

METROGAS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014 Y COMPARATIVOS.

ÍNDICE

INFORMACIÓN LEGAL.....	1
ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	2
ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL.....	3
ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	4
ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE FLUJO DE EFECTIVO.....	5
1. INFORMACIÓN GENERAL.....	6
2. SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA Y MARCO REGULATORIO.....	6
3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS.....	11
4. POLÍTICAS CONTABLES.....	11
5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS.....	12
6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS.....	12
7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	12
8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS.....	15
9. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS.....	15
10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.....	17
11. PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	18
12. CRÉDITOS POR VENTAS.....	19
13. OTROS CRÉDITOS.....	21
14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO.....	23
15. PATRIMONIO NETO Y CAPITAL SOCIAL.....	24
16. OTRAS CARGAS FISCALES.....	25
17. DEUDAS FINANCIERAS.....	26
18. PASIVO CONCURSAL.....	28
19. PROVISIONES.....	28
20. CUENTAS POR PAGAR.....	29
21. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES.....	30
22. OTRAS DEUDAS.....	30
23. INGRESOS ORDINARIOS.....	31
24. GASTOS POR NATURALEZA.....	32
25. OTROS INGRESOS Y EGRESOS.....	34
26. RESULTADOS FINANCIEROS NETOS.....	34
27. IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA.....	35
28. RESULTADO NETO POR ACCIÓN.....	37
29. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	37
RESEÑA INFORMATIVA.....	42
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	
INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA	

METROGAS S.A.**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA****INFORMACIÓN LEGAL**

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

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

Estados Financieros: Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2014 y comparativos.

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

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

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

Última Modificación de los Estatutos: 30 de abril de 2013

Sociedad Controlante: YPF S.A.

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

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

Porcentaje de Votos Poseídos por la Sociedad Controlante: 70%

Composición del Capital Social al 30.09.14:

Clases de Acciones	Suscripto, Inscripto e Integrado (miles de \$)
En circulación	
Ordinarias Escriturales de Valor Nominal \$1 y 1 Voto cada una:	
Clase "A"	290.277
Clase "B"	221.977
Clase "C"	56.917
Capital Social al 30.09.14	569.171

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

Dr. Raúl Manuel Lima
Por Comisión Fiscalizadora

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

David Tezanos Gonzalez
Presidente

METROGAS S.A.

ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (expresados en miles de pesos).

	Nota	30.09.14	31.12.13
Activo			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	10	1.903.131	1.849.603
Activos por impuestos diferidos	27	4.833	1.107
Otras inversiones		1.122	909
Propiedades de inversión	11	2.471	5.339
Otros créditos	13	12.744	3.633
Total del activo no corriente		1.924.301	1.860.591
Activo corriente			
Créditos por ventas	12	937.444	339.257
Otros créditos	13	62.456	28.558
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	93.574	116.592
Total del activo corriente		1.093.474	484.407
Total del activo		3.017.775	2.344.998
Patrimonio Neto			
Capital social	15	569.171	569.171
Ajuste de capital		-	684.769
Reserva legal		-	45.376
Resultados acumulados (Pérdidas)		(502.248)	(878.082)
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controlante		66.923	421.234
Participaciones no controlantes		2.650	2.883
Total del patrimonio neto	15	69.573	424.117
Pasivo			
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	17	1.302.621	952.726
Pasivos por impuestos diferidos	27	213.147	224.739
Pasivo concursal	18	16.521	17.040
Otras cargas fiscales	16	7.030	7.898
Provisiones	19	86.877	58.304
Total del pasivo no corriente		1.626.196	1.260.707
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar	20	890.601	461.589
Remuneraciones y cargas sociales	21	93.953	61.010
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta ("IGMP")		20.411	32.269
Otras cargas fiscales	16	142.861	94.157
Deudas financieras	17	138.681	398
Otras deudas	22	35.499	10.751
Total del pasivo corriente		1.322.006	660.174
Total del pasivo		2.948.202	1.920.881
Total del pasivo y patrimonio neto		3.017.775	2.344.998

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

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

Dr. Raúl Manuel Lima
Por Comisión Fiscalizadora

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

David Tezanos Gonzalez
Presidente

METROGAS S.A.

ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL
POR LOS PERÍODOS DE NUEVE Y TRES MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (expresados en miles de pesos).

	Notas	Por los períodos de nueve meses finalizados el		Por los períodos de tres meses finalizados el	
		30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13
Ingresos ordinarios	23	2.570.437	1.449.370	1.199.271	599.795
Costos de operación	24	(1.947.600)	(1.056.963)	(894.085)	(413.905)
Ganancia bruta		622.837	392.407	305.186	185.890
Gastos de administración	24	(241.256)	(159.537)	(92.800)	(60.716)
Gastos de comercialización	24	(262.882)	(193.298)	(117.962)	(72.799)
Otros ingresos y egresos	25	(11.977)	51.840	(11.971)	52.843
Ganancia operativa		106.722	91.412	82.453	105.218
Ingresos financieros	26	14.027	12.621	5.113	6.421
Costos financieros	26	(449.971)	(217.423)	(105.629)	(92.311)
Resultados financieros, netos		(435.944)	(204.802)	(100.516)	(85.890)
Resultado por canje de deuda concursal		-	757.470	-	-
Resultado antes del impuesto a las ganancias		(329.222)	644.080	(18.063)	19.328
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	27	(25.322)	(237.911)	(2.447)	(10.806)
Resultado neto del período		(354.544)	406.169	(20.510)	8.522
Otros resultados integrales		-	-	-	-
Resultado neto e integral del período		(354.544)	406.169	(20.510)	8.522
Resultado neto e integral del período participación controlante		(354.311)	405.190	(21.105)	7.464
Resultado neto e integral del período participación no controlante		(233)	979	595	1.058
Total Resultado neto e integral del período		(354.544)	406.169	(20.510)	8.522
Resultado neto por acción					
Básico y diluido	28	(0,62)	0,71	(0,04)	0,01

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

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

Dr. Raúl Manuel Lima
 Por Comisión Fiscalizadora

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

David Tezanos Gonzalez
 Presidente

METROGAS S.A.**ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013 (expresados en miles de pesos).**

	Capital social	Ajuste de capital	Reserva legal	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controlante	Participación no controlante	Total patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2012	569.171	684.769	45.376	(1.133.018)	166.298	989	167.287
Resultado neto e integral del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013	-	-	-	405.190	405.190	979	406.169
Saldos al 30 de septiembre de 2013	569.171	684.769	45.376	(727.828)	571.488	1.968	573.456
Resultado neto e integral del período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2013	-	-	-	(150.254)	(150.254)	915	(149.339)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	569.171	684.769	45.376	(878.082)	421.234	2.883	424.117
Reducción obligatoria de capital social según Acta de Asamblea del 28 de abril de 2014	-	(684.769)	(45.376)	730.145	-	-	-
Resultado neto e integral del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014	-	-	-	(354.311)	(354.311)	(233)	(354.544)
Saldos al 30 de septiembre de 2014	569.171	-	-	(502.248)	66.923	2.650	69.573

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

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

Dr. Raúl Manuel Lima
Por Comisión Fiscalizadora

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

David Tezanos Gonzalez
Presidente

METROGAS S.A.

ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013

(expresados en miles de pesos).

	30.09.14	30.09.13
Flujo de efectivo generado por las actividades operativas		
Resultado neto del período	(354.544)	406.169
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	25.322	237.911
Resultado por venta de propiedades de inversión	(8.067)	-
Depreciación de propiedades, planta y equipo y de propiedades de inversión	64.657	60.216
Valor residual de bajas de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	3.463	7.238
Cargo neto por provisiones	42.701	(38.645)
Resultado por canje de deuda (2)	-	(770.360)
Resultados financieros netos	434.109	205.385
Variaciones en activos y pasivos		
Créditos por ventas	(607.968)	(166.449)
Otros créditos	(40.434)	(4.599)
Cuentas por pagar	429.012	327.685
Remuneraciones y cargas sociales	32.943	12.774
Impuesto a las ganancias a pagar e IGMP	(30.776)	(21.759)
Otras cargas fiscales	47.836	35.684
Provisiones	-	(16)
Otras deudas	24.748	1.029
Pasivo concursal	(469)	-
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta pagado en el período	(21.722)	(3.190)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	40.811	289.073
Flujo de efectivo aplicado a las actividades de inversión		
Aumentos de propiedades, plantas y equipos	(125.417)	(118.609)
Cobro por venta de propiedades de inversión	8.295	-
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(117.122)	(118.609)
Flujos de efectivo generado por (aplicado a) las actividades de financiación		
Préstamos obtenidos	90.000	-
Pago intereses	(38.123)	(3.109)
Flujo neto de efectivo generado por (aplicado a) las actividades de financiación	51.877	(3.109)
(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(24.434)	167.355
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	116.592	153.208
Diferencia de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	1.416	(1.508)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (1)	93.574	319.055
(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(24.434)	167.355

(1) Al 30 de septiembre de 2014 y 2013, los fondos recaudados pendientes de depósito en relación con los Fideicomisos, Resolución I-2621/2013 y Fideicomiso decreto N° 2.407 ascendían a miles de \$ 137.597 y miles de \$ 86.744 respectivamente.

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

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

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

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

Dr. Raúl Manuel Lima
Por Comisión Fiscalizadora

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

David Tezanos Gonzalez
Presidente

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

El 2 de noviembre de 1994, mediante Resolución N° 10.706 la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) autorizó a la Sociedad el ingreso a la oferta pública de la totalidad de las acciones que a esa fecha componían el capital social; asimismo, se emitieron American Depositary Shares (“ADS”) en Estados Unidos de Norteamérica, los cuales fueron registrados en la Securities & Exchange Commission (“SEC”). La Sociedad cotiza sus acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (“BCBA”) y sus ADSs en el New York Stock Exchange (“NYSE”). Con fecha 17 de junio de 2010, la NYSE comunicó la inmediata suspensión de la cotización de los ADSs de MetroGAS, debido al anuncio de la Sociedad de la presentación en concurso preventivo en dicha fecha. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la NYSE mantiene la suspensión de la cotización de los ADSs de MetroGAS.

La controlante de MetroGAS es Gas Argentino S.A. (“Gas Argentino”) cuya actividad principal es la de inversión. Al 30 de septiembre de 2014, la controlante de Gas Argentino es YPF S.A. (“YPF”) a través de su subsidiaria YPF Inversora Energética S.A. (“YIESA”).

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

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

2. SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA Y MARCO REGULATORIO

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

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.

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

En este contexto al 30 de septiembre de 2014, la Sociedad registraba pérdidas acumuladas por miles de \$ 502.248 y mantenía un capital de trabajo negativo de miles \$ 228.532.

En Nota 2 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 se describen los aspectos relacionados con la situación económico-financiera de la Sociedad y su marco regulatorio.

A continuación se describen las novedades significativas ocurridas en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014.

2.1 Renegociación Tarifaria

Con fecha 26 de marzo de 2014, en el marco del proceso de renegociación de los contratos de servicios públicos dispuesto por la Ley N° 25.561 y complementarias, la Sociedad suscribió un Acuerdo Transitorio con la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (“UNIREN”), por el cual se acuerda en forma transitoria un régimen tarifario de transición que permita la obtención de recursos adicionales a los que estaba percibiendo por la aplicación de la Resolución ENARGAS N° I/2407 del 27 de diciembre de 2012, en la cual se estipuló el cobro de un monto fijo por factura diferenciado por categoría de usuario, con destino a la ejecución de obras y cuyo producido debía ser depositado en un Fideicomiso creado al efecto. Los montos percibidos por la Sociedad con motivo de dicha Resolución, han sido considerados a cuenta de los ajustes previstos en el Acuerdo Transitorio aprobado por Decreto N° 234 de fecha 26 de marzo de 2009.

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

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

El Acuerdo Transitorio establece por otra parte que, entre la fecha de su suscripción y el 31 de diciembre de 2015, fecha en que deja de tener vigencia la Ley N° 25.561, el Otorgante a través de

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

la UNIREN y la Licenciataria deberán alcanzar un consenso respecto de las modalidades, plazos y oportunidad de la suscripción del Acta Acuerdo de Renegociación Contractual Integral.

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

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

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

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

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

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

La Resolución del ENARGAS establece además que los cuadros tarifarios que no presentan variación respecto del que se aplicaba hasta el 31 de marzo de 2014, también serán de aplicación a los usuarios esenciales (centros asistenciales públicos, entidades educativas públicas, entidades religiosas, etc.) y a aquellos usuarios alcanzados por el procedimiento establecido en la Notas MPFIPyS N° 10/2009 de fecha 13 de agosto de 2009 del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios. Bajo el mecanismo establecido, la Licenciataria también tendrá distintos precios por el servicio de distribución de gas según sea el comportamiento en el consumo de los usuarios.

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

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

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

2.2 Medidas Cautelares

El 9 de octubre de 2014 MetroGAS fue notificada de una medida cautelar decretada por un Juez de Garantías de Avellaneda disponiendo la suspensión urgente, indefectible e inmediata dentro de la jurisdicción de Avellaneda de los incrementos tarifarios derivados de la Resolución SE 226/2014 y de la Resolución ENARGAS 2851/2014, ordenando asimismo facturar en lo sucesivo considerando las tarifas vigentes al 31 de marzo de 2014.

El 10 de octubre de 2014 MetroGAS presentó un escrito judicial ante el juzgado interviniente denunciando notificación parcial con agravio a la defensa en juicio, incompetencia y falta de legitimación, a la vez que solicitó la interrupción de los términos para apelar y la declaración de la inadmisibilidad de la acción.

El 15 de octubre de 2014 MetroGAS presentó un recurso de apelación contra la medida cautelar y planteó la nulidad del proceso.

El 21 de octubre de 2014 MetroGAS interpuso un recurso de queja ante la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo de La Plata contra la resolución que otorgó efectos devolutivos al recurso de apelación.

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

El 24 de octubre de 2014 el Defensor del Pueblo de Avellaneda presentó un escrito en el Juzgado de Garantías N° 9 por medio del cual desistió de la acción de amparo y solicitó el levantamiento de la medida cautelar ordenada mediante la resolución de fecha 08 de octubre de 2014. En la misma fecha MetroGAS y el MINPLAN prestaron conformidad con lo expuesto por el Defensor.

Toda vez que el expediente había sido remitido a la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo de La Plata, el Juzgado informó a MetroGAS que, previo a resolver el desistimiento, deberían esperar la devolución del expediente por parte de la Cámara.

El 27 de octubre de 2014 MetroGAS presentó un escrito en la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo de La Plata informando el desistimiento de la acción por parte del Defensor del Pueblo y solicitó la urgente devolución del expediente al Juzgado de Garantías N° 9.

En la misma fecha MetroGAS recibió la cédula de notificación del Juzgado de Garantías N° 9 con copia de (i) la demanda original interpuesta por el Defensor del Pueblo de Avellaneda y (ii) la resolución del Juez del 08 de octubre que ordenó la medida cautelar.

Frente a dicha notificación tardía, diligenciada antes del desistimiento del Defensor del Pueblo, el 29 de octubre de 2014 MetroGAS presentó un escrito en el Juzgado de Garantías solicitando la suspensión de los plazos procesales para contestar demanda hasta tanto se resuelva dicho desistimiento.

A la fecha de los presentes estados financieros MetroGAS se encuentra a la espera de la resolución de (i) la Cámara de Apelaciones respecto del recurso de queja, y (ii) del Juzgado de Garantías N° 9 en lo que hace al desistimiento de la acción del Defensor del Pueblo y los escritos presentados por MetroGAS en ese sentido."

2.3 Nuevo Régimen de Resolución de Conflictos en Relaciones de Consumo

El 17 de septiembre de 2014 se sancionó la Ley 26.993 de Resolución de Conflictos en las Relaciones de Consumo, parcialmente modificatoria de la Ley 24.240 de Defensa de Consumidor. La nueva Ley 26.993 establece normas propias que reglarán el procedimiento administrativo y judicial de reclamos fundados en la protección de los derechos del usuario y/o consumidor. Así y según sea el monto y objeto de reclamo, determina: (i) un Sistema de Conciliación Previa en las Relaciones de Consumo para reclamos que no superen el valor equivalente a 55 salarios mínimos, vitales y móviles ("SMVM") y, (ii) una auditoria en las Relaciones de Consumo para reclamos de responsabilidad por daños, prevista en el Capítulo X del Título I de la Ley 24.240, que no superen el valor equivalente de 15 SMVM. Finalmente, la Ley 26.993 establece la creación de un fuero especial que, mediante reclamos procesales propios, atenderán los reclamos realizados por incumplimiento a la Ley 24.240 que no superen el valor equivalente de 55 SMVM.

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Los presentes estados financieros han sido elaborados en cumplimiento de lo dispuesto por las Resoluciones Técnicas (“RT”) N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”), que adoptan las NIIF (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N°17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

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

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

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y comparativos.

El estado consolidado de pérdidas y ganancias y otro resultado integral y el estado consolidado de flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013, que se presentan con fines comparativos, contienen ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición sobre bases uniformes con dichos estados al 31 de diciembre de 2013 y del presente período.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido aprobados por el Directorio para su emisión el 3 de noviembre de 2014.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 no han sido auditados. En opinión de la Sociedad contemplan todos los ajustes necesarios para ser presentados sobre bases uniformes con los estados financieros consolidados anuales.

4. POLÍTICAS CONTABLES

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

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

En la preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Sociedad al aplicar sus políticas contables y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son consistentes con los aplicados en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 y que se detallan en la Nota 5 a dichos estados financieros.

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la Sociedad exponen a la misma a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 no se han producido cambios significativos en los factores de riesgos financieros y las políticas de gestión de los mismos, respecto de lo expuesto en la Nota 6 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013.

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

	30.09.14		
	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Total activos financieros
Créditos por ventas	937.444	-	937.444
Otros créditos	75.200	-	75.200
Efectivo y equivalentes de efectivo	48.341	45.233	93.574
Total	1.060.985	45.233	1.106.218
	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a valor razonable	Total pasivos financieros
Pasivo concursal	16.521	-	16.521
Cuentas por pagar	890.601	-	890.601
Otras deudas	35.499	-	35.499
Deudas financieras	1.441.302	-	1.441.302
Total	2.383.923	-	2.383.923

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

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

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS

Los datos que reflejan el control societario son los siguientes:

Sociedad bajo control directo	Porcentaje de participación sobre el capital social y votos posibles	
MetroENERGÍA	30.09.14	31.12.13
	95%	95%

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

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

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

Los accionistas minoritarios de dicha Sociedad han decidido, en la Asamblea celebrada el 26 de marzo de 2014 mantener su compromiso de renunciar al cobro de dividendos hasta tanto la deuda financiera de MetroGAS, que surge como consecuencia de la reestructuración y/o refinanciación de la deuda vigente, sea cancelada, en virtud de lo cual los dividendos aprobados, por miles de \$ 57.341, deberán ser pagados íntegramente al accionista mayoritario MetroGAS.

De acuerdo a lo dispuesto por el Directorio de MetroEnergía en su reunión celebrada el 26 de marzo de 2014, teniendo en cuenta la disponibilidad de caja y las condiciones financieras del negocio, han sido puestos a disposición del accionista mayoritario MetroGAS dividendos por la suma de miles \$ 8.000, los cuales fueron cancelados en agosto de 2014, considerando la renuncia del accionista minoritario al cobro de los mismos.

9. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

	30.09.14			
	MetroGAS Distribución	MetroENERGIA Comercialización	Eliminaciones	Total
Ingresos ordinarios	1.551.608	1.029.315	(10.486)	2.570.437
Ganancia operativa	73.654	85.980	(52.912)	106.722
Resultado de las inversiones en subsidiarias	52.912	-	(52.912)	-
Ingresos financieros	7.492	6.535	-	14.027
Costos financieros	(438.517)	(11.454)	-	(449.971)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(357.371)	81.061	(52.912)	(329.222)
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	3.060	(28.382)	-	(25.322)
Resultado neto e integral del período	(354.311)	52.679	(52.912)	(354.544)
Total activos	2.804.654	319.732	(106.611)	3.017.775
Total pasivos	2.737.731	266.742	(56.271)	2.948.202
Depreciación de PP&E y de Prop. de inversión	(64.657)	-	-	(64.657)
Aumentos de PP&E	125.417	-	-	125.417
Inversiones en subsidiarias	50.340	-	(50.340)	-

	30.09.13			
	MetroGAS Distribución	MetroENERGIA Comercialización	Eliminaciones	Total
Ingresos ordinarios	962.001	496.019	(8.650)	1.449.370
Ganancia operativa	67.661	61.813	(38.062)	91.412
Resultado de las inversiones en subsidiarias	38.062	-	(38.062)	-
Ingresos financieros	8.538	4.083	-	12.621
Costos financieros	(211.590)	(5.833)	-	(217.423)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	622.079	60.063	(38.062)	644.080
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(216.889)	(21.022)	-	(237.911)
Resultado neto e integral del período	405.190	39.041	(38.062)	406.169
Total activos	2.495.441	185.652	(81.431)	2.599.662
Total pasivos	1.923.953	146.301	(44.048)	2.026.206
Depreciación de PP&E y de Prop. de inversión	(60.216)	-	-	(60.216)
Aumentos de PP&E	118.609	-	-	118.609
Inversiones en subsidiarias	37.383	-	(37.383)	-

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables de la Sociedad descritas en la nota 4 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013.

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

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

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA
(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

CUENTA PRINCIPAL	VALORES ORIGINALES					DEPRECIACIONES				NETO RESULTANTE 30-09-14	NETO RESULTANTE 31-12-13
	INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	TRANSE-RENCIAS	BAJAS	AL CIERRE DEL PERÍODO	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS	AUMENTOS	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERÍODO		
Terrenos	15.654	-	-	-	15.654	-	-	-	-	15.654	15.654
Edificios y construcciones civiles	71.833	-	1.332	(1.165)	72.000	27.559	(1.165)	1.063	27.457	44.543	44.274
Ramales de alta presión	296.067	-	24.549	-	320.616	199.800	-	3.614	203.414	117.202	96.267
Conductos y redes en media y baja presión	1.910.404	-	53.824	-5.743	1.958.485	645.791	(3.127)	33.002	675.666	1.282.819	1.264.613
Estaciones de regulación y/o medición de presión	82.456	-	171	-	82.627	44.216	-	2.070	46.286	36.341	38.240
Instalaciones de medición de consumos	360.055	-	7.650	(3.288)	364.417	188.599	(1.978)	10.417	197.038	167.379	171.456
Otras instalaciones técnicas	55.189	-	2.290	-	57.479	48.231	-	617	48.848	8.631	6.958
Máquinas, equipos y herramientas	30.797	-	1.603	-	32.400	27.374	-	518	27.892	4.508	3.423
Sistemas informáticos y de telecomunicación	226.673	-	16.136	(7)	242.802	180.926	(2)	11.573	192.497	50.305	45.747
Vehículos	13.215	-	-	-	13.215	10.309	-	672	10.981	2.234	2.906
Muebles y útiles	5.476	-	-	-	5.476	5.464	-	2	5.466	10	12
Materiales	41.582	27.844	(16.778)	(6.905)	45.743	-	-	-	-	45.743	41.582
Gas en cañerías	214	-	-	-	214	-	-	-	-	214	214
Obras en curso	77.276	97.573	(101.055)	-	73.794	-	-	-	-	73.794	77.276
Redes cedidas por terceros	67.454	-	10.278	-	77.732	17.575	-	1.044	18.619	59.113	49.879
Subtotal	3.254.345	125.417	-	(17.108)	3.362.654	1.395.844	(6.272)	64.592	1.454.164	1.908.490	1.858.501
Provisión obsolescencia de materiales	(3.183)	(1.793)	-	3.602	(1.374)	-	-	-	-	(1.374)	(3.183)
Provisión baja propiedades, planta y equipo	(5.715)	(2.041)	-	3.771	(3.985)	-	-	-	-	(3.985)	(5.715)
Total al 30 de septiembre de 2014	3.245.447	121.583	-	(9.735)	3.357.295	1.395.844	(6.272)	64.592	1.454.164	1.903.131	
Total al 31 de diciembre de 2013	3.103.668	159.227	-	(17.448)	3.245.447	1.322.738	(7.862)	80.968	1.395.844		1.849.603

Tal como se menciona en Nota 2.8.1 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013, de acuerdo a la Licencia, una porción sustancial de las Propiedades, plantas y equipo corresponden a Activos Esenciales sobre los cuales existen ciertas restricciones descriptas en dicha nota.

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

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

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA
(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

11. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

CUENTA PRINCIPAL	VALORES ORIGINALES			DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE 30-09-14	NETO RESULTANTE 31-12-13
	INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS DEL PERÍODO	AL CIERRE DEL PERÍODO	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS DEL PERÍODO	ALÍCUOTA	AUMENTOS	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERÍODO		
Terrenos	1.847	(1.118)	729	-	-	-	-	-	729	1.847
Edificios	5.971	(2.922)	3.049	2.479	(1.237)	2,00%	65	1.307	1.742	3.492
Total al 30 de septiembre de 2014	7.818	(4.040)	3.778	2.479	(1.237)		65	1.307	2.471	
Total al 31 de diciembre de 2013	7.818		7.818	2.359	-		120	2.479		5.339

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

12. CRÉDITOS POR VENTAS

	30.09.14	31.12.13
Corriente		
Créditos por ventas	516.166	231.514
Consumos a facturar	426.650	110.877
Partes relacionadas	12.001	1.366
Saldo trasladable impuesto a los débitos y créditos	11.904	9.875
Provisión para deudores incobrables	<u>(29.277)</u>	<u>(14.375)</u>
Total Corriente	<u>937.444</u>	<u>339.257</u>

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

	30.09.14	31.12.13
-De plazo vencido		
menos de 3 meses	62.104	37.476
de 3 a 6 meses	24.002	5.620
de 6 a 9 meses	10.163	6.107
de 9 a 12 meses	7.357	2.051
de 1 a 2 años	5.545	5.056
más de 2 años	<u>12.313</u>	<u>8.935</u>
Subtotal	<u>121.484</u>	<u>65.245</u>
-A vencer		
menos de 3 meses	835.562	280.980
de 3 a 6 meses	3.642	2.469
de 6 a 9 meses	3.057	2.469
de 9 a 12 meses	<u>2.976</u>	<u>2.469</u>
Subtotal	<u>845.237</u>	<u>288.387</u>
Provisión para deudores incobrables	<u>(29.277)</u>	<u>(14.375)</u>
Total	<u>937.444</u>	<u>339.257</u>

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

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

	30.09.14	31.12.13
Pesos argentinos	703.538	225.010
Dólares estadounidenses	233.906	114.247
Total	937.444	339.257

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

	30.09.14	31.12.13
Saldo al inicio del ejercicio	14.375	15.447
Revalorización partidas en moneda extranjera	5.101	-
Altas / recupero (*)	9.781	6.148
Bajas	20	(7.220)
Saldo al cierre del período / ejercicio	29.277	14.375

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

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

13. OTROS CRÉDITOS

	30.09.14	31.12.13
No corriente:		
Partes relacionadas	5.373	3.631
Créditos previsionales e impositivos	3.467	-
Anticipos y compras de gas anticipadas	3.855	-
Gastos pagados por adelantado	49	2
Subtotal no corriente	12.744	3.633
Corriente:		
Anticipos al personal	408	233
Seguros pagados por adelantado	439	196
Gastos pagados por adelantado	2.556	1.035
Fideicomiso Decreto N° 2407	1.506	17.098
Créditos previsionales e impositivos	6.505	200
Gastos a recuperar	1.769	793
Partes relacionadas	468	615
Anticipos a proveedores	15.302	2.911
Anticipos y compras de gas anticipadas	13.219	-
Deudores varios	20.284	5.477
Subtotal corriente	62.456	28.558
Total	75.200	32.191

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

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

	30.09.14	31.12.13
-De plazo vencido		
menos de 3 meses	6.785	4.661
de 3 a 6 meses	2.496	134
de 6 a 9 meses	3.032	156
de 9 a 12 meses	100	171
de 1 a 2 años	394	415
más de 2 años	728	479
Subtotal	13.535	6.016
-Sin plazo establecido	22	22
-A vencer		
menos de 3 meses	47.875	21.690
de 3 a 6 meses	680	478
de 6 a 9 meses	212	266
de 9 a 12 meses	132	86
de 1 a 2 años	4.734	2
más de 2 años	8.010	3.631
Subtotal	61.643	26.153
Total	75.200	32.191

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

	30.09.14	31.12.13
Pesos argentinos	61.168	28.035
Dólares estadounidenses	13.803	4.156
Libras esterlinas	229	-
Total	75.200	32.191

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	30.09.14	31.12.13
Caja y bancos	48.341	62.976
Fondos comunes de inversión	45.233	53.616
Total	93.574	116.592

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

	30.09.14	31.12.13
Pesos argentinos	91.663	115.078
Dólares estadounidenses	1.808	1.431
Libra esterlina	54	43
Euros	32	27
Reales	17	13
Total	93.574	116.592

Al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, los fondos recaudados pendientes de depósito en relación con los Fideicomisos, Resolución I-2621/2013 y Fideicomiso decreto N° 2.407 ascendían a miles de \$ 137.597 y miles de \$ 77.273, respectivamente.

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

15. PATRIMONIO NETO Y CAPITAL SOCIAL

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

Clases de Acciones	Suscrito, Inscrito e Integrado (miles de \$)
En circulación	
Ordinarias Escriturales de Valor Nominal \$1 y 1 Voto cada una:	
Clase "A"	290.277
Clase "B"	221.977
Clase "C"	56.917
Capital Social al 30.09.14	569.171

Los accionistas de MetroGAS han decidido, en la Asamblea celebrada el 28 de abril de 2014 proceder a la reducción obligatoria del capital social. A tal fin, afectaron parcialmente los resultados acumulados negativos del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 contra la reserva legal miles de \$45.376 y el ajuste de capital de miles de \$684.769 manteniendo un saldo negativo de miles de \$147.937 en Resultados No Asignados a dicha fecha, los cuales sumados al resultado negativo por el período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 de miles de \$354.311, arrojan un saldo acumulado de Resultados No Asignados de miles de \$502.248 al 30 de septiembre de 2014.

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

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

16. OTRAS CARGAS FISCALES

	30.09.14	31.12.13
No corriente:		
Otros impuestos	7.030	7.898
Subtotal no corriente	7.030	7.898
Corriente:		
Impuesto al valor agregado	33.216	21.569
Tasa de estudio, revisión e inspección en la vía pública de GCABA	37.937	28.973
Impuesto al GNC	5.115	4.954
Impuesto a los ingresos brutos	21.640	6.365
Impuestos provinciales y municipales	40.966	29.140
Tasa de infraestructura hídrica	3.175	1.515
Otros impuestos	812	1.641
Subtotal corriente	142.861	94.157
Total	149.891	102.055

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

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

	30.09.14	31.12.13
-A vencer		
menos de 3 meses	142.800	85.607
de 3 a 6 meses	-	2.850
de 6 a 9 meses	61	2.850
de 9 a 12 meses	-	2.850
de 1 a 2 años	878	987
más de 2 años	6.152	6.911
Subtotal	149.891	102.055
Total	149.891	102.055

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

17. DEUDAS FINANCIERAS

	30.09.14	31.12.13
No corriente:		
Obligaciones Negociables	1.273.408	931.351
Obligaciones Negociables Partes relacionadas	29.213	21.375
Subtotal no corriente	1.302.621	952.726
Corriente:		
Intereses a pagar obligaciones negociables	36.654	398
Partes relacionadas	102.027	-
Subtotal corriente	138.681	398
Total	1.441.302	953.124

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

	30.09.14	31.12.13
Saldo al inicio del ejercicio	953.124	-
Alta Obligaciones Negociables a valor de mercado al 11-1-2013	-	646.996
Alta préstamo YPF	90.000	-
Obligaciones Negociables de la Verificación Tardía	25	-
Devengamiento de intereses a tasa efectiva - obligaciones negociables (1)	141.364	115.298
Devengamiento de intereses por préstamo de YPF	12.027	-
Diferencia de cambio	282.885	221.117
Pago de intereses	(38.123)	(30.287)
Saldo al cierre del período / ejercicio	1.441.302	953.124

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

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

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

	30.09.14	31.12.13
-A vencer		
menos de 3 meses	36.654	398
de 3 a 6 meses	51.859	-
de 6 a 9 meses	50.168	-
más de 2 años	1.302.621	952.726
Subtotal	1.441.302	953.124
Total	1.441.302	953.124

Obligaciones Negociables

La información relacionada con las obligaciones negociables se detalla en la Nota 17 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013.

Al 30 de septiembre de 2014 no ha ocurrido ningún evento de incumplimiento. La Sociedad ha cumplido durante el presente período con las condiciones y compromisos establecidos en el Prospecto de Emisión.

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

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

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

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

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

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

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

Partes relacionadas

El 12 de diciembre de 2013 el Directorio de MetroGAS aprobó por unanimidad un contrato de apertura de línea de crédito con YPF. La propuesta de línea de crédito de YPF tiene un costo de BADLAR más un spread de 6% anual. YPF pone a disposición de MetroGAS una línea de crédito "No Comprometida" por hasta \$180.000.000, por un plazo de 180 días desde la fecha de la propuesta. MetroGAS podrá requerir los desembolsos que estime convenientes de acuerdo a sus necesidades hasta el monto máximo de la línea de crédito y durante el plazo mencionado y podrá hacer pagos anticipados parciales o totales sin penalidades. Por último, en caso de mora tiene un interés punitivo del 10% anual. Al 30 de septiembre de 2014 la Sociedad ha tomado miles de \$ 90.000 de esta línea de crédito.

18. PASIVO CONCURSAL

No corriente	30.09.14	31.12.13
Deudas fiscales	15.999	16.262
Cuentas por pagar	186	181
Remuneraciones y cargas sociales	336	597
Total no corriente	16.521	17.040

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

19. PROVISIONES

Provisiones	Reclamos civiles, laborales y otros	Reclamos fiscales y otras multas	Reclamos del regulador y diferencias interpretativas	Total
Saldo al 31.12.13	37.877	9.027	11.400	58.304
Altas del período (*)	15.380	13.706	-	29.086
Utilizaciones del período	(513)	-	-	(513)
Saldo al 30.09.14	52.744	22.733	11.400	86.877

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

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

20. CUENTAS POR PAGAR

	30.09.14	31.12.13
Acreeedores por compra de gas y transporte	451.819	187.097
Acreeedores por otras compras y servicios	81.246	77.117
Fideicomiso Decreto N° 2407	2.300	-
Fideicomisos	106.504	77.147
Partes relacionadas	219.939	120.102
Resolución I-2621/2013	28.793	126
Total	890.601	461.589

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

	30.09.14	31.12.13
Pesos argentinos	699.697	388.536
Dólares estadounidenses	190.738	72.963
Euros	43	90
Libras esterlinas	123	-
Total	890.601	461.589

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

	30.09.14	31.12.13
-De plazo vencido		
menos de 3 meses	159.011	147.124
de 3 a 6 meses	8.032	54.575
de 6 a 9 meses	7.245	17.780
de 9 a 12 meses	16.976	12.469
de 1 a 2 años	41.283	-
más de 2 años	90	90
Subtotal	232.637	232.038
-A vencer		
menos de 3 meses	657.964	229.551
Subtotal	657.964	229.551
Total	890.601	461.589

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

21. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	30.09.14	31.12.13
Sueldos a pagar	2.640	6.429
Aportes y retenciones a depositar	11.582	13.514
Partes relacionadas	6.846	5.249
Provisión aguinaldo	8.395	-
Provisión vacaciones	42.874	22.855
Provisión gratificaciones	20.113	12.819
Otros	1.503	144
Total	93.953	61.010

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

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

	30.09.14	31.12.13
-A vencer		
menos de 3 meses	40.859	60.851
de 3 a 6 meses	9.354	-
de 6 a 9 meses	34.157	-
de 9 a 12 meses	9.583	159
Subtotal	93.953	61.010
Total	93.953	61.010

22. OTRAS DEUDAS

	30.09.14	31.12.13
Honorarios al directorio	180	-
Deudas por obras cedidas por terceros	32.797	8.475
Multas ENARGAS	2.276	2.276
Diversos	246	-
Total	35.499	10.751

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

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

El análisis de antigüedad de otras deudas es el siguiente:

	30.09.14	31.12.13
-Sin plazo establecido	12.005	10.751
-A vencer		
de 3 a 6 meses	11.781	-
de 6 a 9 meses	11.713	-
Subtotal	23.494	-
Total	35.499	10.751

23. INGRESOS ORDINARIOS

	Por los períodos de nueve meses finalizados el		Por los períodos de tres meses finalizados el	
	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13
Ventas de gas	1.377.047	700.170	717.518	311.390
Ventas de gas y transporte MetroENERGÍA	1.012.302	484.973	411.817	197.198
Servicio de transporte y distribución	136.715	154.451	45.107	66.543
Otras ventas	25.553	29.628	18.128	18.846
Ingresos por procesamiento de líquidos	1.807	69.102	1.807	1.420
Otros ingresos MetroENERGÍA	17.013	11.046	4.894	4.398
Total	2.570.437	1.449.370	1.199.271	599.795

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

24. GASTOS POR NATURALEZA

	Por los períodos de nueve meses finalizados el				30.09.13
	30.09.14				
	COSTOS DE OPERACIÓN	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	TOTAL	TOTAL
Remuneraciones y otros beneficios al personal	103.636	102.229	72.467	278.332	205.305
Cargas sociales	22.651	15.996	16.084	54.731	41.248
Suministro de gas	1.498.764	-	-	1.498.764	645.112
Servicio de transporte de gas y proces. de líquidos	169.823	-	-	169.823	155.527
Honorarios directores y síndicos	-	1.635	-	1.635	1.197
Honorarios por servicios profesionales	156	6.121	322	6.599	6.343
Materiales diversos	6.451	-	-	6.451	7.213
Servicios y suministros de terceros	18.269	13.439	36.548	68.256	50.876
Gastos de correos y telecomunicaciones	434	2.731	26.081	29.246	21.808
Alquileres y arrendamientos	19	1.535	1.759	3.313	2.650
Transportes y fletes	-	3.683	-	3.683	2.159
Materiales de oficina	694	1.379	296	2.369	2.011
Viajes y estadías	409	363	199	971	845
Primas de seguros	-	6.705	1	6.706	5.858
Mantenimiento y reparación de bienes de uso	44.097	33.897	1.066	79.060	59.322
Depreciación de Propiedades, planta y equipo y Propiedades de inversión	52.018	12.639	-	64.657	60.216
Impuestos, tasas y contribuciones	27.300	38.236	82.400	147.936	120.887
Publicidad y propaganda	-	-	3.331	3.331	1.421
Deudores incobrables	-	-	9.781	9.781	3.503
Gastos y comisiones bancarias	-	406	11.731	12.137	9.450
Gastos diversos	2.879	262	816	3.957	6.847
Total al 30 de septiembre de 2014	1.947.600	241.256	262.882	2.451.738	
Total al 30 de septiembre de 2013	1.056.963	159.537	193.298		1.409.798

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

	Por los períodos de tres meses finalizados el				30.09.13
	30.09.14				
	COSTOS DE OPERACIÓN	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	TOTAL	TOTAL
Remuneraciones y otros beneficios al personal	37.137	42.190	27.628	106.955	76.022
Cargas sociales	8.230	6.073	6.192	20.495	15.554
Suministro de gas	733.666	-	-	733.666	285.933
Servicio de transporte de gas y proces. de líquidos	57.386	-	-	57.386	51.456
Honorarios directores y síndicos	-	759	-	759	495
Honorarios por servicios profesionales	54	1.818	165	2.037	2.855
Materiales diversos	3.627	-	-	3.627	2.863
Servicios y suministros de terceros	6.370	5.119	14.286	25.775	18.748
Gastos de correos y telecomunicaciones	217	1.139	10.649	12.005	8.311
Arrendamientos	-28	576	525	1.073	921
Transportes y fletes	-	1.782	-	1.782	898
Materiales de oficina	112	721	197	1.030	773
Viajes y estadías	178	161	87	426	308
Primas de seguros	-	2.490	-	2.490	2.222
Mantenimiento y reparación de bienes de uso	18.397	11.395	832	30.624	22.763
Depreciación de bienes de uso	17.485	4.501	-	21.986	20.524
Impuestos, tasas y contribuciones	10.034	13.754	40.236	64.024	30.175
Publicidad y propaganda	-	-	1.602	1.602	599
Deudores incobrables	-	-	9.829	9.829	571
Gastos y comisiones bancarias	-	192	5.579	5.771	3.643
Gastos diversos	1.220	130	155	1.505	1.786
Total al 30 de septiembre de 2014	894.085	92.800	117.962	1.104.847	
Total al 30 de septiembre de 2013	413.905	60.716	72.799		547.420

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en propiedades, planta y equipo por miles de \$ 10.737 al 30 de septiembre de 2014 y miles de \$ 9.584 al 30 de septiembre de 2013.

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

25. OTROS INGRESOS Y EGRESOS

	Por los períodos de nueve meses finalizados el		Por los períodos de tres meses finalizados el	
	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13
Alquileres ganados	810	1.111	-	1.111
Resultado por venta de propiedades de inversión	8.067	-	-	-
Ingresos por publicidad y folletería	555	630	48	68
Ingresos varios	5.582	2.330	1.062	1.161
Ingresos por prestaciones de servicios a Sociedad controlante	2.095	559	765	559
Constitución de provisiones para juicios y contingencias	(29.086)	47.210	(13.846)	49.944
	<u>(11.977)</u>	<u>51.840</u>	<u>(11.971)</u>	<u>52.843</u>

26. RESULTADOS FINANCIEROS NETOS**Ingresos financieros**

	Por los períodos de nueve meses finalizados el		Por los períodos de tres meses finalizados el	
	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13
Activos financieros a valor razonable	12.611	12.621	4.935	6.421
Diferencias de cambio sobre efectivo y equivalentes	1.416	-	178	-
	<u>14.027</u>	<u>12.621</u>	<u>5.113</u>	<u>6.421</u>

Costos financieros

	Por los períodos de nueve meses finalizados el		Por los períodos de tres meses finalizados el	
	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13
Diferencias de cambio sobre deuda financieras	282.885	123.751	45.908	57.264
Diferencias de cambio sobre efectivo y equivalentes	-	1.508	-	(96)
Intereses devengados sobre obligaciones negociables	141.364	80.302	48.989	30.305
Intereses devengados por préstamo YPF	12.027	-	5.171	-
Diversos	13.695	11.862	5.561	4.838
	<u>449.971</u>	<u>217.423</u>	<u>105.629</u>	<u>92.311</u>

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

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

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

MetroGAS**Activos diferidos**

	Créditos por ventas	Provisiones	Otros	Total activo por impuesto diferido
Saldos al 31.12.13	81.298	21.235	(59)	102.474
Movimientos del período	10.090	10.000	(39)	20.051
Saldos al 30.09.14	91.388	31.235	(98)	122.525

Pasivos diferidos

	Propiedades, planta y equipo	Deudas financieras	Otros	Total pasivo por impuesto diferido	Total pasivo por impuesto diferido neto
Saldos al 31.12.13	(225.430)	(101.389)	(394)	(327.213)	(224.739)
Movimientos del período	7.185	(16.062)	418	(8.459)	11.592
Saldos al 30.09.14	(218.245)	(117.451)	24	(335.672)	(213.147)

MetroENERGÍA**Activos diferidos**

	Créditos por ventas	Otros	Total
Saldos al 31.12.13	1.645	(538)	1.107
Movimientos del período	3.832	(106)	3.726
Saldos al 30.09.14	5.477	(644)	4.833

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

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

	Por los períodos de nueve meses finalizados el		Por los períodos de tres meses finalizados el	
	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13
Impuesto a las ganancias calculado sobre el resultado antes del impuesto a las ganancias	115.228	(225.428)	6.322	(6.765)
<u>Diferencias originadas en:</u>				
Gastos no deducibles e ingresos no computables netos	2.536	(1.518)	(1.591)	(330)
Quebrantos no reconocidos	(134.554)	-	(3.383)	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta no reconocido	(8.532)	(10.965)	(3.795)	(3.711)
Total impuesto a las ganancias cargado a resultados	<u>(25.322)</u>	<u>(237.911)</u>	<u>(2.447)</u>	<u>(10.806)</u>

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

	Por los períodos de nueve meses finalizados el		Por los períodos de tres meses finalizados el	
	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13
Impuesto a las ganancias determinado a los fines fiscales MetroGAS	134.554	(102.975)	3.383	26.211
Impuesto a las ganancias corriente MetroENERGÍA	(32.108)	(21.509)	(10.137)	(11.722)
Diferencias transitorias	15.318	(105.526)	11.485	(24.648)
Ajuste quebranto 2012	-	3.064	-	3.064
Impuesto a la ganancia mínima presunta no reconocido	(8.532)	(10.965)	(3.795)	(3.711)
Quebrantos no reconocidos	(134.554)	-	(3.383)	-
Total impuesto a las ganancias cargado en resultados	<u>(25.322)</u>	<u>(237.911)</u>	<u>(2.447)</u>	<u>(10.806)</u>

Los créditos originados en quebrantos impositivos remanentes al 30 de septiembre de 2014 ascendían a miles de \$ 201.844, los cuales no fueron reconocidos en los estados financieros al cierre del período. Dicho quebranto impositivo podría ser compensado con utilidades de ejercicios futuros, expirando miles de \$ 67.290 en el año 2017 y miles de \$ 134.554 en el año 2019.

Por otra parte, el crédito por la ganancia mínima presunta no reconocido en los estados financieros al 30 de septiembre de 2014 ascendía a miles de \$ 137.776 con vencimiento entre los años 2014 y 2024.

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

28. RESULTADO NETO POR ACCIÓN

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

	Por los períodos de nueve meses finalizados el	
	30.09.14	30.09.13
Resultado neto e integral del período participación controlante	(354.311)	405.190
Número medio de acciones ordinarias en circulación	569.171	569.171
Resultado neto básico y diluido por acción	<u>(0,62)</u>	<u>0,71</u>

	Por los períodos de tres meses finalizados el	
	30.09.14	30.09.13
Resultado neto e integral del período participación controlante	(21.106)	7.464
Número medio de acciones ordinarias en circulación	569.171	569.171
Resultado neto e integral básico y diluido por acción	<u>(0,04)</u>	<u>0,01</u>

29. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

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

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

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

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

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

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA
(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

Las siguientes transacciones se realizan con partes relacionadas:

	Por los períodos de nueve meses finalizados el									
	30.09.14					30.09.13				
	Venta de gas y transporte	Compra de gas	Costos financieros	Otros ingresos netos	Remuneraciones y otros beneficios al personal	Venta de gas y transporte	Otros ingresos netos	Compra de gas	Honorarios por servicios profesionales	Remuneraciones y otros beneficios al personal
Sociedad controlante:										
Gas Argentino	-	-	-	2.095	-	-	559	-	-	-
Otras sociedades relacionadas:										
Apache Energía Argentina S.R.L.	-	30.700	-	-	-	-	-	-	-	-
Central Dock Sud S.A.	13.440	-	-	-	-	5.774	-	-	-	-
YPF S.A.	11	268.373	12.027	-	-	34	-	94.754	677	-
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	3.743	-	-	-	-	869	-	-	-	-
Astra Evangelista S.A.	790	-	-	-	-	37	-	-	-	-
ENARSA	-	45.897	-	-	-	-	-	24.565	-	-
Profertil S.A.	56.886	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de dirección:	-	-	-	-	16.990	-	-	-	-	13.441
	74.870	344.970	12.027	2.095	16.990	6.714	559	119.319	677	13.441

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

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

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA

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

	Por los períodos de tres meses finalizados el									
	30.09.14					30.09.13				
	Venta de gas y transporte	Compra de gas	Costos financieros	Otros ingresos netos	Remuneraciones y otros beneficios al personal	Venta de gas y transporte	Otros ingresos netos	Compra de gas	Honorarios por servicios profesionales	Remuneraciones y otros beneficios al personal
Sociedad controlante:										
Gas Argentino	-	-	-	765	-	-	559	-	-	-
Otras sociedades relacionadas:										
Apache Energía Argentina S.R.L.	-	26.501	-	-	-	-	-	-	-	-
Central Dock Sud S.A.	5.200	-	-	-	-	1.420	-	-	-	-
YPF S.A.	3	140.334	5.171	-	-	23	-	37.171	14	-
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	3.318	-	-	-	-	224	-	-	-	-
Astra Evangelista S.A.	766	-	-	-	-	20	-	-	-	-
ENARSA	-	22.725	-	-	-	-	-	24.565	-	-
Profertil S.A.	15.238	-	-	-	-	35	-	-	-	-
Personal clave de dirección:	-	-	-	-	6.828	-	-	-	-	2.285
	24.525	189.560	5.171	765	6.828	1.722	559	61.736	14	2.285

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

Los siguientes saldos se mantienen con partes relacionadas:

	30.09.14						
	Creditos por ventas	Otros créditos		Cuentas por pagar	Deuda financiera		Remuneraciones y cargas sociales
	Corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes
Sociedad controlante:							
Gas Argentino	-	468	5.373	-	-	-	-
Otras sociedades relacionadas:							
Apache Energía Argentina S.R.L.	-	-	-	4.679	-	-	-
Central Dock Sud S.A.	6.607	-	-	-	-	-	-
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	240	-	-	-	-	-	-
YPF S.A.	(10)	-	-	154.487	102.027	29.213	-
Astra Evangelista S.A.	167	-	-	-	-	-	-
ENARSA	-	-	-	60.773	-	-	-
Profertil S.A.	4.997	-	-	-	-	-	-
Personal clave de dirección:	-	-	-	-	-	-	6.846
	12.001	468	5.373	219.939	102.027	29.213	6.846

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

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

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

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

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

Asimismo, como se menciona en Nota 2.5.1 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013, en virtud de la Resolución I-2.621/2013 del ENARGAS, MetroGAS se encuentra facturando por cuenta y orden de ENARSA los volúmenes inyectados para GNC a partir de junio de 2013. El saldo neto al 30 de septiembre de 2014 por esta operatoria se expone en Nota 20.

Asimismo tal como se explica en Nota 2.6 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013, MetroGAS debe facturar, cobrar y liquidar tres cargos específicos, con diversa afectación, lo cual hace por cuenta y orden de Nación Fideicomisos S.A. Los saldos por esta operatoria se exponen en la Nota 20.

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

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

Dr. Raúl Manuel Lima
Por Comisión Fiscalizadora

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

David Tezanos Gonzalez
Presidente

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

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

Contexto Económico Argentino y su impacto sobre la Sociedad

En Nota 2 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 se describe, en forma detallada, el contexto económico y regulatorio, los impactos de la Ley de Emergencia y sus decretos reglamentarios sobre la Sociedad.

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

Consideraciones Generales

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

Con motivo de los cambios en las reglamentaciones (ver Nota 2.4.3 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013), con fecha 20 de abril de 2005 el Directorio de MetroGAS decidió la constitución de MetroENERGÍA, una sociedad anónima de la cual MetroGAS es titular del 95% del capital accionario y cuyo objeto social es el de dedicarse por cuenta propia, de terceros o asociada a terceros, a la compra-venta de gas natural y/o su transporte.

Con fecha 26 de marzo de 2014, en el marco del proceso de renegociación de los contratos de servicios públicos dispuesto por la Ley N° 25.561 y complementarias, la Sociedad suscribió un Acuerdo Transitorio con la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (“UNIREN”), por el cual se acuerda en forma transitoria un régimen tarifario de transición que permita la obtención de recursos adicionales a los que estaba percibiendo por la aplicación de la Resolución ENARGAS N° I/2407 del 27 de diciembre de 2012, en la cual se estipuló el cobro de un monto fijo por factura diferenciado por categoría de usuario, con destino a la ejecución de obras y cuyo producido debía ser depositado en un Fideicomiso creado al efecto. Los montos percibidos por la Sociedad con motivo de dicha Resolución, han sido considerados a cuenta de los ajustes previstos en el Acuerdo Transitorio aprobado por Decreto N° 234 de fecha 26 de marzo de 2009.

El nuevo Acuerdo Transitorio, ratificado por el Decreto N° 445/2014 de fecha 1 de abril de 2014 (B.O. 7 de abril de 2014), establece un régimen tarifario de transición a partir del 1 de abril de 2014, consistente en la readecuación de precios y tarifas considerando los lineamientos necesarios para mantener la continuidad del servicio y criterios comunes a las demás empresas licenciadas de Distribución, observando la regulación vigente en materia tarifaria, incluyendo variaciones del precio del gas en el punto de ingreso al sistema de transporte (ver Nota 2.1 y 2.2 a los presentes estados financieros).

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

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

Análisis de las operaciones de los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013

Las ventas de la Sociedad durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 aumentaron un 77,3% y los costos de operación aumentaron un 84,3% respecto del mismo período del ejercicio anterior, ocasionando un aumento en la ganancia bruta de miles de \$230.430, la cual ascendió a miles de \$ 622.837 durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, respecto de miles de \$ 392.407 registrado durante el mismo período del ejercicio anterior.

Los gastos de administración aumentaron un 51,2%, de miles de \$ 159.537 en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013 a miles de \$ 241.256 en el mismo período del presente ejercicio y los gastos de comercialización se incrementaron un 36,0%, de miles de \$ 193.298 en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013 a miles de \$ 262.882 en el mismo período del presente ejercicio.

Consecuentemente, durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 se registró una ganancia operativa de miles de \$106.722, respecto de una ganancia operativa de miles de \$ 91.412 obtenida en el mismo período del ejercicio anterior.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 los resultados financieros netos generaron una pérdida de miles de \$435.944, respecto de una pérdida de miles de \$ 204.802 generada en el mismo período del ejercicio anterior.

Asimismo, durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013 la Sociedad había registrado la ganancia por el canje de su deuda concursal por miles de \$ 757.470 (ver Nota 17 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013).

Consecuentemente, la pérdida neta de la Sociedad correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 ascendió a miles de \$ 354.544, respecto de una ganancia neta de miles de \$ 406.169 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 77,3% durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, totalizando miles de \$ 2.570.437 respecto de miles de \$ 1.449.370 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 2014 se origina principalmente en mayores ventas a clientes residenciales de MetroGAS y en mayores ventas de MetroENERGÍA, parcialmente compensado con menores ventas de procesamiento de gas natural.

Las ventas con gas de MetroGAS a los clientes residenciales aumentaron un 106,3%, de miles de \$ 615.096 a miles de \$ 1.268.667 durante los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2013 y 2014, respectivamente, debido principalmente al incremento de la tarifa en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 respecto al mismo período del ejercicio anterior, de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo transitorio descrito en Nota 2.1 y 2.2

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

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

a los presentes estados financieros, parcialmente compensados por una disminución en los volúmenes entregados a esta categoría de clientes del 12,1%.

Las ventas con gas de MetroGAS a los clientes industriales, comerciales y entidades públicas aumentaron un 27,4%, a miles de \$ 108.380 durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 de miles de \$ 85.074 durante el mismo período del ejercicio anterior, debido al incremento de la tarifa mencionado precedentemente, y en menor medida por el aumento del 2,2% en los volúmenes entregados.

Las ventas del servicio de transporte y distribución a las centrales eléctricas aumentaron un 7,5% de miles de \$ 56.156 durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013 a miles de \$ 60.343 en el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente a un incremento en el precio promedio de venta, registrándose una disminución en los volúmenes entregados a esta categoría de clientes del 10,4%.

Por otra parte, las ventas del servicio de transporte y distribución a los clientes industriales, comerciales y entidades públicas disminuyeron un 15,5% de miles de \$ 59.108 durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013 a miles de \$ 49.968 durante el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente a la disminución en el precio de venta promedio compensada en menor medida por un aumento del 4,5% en los volúmenes entregados.

Las ventas del servicio de transporte y distribución a las estaciones de Gas Natural Comprimido (“GNC”) disminuyeron un 32,7% de miles de \$ 39.187 en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013 a miles de \$ 26.404 en el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente a la disminución en el precio promedio de venta.

A partir de julio de 2013, MetroGAS discontinuó el procesamiento de gas natural para la obtención de hidrocarburos en la planta de Gral. Cerri. Posteriormente, para el período agosto-diciembre de 2013 se llegó a un acuerdo con Transportadora Gas del Sur (“TGS”) para ceder dichos hidrocarburos en cabecera del gasoducto de TGS a cambio de una tarifa mensual. Dicho acuerdo se renovó para el período julio-diciembre de 2014.

Las ventas de MetroENERGÍA durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 fueron de miles de \$ 1.029.315 incrementándose un 107,5% respecto del mismo período del ejercicio anterior que fueron de miles de \$ 496.019. Dicho aumento se debe principalmente al incremento en los precios promedios, y en menor medida debido al incremento del 8,9% en los volúmenes vendidos.

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 2014 y 2013, expresadas en miles de pesos:

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

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

	Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014	% del Total de ventas	Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013	% del Total de ventas
MetroGAS				
Ventas de Gas:				
Clientes Residenciales	1.268.667	49,4	615.096	42,4
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	108.380	4,2	85.074	5,9
Subtotal	1.377.047	53,6	700.170	48,3
Servicio de Transporte y Distribución:				
Centrales Eléctricas	60.343	2,3	56.156	3,9
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	49.968	1,9	59.108	4,0
Gas Natural Comprimido	26.404	1,1	39.187	2,7
Subtotal	136.715	5,3	154.451	10,6
Procesamiento de Gas Natural	1.807	0,1	69.102	4,8
Otras ventas de gas y servicios de transporte y distribución	25.553	1,0	29.628	2,0
MetroENERGÍA				
Ventas de gas y transporte	1.012.302	39,4	484.973	33,5
Otros ingresos	17.013	0,6	11.046	0,8
Total Ventas	2.570.437	100,0	1.449.370	100,0

El siguiente cuadro muestra el volumen de ventas de gas natural y de servicio de transporte y distribución de MetroGAS, por categoría de clientes, por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013, expresados en millones de metros cúbicos:

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

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

	Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014	% del Volumen de Gas Entregado	Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013	% del Volumen de Gas Entregado
Ventas de Gas:				
Clientes Residenciales	1.607,6	30,4	1.829,0	31,9
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	373,0	7,1	364,9	6,3
Subtotal	1.980,6	37,5	2.193,9	38,2
Servicio de Transporte y Distribución:				
Centrales Eléctricas	1.937,3	36,7	2.162,2	37,7
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	594,9	11,3	569,4	9,9
Gas Natural Comprimido	395,8	7,5	392,3	6,8
Subtotal	2.928,0	55,5	3.123,9	54,40
Procesamiento de Gas Natural	-	-	70,1	1,2
Otras ventas de gas y servicios de transporte y distribución	371,9	7,0	354,0	6,2
Total Volumen Entregado por MetroGAS	5.280,5	100,0	5.741,9	100,0
Total Volumen Entregado de gas y transporte por MetroENERGÍA	706,2	100,0	648,5	100,0

Costos de operación

Los costos de operación aumentaron 84,3%, totalizando miles de \$ 1.947.600 durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, respecto de miles de \$ 1.056.963 registrados en el mismo período del ejercicio anterior. Se han incrementado principalmente los costos de compra de gas, los sueldos y cargas sociales, los gastos de mantenimiento y reparación, los costos de transporte de gas, la depreciación de Propiedades, planta y equipo y los servicios y suministros de terceros.

Los costos de compra de gas natural se incrementaron un 132,3% de miles de \$ 645.112 durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013 a miles de \$ 1.498.764 durante el mismo período del presente ejercicio como consecuencia principalmente del incremento en el precio promedio de compra tanto de MetroGAS como de MetroENERGÍA. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, MetroGAS adquirió 2.579,3 millones de metros cúbicos y MetroENERGÍA 706,2 millones de metros cúbicos, los que en su conjunto representan un aumento del 1,0% respecto de los volúmenes de gas comprados en el mismo período del ejercicio anterior.

Los costos de transporte de gas aumentaron un 9,2% durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 respecto del mismo período del ejercicio anterior como consecuencia de los incrementos de la tarifa de transporte de acuerdo a lo establecido por la Secretaría de Energía con la Resolución SE N° 226/14.

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

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

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 2014 y 2013, expresados en miles de pesos:

	Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014	% de Costos de Operación Totales	Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013	% de Costos de Operación Totales
Suministro de gas	1.498.764	77,0	645.112	61,0
Transporte de gas	169.823	8,7	155.527	14,7
Depreciación de propiedades, planta y equipo	52.018	2,7	50.023	4,7
Remuneraciones y otros beneficios al personal y cargas sociales	126.287	6,5	89.552	8,5
Mantenimiento y reparación	44.097	2,3	40.142	3,8
Servicios y suministros de terceros	18.269	0,9	17.651	1,7
Impuestos, tasas y contribuciones	27.300	1,4	43.212	4,1
Materiales diversos	6.451	0,3	7.213	0,7
Otros gastos operativos	4.591	0,2	8.531	0,8
Total	1.947.600	100,0	1.056.963	100,0

Gastos de administración

Los gastos de administración aumentaron un 51,2%, de miles de \$ 159.537 en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013 a miles de \$ 241.256 en el mismo período del presente ejercicio. Este incremento se debió principalmente al aumento de sueldos y cargas sociales, del cargo por mantenimiento y reparación de bienes de uso, del cargo de impuestos, tasas y contribuciones, de los servicios y suministros de terceros, del cargo por la depreciación de Propiedades, planta y equipo, de los honorarios por servicios profesionales, de los servicios por transporte y fletes y de los gastos de correo y telecomunicaciones.

Gastos de comercialización

Los gastos de comercialización se incrementaron un 36,0%, de miles de \$ 193.298 en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013 a miles de \$ 262.882 en el mismo período del presente ejercicio. Este incremento se debió principalmente al aumento del cargo de impuestos, tasas y contribuciones, de sueldos y cargas sociales, de los servicios y suministros de terceros, de los gastos de correos y telecomunicaciones, del cargo de la previsión para deudores incobrables, de los gastos y comisiones bancarios y de los gastos de publicidad y propaganda.

Otros ingresos y egresos

Los otros ingresos y egresos disminuyeron de miles de \$ 51.840 de ganancia en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013 a miles de \$ 11.977 de pérdida en el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente al incremento de provisiones en el presente período respecto del recupero de provisiones registrado en el mismo período del ejercicio anterior. Esta variación en parte compensada con el resultado por la venta de propiedades de inversión.

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

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

Resultados financieros netos

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 los resultados financieros netos generaron una pérdida de miles de \$ 435.944, respecto de una pérdida de miles \$ 204.802 generada en el mismo período del ejercicio anterior. La variación en los resultados financieros y por tenencia está originada principalmente en la pérdida por diferencia de cambio generada por la deuda financiera y por el incremento de los intereses financieros devengados provenientes de la deuda financiera.

Impuesto a las ganancias

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, la Sociedad devengó una pérdida por impuesto a las ganancias de miles de \$ 25.322, respecto de una pérdida de miles de \$ 237.911 registrados en el mismo período del ejercicio anterior. Dicha variación se debe principalmente al efecto impositivo de la registración de la ganancia por reestructuración de la deuda concursal en el ejercicio anterior.

Flujos de efectivo netos generados en actividades operativas

Los flujos de efectivo netos originados en actividades operativas durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 fueron de miles de \$ 40.811, comparados con miles de \$ 289.073 generados en el mismo período del ejercicio anterior. La variación se debe básicamente a los mayores fondos requeridos por el capital de trabajo durante el presente período respecto del mismo período del ejercicio anterior, parcialmente compensados con mayores fondos generados por el resultado operativo.

Flujos de efectivo netos aplicados a actividades de inversión

Los flujos de efectivo netos aplicados a actividades de inversión durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 fueron de miles de \$ 117.122, comparados con miles de \$ 118.609 originados en el mismo período del ejercicio anterior. La variación se debe básicamente a aumentos de Propiedades, planta y equipo durante el presente período respecto del mismo período del ejercicio anterior, parcialmente compensados por mayores fondos generados por el cobro de la venta de propiedades de inversión.

Flujos de efectivo netos generados por las actividades de financiación

Los flujos de efectivo netos originados en actividades de financiación ascendieron a miles de \$ 51.877 en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 principalmente como consecuencia de la línea de crédito tomada de YPF por miles de \$ 90.000, parcialmente compensados por los pagos de intereses sobre deuda financiera de miles de \$ 38.123, en comparación con los flujos aplicados en el mismo período del ejercicio anterior de miles de \$ 3.109 correspondiente al pago de intereses realizado en oportunidad del canje de deuda concursal.

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

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

Liquidez y recursos de capital**Financiamiento**

Al 30 de septiembre de 2014 el endeudamiento financiero contable de la Sociedad era de miles de \$ 1.441.302. Asimismo, el endeudamiento nominal ascendía a miles de US\$ 194.329 y miles de \$ 102.027.

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

Estructura patrimonial consolidada condensada intermedia comparativa⁽¹⁾

Estados Consolidados Condensados Intermedios de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2014 y 2013

	30.09.14	30.09.13
	Miles de \$	
Activo no corriente	1.924.301	1.833.577
Activo corriente	1.093.474	766.085
Total Activo	3.017.775	2.599.662
Pasivo no corriente	1.626.196	1.165.697
Pasivo corriente	1.322.006	860.509
Total Pasivo	2.948.202	2.026.206
Participación no controlante	2.650	1.968
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controlante	66.923	571.488
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	3.017.775	2.599.662

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

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

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

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

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

Estructura de resultados consolidados condensados intermedios comparativa⁽¹⁾

Estados Consolidados Condensados Intermedios de Pérdidas y Ganancias y Otro Resultado Integral por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013.

	30.09.14	30.09.13
	Miles de \$	
Ingresos ordinarios	2.570.437	1.449.370
Costos de operación	(1.947.600)	(1.056.963)
Ganancia bruta	622.837	392.407
Gastos de administración	(241.256)	(159.537)
Gastos de comercialización	(262.882)	(193.298)
Otros ingresos y egresos	(11.977)	51.840
Ganancia Operativa	106.722	91.412
Ingresos Financieros	14.027	12.621
Costos Financieros	(449.971)	(217.423)
Resultados financieros, netos	(435.944)	(204.802)
Resultado por canje de deuda concursal	-	757.470
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(329.222)	644.080
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(25.322)	(237.911)
Resultado neto del período	(354.544)	406.169
Otros resultados integrales	-	-
Resultado neto e integral del período	(354.544)	406.169

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

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

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

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

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

Datos estadísticos comparativos

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

	30.09.14	30.09.13
	Volumen	
	En millones de metros cúbicos	
Gas comprado por MetroGAS	2.579,3	2.669,7
Gas contratado por terceros	3.377,8	3.823,0
	<u>5.957,1</u>	<u>6.492,7</u>
Gas retenido en:		
- Transporte	(378,0)	(407,6)
- Merma de distribución	(298,6)	(339,6)
- Transporte y procesamiento de gas natural	-	(3,6)
	<u>5.280,5</u>	<u>5.741,9</u>
Volumen de gas entregado por MetroGAS	<u>5.280,5</u>	<u>5.741,9</u>
Volumen de gas comprado y entregado por cuenta propia por MetroENERGIA	<u>706,2</u>	<u>584,3</u>

Índices comparativos⁽¹⁾

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

	30.09.14	30.09.13
Liquidez	0,83	0,89
Solvencia	0,02	0,28
Inmovilización del capital	0,64	0,71

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

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

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

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

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

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

		Cotización de las acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (1)	Cotización de los ADSs en el New York Stock Exchange (1) y (2)
		\$	US\$
Septiembre	2010	0,69	- (2)
Septiembre	2011	0,96	-
Septiembre	2012	0,48	-
Enero	2013	0,87	-
Febrero	2013	0,67	-
Marzo	2013	0,70	-
Abril	2013	0,76	-
Mayo	2013	0,88	-
Junio	2013	0,71	-
Julio	2013	0,77	-
Agosto	2013	0,84	-
Septiembre	2013	1,10	-
Enero	2014	1,26	-
Febrero	2014	1,33	-
Marzo	2014	1,74	-
Abril	2014	2,05	-
Mayo	2014	3,50	-
Junio	2014	3,74	-
Julio	2014	3,40	-
Agosto	2014	3,66	-
Septiembre	2014	4,85	-

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

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

Perspectivas

MetroGAS prevé centrar sus esfuerzos en asegurar la continuidad del negocio, mantener la calidad, y confiabilidad del suministro de gas, cumplir con las reglas básicas de la Licencia, y finalmente, sobre la base del resultado de la renegociación del contrato de Licencia, MetroGAS definirá su nueva estrategia hacia el futuro y aspectos tales como la planificación empresarial, la política comercial y el desarrollo del plan de inversiones.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 3 de noviembre de 2014.

David Tezanos Gonzalez
Presidente

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

Señores
Presidente y Directores de
METROGAS SOCIEDAD ANÓNIMA

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

Informe sobre los estados financieros consolidados condensados de períodos intermedios

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

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de METROGAS SOCIEDAD ANÓNIMA (en adelante, mencionada indistintamente como “METROGAS S.A.” o la “Sociedad”) que incluyen el estado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2014, los correspondientes estados consolidados de pérdidas y ganancias y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa fecha y otra información explicativa incluida en las notas 1 a 29.

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

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

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

3. Responsabilidad de los auditores

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

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

4. Conclusión

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

5. Párrafos adicionales aclaratorios

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

- c) Los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances de la Sociedad.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3, hemos revisado la Reseña Informativa requerida por las normas de la CNV preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 de septiembre de 2014 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 6.676.089 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 3 de noviembre de 2014

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

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

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de MetroGAS S.A.

De nuestra consideración:

1. De acuerdo con lo requerido por el artículo 63 inciso b) del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión limitada de los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de MetroGAS S.A. (“Sociedad”) al 30 de Septiembre de 2014, y 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 las notas 1 a 29 (las Notas 3 y 4 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos). La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.

2. Nuestra labor fue llevada a cabo de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de MetroGAS S.A., Deloitte & Co S.A. , quienes emitieron su informe de revisión sobre estados financieros individuales condensados de períodos intermedios con fecha 3 de noviembre de 2014 con párrafos aclaratorios. Una revisión de los estados financieros de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización ni producción, dado que ellos son decisiones de mérito y conveniencia de incumbencia exclusiva de la Sociedad.

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

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

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

Los estados financieros consolidados condensados intermedios preparados por la Sociedad por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de Septiembre de 2014 y comparativos, han sido preparados de conformidad con las NIIF adoptadas por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 26 (“RT 26”), incorporada por la CNV. Las políticas contables están basadas en la NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC.

4.- La Sociedad registró a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 pérdidas operativas por montos significativos y en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 pérdidas acumuladas por miles \$ 878.082. Los accionistas de MetroGAS han decidido, en la Asamblea celebrada el 28 de abril de 2014 proceder a la reducción obligatoria del capital social. A tal fin, afectaron parcialmente los resultados acumulados negativos del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 contra la reserva legal miles de \$45.376 y el ajuste de capital de miles de \$684.769. Asimismo, al 30 de Septiembre de 2014 la Sociedad registraba pérdidas acumuladas por miles de \$ 502.248 y mantenía un capital de trabajo negativo de miles \$ 228.532.

5. En Nota 2.1 - Renegociación Tarifaria se menciona la Nota ENRG/SD N° 05747 del 13 de mayo de 2014, mediante la cual el ENARGAS notifica la Resolución N° I/2904 de la misma fecha, la cual aprueba la metodología para la determinación de las entregas de gas por categoría de usuario que se produzcan a partir del 1° de abril de 2014. Considerando lo descrito en el mismo punto, el impacto real en los niveles de ingresos y en los costos de MetroGAS, dependerá de una variable ajena a su control, que es la reducción de consumo que puedan tener sus usuarios, el que además no dependerá exclusivamente de las acciones que cada uno individualmente pueda realizar para reducir su consumo, sino también de los efectos por cambios en las variables climáticas entre ambos periodos de comparación.

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

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

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

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

9. En cumplimiento de lo dispuesto por el Art. 145 de la Resolución General IGJ N° 7/2005 hemos verificado que los directores han constituido la garantía prevista el Art. 256 de la Ley de Sociedades Comerciales en los términos de la resolución mencionada.

10. En base a nuestra revisión, con el alcance descrito en los puntos anteriores, informamos que los estados contables consolidados condensados intermedios de MetroGAS S.A. al 30 de Septiembre de 2014, preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos otras observaciones que formular que las mencionadas en los puntos 3 a 6 del presente informe. La información comparativa incluida en el estado de situación financiera y en las notas complementarias, se deriva de los estados contables de MetroGAS S.A. al 31 de diciembre de 2013.

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 03 de noviembre de 2014.

Por Comisión Fiscalizadora.

Raúl Manuel Lima
Síndico