,38%	1.050	16.846	54.016
Regularizadora de redes cedidas por terceros	(6.042)	-	(259)	-	(6.301)	(796)	-	2% a 2,38%	(103)	(899)	(5.402)
Previsión obsolescencia de materiales (Anexo E)	(1.035)	(132)	-	102	(1.065)	-	-	-	-	-	(1.065)
Previsión baja bienes de uso (Anexo E)	(6.694)	(3.761)	-	5.620	(4.835)	-	-	-	-	-	(4.835)
Total al 30 de septiembre de 2012	3.007.909	78.353	-	(4.671)	3.081.591	1.254.986	(4.627)	-	56.658	1.307.017	1.774.574
Total al 31 de diciembre de 2011	2.915.493	102.572	-	(10.156)	3.007.909	1.192.616	(9.591)	-	71.961	1.254.986	1.752.923
Total al 30 de septiembre de 2011	2.915.493	70.273	-	(6.356)	2.979.410	1.192.616	(6.328)	-	53.225	1.239.513	1.739.897

Notas:

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.

**BALANCES GENERALES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES**

EMISOR	CLASE	VALOR NOMINAL	CANTIDAD	VALOR DE COSTO	VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL	VALOR REGISTRADO AL 30-09-12	VALOR REGISTRADO AL 31-12-11	VALOR REGISTRADO AL 30-09-11	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR										
									ACTIVIDAD PRINCIPAL	ÚLTIMO ESTADO CONTABLE									
										FECHA	CAPITAL	RESULTADO	PATRIMONIO NETO	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN DIRECTA SOBRE EL CAPITAL SOCIAL					
												DEL PERIODO							
		\$	Miles	Miles de \$	Miles de \$			Miles de \$			%								
INVERSIONES NO CORRIENTES																			
Sociedades art. 33 - Ley N° 19550																			
MetroENERGÍA S.A.	Ordinarias	1	219	219	19.810	19.810 (1)	20.350 (1)	11.378 (1)	Compraventa de gas natural y/o su transporte	30 - 09 - 12	230	20.542	20.853	95					
Total					19.810	19.810	20.350	11.378			230	20.542	20.853						

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.

BALANCES GENERALES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y AL 30 DE SEPTIEMBRE 2011
INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TÍTULOS EMITIDOS EN SERIE

EMISOR Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES	VALOR NOMINAL VALOR TÉCNICO	CANTIDAD	VALOR DE LAS CUOTAS PARTES 30 - 09 - 12	VALOR NOMINAL MÁS INTERESES DEVENGADOS	VALOR REGISTRADO 30 - 09 - 12	VALOR REGISTRADO 31 - 12 - 11	VALOR REGISTRADO 30 - 09 - 11
		Miles	\$	Miles de \$			
INVERSIONES CORRIENTES							
Títulos Públicos							
Bonos del Estado Nacional (BODEN 2012)	-	-	-	-	-	-	-
Cuotapartes de fondos comunes de inversión							
GOAL Pesos Clase B	-	13.088,5	3.7313	-	48.836	33.169	64.424
Goal Capital Plus - Clase B	-	-	-	-	-	37.837	31.235
Colocaciones bancarias							
Caja de ahorro	83	-	-	83	83	77	75
Plazos fijos	-	-	-	-	-	76.117	69.476
Total					48.919	147.200	165.210

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.

BALANCES GENERALES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
PREVISIONES

CUENTA PRINCIPAL	30 - 09 - 12			31 - 12 - 11	30 - 09 - 11	
	SALDO AL COMIENZO DEL EJERCICIO	AUMENTO (RECUPERO) DEL PERIODO	UTILIZACIONES DEL PERIODO	SALDO AL CIERRE DEL PERIODO	SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	SALDO AL CIERRE DEL PERIODO
	Miles de \$					
Deducidas del Activo						
Para deudores incobrables (Nota 4 b))	13.341	- (1)	-	13.341	13.341	15.012
Por obsolescencia de materiales						
Bienes de cambio (Nota 4 d)	1.630	1 (2)	(29)	1.602	1.630	1.716
Bienes de uso	1.035	132	(102)	1.065	1.035	649
Por baja bienes de uso	6.694	3.761 (3)	(5.620)	4.835	6.694	5.784
Por desvalorización impuesto a la ganancia mínima presunta	41.166	-	-	41.166	41.166	21.066
Total	63.866	3.894	(5.751)	62.009	63.866	44.227
Incluidas en el Pasivo						
Para contingencias						
Juicios	28.703	2.774	-	31.477	28.703	27.448
Ingresos Brutos Provincia de Buenos Aires (Nota 15.1)	18.811	2.609	-	21.420	18.811	18.698
Tasas y cargos (Nota 15.2)	23.393	802	-	24.195	23.393	23.124
Multas GCABA (Nota 15.3)	2.554	822	-	3.376	2.554	2.401
Diferencias interpretativas con el Regulador (Nota 15.4)	10.839	311	(900)	10.250	10.839	9.216
Otros	6.767	(2.734)	(25)	4.008	6.767	6.720
Total Contingencias	91.067	4.584 (4)	(925)	94.726	91.067	87.607

Notas:

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.

**COSTOS DE LOS SERVICIOS PRESTADOS
POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011**

RUBRO	30 - 09 - 12	30 - 09 - 11
	Miles de \$	
Existencia al inicio del ejercicio		
Gas natural	-	-
Subproductos	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
<i>Más</i>		
Compras		
Gas natural	230.649	223.227
Subproductos	-	-
	<u>230.649</u>	<u>223.227</u>
Transporte de gas natural	157.320	155.125
Transporte de subproductos	1.482	1.482
	<u>158.802</u>	<u>156.607</u>
Gastos (según Anexo H)		
Por ventas de gas	174.509	151.337
Por subproductos	45.858	21
	<u>220.367</u>	<u>151.358</u>
<i>Menos</i>		
Existencia al cierre del período		
Gas natural	-	-
Subproductos	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
	-	-
Costos de Operación	609.818	531.192
Gas natural	562.478	529.689
Subproductos	47.340	1.503

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.

BALANCES GENERALES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

RUBROS	30 - 09 - 12			31 - 12 - 11		30 - 09 - 11	
	CLASE Y MONTO DE LA MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO VIGENTE	MONTO EN MONEDA ARGENTINA	CLASE Y MONTO DE LA MONEDA EXTRANJERA	MONTO EN MONEDA ARGENTINA	CLASE Y MONTO DE LA MONEDA EXTRANJERA	MONTO EN MONEDA ARGENTINA
	En miles		Miles de \$	En miles	Miles de \$	En miles	Miles de \$
ACTIVO							
ACTIVO CORRIENTE							
Caja y Bancos							
Caja	U S S 28	4.6570	130	29	124	29	120
	L B E 4	7.5178	30	4	27	4	26
	E u r o s 3	5.9842	18	3	17	3	17
	R e a l e s 5	2.2000	11	5	11	5	11
Bancos	U S S 93	4.6570	433	2.566	10.941	2.185	9.101
Inversiones	U S S 18	4.6570	83	18	77	18	75
Créditos por ventas	U S S 11.667	4.6570	54.333	17.249	73.550	16.639	69.301
Otros créditos	U S S 35	4.6570	163	795	3.390	156	650
	E u r o s -	-	-	21	116	-	-
Total Activo Corriente			55.201		88.253		79.301
TOTAL ACTIVO			55.201		88.253		79.301
PASIVO							
PASIVO CORRIENTE							
Cuentas por pagar	U S S 2.831	4.6970	13.297	12.645	54.424	12.257	51.540
	E u r o s 82	6.0474	496	8	45	60	339
	L B E 1	7.5965	8	-	-	-	-
Total Pasivo Corriente			13.801		54.469		51.879
PASIVO NO CORRIENTE							
Pasivo concursal							
Cuentas por pagar	U S S 6	4.6970	28	6	26	8	34
Deudas financieras	U S S 225.021	4.6970	1.056.922	225.021	968.487	225.022	946.210
	E u r o s 27.003	6.0474	163.296	27.003	150.844	27.003	152.756
Total Pasivo no corriente			1.220.246		1.119.357		1.099.000
TOTAL PASIVO			1.234.047		1.173.826		1.150.879

U S S : " D ó l a r e s e s t a d o u n i d e n s e s "
L B E : " L i b r a s e s t e r l i n a s "

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.

**INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. b) DE LA LEY N° 19550
POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 y 2011**

RUBROS	30 - 09 - 12						30 - 09 - 11
	GASTOS ACTIVADOS EN BIENES DE USO	GASTOS OPERATIVOS		GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	TOTAL	TOTAL
		VENTAS DE GAS	SUBPRODUCTOS				
	Miles de \$						
Remuneraciones y otros beneficios al personal	5.405	54.334	-	50.550	48.310	158.599	122.253
Cargas sociales	2.065	11.559	-	8.774	10.924	33.322	30.641
Honorarios directores y síndicos	-	-	-	1.005	-	1.005	1.005
Honorarios por servicios profesionales	-	485	-	5.718	128	6.331	12.861
Materiales diversos	-	4.539	-	-	-	4.539	4.128
Servicios y suministros de terceros	-	17.739	-	1.114	21.873	40.726	28.389
Gastos de correos y telecomunicaciones	-	691	-	1.105	13.533	15.329	11.688
Arrendamientos	-	191	-	3.265	1.279	4.735	3.885
Transportes y fletes	-	-	-	1.354	-	1.354	958
Materiales de oficina	-	710	-	1.500	143	2.353	1.858
Viajes y estadías	-	436	-	181	19	636	560
Primas de seguros	-	-	-	5.106	-	5.106	3.945
Mantenimiento y reparación de bienes de uso	-	30.584	-	14.689	36	45.309	40.094
Depreciación de bienes de uso	-	49.026	-	7.632	-	56.658	53.225
Impuestos, tasas y contribuciones	-	1.879	45.858	17.597	32.588	97.922	44.581
Publicidad y propaganda	-	-	-	-	1.316	1.316	776
Deudores incobrables	-	-	-	-	985	985	(1.875)
Gastos y comisiones bancarias	-	-	-	160	7.240	7.400	5.178
Previsión para contingencias	-	-	-	4.584	-	4.584	8.620
Gastos diversos	-	2.336	-	474	347	3.157	3.946
Total al 30 de septiembre de 2012	7.470	174.509	45.858	124.808	138.721	491.366	376.716
Total al 30 de septiembre de 2011	6.127	151.337	21	113.987	105.244	376.716	

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES****Base de Presentación**

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

Los estados contables consolidados han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de esa fecha y hasta el 31 de diciembre de 2001 se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables, debido a la existencia de un período de estabilidad monetaria. Desde el 1° de enero de 2002 y hasta el 1° de marzo de 2003 se reconocieron los efectos de la inflación, debido a la existencia de un período inflacionario. A partir de esa fecha se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables consolidados. El índice utilizado a los efectos de la reexpresión de las partidas fue el índice de precios internos al por mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

La Sociedad ha consolidado línea por línea sus balances generales al 30 de septiembre de 2012, al 31 de diciembre de 2011 y al 30 de septiembre de 2011, y los estados de resultados y de flujos de efectivo por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011, con los estados contables de su sociedad controlada (“MetroENERGÍA”), siguiendo el procedimiento establecido en la Resolución Técnica N° 21 de la FACPCE, aprobada por el CPCECABA.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)**

Con fecha 24 de enero de 2012 la CNV emitió la Resolución N° 600 prorrogando por un año la aplicación de las NIIF a las sociedades que sean licenciatarias de la prestación de servicios públicos de transporte y distribución de gas así como a sus sociedades controlantes.

El 17 de febrero de 2012, la FACFCE emitió la Resolución MD N° 669/12 confirmando la Resolución N° 600.

Consecuentemente, la aplicación de tales normas resultará obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio que se inicia el 1° de enero de 2013.

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

Contexto Económico Argentino y su impacto sobre la Sociedad

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)**

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

Consideraciones Generales

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

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

Durante los últimos años se intercambiaron con la UNIREN diversos borradores de propuestas (la última versión fue recibida en enero 2012), sin embargo, la Sociedad no logró celebrar un acuerdo definitivo, entre otros motivos, por cuanto el Gobierno exige como requisito para ello que accionistas de la Sociedad suspendan y eventualmente renuncien a cualquier reclamo local o internacional contra el Estado Nacional motivado por la situación de emergencia y, que la Sociedad otorgue una indemnidad a favor del Estado Nacional respecto de toda medida, decisión o laudo que consistiera en una reparación o compensación o indemnización económica, de la índole que fuera, fundada o vinculada a los hechos o medidas dispuestas a partir de la situación de emergencia establecida por la Ley N° 25.561 y/o en la anulación del índice PPI respecto del contrato de Licencia. Entre las cuestiones de relevancia en las que no se ha logrado un consenso para avanzar en el proceso tendiente a la suscripción de un acta acuerdo, se puede mencionar, el monto de los incrementos tarifarios y la falta de certidumbre respecto de la efectiva percepción de dichos aumentos por la Sociedad dentro de un plazo que atienda a la particular situación por la que ésta atraviesa. Sin descartar otras alternativas, y teniendo en cuenta la delicada situación en la que se encuentra la Sociedad, se continúan impulsando las negociaciones procurando alcanzar un acuerdo que contemple aumentos tarifarios tales que permitan recomponer la viabilidad del negocio. Conforme la opinión de los asesores legales de la Sociedad, la celebración de un acta acuerdo de las características propuestas por la UNIREN debe ser sometida a la autorización del juez del concurso.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)**

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

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

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

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

Con fecha 16 de diciembre de 2009, la UNIREN, envió a MetroGAS una nueva versión del Acta Acuerdo con la propuesta de renegociación de la licencia.

Con fecha 18 de enero de 2012, MetroGAS recibió la nota N° 12 de la UNIREN intimando a retomar la renegociación de la Licencia de Distribución. Desde entonces MetroGAS y la UNIREN han mantenido reuniones e intercambiado comentarios al borrador de Acta Acuerdo propuesto por esta última.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)**

A la fecha de emisión de estos estados contables, el ENARGAS aún no ha emitido los cuadros tarifarios que permitirían implementar el Acuerdo Transitorio firmado en octubre de 2008 y aprobado por el PEN en marzo de 2009, por dicho motivo, la Sociedad no ha facturado ni registrado contablemente los efectos del mencionado Acuerdo Transitorio. Asimismo, la fecha no se han podido alcanzar los consensos necesarios que satisfagan tanto los intereses del Gobierno Nacional, como los de la Sociedad y sus accionistas.

En junio de 2010 se envió al ENARGAS y a la UNIREN el soporte documental correspondiente a las inversiones realizadas desde septiembre 2008 hasta diciembre 2009 junto con el Plan de Inversiones 2010 en línea con lo que se encuentra indicado en el Acuerdo Transitorio.

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

Durante el transcurso del año 2010 y 2011, se enviaron notas al ENARGAS, UNIREN y MPFIPyS insistiendo en la imperiosa necesidad que tiene la Sociedad de arribar a un acuerdo definitivo para concluir exitosamente el proceso concursal que se encuentra atravesando.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)**

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

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

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

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

En esa misma fecha, MetroGAS fue notificada de la Resolución del ENARGAS N° I-1.260 mediante la cual se dispone la intervención de la Sociedad (que también se describe en Nota 2 a los estados contables individuales).

En atención a la situación por la que se encuentra atravesando la Sociedad, toda vez que el 6 de enero de 2012 se cumplían los 10 años de la entrada en vigencia de la Ley de Emergencia N° 25.561 y a fin de ejercer una adecuada protección de sus derechos, el 29 de diciembre de 2011 MetroGAS interpuso una demanda interruptiva de la prescripción de los daños derivados del quiebre de la ecuación económico financiera prevista en la Licencia de distribución de gas como así también un reclamo administrativo previo a los mismos fines.

Análisis de las operaciones de los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011

Las ventas de la Sociedad durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012 aumentaron un 4,3% y los costos de operación aumentaron un 6,2% respecto del mismo período del ejercicio anterior, ocasionando una disminución en la ganancia bruta de miles de \$ 1.261, la cual ascendió a miles de \$ 250.031 durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012, respecto de miles de \$ 251.292 registrado durante el mismo período del ejercicio anterior.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)**

Los gastos de administración y comercialización se incrementaron un 19,8%, de miles de \$ 227.821 en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 respecto a miles de \$ 272.841 en el mismo período del presente ejercicio.

Consecuentemente, durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012 se registró una pérdida operativa de miles de \$ 22.810, respecto de una ganancia operativa de miles de \$ 23.471 obtenida en el mismo período del ejercicio anterior.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012 los resultados financieros y por tenencia generaron una pérdida de miles de \$ 91.355, respecto de una pérdida de miles de \$ 35.813 generada en el mismo período del ejercicio anterior.

La pérdida neta de la Sociedad correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012 ascendió a miles de \$ 82.646, respecto de una pérdida neta de miles de \$ 12.529 generada en el mismo período del ejercicio anterior.

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

El total de ventas consolidadas aumentó un 4,3% durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012, totalizando miles de \$ 945.351, respecto de miles de \$ 906.194 registradas en el mismo período del ejercicio anterior.

El incremento de las ventas durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012 se origina principalmente en mayores ventas de procesamiento de gas natural y de transporte y distribución de MetroGAS, parcialmente compensado con menores ventas de MetroENERGÍA.

Las ventas con gas de MetroGAS a los clientes residenciales disminuyeron un 1,2%, de miles de \$ 465.570 a miles de \$ 459.997 durante los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2011 y 2012, respectivamente, debido principalmente a una disminución de 0,4% en los volúmenes entregados en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012 respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Las ventas con gas de MetroGAS a los clientes industriales, comerciales y entidades públicas se incrementaron un 6,7%, de miles de \$ 63.864 durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 a miles de \$ 68.160 durante el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente a un incremento del 4,7 % en los volúmenes entregados.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)**

Las ventas del servicio de transporte y distribución a las centrales eléctricas se incrementaron un 13,3% de miles de \$ 54.034 durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 a miles de \$ 61.201 en el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente a un incremento en el precio promedio y en menor medida a un incremento del 3,2% en los volúmenes entregados.

Por otra parte, las ventas del servicio de transporte y distribución a los clientes industriales, comerciales y entidades públicas se incrementaron un 16,8% de miles de \$ 49.054 durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 a miles de \$ 57.290 durante el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente a un incremento del precio promedio parcialmente compensado con una disminución del 3,8% en los volúmenes entregados.

Las ventas del servicio de transporte y distribución a clientes GNC se mantuvieron prácticamente constantes durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012 comparado con el mismo período del ejercicio anterior.

Las ventas de procesamiento de gas natural aumentaron un 113,8% durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012 respecto del mismo período del ejercicio anterior, debido a la incorporación a la facturación del Cargo Fondo Fiduciario de Gas Importado, dispuesto por las Resoluciones del ENARGAS N° I/1.982 e I/1.988, que aplica sobre la actividad de procesamiento de gas natural a partir del 1 de noviembre de 2011.

Las ventas de gas de MetroENERGIA durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012 fueron de miles de \$ 108.830 mientras que durante el mismo período del ejercicio anterior fueron de miles de \$ 155.553. A su vez, las comisiones por compras por cuenta y orden durante el mismo período del 2012 fueron de miles de \$ 32.656 mientras que en el 2011 fueron de miles de \$ 10.801.

Las diferencias antes mencionadas se deben al cambio parcial de la metodología de venta directa a compra por cuenta y orden para determinados clientes.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)**

El siguiente cuadro muestra las ventas consolidadas de la Sociedad, por tipo de servicio y categoría de clientes, para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011, expresadas en miles de pesos:

	Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012	% de Ventas	Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011	% de Ventas
MetroGAS				
Ventas de Gas:				
Clientes Residenciales	459.997	48,7	465.570	51,4
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	68.160	7,2	63.864	7,0
Subtotal	528.157	55,9	529.434	58,4
Servicio de Transporte y Distribución:				
Centrales Eléctricas	61.201	6,5	54.034	6,0
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	57.290	6,1	49.054	5,4
Gas Natural Comprimido	26.661	2,8	26.873	3,0
Subtotal	145.152	15,4	129.961	14,4
Procesamiento de Gas Natural	93.690	9,9	43.820	4,8
Otras ventas de gas y servicios de transporte y distribución	36.866	3,8	36.625	4,0
MetroENERGÍA				
Ventas de gas y transporte por cuenta propia	108.830	11,5	155.553	17,2
Comisiones por operaciones por cuenta y orden de terceros	32.656	3,5	10.801	1,2
Total Ventas	945.351	100,0	906.194	100,0

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)**

El siguiente cuadro muestra el volumen de ventas de gas natural y de servicio de transporte y distribución de MetroGAS, por categoría de clientes, por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011, expresados en millones de metros cúbicos:

	Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012	% del Volumen de Gas Entregado	Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011	% del Volumen de Gas Entregado
Ventas de Gas:				
Clientes Residenciales	1.762,1	28,8	1.769,4	29,0
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	366,0	6,0	349,7	5,8
Subtotal	2.128,1	34,8	2.119,1	34,8
Servicio de Transporte y Distribución:				
Centrales Eléctricas	2.452,2	40,1	2.376,8	39,0
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	592,8	9,7	616,5	10,2
Gas Natural Comprimido	406,5	6,6	409,6	6,7
Subtotal	3.451,5	56,4	3.402,9	55,9
Procesamiento de Gas Natural	95,6	1,6	106,0	1,7
Otras ventas de gas y servicios de transporte y distribución	439,4	7,2	463,4	7,6
Total Volumen Entregado por MetroGAS	6.114,6	100,0	6.091,4	100,0
Total Volumen Entregado de gas y transporte por MetroENERGÍA por cuenta propia	356,2	100,0	471,8	100,0

Costos de operación

Los costos de operación totalizaron miles de \$ 695.320 durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012, originando un aumento del 6,2%, respecto de miles de \$ 654.902 registrados en el mismo período del ejercicio anterior. Esta variación se debió fundamentalmente al incremento en los impuestos, tasas y contribuciones y en los sueldos y cargas sociales, así como al aumento de transporte de gas, en los gastos de mantenimiento y reparación y de servicios y suministros de terceros, parcialmente compensados con la disminución en los costos de compra de gas.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)**

Los costos de compra de gas natural disminuyeron un 11,0% de miles de \$ 331.954 durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 a miles de \$ 295.506 durante el mismo período del presente ejercicio como consecuencia principalmente de la disminución en los volúmenes de gas comprados por MetroENERGIA. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012, MetroGAS adquirió 2.663,0 millones de metros cúbicos y MetroENERGÍA 169,9 millones de metros cúbicos, los que en su conjunto representan una disminución del 3,1% respecto de los volúmenes de gas comprados en el mismo período del ejercicio anterior.

Los costos de transporte de gas aumentaron un 4,6% durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012 respecto del mismo período del ejercicio anterior debido al incremento de los costos de transporte para su reventa así como también de intercambio y desplazamiento adquirido por MetroENERGÍA.

Los impuestos, tasas y contribuciones aumentaron de miles de \$ 1.680 en el período finalizado el 30 de septiembre de 2011 a miles de \$ 47.737 en el período finalizado el 30 de septiembre de 2012, debido al incremento de los costos de procesamiento de gas natural como consecuencia del Cargo Fondo Fiduciario de Gas Importado, dispuesto por las Resoluciones del ENARGAS N° I/1.982 e I/1.988, que aplica sobre la actividad de procesamiento de gas natural a partir del 1 de noviembre de 2011.

La Sociedad activó en bienes de uso durante los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011 miles de \$ 7.470 y miles de \$ 6.127, respectivamente, correspondientes a la porción de los costos de operación atribuibles a las actividades realizadas de planificación, ejecución y control de las inversiones en bienes de uso.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)**

El siguiente cuadro muestra los costos de operación de la Sociedad, por tipo de gasto, para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011, expresados en miles de pesos:

	Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012	% de Costos de Operación Totales	Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011	% de Costos de Operación Totales
Compra de gas natural	295.506	42,5	331.954	50,7
Transporte de gas	179.447	25,8	171.590	26,2
Depreciación de bienes de uso	49.026	7,1	48.550	7,4
Sueldos y cargas sociales	73.363	10,6	58.445	8,9
Mantenimiento y reparación	30.584	4,4	25.780	3,9
Materiales diversos	4.539	0,7	4.128	0,6
Servicios y suministros de terceros	17.739	2,6	13.578	2,1
Impuestos, tasas y contribuciones	47.737	6,8	1.680	0,3
Otros gastos operativos	4.849	0,7	5.324	0,8
Capitalización de costos en bienes de uso	(7.470)	(1,2)	(6.127)	(0,9)
Total	695.320	100,0	654.902	100,0

Gastos de administración

Los gastos de administración se incrementaron un 9,6%, de miles de \$ 114.454 en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 a miles de \$ 125.390 en el mismo período del presente ejercicio. Este incremento se debió principalmente al incremento de sueldos y cargas sociales, impuesto, tasas y contribuciones, de amortización de bienes de uso y de seguros, parcialmente compensado la disminución de honorarios por servicios profesionales y del cargo de la previsión para contingencias.

Gastos de comercialización

Los gastos de comercialización aumentaron 30,1% de miles de \$ 113.367 en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 a miles de \$ 147.451 en el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente al aumento de sueldos y cargas sociales, de servicios y suministros de terceros, del cargo por previsión para deudores incobrables, de gastos de correo y telecomunicaciones, de impuestos, tasas y contribuciones y de gastos y comisiones bancarias.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)****Resultados financieros y por tenencia**

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012 los resultados financieros y por tenencia generaron una pérdida de miles de \$ 91.355, respecto de una pérdida de miles \$ 35.813 generada en el mismo período del ejercicio anterior. La variación en los resultados financieros y por tenencia está originada principalmente por la mayor pérdida por diferencia de cambio registrada durante el presente período como consecuencia de la mayor variación del tipo de cambio.

Otros ingresos netos

Los otros ingresos netos registraron una ganancia de miles de \$ 5.886 durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011, respecto de una ganancia de miles de \$ 4.223 registrada en el mismo período del presente ejercicio.

Impuesto a las ganancias

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012, la Sociedad devengó un quebranto de miles de \$ 27.268, respecto de una pérdida de miles de \$ 5.490 registrada en el mismo período del ejercicio anterior. Dicha variación se debe principalmente al incremento del quebranto generado por MetroGAS parcialmente compensado por el incremento del impuesto determinado generado por MetroENERGÍA durante el presente período respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Flujos de efectivo netos aplicados a actividades operativas

Los flujos de efectivo netos aplicados a actividades operativas durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012 fueron de miles de \$ 29.466, comparados con miles de \$ 9.446 aplicados en el mismo período del ejercicio anterior. La variación se debe básicamente a la disminución en los fondos generados por los resultados operativos parcialmente compensada por la disminución de fondos requeridos por el capital de trabajo durante el presente período respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Flujos de efectivo netos aplicados a actividades de inversión

Los flujos de efectivo netos aplicados a actividades de inversión ascendieron a miles de \$ 74.739 en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011, por aumentos de bienes de uso, comparados con miles de \$ 82.246 aplicados en el mismo período del presente ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)****Liquidez y recursos de capital****Financiamiento**

Al 30 de septiembre de 2012 el endeudamiento financiero de la Sociedad era de miles de \$ 1.220.218.

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)****Estructura patrimonial consolidada comparativa**

A efectos que se pueda apreciar la evolución de las actividades de la Sociedad, se presenta la estructura patrimonial consolidada comparativa de los estados contables consolidados al 30 de septiembre de 2012, 2011, 2010, 2009 y 2008.

	30.09.12	30.09.11	30.09.10	30.09.09	30.09.08
	Miles de \$				
Activo corriente	479.691	571.172	601.112	355.955	291.360
Activo no corriente	2.124.341	2.020.643	1.968.550	1.898.968	1.830.866
Total Activo	2.604.032	2.591.815	2.569.662	2.254.923	2.122.226
Pasivo corriente	511.078	478.668	494.277	418.362	296.149
Pasivo no corriente	1.421.774	1.299.173	1.219.871	897.811	759.656
Total Pasivo	1.932.852	1.777.841	1.714.148	1.316.173	1.055.805
Participación minoritaria en Sociedad controlada	1.043	599	1.260	1.081	1.015
Patrimonio Neto	670.137	813.375	854.254	937.669	1.065.406
Total	2.604.032	2.591.815	2.569.662	2.254.923	2.122.226

Estructura de resultados consolidados comparativa

A continuación se presenta una síntesis de la evolución de los estados de resultados consolidados de los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012, 2011, 2010, 2009 y 2008.

	30.09.12	30.09.11	30.09.10	30.09.09	30.09.08
	Miles de \$				
Ganancia bruta	250.031	251.292	251.052	266.695	246.648
Gastos de administración y comercialización	(272.841)	(227.821)	(188.489)	(153.785)	(125.470)
(Pérdida) ganancia operativa	(22.810)	23.471	62.563	112.910	121.178
Resultados financieros y por tenencia	(91.355)	(35.813)	(117.029)	(158.754)	(39.175)
Otros ingresos netos	4.223	5.886	7.001	1.326	1.142
Resultado por participación minoritaria en sociedad controlada	28	(583)	(1.244)	(1.065)	(999)
(Pérdida) ganancia antes del impuesto a las ganancias	(109.914)	(7.039)	(48.709)	(45.583)	82.146
Impuesto a las ganancias	27.268	(5.490)	5.362	7.309	(6.232)
(Pérdida) ganancia neta	(82.646)	(12.529)	(43.347)	(38.274)	75.914

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)****Datos estadísticos comparativos**

La información se refiere a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012, 2011, 2010, 2009 y 2008.

	30.09.12	30.09.11	30.09.10	30.09.09	30.09.08
Volumen					
En millones de metros cúbicos					
Gas comprado por MetroGAS	2.663,0	2.600,3	2.517,5	2.441,2	2.508,1
Gas contratado por terceros	4.234,2	4.233,0	3.929,4	4.670,7	4.365,0
	6.897,2	6.833,3	6.446,9	7.111,9	6.873,1
Gas retenido en:					
- Transporte	(432,8)	(427,6)	(405,6)	(427,0)	(419,6)
- Merma de distribución	(344,9)	(308,9)	(308,5)	(280,1)	(285,3)
- Transporte y procesamiento de gas natural	(4,9)	(5,4)	(5,4)	(5,3)	(5,1)
Volumen de gas entregado por MetroGAS	6.114,6	6.091,4	5.727,4	6.399,5	6.163,1
Volumen de gas comprado y entregado por cuenta propia por MetroENERGIA	169,9	323,5	383,6	384,1	414,8

Índices comparativos

La información se refiere a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012, 2011, 2010, 2009 y 2008.

	30.09.12	30.09.11	30.09.10	30.09.09	30.09.08
Liquidez	0,94	1,19	1,22	0,85	0,98
Solvencia	0,35	0,46	0,50	0,71	1,01
Inmovilización del capital	0,82	0,78	0,77	0,84	0,86

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)****Información adicional**

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

		Cotización de las acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (1)	Cotización de los ADSs en el New York Stock Exchange (1) y (2)
		\$	US\$
Septiembre	2008	1,15	3,82
Septiembre	2009	0,95	2,55
Septiembre	2010	0,69	- (2)
Enero	2011	1,31	-
Febrero	2011	1,17	-
Marzo	2011	1,04	-
Abril	2011	1,05	-
Mayo	2011	0,96	-
Junio	2011	1,19	-
Julio	2011	1,09	-
Agosto	2011	1,03	-
Septiembre	2011	0,96	-
Octubre	2011	1,10	-
Noviembre	2011	0,97	-
Diciembre	2011	0,69	-
Enero	2012	0,85	-
Febrero	2012	0,84	-
Marzo	2012	0,70	-
Abril	2012	0,44	-
Mayo	2012	0,57	-
Junio	2012	0,60	-
Julio	2012	0,58	-
Agosto	2012	0,53	-
Septiembre	2012	0,48	-

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)****Perspectivas**

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2012.

Juan Carlos Fronza
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de
MetroGAS S.A.

1. De acuerdo con lo requerido por el artículo 63 inciso b) del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión limitada del balance general de MetroGAS S.A. (“MetroGAS” o la “Sociedad”) al 30 de septiembre de 2012, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de nueve meses terminado en esa fecha y las notas 1 a 15 y anexos A, C, D, E, F, G y H que los complementan, los que han sido presentados por la Sociedad para nuestra consideración. Además, hemos efectuado una revisión limitada de los estados contables consolidados al 30 de septiembre de 2012 de MetroGAS con su sociedad controlada, los que se presentan como información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestro trabajo fue practicado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes en la República Argentina. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de MetroGAS, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión limitada con fecha 7 de noviembre de 2012, con observaciones. Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de dicha revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización ni producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva de la Sociedad.
3. Los saldos al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2011 que se exponen en los estados contables individuales y consolidados, se presentan a efectos comparativos y fueron examinados por esta Comisión, que emitió sus respectivos informes el 7 de noviembre de 2011 y el 7 de marzo de 2012, respectivamente, ambos con observaciones y salvedades similares a las indicadas en los párrafos 4 a 6 de este informe.
4. Los cambios en las condiciones económicas del país y las modificaciones introducidas por el Gobierno Nacional a la Licencia con la que opera la Sociedad mencionadas en Nota 2 a los estados contables consolidados, principalmente por la suspensión del régimen original de actualización de tarifas, afectan la ecuación económica y financiera de la Sociedad. La dirección de la Sociedad se encuentra en un proceso de renegociación con el Estado Nacional de ciertos términos de la Licencia a fin de contrarrestar el impacto negativo generado por las circunstancias mencionadas. Asimismo, la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes, en base a como estima será el resultado final del proceso de renegociación mencionado. No estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la gerencia para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes superarán a sus respectivos valores contables netos.

5. La adversa situación financiera que enfrenta MetroGAS derivada de la situación comentada en el párrafo anterior llevó al Directorio de la Sociedad a solicitar la apertura del concurso preventivo de acreedores el 17 de junio de 2010, la que fue dictada por el juzgado interviniente el 15 de julio de 2010. De acuerdo con lo mencionado en la Nota 9, la circunstancia mencionada generó un incumplimiento bajo el Programa de Obligaciones Negociables de la Sociedad el que acelera automáticamente los saldos pendientes de la deuda financiera. No obstante, la presentación del concurso preventivo mencionado tiene efectos suspensivos sobre el capital y los intereses exigibles bajo el mencionado Programa. Con fecha 18 de junio de 2012 se celebró una asamblea de tenedores de obligaciones negociables de MetroGAS en la cual los acreedores quirografarios declarados verificados o admisibles en la resolución verificatoria aceptaron por unanimidad la propuesta de acuerdo preventivo. Con fecha 6 de septiembre de 2012, la señora jueza María Cristina O'Reilly, a cargo del Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial Nro. 26 Secretaría Nro. 51, dispuso homologar la propuesta de acuerdo preventivo efectuada a los acreedores quirografarios verificados y declarados admisibles y aprobada por la asamblea de tenedores de obligaciones negociables. Sin embargo, no estamos en condiciones de asegurar el cumplimiento del acuerdo preventivo por parte de la Sociedad ni de prever el impacto que esta situación podría generar en las operaciones de la Sociedad.
6. Los estados contables de la Sociedad al 30 de septiembre de 2012 evidencian una pérdida neta del período de miles de \$ 82.646. Esta sindicatura continuará supervisando el curso de acción a seguir a los fines de cumplir con el encuadre normativo correspondiente.
7. La Sociedad ha preparado los estados contables adjuntos utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados contables no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de no resolverse las situaciones descriptas en los puntos 4 y 5.
8. 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.
9. En virtud de la Resolución N° 600 de la Comisión Nacional de Valores, la Sociedad, en tanto es licenciataria de la prestación de servicios públicos de transporte y distribución de gas, ha quedado exceptuada de presentar sus estados financieros preparados sobre la base de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) hasta aquellos ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2013.
10. En base a nuestra revisión, con el alcance descripto en los puntos anteriores, informamos que los estados contables de MetroGAS al 30 de septiembre de 2012 y sus estados contables consolidados a esa fecha, preparados de acuerdo con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos otras observaciones que formular que las mencionadas en los puntos 4 a 7 del presente Informe. La información comparativa

incluida en el balance general básico y consolidado y en las notas y anexos complementarios en los estados contables adjuntos, se deriva de los estados contables de MetroGAS al 31 de diciembre de 2011.

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, 7 de noviembre de 2012.

Por Comisión Fiscalizadora

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