

# **METROGAS S.A.**

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

## ÍNDICE

INFORMACIÓN LEGAL .....	1
ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA .....	2
ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL .....	3
ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	4
ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE FLUJO DE EFECTIVO .....	5
1. INFORMACIÓN GENERAL .....	6
2. SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA Y MARCO REGULATORIO .....	6
3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS .....	10
4. POLÍTICAS CONTABLES .....	11
5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS .....	11
6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS .....	12
7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS .....	12
8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS .....	12
9. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS .....	14
10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO .....	15
11. PROPIEDADES DE INVERSIÓN .....	16
12. BIENES INTANGIBLES .....	17
13. CRÉDITOS POR VENTAS .....	18
14. OTROS CRÉDITOS .....	20
15. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO .....	22
16. PATRIMONIO NETO Y CAPITAL SOCIAL .....	23
17. OTRAS CARGAS FISCALES .....	24
18. DEUDAS FINANCIERAS .....	25
19. PASIVO CONCURSAL .....	27
20. PROVISIONES .....	27
21. CUENTAS POR PAGAR .....	28
22. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES .....	30
23. OTRAS DEUDAS .....	30
24. INGRESOS ORDINARIOS .....	31
25. GASTOS POR NATURALEZA .....	32
26. OTROS INGRESOS Y EGRESOS .....	33
27. RESULTADOS FINANCIEROS NETOS .....	34
28. IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA .....	34
29. RESULTADO NETO POR ACCIÓN .....	36
30. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS .....	37
31. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERÍODO .....	41
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 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA****INFORMACIÓN LEGAL**

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

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

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

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

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

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

**Última Modificación de los Estatutos:** 30 de abril de 2013. (\*)

**Sociedad Controlante:** YPF S.A.

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

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

**Porcentaje de Votos Poseídos por la Sociedad Controlante:** 70%

**Composición del Capital Social al 30.09.15:**

<b>Clases de Acciones (*)</b>	<b>Suscripto, Inscripto e Integrado (miles de \$)</b>
<hr/>	
En circulación	
Ordinarias Escriturales de Valor Nominal \$1 y 1 Voto cada una:	
Clase "A"	290.277
Clase "B"	221.977
Clase "C"	56.917
	<hr/>
<b>Capital Social al 30.09.15</b>	<b>569.171</b>
	<hr/>

(\*) Ver Nota 31 – Hechos posteriores al cierre del período

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

Dr. Cristian Javier Fernandez  
Por Comisión Fiscalizadora

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

David Tezanos Gonzalez  
Presidente

## METROGAS S.A.

## ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

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

	Nota	30.09.15	31.12.14
<b>Activo</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo	10	2.025.473	1.950.718
Bienes Intangibles	12	47.540	-
Activos por impuestos diferidos	28	6.670	4.620
Otras inversiones		-	1.066
Propiedades de inversión	11	2.410	2.455
Otros créditos	14	9.977	9.821
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>2.092.070</b>	<b>1.968.680</b>
<b>Activo corriente</b>			
Créditos por ventas	13	1.132.379	658.855
Otros créditos	14	391.621	80.046
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	328.599	97.586
<b>Total del activo corriente</b>		<b>1.852.599</b>	<b>836.487</b>
<b>Total del activo</b>		<b>3.944.669</b>	<b>2.805.167</b>
<b>Patrimonio Neto</b>			
Capital social	16	569.171	569.171
Resultados acumulados (Pérdidas)		(796.564)	(779.357)
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controlante</b>		<b>(227.393)</b>	<b>(210.186)</b>
Participaciones no controlantes		4.734	3.124
<b>Total del patrimonio neto</b>	16	<b>(222.659)</b>	<b>(207.062)</b>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Cuentas por pagar	21	195.707	-
Deudas financieras	18	1.523.933	1.336.709
Pasivos por impuestos diferidos	28	192.621	219.917
Pasivo concursal	19	13.642	16.313
Otras cargas fiscales	17	5.811	6.732
Provisiones	20	80.491	69.518
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>2.012.205</b>	<b>1.649.189</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar	21	1.622.494	1.014.456
Remuneraciones y cargas sociales	22	120.049	100.581
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta ("IGMP")		26.248	7.196
Otras cargas fiscales	17	194.089	102.838
Deudas financieras	18	171.441	109.067
Otras deudas	23	20.802	28.902
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>2.155.123</b>	<b>1.363.040</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>4.167.328</b>	<b>3.012.229</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>		<b>3.944.669</b>	<b>2.805.167</b>

Las Notas 1 a 31 adjuntas son parte integrante de y deben leerse juntamente con estos estados.

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

Dr. Cristian Javier Fernandez  
Por Comisión Fiscalizadora

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

David Tezanos Gonzalez  
Presidente

## METROGAS S.A.

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

Notas	Por los períodos de nueve meses finalizados el		Por los períodos de tres meses finalizados el	
	30.09.15	30.09.14	30.09.15	30.09.14
Ingresos ordinarios	24	3.394.336	2.570.437	1.481.794
Costos de operación	25	(2.836.984)	(1.947.600)	(1.187.210)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>557.352</b>	<b>622.837</b>	<b>294.584</b>
Gastos de administración	25	(311.263)	(241.256)	(100.895)
Gastos de comercialización	25	(352.737)	(262.882)	(151.058)
Otros ingresos y egresos	26	556.186	(11.977)	198.942
<b>Ganancia operativa</b>		<b>449.538</b>	<b>106.722</b>	<b>241.573</b>
Ingresos financieros	27	21.726	14.027	9.842
Costos financieros	27	(463.336)	(449.971)	(164.769)
<b>Resultados financieros, netos</b>		<b>(441.610)</b>	<b>(435.944)</b>	<b>(154.927)</b>
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>7.928</b>	<b>(329.222)</b>	<b>86.646</b>
Impuesto a las ganancias e ICMP	28	(23.525)	(25.322)	(8.025)
<b>Resultado neto del período</b>		<b>(15.597)</b>	<b>(354.544)</b>	<b>78.621</b>
Otros resultados integrales		-	-	-
<b>Resultado neto e integral del período</b>		<b>(15.597)</b>	<b>(354.544)</b>	<b>78.621</b>
<b>Resultado neto e integral del período participación controlante</b>		<b>(17.207)</b>	<b>(354.311)</b>	<b>77.031</b>
<b>Resultado neto e integral del período participación no controlante</b>		<b>1.610</b>	<b>(233)</b>	<b>1.590</b>
<b>Total resultado neto e integral del período</b>		<b>(15.597)</b>	<b>(354.544)</b>	<b>78.621</b>
<b>Resultado neto por acción</b>				
Básico y diluido	29	(0,03)	(0,62)	0,14

Las Notas 1 a 31 adjuntas son parte integrante de y deben leerse juntamente con estos estados.

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

Dr. Cristian Javier Fernandez  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

David Tezanos Gonzalez  
 Presidente

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

	Capital social	Ajuste de capital	Reserva legal	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controlante	Participación no controlante	Total patrimonio neto
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	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)
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2014</b>	569.171	-	-	(502.248)	66.923	2.650	69.573
Resultado neto e integral del período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2014	-	-	-	(277.109)	(277.109)	474	(276.635)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	569.171	-	-	(779.357)	(210.186)	3.124	(207.062)
Resultado neto e integral del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015	-	-	-	(17.207)	(17.207)	1.610	(15.597)
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2015</b>	569.171	-	-	(796.564)	(227.393)	4.734	(222.659)

Las Notas 1 a 31 adjuntas son parte integrante de y deben leerse juntamente con estos estados.

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

Dr. Cristian Javier Fernandez  
Por Comisión Fiscalizadora

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

David Tezanos Gonzalez  
Presidente

**METROGAS S.A.**

**ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE FLUJO DE EFECTIVO**

POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en miles de pesos).

	30.09.15	30.09.14
<b>Flujo de efectivo generado por las actividades operativas</b>		
Resultado neto del período	(15.597)	(354.544)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Impuesto a las ganancias e IGMP	23.525	25.322
Resultado por venta de propiedades de inversión	-	(8.067)
Asistencia Económica Transitoria	(561.700)	-
Depreciación de propiedades, planta y equipo y de propiedades de inversión	69.838	64.657
Valor residual de bajas de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	6.964	3.463
Cargo neto por provisiones	28.330	42.701
Resultados financieros netos	384.794	434.109
Variaciones en activos y pasivos		
Créditos por ventas	(498.901)	(607.968)
Otros créditos	246.940	(40.434)
Otras inversiones no corrientes	1.066	-
Cuentas por pagar	743.535	429.012
Remuneraciones y cargas sociales	19.468	32.943
Impuesto a las ganancias a pagar e IGMP	(126)	(30.776)
Otras cargas fiscales	79.767	47.836
Provisiones	(4.258)	-
Otras deudas	(7.750)	24.748
Pasivo concursal	-	(469)
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta pagado en el período	(5.659)	(21.722)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<u>510.236</u>	<u>40.811</u>
<b>Flujo de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>		
Aumentos de propiedades, plantas y equipos	(156.934)	(125.417)
Aumentos de bienes intangibles	(47.540)	-
Cobro por venta de propiedades de inversión	2.908	8.295
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<u>(201.566)</u>	<u>(117.122)</u>
<b>Flujos de efectivo (aplicado a) generado por las actividades de financiación</b>		
Préstamos obtenidos	-	90.000
Pago intereses	(78.394)	(38.123)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) generado por las actividades de financiación</b>	<u>(78.394)</u>	<u>51.877</u>
<b>Aumento / (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<u>230.276</u>	<u>(24.434)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	97.586	116.592
Diferencia de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	737	1.416
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (1)	<u>328.599</u>	<u>93.574</u>
<b>Aumento / (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<u>230.276</u>	<u>(24.434)</u>

(1) Al 30 de septiembre de 2015 y 2014, los fondos recaudados pendientes de depósito en relación con los Fideicomisos, Resolución I-2621/2013 y Fideicomiso Resolución N° 2.407 ascendían a miles de \$ 139.246 y miles de \$ 137.597 respectivamente.

Las principales transacciones que no generaron movimientos de fondos se detallan en Nota 18 y Nota 2.1.

Las Notas 1 a 31 adjuntas son parte integrante de y deben leerse juntamente con estos estados.

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

Dr. Cristian Javier Fernandez  
Por Comisión Fiscalizadora

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

David Tezanos Gonzalez  
Presidente

## **METROGAS S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

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

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

El 2 de noviembre de 1994, mediante Resolución N° 10.706 la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) autorizó a la Sociedad el ingreso a la oferta pública en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (“BCBA”) 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”). Los ADSs de la Sociedad cotizaron en el New York Stock Exchange (“NYSE”) hasta el 17 de junio de 2010, fecha en la cual NYSE comunicó la suspensión de la cotización de los ADSs de MetroGAS debido a la presentación de la Sociedad en concurso preventivo. Con fecha 21 de enero de 2015, MetroGAS inició el trámite legal de retiro del registro ante la SEC, el cual quedó firme el 21 de abril de 2015 cesando su deber de información ante dicho organismo desde la fecha de inicio del trámite.

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

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

Con motivo de la Resolución General N° 629 de la CNV informamos que la documentación respaldatoria de las operaciones de la Sociedad se encuentra en los depósitos de IRON MOUNTAIN Argentina S.A. cuya sede tiene domicilio en Amancio Alcorta 2482, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

#### **2. SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA Y MARCO REGULATORIO**

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

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

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



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

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

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

En este contexto al 30 de septiembre de 2015, la Sociedad registraba pérdidas acumuladas atribuibles a la Sociedad controlante por miles de \$ 796.564 y mantenía un capital de trabajo consolidado negativo de miles \$ 302.524.

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

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

**2.1 Asistencia económica transitoria**

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

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

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

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

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

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

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

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

A la fecha de los presentes estados financieros, MetroGAS ha recibido tres de las diez cuotas previstas como asistencia económica transitoria por miles de \$ 255.960. Asimismo ha formalizado convenios de pago con la mayoría de los productores en los términos de la Resolución SE N° 263/15, sujeto ello a disponibilidad de las sumas comprometidas.

Asimismo, conforme a lo descripto en la Nota 4.1 de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, se ha reconocido en el rubro "Otros ingresos y egresos" la suma de miles de \$ 561.700 y registrado un crédito de miles de \$ 305.740 por las sumas pendientes de cobro en el rubro "Otros créditos corrientes".

**2.2 Pedido de quiebra**

Con fecha 18 de septiembre de 2015 MetroGAS tomó conocimiento de la existencia de pedidos de quiebra promovidos por Pan American Sur S.A., Pan American Fueguina S.A. y Pan American Energy LLC Sucursal Argentina, en trámite por ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial N° 26 Secretaría N° 51, Ciudad Autónoma de Buenos Aires. A la fecha, la Sociedad no ha recibido notificación alguna en relación a los referidos expedientes, no obstante lo cual llevará adelante todas las acciones necesarias para la debida defensa de sus derechos.

**2.3 Fideicomisos**

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

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

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

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

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

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

los usuarios dentro del área de prestación del servicio", debiendo destinarse no menos del 30% de los montos fijos a inversiones de expansión del sistema en el marco de un plan de inversiones a ser autorizado por el ENARGAS.

**2.4 Cuadros tarifarios**

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

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

**2.5 Transporte de gas**

MetroGAS ha celebrado varios contratos de transporte, cuyas fechas de finalización se encuentran entre el año 2015 y el año 2027 con Transportadora de Gas del Sur S.A. ("TGS"), Transportadora de Gas del Norte S.A ("TGN") y otros, a fin de asegurar una capacidad de transporte en firme de 25,43 MMCM por día, considerando los contratos vigentes al 30 de septiembre de 2015.

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

<u>Períodos</u>	<u>Montos comprometidos (millones de \$)</u>
2015	83,37
2016	224,94
2017	62,01
2018	3,50
2019	3,50
2020	3,50
2021	1,45
2022/27	2,59

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

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

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

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

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

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

Con fecha 8 de junio de 2015 se publicaron las Resoluciones ENARGAS N° I/3347/15 y N° I/3348/15, respectivamente, las cuales establecieron un nuevo cuadro tarifario a aplicarse a TGS y TGN.

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

Los presentes estados financieros han sido elaborados en cumplimiento de lo dispuesto por las Resoluciones Técnicas (“RT”) N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”), que adoptan las NIIF (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N°17.811 -hoy derogada y sustituida por la Ley N° 26.831 de Mercado de Capitales-, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

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

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

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

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

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 no han sido auditados. En opinión de

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**4.2 Bienes intangibles**

La Sociedad ha adoptado el modelo de costo para evaluar los bienes intangibles según lo establecido en la NIC 38. El modelo de costo establece que con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible se contabilizará por su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

**5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS**

La preparación de estados financieros consolidados a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, el consumo pendiente de facturar, la

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

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

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

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

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

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

**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 2015 no se han producido cambios significativos en los factores de riesgos financieros y las políticas de gestión de los mismos, respecto de lo expuesto en la Nota 6 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014.

**7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

Los activos y pasivos financieros se han clasificado y valuado íntegramente a costo amortizado, excepto por los fondos comunes de inversión que se encuentran clasificados y valuados a valor razonable con cambios en resultados (ver Nota 15).

**8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS**

Los datos que reflejan el control societario son los siguientes:

Sociedad bajo control directo	Porcentaje de participación sobre el capital social y votos posibles	
	30.09.2015	31.12.2014
MetroENERGÍA	95%	95%

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

MetroGAS ha utilizado los últimos estados financieros individuales de MetroENERGÍA al 30 de septiembre de 2015 para el cálculo de su participación en dicha sociedad. El Patrimonio Neto de MetroENERGÍA al 30 de septiembre de 2015 asciende a miles de \$ 94.693 y el resultado positivo del período asciende a miles de \$ 94.382.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

De acuerdo a lo dispuesto por el Directorio de MetroENERGÍA en su reunión celebrada el 21 de agosto de 2015, teniendo en cuenta la disponibilidad de caja y las condiciones financieras del negocio, han sido puestos a disposición del accionista mayoritario MetroGAS dividendos por la suma de miles \$ 20.000 que fueron cancelados en agosto de 2015, considerando la renuncia del accionista minoritario al cobro de los mismos.

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

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

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

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

**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.

	<b>30.09.15</b>			Total
	MetroGAS Distribución	MetroENERGÍA Comercialización	Eliminaciones	
Ingresos ordinarios	1.768.307	1.645.829	(19.800)	3.394.336
Canancia operativa	388.614	153.696	(92.772)	449.538
Resultado de las inversiones en subsidiarias	92.772	-	(92.772)	-
Ingresos financieros	12.897	8.829	-	21.726
Costos financieros	(446.014)	(17.322)	-	(463.336)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(44.503)	145.203	(92.772)	7.928
Impuesto a las ganancias e IGMP	27.296	(50.821)	-	(23.525)
Resultado neto e integral del período	(17.207)	94.382	(92.772)	(15.597)
Total activos	3.676.481	418.894	(150.706)	3.944.669
Total pasivos	3.903.874	324.201	(60.747)	4.167.328
Depreciación de Propiedad, planta y equipo y Prop. de inversión	(69.838)	-	-	(69.838)
Aumentos de Propiedad, planta y equipo	156.934	-	-	156.934
Aumentos de Bienes Intangibles	47.540	-	-	47.540
Inversiones en subsidiarias	89.959	-	(89.959)	-

	<b>30.09.14</b>			Total
	MetroGAS Distribución	MetroENERGÍA Comercialización	Eliminaciones	
Ingresos ordinarios	1.551.608	1.029.315	(10.486)	2.570.437
Canancia 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 e IGMP	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 Propiedad, planta y equipo y Prop. de inversión	(64.657)	-	-	(64.657)
Aumentos de Propiedad, planta y equipo	125.417	-	-	125.417
Inversiones en subsidiarias	50.340	-	(50.340)	-

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

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

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



## METROGAS S.A.

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

**10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

CUENTA PRINCIPAL	VALORES ORIGINALES					DEPRECIACIONES				NETO RESULTANTE 30-09-15	NETO RESULTANTE 31-12-14
	INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	TRANSFERENCIAS	BAJAS	AL CIERRE DEL PERÍODO	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS	AUMENTOS	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERÍODO		
Terrenos	15.654	-	-	-	15.654	-	-	-	-	15.654	15.654
Edificios y construcciones civiles	72.000	-	-	-	72.000	27.813	-	1.068	28.881	43.119	44.187
Ramales de alta presión	320.611	-	64.275	-	384.886	204.642	-	4.276	208.918	175.968	115.969
Conductos y redes en media y baja presión	1.985.150	-	93.780	(4.338)	2.074.592	686.683	(2.460)	34.547	718.770	1.355.822	1.298.467
Estaciones de regulación y/o medición de presión	82.627	-	-	-	82.627	46.977	-	2.044	49.021	33.606	35.650
Instalaciones de medición de consumos	362.633	-	9.467	(19)	372.081	199.421	(9)	10.657	210.069	162.012	163.212
Otras instalaciones técnicas	59.214	-	625	-	59.839	49.075	-	738	49.813	10.026	10.139
Máquinas, equipos y herramientas	32.400	-	4.180	-	36.580	28.063	-	786	28.849	7.731	4.337
Sistemas informáticos y de telecomunicación	250.208	-	3.263	-	253.471	196.429	-	13.915	210.344	43.127	53.779
Vehículos	13.642	-	-	-	13.642	10.590	-	668	11.258	2.384	3.052
Muebles y útiles	5.476	-	764	-	6.240	5.468	-	16	5.484	756	8
Materiales	49.114	34.621	(20.322)	(7.249)	56.164	-	-	-	-	56.164	49.114
Gas en cañerías	214	-	-	-	214	-	-	-	-	214	214
Obras en curso	113.450	122.313	(160.509)	-	75.254	-	-	-	-	75.254	113.450
Redes cedidas por terceros	68.052	-	4.477	-	72.529	18.995	-	1.078	20.073	52.456	49.057
Subtotal	3.430.445	156.934	-	(11.606)	3.575.773	1.474.156	(2.469)	69.793	1.541.480	2.034.293	1.956.289
Provisión obsolescencia de materiales	(1.383)	(3.524)	-	(69)	(4.976)	-	-	-	-	(4.976)	(1.383)
Provisión baja propiedades, planta y equipo	(4.188)	(1.898)	-	2.242	(3.844)	-	-	-	-	(3.844)	(4.188)
Total al 30 de septiembre de 2015	3.424.874	151.512	-	(9.433)	3.566.953	1.474.156	(2.469)	69.793	1.541.480	2.025.473	
Total al 31 de diciembre de 2014	3.245.447	199.383	-	(19.956)	3.424.874	1.395.844	(8.621)	86.933	1.474.156		1.950.718

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

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

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

**METROGAS S.A.**

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

**11. PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

CUENTA PRINCIPAL	VALORES ORIGINALES			DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE 30-09-15	NETO RESULTANTE 31-12-14
	INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS	AL CIERRE DEL PERÍODO	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS	ALÍCUOTA	AUMENTOS	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERÍODO		
Terrenos	729	-	729	-	-	-	-	-	729	729
Edificios	3.049	-	3.049	1.323	-	2,00%	45	1.368	1.681	1.726
Total al 30 de septiembre de 2015	3.778	-	3.778	1.323	-		45	1.368	2.410	
Total al 31 de diciembre de 2014	7.818	(4.040)	3.778	2.479	(1.237)		81	1.323		2.455

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

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

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

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

**12. BIENES INTANGIBLES**

CUENTA PRINCIPAL	VALORES ORIGINALES			DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE 30-09-15	NETO RESULTANTE 31-12-14
	INICIO DEL EJERCICIO	ALTAS	AL CIERRE DEL PERÍODO	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS	ALÍCUOTA	AUMENTOS	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERÍODO		
Desarrollo de software en curso	-	47.540	47.540	-	-	-	-	-	47.540	-
Total al 30 de septiembre de 2015	-	47.540	47.540	-	-	-	-	-	47.540	-
Total al 31 de diciembre de 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

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

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

**13. CRÉDITOS POR VENTAS**

	<b>30.09.15</b>	<b>31.12.14</b>
<b>Corriente</b>		
Deudores comunes	599.171	432.682
Consumos a facturar	514.776	218.205
Partes relacionadas	40.402	25.432
Saldo trasladable impuesto a los débitos y créditos	14.762	10.530
Provisión para deudores incobrables	(36.732)	(27.994)
<b>Total Corriente</b>	<b>1.132.379</b>	<b>658.855</b>

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

	<b>30.09.15</b>	<b>31.12.14</b>
-De plazo vencido		
menos de 3 meses	94.353	81.174
de 3 a 6 meses	24.839	39.253
de 6 a 9 meses	13.604	23.434
de 9 a 12 meses	10.109	7.447
de 1 a 2 años	15.443	6.464
más de 2 años	13.328	10.965
Subtotal	<b>171.676</b>	<b>168.737</b>
-A vencer		
menos de 3 meses	985.471	508.127
de 3 a 6 meses	4.498	3.900
de 6 a 9 meses	3.775	3.453
de 9 a 12 meses	3.691	2.632
Subtotal	<b>997.435</b>	<b>518.112</b>
Provisión para deudores incobrables	(36.732)	(27.994)
Total	<b>1.132.379</b>	<b>658.855</b>

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

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

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

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

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

	<b>30.09.15</b>	<b>31.12.14</b>
Pesos argentinos	833.842	434.050
Dólares estadounidenses	298.537	224.805
<b>Total</b>	<b>1.132.379</b>	<b>658.855</b>

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

	<b>30.09.15</b>	<b>31.12.14</b>
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	28.983	14.375
Revalorización partidas en moneda extranjera	1.325	5.066
Altas (*)	8.027	13.865
Bajas	(398)	(4.323)
<b>Saldo al cierre del período / ejercicio</b>	<b>37.937</b>	<b>28.983</b>

(\*) Imputado a la línea Deudores Incobrables del cuadro de Gastos (ver Nota 25 - Gastos por Naturaleza).

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

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

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

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

**14. OTROS CRÉDITOS**

	<b>30.09.15</b>	<b>31.12.14</b>
<b>No corriente:</b>		
Partes relacionadas	5.657	5.713
Créditos previsionales e impositivos	3.869	3.866
Gastos pagados por adelantado	451	242
<b>Total no corriente</b>	<b>9.977</b>	<b>9.821</b>
<b>Corriente:</b>		
Anticipos al personal	523	318
Seguros pagados por adelantado	-	3.585
Gastos pagados por adelantado	3.826	4.095
Fideicomiso Resolución N° 2407	1.476	4.538
Créditos previsionales e impositivos	23.117	15.492
Gastos a recuperar	9.214	2.879
Partes relacionadas	5.471	2.688
Anticipos a proveedores	15.216	15.772
Asistencia Económica Transitoria - Partes relacionadas	305.740	-
Anticipos y compras de gas anticipadas	4.085	21.708
Gestión por obras de terceros	20.509	-
Deudores varios	3.649	9.960
Provisión para deudores incobrables	(1.205)	(989)
<b>Total corriente</b>	<b>391.621</b>	<b>80.046</b>
<b>Total</b>	<b>401.598</b>	<b>89.867</b>

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

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

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

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

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

	<b>30.09.15</b>	<b>31.12.14</b>
-De plazo vencido		
menos de 3 meses	317.328	1.493
de 3 a 6 meses	293	325
de 6 a 9 meses	116	276
de 9 a 12 meses	167	287
de 1 a 2 años	513	393
más de 2 años	692	591
<b>Subtotal</b>	<b>319.109</b>	<b>3.365</b>
-Sin plazo establecido	22.823	22
-A vencer		
menos de 3 meses	50.002	42.396
de 3 a 6 meses	380	10.837
de 6 a 9 meses	313	19.315
de 9 a 12 meses	199	5.100
de 1 a 2 años	7.063	242
más de 2 años	2.914	9.579
<b>Subtotal</b>	<b>60.871</b>	<b>87.469</b>
Provisión para deudores incobrables	(1.205)	(989)
<b>Total</b>	<b>401.598</b>	<b>89.867</b>

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

	<b>30.09.15</b>	<b>31.12.14</b>
Pesos argentinos	389.865	73.288
Dólares estadounidenses	11.521	15.922
Libras esterlinas	212	657
<b>Total</b>	<b>401.598</b>	<b>89.867</b>

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

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

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

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

**15. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

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

	<b>30.09.15</b>	<b>31.12.14</b>
	<hr/>	<hr/>
Caja y bancos	54.622	57.196
Fondos comunes de inversión	273.977	40.390
<b>Total</b>	<b>328.599</b>	<b>97.586</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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

	<b>30.09.15</b>	<b>31.12.14</b>
	<hr/>	<hr/>
Pesos argentinos	326.588	95.676
Dólares estadounidenses	1.920	1.809
Libra esterlina	56	53
Euros	21	31
Reales	14	17
<b>Total</b>	<b>328.599</b>	<b>97.586</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, los fondos recaudados pendientes de depósito en relación con los Fideicomisos, Resolución I-2621/2013 y Fideicomiso Resolución N° 2.407 ascendían a miles de \$ 139.246 y miles de \$ 135.106, respectivamente.

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

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



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

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

**16. PATRIMONIO NETO Y CAPITAL SOCIAL**

Al 30 de septiembre de 2015 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:

<b>Clases de Acciones</b>	<b>Suscrito, Inscrito e Integrado (miles de \$)</b>
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
<b>Capital Social al 30.09.15</b>	<b>569.171</b>

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

Tal como se menciona en Nota 2.1, el 8 de junio de 2015 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución SE N° 263/2015 de la Secretaría de Energía en donde se aprueba una erogación con carácter de asistencia económica transitoria pagadera en diez cuotas consecutivas en beneficio de

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

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

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

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

MetroGAS y del resto de las distribuidoras de gas natural con vigencia a partir del mes de marzo de 2015, con el objetivo de solventar los gastos e inversiones asociados al normal funcionamiento de la prestación del servicio público de distribución de gas natural por redes y a cuenta de la Revisión Tarifaria Integral que se lleve a cabo oportunamente. MetroGas ha reconocido miles de \$ 561.700 correspondientes a dicha asistencia en el resultado del período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2015.

No obstante, como consecuencia de la magnitud de las pérdidas acumuladas, al 30 de septiembre de 2015 la Sociedad registraba un patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controlante negativo de miles de \$ 227.393, encontrándose alcanzada por las disposiciones del art. 94 inc 5° y art. 96 de la ley General de Sociedades.

**17. OTRAS CARGAS FISCALES**

	<b>30.09.15</b>	<b>31.12.14</b>
<b>No corriente:</b>		
Otros impuestos	5.811	6.732
<b>Subtotal no corriente</b>	<b>5.811</b>	<b>6.732</b>
<b>Corriente:</b>		
Impuesto al valor agregado	42.456	2.992
Tasa de estudio, revisión e inspección en la vía pública de GCABA	52.853	41.390
Impuesto al GNC	5.901	5.781
Impuesto a los ingresos brutos	31.854	11.270
Impuestos provinciales y municipales	55.437	37.921
Tasa de infraestructura hídrica	3.639	2.335
Otros impuestos	1.949	1.149
<b>Subtotal corriente</b>	<b>194.089</b>	<b>102.838</b>
<b>Total</b>	<b>199.900</b>	<b>109.570</b>

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

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

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

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

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

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

	<b>30.09.15</b>	<b>31.12.14</b>
-Sin plazo establecido	<u>87.857</u>	<u>70.865</u>
-A vencer		
menos de 3 meses	105.178	31.100
de 3 a 6 meses	305	291
de 6 a 9 meses	444	291
de 9 a 12 meses	305	291
de 1 a 2 años	1.041	1.205
más de 2 años	<u>4.770</u>	<u>5.527</u>
Subtotal	<u>112.043</u>	<u>38.705</u>
<b>Total</b>	<b><u>199.900</u></b>	<b><u>109.570</u></b>

**18. DEUDAS FINANCIERAS**

	<b>30.09.15</b>	<b>31.12.14</b>
<b>No corriente:</b>		
Obligaciones Negociables ("ONs")	1.489.242	1.305.524
Partes relacionadas ("ONs")	<u>34.691</u>	<u>31.185</u>
<b>Subtotal no corriente</b>	<u>1.523.933</u>	<u>1.336.709</u>
<b>Corriente:</b>		
Intereses a pagar ("ONs")	40.418	825
Partes relacionadas (Línea de crédito)	130.098	108.242
Partes relacionadas (Intereses "ONs")	<u>925</u>	<u>-</u>
<b>Subtotal corriente</b>	<u>171.441</u>	<u>109.067</u>
<b>Total</b>	<b><u>1.695.374</u></b>	<b><u>1.445.776</u></b>

A continuación se incluye un cuadro con la evolución del saldo de la deuda financiera al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014:

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

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

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

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

	<u>30.09.15</u>	<u>31.12.14</u>
Saldo al inicio del ejercicio	1.445.776	953.124
Alta préstamo YPF	-	90.000
Obligaciones Negociables de la Verificación Tardía	-	142
Devengamiento de intereses a tasa efectiva - obligaciones negociables (1)	165.452	193.302
Devengamiento de intereses por préstamo de YPF	21.856	18.242
Diferencia de cambio	140.684	302.690
Pago de intereses	(78.394)	(111.724)
Saldo al cierre del período / ejercicio	<u>1.695.374</u>	<u>1.445.776</u>

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

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

	<u>30.09.15</u>	<u>31.12.14</u>
-A vencer		
menos de 3 meses	41.343	55.808
de 3 a 6 meses	66.086	53.259
de 6 a 9 meses	64.012	-
más de 2 años	1.523.933	1.336.709
Subtotal	<u>1.695.374</u>	<u>1.445.776</u>
<b>Total</b>	<u><b>1.695.374</b></u>	<u><b>1.445.776</b></u>

**Obligaciones Negociables**

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

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

**Partes relacionadas**

El 12 de diciembre de 2013 el Directorio de MetroGAS aprobó por unanimidad un contrato de apertura de línea de crédito con YPF. La propuesta de línea de crédito de YPF tenía un costo de BADLAR más un spread de 6% anual. YPF puso a disposición de MetroGAS una línea de crédito "No Comprometida" por hasta miles de \$ 180.000, por un plazo de 180 días desde la fecha de la propuesta. MetroGAS podría requerir los desembolsos que estimara convenientes de acuerdo a sus necesidades hasta el monto máximo de la línea de crédito y durante el plazo mencionado y hacer

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

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

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

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

pagos anticipados parciales o totales sin penalidades, en caso de mora se fijó un interés punitivo del 10% anual. Con fecha 26 de febrero de 2015 se estableció una prórroga por 365 días contados desde sus respectivos vencimientos en las mismas condiciones, limitando el monto hasta miles de \$ 140.000. Al 30 de septiembre de 2015, la Sociedad ha tomado miles de \$ 90.000 y ha capitalizado intereses por miles de \$ 24.115 de esta línea de crédito.

**19. PASIVO CONCURSAL**

<b>No corriente</b>	<b>30.09.15</b>	<b>31.12.14</b>
Deudas fiscales	13.283	15.953
Cuentas por pagar	23	23
Remuneraciones y cargas sociales	336	337
<b>Total no corriente</b>	<b>13.642</b>	<b>16.313</b>

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

**20. PROVISIONES**

Provisiones	Reclamos civiles, laborales y otros	Reclamos fiscales y otras multas	Reclamos del regulador y diferencias interpretativas	Total
<b>Saldo al 31.12.14</b>	<b>52.972</b>	<b>1.598</b>	<b>14.948</b>	<b>69.518</b>
Altas del período (*)	13.788	939	154	14.881
Reclasificación a otras deudas	-	-	350	350
Utilizaciones del período	(4.063)	(63)	(132)	(4.258)
<b>Saldo al 30.09.15</b>	<b>62.697</b>	<b>2.474</b>	<b>15.320</b>	<b>80.491</b>

(\*) Imputado al rubro Otros ingresos y egresos (ver Nota 26).

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

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

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

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

**21. CUENTAS POR PAGAR**

<b>No corriente</b>	<b>30.09.15</b>	<b>31.12.14</b>
Acreeedores por compra de gas	16.647	-
Partes relacionadas	179.060	-
<b>Total no corriente</b>	<b>195.707</b>	<b>-</b>
<b>Corriente</b>		
Acreeedores por compra de gas y transporte	826.156	457.342
Acreeedores por otras compras y servicios	141.192	106.024
Fideicomiso Resolución N° 2407	-	2.200
Fideicomisos	101.322	132.750
Partes relacionadas	515.900	315.984
Resolución I-2621/2013	37.924	156
<b>Total no corriente</b>	<b>1.622.494</b>	<b>1.014.456</b>
<b>Total</b>	<b>1.818.201</b>	<b>1.014.456</b>

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

	<b>30.09.15</b>	<b>31.12.14</b>
Pesos argentinos	1.573.024	836.775
Dólares estadounidenses	244.576	176.322
Euros	601	146
Libras esterlinas	-	1.213
<b>Total</b>	<b>1.818.201</b>	<b>1.014.456</b>

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

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

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

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

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

	<b>30.09.15</b>	<b>31.12.14</b>
-De plazo vencido		
menos de 3 meses	115.394	350.686
de 3 a 6 meses	91.399	134.752
de 6 a 9 meses	17.236	7.979
de 9 a 12 meses	19.357	8.137
de 1 a 2 años	139.156	52.353
más de 2 años	119	6.074
Subtotal	<b>382.661</b>	<b>559.981</b>
-Sin plazo establecido	41.486	-
-A vencer		
menos de 3 meses	1.124.300	454.435
de 3 a 6 meses	23.192	-
de 6 a 9 meses	24.652	40
de 9 a 12 meses	26.203	-
de 1 a 2 años	122.368	-
más de 2 años	73.339	-
Subtotal	<b>1.394.054</b>	<b>454.475</b>
<b>Total</b>	<b>1.818.201</b>	<b>1.014.456</b>

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

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

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

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

**22. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES**

	<b>30.09.15</b>	<b>31.12.14</b>
Sueldos a pagar	3.650	15.777
Aportes y retenciones a depositar	16.101	18.683
Partes relacionadas	6.231	7.691
Provisión aguinaldo	11.317	-
Provisión vacaciones	51.959	36.679
Provisión gratificaciones	29.486	21.009
Otros	1.305	742
<b>Total</b>	<b>120.049</b>	<b>100.581</b>

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:

	<b>30.09.15</b>	<b>31.12.14</b>
-A vencer		
menos de 3 meses	56.559	73.025
de 3 a 6 meses	43.235	9.121
de 6 a 9 meses	9.995	9.121
de 9 a 12 meses	10.260	9.314
Subtotal	<b>120.049</b>	<b>100.581</b>
<b>Total</b>	<b>120.049</b>	<b>100.581</b>

**23. OTRAS DEUDAS**

	<b>30.09.15</b>	<b>31.12.14</b>
Honorarios al directorio	42	164
Deudas por obras cedidas por terceros	11.292	22.760
Multas ENARGAS	2.366	2.276
Multas GCBA	6.702	3.605
Diversos	400	97
<b>Total</b>	<b>20.802</b>	<b>28.902</b>

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

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

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



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

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

El análisis de antigüedad de otras deudas es el siguiente:

	<b>30.09.15</b>	<b>31.12.14</b>
-Sin plazo establecido	2.366	2.276
-A vencer		
menos de 3 meses	7.301	14.552
de 3 a 6 meses	6.307	11.743
de 6 a 9 meses	3.081	199
de 9 a 12 meses	1.747	132
Subtotal	18.436	26.626
<b>Total</b>	<b>20.802</b>	<b>28.902</b>

**24. INGRESOS ORDINARIOS**

	Por los períodos de nueve meses finalizados el		Por los períodos de tres meses finalizados el	
	30.09.15	30.09.14	30.09.15	30.09.14
Ventas de gas	1.572.715	1.377.047	782.437	717.518
Ventas de gas y transporte MetroENERGÍA	1.638.154	1.023.707	637.931	415.487
Servicio de transporte y distribución	144.640	136.715	45.102	45.107
Otras ventas	28.038	25.553	13.205	18.128
Ingresos por procesamiento de líquidos	3.114	1.807	1.388	1.807
Otros ingresos MetroENERGÍA	7.675	5.608	1.731	1.224
<b>Total</b>	<b>3.394.336</b>	<b>2.570.437</b>	<b>1.481.794</b>	<b>1.199.271</b>

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

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

**METROGAS S.A.**

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

**25. GASTOS POR NATURALEZA**

	Por los períodos de nueve meses finalizados el				30.09.14
	30.09.15				
	<b>COSTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN</b>	<b>TOTAL</b>	<b>TOTAL</b>
Remuneraciones y otros beneficios al personal	128.215	131.695	111.657	371.567	278.332
Cargas sociales	27.611	15.201	29.906	72.718	54.731
Suministro de gas	2.229.783	-	-	2.229.783	1.498.764
Servicio de transporte de gas y proces. de líquidos	240.541	-	-	240.541	169.823
Honorarios directores y síndicos	-	1.851	-	1.851	1.635
Honorarios por servicios profesionales	226	5.386	786	6.398	6.599
Materiales diversos	13.407	-	-	13.407	6.451
Servicios y suministros de terceros	29.528	15.932	47.304	92.764	68.256
Gastos de correos y telecomunicaciones	437	4.348	35.216	40.001	29.246
Alquileres y arrendamientos	36	445	2.300	2.781	3.313
Transportes y fletes	-	6.284	-	6.284	3.683
Materiales de oficina	882	1.541	244	2.667	2.369
Viajes y estadías	627	590	409	1.626	971
Primas de seguros	-	9.005	2	9.007	6.706
Mantenimiento y reparación de Propiedades, planta y equipo	72.564	46.123	219	118.906	79.060
Depreciación de Propiedades, planta y equipo y Propiedades de inversión	54.826	15.012	-	69.838	64.657
Impuestos, tasas y contribuciones	36.448	53.548	97.012	187.008	147.936
Publicidad y propaganda	-	-	4.252	4.252	3.331
Deudores incobrables	-	-	8.027	8.027	9.781
Gastos y comisiones bancarias	-	566	14.397	14.963	12.137
Gastos diversos	1.853	3.736	1.006	6.595	3.957
<b>Total al 30 de septiembre de 2015</b>	<b>2.836.984</b>	<b>311.263</b>	<b>352.737</b>	<b>3.500.984</b>	
<b>Total al 30 de septiembre de 2014</b>	<b>1.947.600</b>	<b>241.256</b>	<b>262.882</b>		<b>2.451.738</b>

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

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

**METROGAS S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS  
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE  
SEPTIEMBRE DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

	Por los períodos de tres meses finalizados el				30.09.14
	30.09.15				
	COSTOS DE OPERACIÓN	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	TOTAL	TOTAL
Remuneraciones y otros beneficios al personal	48.971	40.848	49.942	139.761	106.955
Cargas sociales	6.937	30	13.112	20.079	20.495
Suministro de gas	954.336	-	-	954.336	733.666
Servicio de transporte de gas y proces. de líquidos	97.875	-	-	97.875	57.386
Honorarios directores y síndicos	-	617	-	617	759
Honorarios por servicios profesionales	88	2.411	80	2.579	2.037
Materiales diversos	6.692	-	-	6.692	3.627
Servicios y suministros de terceros	9.811	6.519	16.780	33.110	25.775
Gastos de correos y telecomunicaciones	146	1.862	13.087	15.095	12.005
Arrendamientos	29	235	838	1.102	1.073
Transportes y fletes	-	2.842	-	2.842	1.782
Materiales de oficina	32	802	97	931	1.030
Viajes y estadías	278	231	199	708	426
Primas de seguros	-	3.411	-	3.411	2.490
Mantenimiento y reparación de Propiedades, planta y equipo	29.772	15.587	27	45.386	30.624
Depreciación de Propiedades, planta y equipo y Propiedades de inversión	18.652	5.030	-	23.682	21.986
Impuestos, tasas y contribuciones	12.638	18.683	44.475	75.796	64.024
Publicidad y propaganda	-	-	2.122	2.122	1.602
Deudores incobrables	-	-	3.897	3.897	9.829
Gastos y comisiones bancarias	-	149	6.199	6.348	5.771
Gastos diversos	953	1.638	203	2.794	1.505
Total al 30 de septiembre de 2015	1.187.210	100.895	151.058	1.439.163	
Total al 30 de septiembre de 2014	894.085	92.800	117.962		1.104.847

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en propiedades, planta y equipo por miles de \$ 15.681 al 30 de septiembre de 2015 y miles de \$ 10.737 al 30 de septiembre de 2014.

**26. OTROS INGRESOS Y EGRESOS**

	Por los períodos de nueve meses finalizados el		Por los períodos de tres meses finalizados el	
	30.09.15	30.09.14	30.09.15	30.09.14
Alquileres ganados	-	810	-	-
Resultado por venta de propiedades de inversión	-	8.067	-	-
Ingresos por publicidad y folletería	338	555	-	48
Penalizaciones contratistas	1.235	-	158	-
Ingresos varios	5.555	5.582	1.420	1.062
Ingresos por prestaciones de servicios a la sociedad controlante	2.239	2.095	917	765
Asistencia económica transitoria	561.700	-	206.200	-
Constitución de provisiones para juicios y contingencias	(14.881)	(29.086)	(9.753)	(13.846)
	556.186	(11.977)	198.942	(11.971)

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

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

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

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

**27. RESULTADOS FINANCIEROS NETOS****Ingresos financieros**

	Por los períodos de nueve meses finalizados el		Por los períodos de tres meses finalizados el	
	30.09.15	30.09.14	30.09.15	30.09.14
Activos financieros a valor razonable	18.319	12.611	9.575	4.935
Diferencias de cambio sobre efectivo y equivalentes	737	1.416	267	178
Diversos	2.670	-	-	-
	<u>21.726</u>	<u>14.027</u>	<u>9.842</u>	<u>5.113</u>

**Costos financieros**

	Por los períodos de nueve meses finalizados el		Por los períodos de tres meses finalizados el	
	30.09.15	30.09.14	30.09.15	30.09.14
Diferencias de cambio sobre deuda financieras	140.684	282.885	54.146	45.908
Intereses devengados sobre obligaciones negociables	165.452	141.364	57.070	48.989
Intereses devengados por préstamo YPF	21.856	12.027	7.897	5.171
Intereses devengados sobre deuda comercial	114.601	-	38.287	-
Diversos	20.743	13.695	7.369	5.561
	<u>463.336</u>	<u>449.971</u>	<u>164.769</u>	<u>105.629</u>

**28. IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA**

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

**MetroGAS****Activos diferidos**

	Créditos por ventas y otros créditos	Provisiones	Otros	Total activo por impuesto diferido
Saldos al 31.12.14	86.190	23.918	(54)	110.054
Movimientos del período	9.281	3.710	(883)	12.108
Saldos al 30.09.15	<u>95.471</u>	<u>27.628</u>	<u>(937)</u>	<u>122.162</u>

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

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

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

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

Pasivos diferidos

	Propiedades, planta y equipo	Deudas financieras	Otros	Total pasivo por impuesto diferido	Total pasivo por impuesto diferido neto
Saldos al 31.12.14	(216.196)	(113.820)	45	(329.971)	(219.917)
Movimientos del período	9.117	6.285	(214)	15.188	27.296
<b>Saldos al 30.09.15</b>	<b>(207.079)</b>	<b>(107.535)</b>	<b>(169)</b>	<b>(314.783)</b>	<b>(192.621)</b>

MetroENERGÍAActivos diferidos

	Créditos por ventas	Otros	Total
Saldos al 31.12.14	5.270	(650)	4.620
Movimientos del período	1.948	102	2.050
<b>Saldos al 30.09.15</b>	<b>7.218</b>	<b>(548)</b>	<b>6.670</b>

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	
	30.09.15	30.09.14	30.09.15	30.09.14
Impuesto a las ganancias calculado sobre el resultado antes del impuesto a las ganancias	(2.775)	115.228	(30.326)	6.322
<u>Diferencias originadas en:</u>				
Gastos no deducibles e ingresos no computables netos	(174)	2.536	(3)	(1.591)
Quebrantos no reconocidos	(20.576)	(134.554)	22.304	(3.383)
Impuesto a la ganancia mínima presunta no reconocido	-	(8.532)	-	(3.795)
<b>Total impuesto a las ganancias cargado en resultados</b>	<b>(23.525)</b>	<b>(25.322)</b>	<b>(8.025)</b>	<b>(2.447)</b>

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

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

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

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

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

	Por los períodos de nueve meses finalizados el		Por los períodos de tres meses finalizados el	
	30.09.15	30.09.14	30.09.15	30.09.14
Impuesto a las ganancias determinado a los fines fiscales MetroGAS	20.576	134.554	(22.304)	3.383
Impuesto a las ganancias corriente MetroENERGÍA	52.871	(32.108)	89.561	(10.137)
Diferencias transitorias	(76.396)	15.318	(97.586)	11.485
Impuesto a la ganancia mínima presunta no reconocido	-	(8.532)	-	(3.795)
Quebrantos no reconocidos	(20.576)	(134.554)	22.304	(3.383)
Total impuesto a las ganancias cargado en resultados	(23.525)	(25.322)	(8.025)	(2.447)

Los créditos originados en quebrantos impositivos remanentes estimados al 30 de septiembre de 2015 ascendían a miles de \$ 326.965, los cuales no fueron reconocidos en los estados financieros al cierre del período. Dicho quebranto impositivo podría ser compensado con utilidades de ejercicios futuros, expirando miles de \$ 67.290 en el año 2017, miles de \$ 239.099 en el año 2019 y miles de \$ 20.576 en el año 2020.

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

**29. 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		Por los períodos de tres meses finalizados el	
	30.09.15	30.09.14	30.09.15	30.09.14
Resultado neto e integral del período participación controlante	(17.207)	(354.311)	77.031	(21.106)
Número medio de acciones ordinarias en circulación	569.171	569.171	569.171	569.171
Resultado neto básico y diluido por acción	(0,03)	(0,62)	0,14	(0,04)

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

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

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

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

**30. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

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

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

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

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

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

## METROGAS S.A.

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

Las siguientes transacciones se realizan con partes relacionadas:

	Por los períodos de nueve meses finalizados el										30.09.14				
	30.09.15														
	Venta de gas y transporte	Compra de gas	Servicios y suministros de terceros	Materiales diversos Costo de operación	Otros ingresos y egresos	Primas de seguros	Costos financieros intereses por préstamos	financieros intereses por deuda comercial	Gastos de correos y telecomunicaciones	Remuneraciones y otros beneficios al personal	Venta de gas y transporte	Compra de gas	Costos financieros	Otros ingresos netos	Remuneraciones y otros beneficios al personal
<b>Sociedad controlante:</b>															
Gas Argentino	-	-	-	-	2.239	-	-	-	-	-	-	-	-	2.095	-
<b>Otras sociedades relacionadas:</b>															
YSUR Energía Argentina S.R.L.	-	43.049	-	-	-	-	-	1.290	-	-	-	30.700	-	-	-
Central Dock Sud S.A.	36.340	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.440	-	-	-	-
YPF S.A.	257	559.432	523	1.822	-	-	21.856	35.605	-	-	11	268.373	12.027	-	-
Operadora de Estaciones de Servicios	9.824	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.743	-	-	-	-
A-Evangelista S.A.	1.692	-	-	-	-	-	-	-	-	-	790	-	-	-	-
ENARSA	-	98.868	-	-	49	-	-	16.013	-	-	-	45.897	-	-	-
Profertil S.A.	403.757	-	-	-	-	-	-	-	-	-	56.886	-	-	-	-
YPF Energía Eléctrica S.A.	-	53.262	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nación Seguros S.A.	-	-	-	-	-	3.109	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Correo Argentino S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	774	-	-	-	-	-	-
Secretaría de Energía	-	-	-	-	561.700	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros (*)	1.801	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Personal clave de dirección:</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.748	-	-	-	-	16.990
	453.671	754.611	523	1.822	563.988	3.109	21.856	52.908	774	20.748	74.870	344.970	12.027	2.095	16.990

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

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

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



## METROGAS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

	Por los períodos de tres meses finalizados el										30.09.14				
	30.09.15										Venta de gas y transporte	Compra de gas	Costos financieros	Otros ingresos netos	Remuneraciones y otros beneficios al personal
	Venta de gas y transporte	Compra de gas	Servicios y suministros de terceros	Materiales diversos Costo de operación	Otros ingresos y egresos	Primas de seguros	Costos financieros intereses por préstamos	financieros intereses por deuda comercial	Gastos de correos y telecomunicaciones	Remuneraciones y otros beneficios al personal					
<b>Sociedad controlante:</b>															
Gas Argentino	-	-	-	-	917	-	-	-	-	-	-	-	-	765	-
<b>Otras sociedades relacionadas:</b>															
YSUR Energía Argentina S.R.L.	-	22.982	-	-	-	-	-	438	-	-	-	-	26.501	-	-
Central Dock Sud S.A.	3.422	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.200	-	-	-	-
YPF S.A.	9	258.343	180	946	-	-	7.897	12.101	-	-	3	140.334	5.171	-	-
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	1.121	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.318	-	-	-	-
A-Evangelista S.A.	354	-	-	-	-	-	-	-	-	-	766	-	-	-	-
ENARSA	-	69.451	-	-	1	-	-	5.438	-	-	-	22.725	-	-	-
Profertil S.A.	77.997	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.238	-	-	-	-
YPF Energía Eléctrica S.A.	-	24.627	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nación Seguros S.A.	-	-	-	-	-	1.095	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Correo Argentino S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	302	-	-	-	-	-	-
Secretaría de Energía	-	-	-	-	206.200	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros (*)	537	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Personal clave de dirección:</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.282	-	-	-	-	6.828
	83.440	375.403	180	946	207.118	1.095	7.897	17.977	302	6.282	24.525	189.560	5.171	765	6.828

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

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

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

## METROGAS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS  
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE  
SEPTIEMBRE DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

Los siguientes saldos se mantienen con partes relacionadas:

	30.09.15							
	Creditos por ventas	Otros créditos		Cuentas por pagar		Deuda financiera		Remuneraciones y cargas sociales
	Corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes
<b>Sociedad controlante:</b>								
Gas Argentino	-	2.413	5.657	-	-	-	-	-
<b>Otras sociedades relacionadas:</b>								
YSUR Energía Argentina S.R.L.	-	-	-	14.744	4.365	37	1.377	-
Central Dock Sud S.A.	2.610	-	-	-	-	-	-	-
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	207	-	-	-	-	-	-	-
YPF S.A.	(7)	3.058	-	362.144	120.501	130.986	33.314	-
A-Evangelista S.A.	51	-	-	-	-	-	-	-
ENARSA	19	-	-	129.220	54.194	-	-	-
Profertil S.A.	37.499	-	-	-	-	-	-	-
YPF Energía Eléctrica S.A.	-	-	-	8.924	-	-	-	-
Nación Seguros S.A.	-	-	-	868	-	-	-	-
Secretaría de Energía	-	305.740 <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	-
Otros <sup>(1)</sup>	23	-	-	-	-	-	-	-
<b>Personal clave de dirección:</b>	-	-	-	-	-	-	-	6.231
	40.402	311.211	5.657	515.900	179.060	131.023	34.691	6.231

<sup>(1)</sup> Incluye saldos con Aerolíneas Argentinas SA y el Ministerio del Interior y Transporte.

<sup>(2)</sup> Expuesto en la línea "Asistencia económica transitoria".

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

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 4 de noviembre de 2015

DELOITTE & Co S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

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

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

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

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

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

Asimismo, como se menciona en Nota 2.4.1 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, en virtud de la Resolución I-2.621/2013 del ENARGAS, MetroGAS se encuentra facturando por cuenta y orden de ENARSA los volúmenes inyectados para GNC a partir de junio de 2013. El saldo neto al 30 de septiembre de 2015 por esta operatoria se expone en Nota 21.

Asimismo tal como se explica en Nota 2.5 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, MetroGAS debe facturar, cobrar y liquidar tres cargos específicos, con diversa afectación, lo cual hace por cuenta y orden de Nación Fideicomisos S.A. Los saldos por esta operatoria se exponen en la Nota 21.

Asimismo, tal como se describe en la Nota 2.3 a los presentes estados financieros consolidados, el 8 de abril de 2015 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución del ENARGAS N° 3249/2015, la cual dispuso que a partir del 1° de abril de 2015 los montos fijos por factura establecidos por la Resolución ENARGAS N° 2407/2012 que la Sociedad continúa facturando y cobrando no deben ser destinados al Fideicomiso de Administración y Financiero celebrado con Nación Fideicomisos sino que, por el contrario, deben ser destinados por MetroGAS "exclusivamente a actividades relacionadas con la expansión y la confiabilidad de los sistemas, tareas de operación y mantenimiento que contribuyan al cumplimiento de la normativa incluida en el "Código Argentino de Gas – NAG" y a actividades comerciales y administrativas relacionadas con la eficaz atención a los usuarios dentro del área de prestación del servicio", debiendo destinarse no menos del 30% de los montos fijos a inversiones de expansión del sistema en el marco de un plan de inversiones a ser autorizado por el ENARGAS.

**31. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERÍODO**

En la Asamblea General Extraordinaria y Especial de Clases B y C de los accionistas de MetroGAS S.A. celebrada con fecha 16 de octubre de 2015 se aprobó por mayoría la conversión parcial de acciones Clase C en acciones Clase B y se aprobó la reforma del Estatuto Social.

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

Dr. Cristian Javier Fernandez  
Por Comisión Fiscalizadora

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

David Tezanos Gonzalez  
Presidente

**METROGAS S.A.****RESEÑA INFORMATIVA**

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

**Contexto Económico Argentino y su impacto sobre la Sociedad**

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

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

**Consideraciones Generales**

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

Con motivo de los cambios en las reglamentaciones (ver Nota 2.3.4 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014), con fecha 20 de abril de 2005 el Directorio de MetroGAS decidió la constitución de MetroENERGÍA, una sociedad anónima de la cual MetroGAS es titular del 95% del capital accionario y cuyo objeto social es el de dedicarse por cuenta propia, de terceros o asociada a terceros, a la compra-venta de gas natural y/o su transporte.

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

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

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

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

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

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

Con fecha 18 de septiembre de 2015 MetroGAS tomó conocimiento de la existencia de pedidos de quiebra promovidos por Pan American Sur S.A., Pan American Fuego S.A. y Pan American Energy LLC Sucursal Argentina, en trámite por ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial N° 26 Secretaría N° 51, Ciudad Autónoma de Buenos Aires. A la fecha, la Sociedad no ha recibido notificación alguna en relación a los referidos expedientes, no obstante lo cual llevará adelante todas las acciones necesarias para la debida defensa de sus derechos.

**Análisis de las operaciones de los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014**

Las ventas de la Sociedad durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 aumentaron un 32,1% y los costos de operación aumentaron un 45,7% respecto del mismo período del ejercicio anterior, ocasionando una disminución en la ganancia bruta de miles de \$ 65.485, la cual descendió a miles de \$ 557.352 durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, respecto de miles de \$ 622.837 registrado durante el mismo período del ejercicio anterior.

Los gastos de administración aumentaron un 29,0%, de miles de \$ 241.256 en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 a miles de \$ 311.263 en el mismo período del presente ejercicio y los gastos de comercialización se incrementaron un 34,2%, de miles de \$ 262.882 en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 a miles de \$ 352.737 en el mismo período del presente ejercicio.

Los otros ingresos y egresos aumentaron significativamente, de una pérdida de miles de \$ 11.977 en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 a una ganancia de miles de \$ 556.186 en el mismo período del presente ejercicio, en virtud del reconocimiento de miles de \$ 561.700 en concepto de asistencia económica transitoria en el período finalizado el 30 de septiembre de 2015.

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

Consecuentemente, durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 se registró una ganancia operativa de miles de \$ 449.538, respecto de una ganancia operativa de miles de \$ 106.722 obtenida en el mismo período del ejercicio anterior.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 los resultados financieros netos generaron una pérdida de miles de \$ 441.610, respecto de una pérdida de miles de \$ 435.944 generada en el mismo período del ejercicio anterior.

Consecuentemente, la pérdida neta de la Sociedad correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 ascendió a miles de \$ 15.597, respecto de una pérdida neta de miles de \$ 354.544 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 32,1% durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, totalizando miles de \$ 3.394.336, respecto de miles de \$ 2.570.437 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 2015 se origina principalmente en mayores ventas de MetroENERGÍA y en mayores ventas a clientes residenciales de MetroGAS y, en menor medida, por un aumento de las ventas a clientes industriales y comerciales y a centrales eléctricas.

Las ventas con gas de MetroGAS a los clientes residenciales aumentaron un 14,4%, de miles de \$ 1.268.667 a miles de \$ 1.451.417 durante los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2015, respectivamente, debido principalmente al incremento de la tarifa durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 respecto al mismo período del ejercicio anterior, de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo transitorio descrito en Nota 2.3.2 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, parcialmente compensados por una disminución en los volúmenes entregados a esta categoría de clientes del 3,7%.

Las ventas con gas de MetroGAS a los clientes industriales, comerciales y entidades públicas aumentaron un 11,9%, a miles de \$ 121.298 durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 de miles de \$ 108.380 durante el mismo período del ejercicio anterior, debido al incremento de la tarifa mencionado precedentemente, parcialmente compensados por una disminución en los volúmenes entregados a esta categoría de clientes del 9,2%.

Las ventas del servicio de transporte y distribución a las centrales eléctricas aumentaron un 18,7% de miles de \$ 60.343 durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 a miles de \$ 71.624 en el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente a un incremento en el precio promedio de venta, y en menor medida a un aumento en los volúmenes entregados a esta categoría de clientes del 0,3%.

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

Por otra parte, las ventas del servicio de transporte y distribución a los clientes industriales, comerciales y entidades públicas disminuyeron un 11,6% de miles de \$ 49.968 durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 a miles de \$ 44.148 durante el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente a una disminución en los volúmenes entregados a esta categoría de clientes del 5,3%.

Las ventas del servicio de transporte y distribución a las estaciones de Gas Natural Comprimido (“GNC”) aumentaron un 9,3% de miles de \$ 26.404 durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 a miles de \$ 28.868 en el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente a un aumento en los volúmenes entregados a esta categoría de clientes del 2,2%.

En julio de 2014 se renovó un acuerdo con Transportadora Gas del Sur (“TGS”) para ceder dichos hidrocarburos en cabecera del gasoducto de TGS a cambio de una tarifa mensual. Con fecha 29 de abril de 2015 se realizó una adenda a este acuerdo que establece un nuevo período de vigencia y precios hasta abril de 2016. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 se registraron ventas por procesamiento de gas natural por miles de \$ 1.807, mientras que en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 los ingresos fueron de miles de \$ 3.114.

Las ventas de MetroENERGÍA durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 fueron de miles de \$ 1.638.154 incrementándose un 60,0% respecto del mismo período del ejercicio anterior que fueron de miles de \$ 1.023.707. Dicho aumento se debe principalmente al incremento del 46,5% en los volúmenes vendidos, y en menor medida debido al incremento en los precios promedios.

El siguiente cuadro muestra las ventas consolidadas de la Sociedad, por tipo de servicio y categoría de clientes, para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, expresadas en miles de pesos:

## METROGAS S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA

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

	<b>Ingresos Ordinarios</b>			
	Período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de			
	2015	2014		
en miles de Pesos	% Total de ventas	en miles de Pesos	% Total de ventas	
<b>MetroGAS</b>				
<i>Ventas de gas:</i>				
Clientes Residenciales	1.451.417	42,8%	1.268.667	49,4%
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	121.298	3,6%	108.380	4,2%
	<u>1.572.715</u>	<u>46,4%</u>	<u>1.377.047</u>	<u>53,6%</u>
<i>Servicio de transporte y distribución:</i>				
Centrales Eléctricas	71.624	2,1%	60.343	2,3%
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	44.148	1,3%	49.968	1,9%
Gas Natural Comprimido	28.868	0,9%	26.404	1,1%
	<u>144.640</u>	<u>4,3%</u>	<u>136.715</u>	<u>5,3%</u>
Procesamiento de gas natural	3.114	0,1%	1.807	0,1%
Otras ventas de gas y servicios de transporte y distribución	28.038	0,8%	25.553	1,0%
<b>MetroEnergía</b>				
Ventas de gas y transporte	1.638.154	48,3%	1.023.707	39,8%
Otros ingresos	7.675	0,1%	5.608	0,2%
<b>Total</b>	<b><u>3.394.336</u></b>	<b><u>100,0%</u></b>	<b><u>2.570.437</u></b>	<b><u>100,0%</u></b>

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 2015 y 2014, expresados en millones de metros cúbicos:

	<b>Volúmenes</b>			
	Período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de			
	2015	2014		
MMMC	% del Volumen de Gas Entregado	MMMC	% del Volumen de Gas Entregado	
<b>MetroGAS</b>				
<i>Ventas de gas:</i>				
Clientes Residenciales	1.548,2	29,3%	1.607,6	30,4%
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	338,6	6,4%	373,0	7,1%
	<u>1.886,8</u>	<u>35,7%</u>	<u>1.980,6</u>	<u>37,5%</u>
<i>Servicio de transporte y distribución:</i>				
Centrales Eléctricas	1.942,7	36,8%	1.937,3	36,7%
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	563,3	10,7%	594,9	11,3%
Gas Natural Comprimido	404,6	7,7%	395,8	7,5%
Subtotal	<u>2.910,6</u>	<u>55,2%</u>	<u>2.928,0</u>	<u>55,5%</u>
Otras ventas de gas y servicios de transporte y distribución	483,1	9,1%	371,9	7,0%
<b>Total Volumen Entregado por MetroGAS</b>	<b><u>5.280,5</u></b>	<b><u>100,0%</u></b>	<b><u>5.280,5</u></b>	<b><u>100,0%</u></b>
<b>Total Volumen Entregado de gas y transporte por MetroENERGÍA</b>	<b><u>1.034,7</u></b>	<b><u>100,0%</u></b>	<b><u>706,2</u></b>	<b><u>100,0%</u></b>



**METROGAS S.A.****RESEÑA INFORMATIVA**

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

**Costos de operación**

Los costos de operación aumentaron 45,7%, totalizando miles de \$ 2.836.984 durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, respecto de miles de \$ 1.947.600 registrado en el mismo período del ejercicio anterior. Se han incrementado los costos de compra de gas, los costos de transporte de gas, remuneraciones y otros beneficios al personal, los gastos de mantenimiento y reparación, los servicios y suministros de terceros, los impuestos, tasas y contribuciones y los materiales diversos.

Los costos de compra de gas natural se incrementaron un 48,8% de miles de \$ 1.498.764 durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 a miles de \$ 2.229.783 durante el mismo período del presente ejercicio como consecuencia principalmente del incremento en los volúmenes comprados por MetroENERGÍA y en el aumento en el precio promedio de compra de MetroGAS y, en menor medida también del de MetroENERGÍA. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, MetroGAS adquirió 2.350 millones de metros cúbicos y MetroENERGÍA 1.035 millones de metros cúbicos, los que en su conjunto representan un aumento del 3,0% respecto de los volúmenes de gas comprados en el mismo período del ejercicio anterior.

Los costos de transporte de gas aumentaron un 41,6% durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 respecto del mismo período del ejercicio anterior principalmente por el incremento en los precios promedio de transporte de MetroGAS como consecuencia de las resoluciones ENARGAS N° I 3347/15 y 3348/15.

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 2015 y 2014, expresados en miles de pesos:

	<b>Gastos Operativos</b>			
	Período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de			
	2015		2014	
	en miles de Pesos	% de Costos de Operación	en miles de Pesos	% de Costos de Operación
Suministro de gas	2.229.783	78,6%	1.498.764	77,0%
Transporte de gas	240.541	8,5%	169.823	8,7%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	54.826	1,9%	52.018	2,7%
Remuneraciones y otros beneficios al personal	155.826	5,5%	126.287	6,5%
Mantenimiento y reparación	72.564	2,6%	44.097	2,3%
Materiales diversos	13.407	0,5%	6.451	0,3%
Servicios y suministros de terceros	29.528	1,0%	18.269	0,9%
Impuestos, tasas y contribuciones	36.448	1,3%	27.300	1,4%
Otros gastos operativos	4.061	0,1%	4.591	0,2%
<b>Total</b>	<b>2.836.984</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.947.600</b>	<b>100,0%</b>

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

Los gastos de administración aumentaron un 29,0%, de miles de \$ 241.256 en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 a miles de \$ 311.263 en el mismo período del presente ejercicio. Este incremento se debió principalmente al aumento de remuneraciones y otros beneficios al personal, impuestos, tasas y contribuciones, mantenimiento y reparación, transporte y flete, de la depreciación de bienes de propiedades, planta y equipo, y primas de seguros.

**Gastos de comercialización**

Los gastos de comercialización se incrementaron un 34,2%, de miles de \$ 262.882 en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 a miles de \$ 352.737 en el mismo período del presente ejercicio. Este incremento se debió principalmente al incremento de remuneraciones y otros beneficios al personal, de impuestos, tasas y contribuciones, de servicios y suministros de terceros, de los gastos de correos y telecomunicaciones, de los gastos y comisiones bancarias y de los gastos por publicidad y propaganda, parcialmente compensado por la disminución en el cargo de deudores incobrables.

**Otros ingresos y egresos**

Los otros ingresos y egresos ascendieron a miles de \$ 11.977 de pérdida en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 y a miles de \$ 556.186 de ganancia en el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente al reconocimiento del ingreso por la Asistencia Económica Transitoria por miles de \$ 561.700, (ver Nota 2.1 a los presentes estados financieros consolidados).

**Resultados financieros netos**

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 los resultados financieros netos generaron una pérdida de miles de \$ 441.610, respecto de una pérdida de miles \$ 435.944 generada en el mismo período del ejercicio anterior. La variación en los resultados financieros y por tenencia está originada principalmente en la disminución de la pérdida por diferencia de cambio generada por la deuda financiera, compensada parcialmente por el incremento de los intereses financieros devengados, dentro de los cuales se encuentran los intereses sobre deuda comercial por miles de \$ 114.601, ver Nota 2.1 de los presentes estados financieros consolidado.

**Impuesto a las ganancias**

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, la Sociedad devengó una pérdida por impuesto a las ganancias de miles de \$ 23.525, respecto de una pérdida de miles de \$ 25.322 registrados en el mismo período del ejercicio anterior. Dicha variación se debe principalmente al efecto de la disminución de pasivos impositivos diferidos netos de MetroGAS en el presente período, parcialmente compensado por el mayor impuesto determinado en MetroENERGÍA en el presente período respecto del mismo período del ejercicio anterior.

**METROGAS S.A.****RESEÑA INFORMATIVA**

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

**Flujos de efectivo netos generados en actividades operativas**

Los flujos de efectivo netos generados en actividades operativas durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 fueron de miles de \$ 510.236, comparados con miles de \$ 40.811 generados en el mismo período del ejercicio anterior. La variación se debe básicamente a los mayores fondos generados por el capital de trabajo, parcialmente compensados por menores fondos generados por resultados operativos.

**Flujos de efectivo netos aplicados a actividades de inversión**

Los flujos de efectivo netos aplicados a actividades de inversión ascendieron a miles de \$ 201.566 en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, principalmente por aumentos de propiedades, planta y equipo y bienes intangibles, comparados con miles de \$ 117.122 aplicados en el mismo período del ejercicio anterior.

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

Los flujos de efectivo netos aplicados en actividades de financiación ascendieron a miles de \$ 78.394 en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 como consecuencia del pago de intereses sobre deuda financiera en comparación con los flujos generados en el mismo período del ejercicio anterior de miles de \$ 51.877 como consecuencia de la línea de crédito tomada de YPF por miles de \$ 90.000, parcialmente compensada con el pago de intereses sobre deuda financiera.

**Liquidez y recursos de capital****Financiamiento**

Al 30 de septiembre de 2015 el endeudamiento financiero contable de la Sociedad era de miles de \$ 1.695.374 (ver Nota 18 a los estados consolidados condensados intermedios al 30 de septiembre de 2015).

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

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

	30.09.15	30.09.14	30.09.13
	Miles de \$		
Activo no corriente	2.092.070	1.924.301	1.833.577
Activo corriente	1.852.599	1.093.474	766.085
<b>Total Activo</b>	<b>3.944.669</b>	<b>3.017.775</b>	<b>2.599.662</b>
Pasivo no corriente	2.012.205	1.626.196	1.165.697
Pasivo corriente	2.155.123	1.322.006	860.509
<b>Total Pasivo</b>	<b>4.167.328</b>	<b>2.948.202</b>	<b>2.026.206</b>
Participación no controlante	4.734	2.650	1.968
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controlante	(227.393)	66.923	571.488
<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>3.944.669</b>	<b>3.017.775</b>	<b>2.599.662</b>

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

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

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

**METROGAS S.A.****RESEÑA INFORMATIVA**

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

**Estructura de resultados consolidados condensados intermedios comparativa<sup>(1) (2)</sup>**

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

	30.09.15	30.09.14	30.09.13
	Miles de \$		
Ingresos ordinarios	3.394.336	2.570.437	1.449.370
Costos de operación	(2.836.984)	(1.947.600)	(1.056.963)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>557.352</b>	<b>622.837</b>	<b>392.407</b>
Gastos de administración	(311.263)	(241.256)	(159.537)
Gastos de comercialización	(352.737)	(262.882)	(193.298)
Otros ingresos y egresos	556.186	(11.977)	51.840
<b>Ganancia Operativa</b>	<b>449.538</b>	<b>106.722</b>	<b>91.412</b>
Ingresos Financieros	21.726	14.027	12.621
Costos Financieros	(463.336)	(449.971)	(217.423)
<b>Resultados financieros, netos</b>	<b>(441.610)</b>	<b>(435.944)</b>	<b>(204.802)</b>
Resultado por canje de deuda concursal	-	-	757.470
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>7.928</b>	<b>(329.222)</b>	<b>644.080</b>
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(23.525)	(25.322)	(237.911)
<b>Resultado neto del período</b>	<b>(15.597)</b>	<b>(354.544)</b>	<b>406.169</b>
Otros resultados integrales	-	-	-
<b>Resultado neto e integral del período</b>	<b>(15.597)</b>	<b>(354.544)</b>	<b>406.169</b>

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

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

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

**METROGAS S.A.****RESEÑA INFORMATIVA**

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

**Datos estadísticos comparativos**

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

	30.09.15	30.09.14	30.09.13
	Volumen		
	En millones de metros cúbicos		
Gas comprado por MetroGAS	2.350	2.579	2.670
Gas contratado por terceros	3.593	3.378	3.823
	5.943	5.957	6.493
Gas retenido en:			
- Transporte	(370)	(378)	(408)
- Merma de distribución	(292)	(298)	(339)
- Transporte y procesamiento de gas natural	-	-	(4)
Volumen de gas entregado por MetroGAS	5.281	5.281	5.742
Volumen de gas comprado y entregado por cuenta propia por MetroENERGÍA	1.035	706	584

**Índices comparativos<sup>(1) (2)</sup>**

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

	30.09.15	30.09.14	30.09.13
Liquidez	0,86	0,83	0,89
Solvencia	(0,05)	0,02	0,28
Inmovilización del capital	0,53	0,64	0,71

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

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

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

**METROGAS S.A.****RESEÑA INFORMATIVA**

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

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

		Cotización de las acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (1)
		§
Septiembre	2011	0,96
Septiembre	2012	0,48
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
Enero	2015	2,90
Febrero	2015	3,83
Marzo	2015	4,24
Abril	2015	4,35
Mayo	2015	4,00
Junio	2015	3,57
Julio	2015	3,56
Agosto	2015	3,60
Septiembre	2015	3,00

(1) Cotizaciones al último día hábil del mes.

**Perspectivas**

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

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

David Tezanos Gonzalez  
Presidente

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

Señores  
Presidente y Directores de  
**METROGAS SOCIEDAD ANÓNIMA**

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

### **Informe sobre los estados financieros consolidados condensados de períodos intermedios**

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

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de METROGAS SOCIEDAD ANÓNIMA (en adelante, mencionada indistintamente como “METROGAS S.A.” o la “Sociedad”) que incluyen el estado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2015, los correspondientes estados consolidados de pérdidas y ganancias y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa fecha y otra información explicativa incluida en las notas 1 a 31.

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

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

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



control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

### **3. Responsabilidad de los auditores**

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

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

### **4. Conclusión**

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

### **5. Párrafos adicionales aclaratorios**

Sin modificar nuestra anterior manifestación, queremos enfatizar que tal como se menciona más detalladamente en la Nota 16 como consecuencia de la magnitud de las pérdidas acumuladas registradas al 31 de diciembre de 2014 y 30 de septiembre de 2015, la Sociedad registraba un patrimonio neto negativo atribuible a la sociedad controlante de miles de \$ 210.186 y \$ 227.393, respectivamente, encontrándose alcanzada por las disposiciones del art. 94 inc. 5° y el art. 96 de la Ley General de Sociedades N° 19.550.

### **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 General de Sociedades 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 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 9.048.923 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de noviembre de 2015

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

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

## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

A los señores Accionistas de MetroGAS S.A.

De nuestra consideración:

1. De acuerdo con lo requerido por el artículo 63 inciso b) del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y Normas 2013 de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), hemos efectuado una revisión limitada de los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de MetroGAS S.A. (“MetroGAS” o la “Sociedad”) al 30 de septiembre de 2015, 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 31. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.

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

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

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

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

4. Es importante destacar que tal como se menciona más detalladamente en la Nota 16 como consecuencia de la magnitud de las pérdidas acumuladas registradas al 31 de diciembre de 2014 y al 30 de septiembre de 2015, la Sociedad registraba un patrimonio neto negativo atribuible a la sociedad controlante de miles de \$ 210.186 y \$ 227.393, respectivamente, encontrándose alcanzada por las disposiciones del art. 94 inc. 5° y el art. 96 de la Ley General de Sociedades.

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

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

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

7. Hemos verificado que los directores han constituido la garantía prevista el Art. 256 de la Ley General de Sociedades.

8. En base a nuestra revisión, con el alcance descrito en los puntos anteriores, informamos que los estados financieros consolidados condensados intermedios de MetroGAS al 30 de septiembre de 2015, preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades N° 19.550 y las normas aplicables de la CNV, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos otras observaciones que formular que las mencionadas en los puntos 3 a 5 del presente informe.

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

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

Por Comisión Fiscalizadora.

**Cristian Javier Fernández**  
**Síndico**