

METROGAS S.A.

**ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009**

METROGAS S.A.

**ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009**

ÍNDICE

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

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA

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

Domicilio Legal: Gregorio Araoz de Lamadrid 1360

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

CUIT N° 30-65786367-6

1. Hemos efectuado una revisión limitada de los balances generales de MetroGAS S.A. al 31 de marzo de 2010 y 2009, de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los periodos de 3 meses terminados en esas fechas y de las notas 1. a 15. y anexos A, C, D, E, F, G y H que los complementan. Además, hemos efectuado una revisión limitada de los estados contables consolidados al 31 de marzo de 2010 y 2009 de Metrogas S.A. con su sociedad controlada, los que se presentan como información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestras revisiones se limitaron a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados contables y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables y su posterior análisis. El alcance de estas revisiones es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial, los resultados de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo de la Sociedad, ni sobre sus estados contables consolidados.
3. Los cambios en las condiciones económicas del país y las modificaciones introducidas por el Gobierno Nacional a la Licencia con la que opera la Sociedad mencionadas en Nota 2., principalmente por la suspensión del régimen original de actualización de tarifas, afectan la ecuación económica y financiera de la Sociedad. La dirección de la Sociedad se encuentra en un proceso de renegociación con el Estado Nacional de ciertos términos de la Licencia a fin de contrarrestar el impacto negativo generado por las circunstancias mencionadas. A la fecha de emisión de estos estados contables no es posible predecir el resultado del proceso de renegociación ni determinar sus implicancias finales sobre la operatoria y los resultados de la Sociedad. Asimismo, la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes, en base a como estima será el resultado final del proceso de renegociación mencionado. No estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la gerencia para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes superarán a sus respectivos valores contables netos.

De acuerdo con las cláusulas contractuales, durante el presente ejercicio la Sociedad deberá hacer frente al pago de parte del capital de su deuda financiera y los correspondientes intereses. Las circunstancias anteriormente mencionadas generan incertidumbre respecto de la capacidad de pago de la mencionada deuda. De acuerdo con lo mencionado en Nota 9 a los estados contables, la Sociedad ha contratado a un banco como asesor financiero a fin de trabajar conjuntamente en la búsqueda de la mejor alternativa para oportunamente refinanciar su deuda financiera. No estamos en condiciones de prever si la Sociedad contará con los fondos suficientes para hacer frente a sus obligaciones o en su defecto si será exitosa en una eventual refinanciación de su deuda financiera, ni el impacto que esta situación podría generar en las operaciones de la Sociedad.

4. La Sociedad ha preparado los estados contables adjuntos utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados contables no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de no resolverse favorablemente las situaciones descriptas en el párrafo 3..
5. En base a la labor realizada, y a nuestros exámenes de los estados contables de la Sociedad y de sus estados contables consolidados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, sobre los cuales emitimos nuestro informe el 5 de marzo de 2010, conteniendo salvedades por circunstancias similares a las indicadas en los párrafos 3. y 4. de este informe, manifestamos que:
 - a) los estados contables de MetroGAS S.A. al 31 de marzo de 2010 y 2009 y sus estados consolidados mencionados en el párrafo 1., preparados de acuerdo con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos otras observaciones que formular que las indicadas en los párrafos 3. y 4.;
 - b) la información comparativa incluida en el balance general básico y consolidado y en las notas y anexos complementarios en los estados contables adjuntos, se deriva de los estados contables de MetroGAS S.A. al 31 de diciembre de 2009.
6. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
 - a) los estados contables de MetroGAS S.A. y sus estados contables consolidados se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
 - b) los estados de MetroGAS S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
 - c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos otras observaciones que formular que las mencionadas en los párrafos 3. y 4.;
 - d) al 31 de marzo de 2010 la deuda de MetroGAS S.A. devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 2.702.226, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de mayo de 2010.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos N. Martínez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 155 - Folio 146

METROGAS S.A.

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

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009

Ejercicio económico N° 19 iniciado el 1° de enero de 2010

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

Inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del estatuto: 1° de diciembre de 1992

De la última modificación: 29 de julio de 2005

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

Sociedad controlante: Gas Argentino S.A.

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

Actividad principal: Inversora

Porcentaje de votos poseídos por la sociedad controlante: 70%

Composición y evolución del Capital Social al 31 de marzo de 2010

Composición del Capital Social

Clases de acciones	Suscripto, inscripto e integrado
	Miles de \$
En circulación:	
Acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1 y de 1 voto cada una:	
Clase "A"	290.277
Clase "B"	221.977
Clase "C"	56.917
 Capital Social al 31 de marzo de 2010	569.171

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009**

Evolución del Capital Social

	Suscripto, inscripto e Integrado
	<u>Miles de \$</u>
Capital Social según acta constitutiva del 24 de noviembre de 1992 inscripta en el Registro Público de Comercio el 1° de diciembre de 1992 bajo el N° 11.670 del Libro 112, Tomo A de Sociedades Anónimas.	12
Aumento del Capital Social dispuesto por la Asamblea del 28 de diciembre de 1992 e inscripto en el Registro Público de Comercio el 19 de abril de 1993 bajo el N° 3.030, Libro 112, Tomo A de Sociedades Anónimas.	388.212
Aumento del Capital Social dispuesto por la Asamblea del 29 de junio de 1994 e inscripto en el Registro Público de Comercio el 20 de septiembre de 1994 bajo el N° 9.566, Libro 115, Tomo A de Sociedades Anónimas.	124.306
Capitalización del Ajuste del Capital Social dispuesto por la Asamblea del 12 de marzo de 1997, inscripto en el Registro Público de Comercio el 17 de junio de 1997 bajo el N° 6.244, Libro 121, Tomo A de Sociedades Anónimas.	<u>56.641</u>
Capital Social al 31 de marzo de 2010	<u><u>569.171</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2010, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
Y AL 31 DE MARZO DE 2009**

	31 de marzo de, 2010	31 de diciembre de, 2009	31 de marzo de, 2009
	Miles de \$		
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos (Nota 3 a))	11.946	63.562	18.298
Inversiones (Anexo D)	46.511	64.723	25.281
Créditos por ventas (Nota 3 b))	153.990	168.455	197.669
Otros créditos (Nota 3 c))	12.732	14.374	15.105
Bienes de cambio (Nota 3 d))	3.706	3.834	4.069
Total del activo corriente	<u>228.885</u>	<u>314.948</u>	<u>260.422</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones (Anexo D)	381	371	335
Otros créditos (Nota 3 e))	233.243	221.986	216.591
Bienes de uso (Anexo A)	1.690.422	1.688.430	1.660.430
Total del activo no corriente	<u>1.924.046</u>	<u>1.910.787</u>	<u>1.877.356</u>
Total del activo	<u><u>2.152.931</u></u>	<u><u>2.225.735</u></u>	<u><u>2.137.778</u></u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas			
Cuentas por pagar (Nota 3 f))	160.234	238.050	153.942
Deudas financieras (Nota 3 g))	99.993	82.777	20.746
Remuneraciones y cargas sociales	17.988	23.052	14.125
Deudas fiscales (Nota 3 h))	52.908	56.219	47.083
Otras deudas	8.610	8.080	6.717
Total deudas	<u>339.733</u>	<u>408.178</u>	<u>242.613</u>
Previsión para contingencias (Anexo E)	69.381	70.776	63.081
Total del pasivo corriente	<u>409.114</u>	<u>478.954</u>	<u>305.694</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas financieras (Nota 3 i))	852.539	837.857	874.962
Deudas fiscales	6.959	9.977	19.583
Total del pasivo no corriente	<u>859.498</u>	<u>847.834</u>	<u>894.545</u>
Total del pasivo	<u>1.268.612</u>	<u>1.326.788</u>	<u>1.200.239</u>
PARTICIPACIÓN MINORITARIA EN LA SOCIEDAD CONTROLADA			
	1.802	1.346	1.317
PATRIMONIO NETO	<u>882.517</u>	<u>897.601</u>	<u>936.222</u>
Total	<u><u>2.152.931</u></u>	<u><u>2.225.735</u></u>	<u><u>2.137.778</u></u>

Las notas 1 a 5 y los anexos A, D, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos estados consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17
Dr. Carlos N. Martínez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 155 - Folio 146

METROGAS S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS
EL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009**

	31 de marzo de,	
	2010	2009
	Miles de \$, excepto la información por acción	
Ventas (Nota 3 j))	225.719	201.861
Costos de operación (Anexo F)	(160.525)	(142.256)
Ganancia bruta	65.194	59.605
Gastos de administración (Anexo H)	(21.568)	(20.613)
Gastos de comercialización (Anexo H)	(26.101)	(21.201)
Ganancia operativa	17.525	17.791
Resultados financieros y por tenencia generados por activos		
Resultados por tenencia	311	501
Resultado por el descuento a valor actual de otros créditos de largo plazo	(308)	(1.026)
Intereses operaciones comerciales	896	3.013
Intereses operaciones financieras	135	322
Diferencias de cambio comerciales	585	1.510
Diferencias de cambio financieras	111	1.926
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos		
Intereses operaciones comerciales	(105)	(140)
Intereses operaciones financieras	(17.906)	(16.601)
Resultado por el descuento a valor actual de la deuda financiera a largo plazo	(4.592)	(3.775)
Diferencias de cambio operaciones comerciales	(360)	225
Diferencias de cambio operaciones financieras	(11.722)	(58.752)
Diversos	771	(1.236)
Otros ingresos (egresos) netos	786	(322)
Participación minoritaria en sociedad controlada	(456)	(269)
Pérdida antes del impuesto a las ganancias	(14.329)	(56.833)
Impuesto a las ganancias (Nota 2.5.i))	(755)	17.112
Pérdida neta del período	(15.084)	(39.721)
Pérdida básica por acción (Nota 2.6.)	(0,03)	(0,07)
Pérdida diluida por acción (Nota 2.6.)	(0,03)	(0,07)

Las notas 1 a 5 y los anexos A, D, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos estados consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
Dr. Carlos N. Martínez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 155 - Folio 146

METROGAS S.A.

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS
EL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009**

	31 de marzo de,	
	2010	2009
	Miles de \$	
Efectivo originado en las actividades operativas		
Pérdida neta del período	(15.084)	(39.721)
Intereses sobre deudas financieras devengados en el período	17.906	16.601
Impuesto a las ganancias devengado en el período	755	(17.112)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Participación de terceros en resultados de la sociedad controlada	456	269
Depreciación de bienes de uso	18.154	17.640
Valor residual de bajas de bienes de uso	332	169
Previsión para deudores incobrables	1.574	432
Previsión por obsolescencia de materiales	(247)	-
Previsión por baja de bienes de uso	2.042	1.416
Previsión para contingencias	(1.388)	999
Materiales consumidos	559	747
Diferencias de cambio operaciones financieras	11.722	58.752
Resultado por el descuento a valor actual de la deuda financiera a largo plazo	4.592	3.775
Resultado por el descuento a valor actual de otros créditos de largo plazo	308	1.026
Otros resultados financieros	(2.561)	-
Variaciones en activos y pasivos		
Créditos por ventas	12.891	(23.939)
Otros créditos	(5.769)	(6.747)
Bienes de cambio	(129)	(1.050)
Inversiones no corrientes	(10)	(16)
Cuentas por pagar	(77.816)	(6.379)
Remuneraciones y cargas sociales	(5.064)	(4.185)
Deudas fiscales	(3.496)	7.705
Otras deudas	529	406
Previsión para contingencias	(7)	(261)
Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado en el período	(7.742)	(2.903)
Flujos de efectivo netos (aplicados a) originados en actividades operativas	<u>(47.493)</u>	<u>7.624</u>
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión		
Aumentos de bienes de uso	<u>(22.575)</u>	<u>(18.454)</u>
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión	<u>(22.575)</u>	<u>(18.454)</u>
Flujos de efectivo originados en actividades de financiación		
Préstamos	<u>240</u>	<u>1.253</u>
Flujos de efectivo originados en actividades de financiación	<u>240</u>	<u>1.253</u>
Disminución de efectivo del período	(69.828)	(9.577)
Efectivo al inicio del ejercicio	<u>128.285</u>	<u>53.156</u>
Efectivo al cierre del período	<u><u>58.457</u></u>	<u><u>43.579</u></u>

Las notas 1 a 5 y los anexos A, D, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos estados consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
Dr. Carlos N. Martínez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 155 - Folio 146

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2010 y 2009****NOTA 1 - BASES DE CONSOLIDACIÓN**

Con motivo de la constitución de MetroENERGÍA S.A. (“MetroENERGÍA”) el 20 de abril de 2005, inscripta en la Inspección General de Justicia el día 16 de mayo de 2005, sociedad de la cual MetroGAS S.A. (la “Sociedad” o “MetroGAS”) es titular del 95% del capital accionario, la Sociedad ha consolidado línea por línea sus balances generales al 31 de marzo de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de marzo de 2009 y los estados de resultados y de flujos de efectivo por los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2010 y 2009 con los estados contables de su sociedad controlada, siguiendo el procedimiento establecido en la Resolución Técnica N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”), aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (“CPCECABA”).

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

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

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

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

2.1. Preparación y presentación de los estados contables consolidados

Los presentes estados contables consolidados, están expresados en pesos argentinos, y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE, aprobadas por el CPCECABA y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores (“CNV”).

Los estados contables correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2010 y 2009 han sido sujetos a revisiones limitadas. La Dirección de la Sociedad estima que dichos estados contables incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2010 y 2009, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

La CNV ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE que adopta, para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen, las normas internacionales de información financiera emitidas por el IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad). La aplicación de tales normas resultará obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio que se inicia el 1° de enero de 2012. Con fecha 22 de abril de 2010, el Directorio ha aprobado el plan de implementación específico.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2010 y 2009****NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)****2.2. Estimaciones contables**

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

2.3. Consideración de los efectos de la inflación

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

Este criterio no está de acuerdo con normas contables profesionales vigentes, las cuales establecen que los estados contables deben ser reexpresados hasta el 30 de septiembre de 2003. El efecto del mencionado apartamiento contable no es significativo sobre los estados contables al 31 de marzo de 2010 y 2009.

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

2.4. Información comparativa

Los saldos al 31 de marzo y al 31 de diciembre de 2009 y los resultados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009 que se exponen en estos estados contables consolidados a efectos comparativos, surgen de los estados contables consolidados a dichas fechas.

De acuerdo con lo establecido en las normas contables profesionales, la Sociedad expone la información incluida en el estado de situación patrimonial consolidado al 31 de marzo de 2010 en forma comparativa con el 31 de diciembre y 31 de marzo de 2009 por desarrollar actividades estacionales.

Se han reclasificado ciertas cifras de los estados contables correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009 y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009 a los efectos de su presentación comparativa con los de este período.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2010 y 2009****NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

2.5. Criterios de valuación

a) Caja y bancos

Se han computado a su valor nominal.

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

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

c) Inversiones corrientes

Los Bonos del Estado Nacional "BODEN" han sido valuados a su valor de mercado al cierre del período.

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

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

d) Créditos por ventas y cuentas por pagar

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

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

La línea denominada PURE corresponde al Programa de Uso Racional de la Energía, el cual comprende el establecimiento de incentivos y cargos adicionales por excedentes de consumo. El saldo por este concepto en el rubro Créditos por ventas corresponde a las bonificaciones netas de los cargos adicionales por excedentes de los consumos a facturar, mientras que el monto contenido en Cuentas por pagar corresponde a los cargos adicionales por excedentes de consumos, a ser depositados en el Fondo Fiduciario indicado por el ENARGAS.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2010 y 2009****NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

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

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

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

e) Deudas financieras

Las deudas financieras resultantes de la reestructuración de pasivos financieros correspondientes a las Obligaciones Negociables Serie 1 y 2 han sido valuadas sobre la base de las sumas a pagar descontadas utilizando la tasa de mercado que refleja al momento inicial de la transacción las evaluaciones sobre el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la deuda.

Las deudas financieras, que no entraron en el proceso de reestructuración de pasivos financieros, correspondientes a las Obligaciones Negociables Serie A y B han sido valuadas a su valor nominal más los resultados financieros devengados al cierre del período. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse de acuerdo con la suma de dinero recibida, neta de los costos de la transacción, más los resultados financieros devengados en base a la tasa interna de retorno estimada en dicha oportunidad.

f) Otros créditos y deudas

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2010 y 2009****NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

g) Bienes de cambio

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

h) Bienes de uso

Para los bienes recibidos en el momento de otorgarse la Licencia, se ha tomado como valor de origen de los bienes de uso el valor global de transferencia definido en el Contrato de Transferencia, que surge como contrapartida de los aportes efectuados y el pasivo transferido reexpresado siguiendo los lineamientos indicados en la Nota 2.3. a los estados contables consolidados.

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

Los bienes incorporados al patrimonio con posterioridad al momento de otorgarse la Licencia han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado siguiendo los lineamientos indicados en la Nota 2.3. a los estados contables consolidados, excepto en el caso de las redes de distribución construidas por terceros (diversas asociaciones y cooperativas) que, de acuerdo a lo establecido por el ENARGAS, se encuentran valuadas a los montos equivalentes a determinados metros cúbicos de gas.

Los bienes de uso son depreciados por el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada. Las depreciaciones de estos bienes han sido computadas sobre la base de los montos de estos activos ajustados por inflación siguiendo los lineamientos de la Nota 2.3..

La Sociedad activa los costos de operación atribuibles a las actividades realizadas de planificación, ejecución y control de las inversiones en bienes de uso, los cuales ascienden a miles de \$ 1.164 y miles de \$ 1.122 por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2010 y 2009, respectivamente, y miles de \$ 4.983 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009.

Las existencias de gas en cañerías se encuentran valuadas a costo de adquisición reexpresado siguiendo los lineamientos indicados en la Nota 2.3. a los estados contables consolidados.

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2010 y 2009****NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

i) Impuesto a las ganancias

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

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

El pasivo por impuesto diferido se genera principalmente por: i) las diferencias temporarias entre la valuación contable y el valor impositivo de los bienes de uso, fundamentalmente por los distintos criterios de depreciación y el tratamiento contable dado a los resultados financieros (intereses y diferencias de cambio) activados en dicho rubro y ii) el descuento de la deuda financiera, debido que impositivamente la misma se valúa a su valor nominal.

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

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

Activos diferidos

	Quebrantos estimados	Créditos por ventas	Otras deudas	Otros créditos	Otros	Total
Miles de \$						
Saldos al 31 de diciembre de 2009	13.468	20.788	25.296	9.058	35	68.645
Movimientos del período	3.273	(960)	(464)	155	418	2.422
Saldos al 31 de marzo de 2010	16.741	19.828	24.832	9.213	453	71.067

Pasivos diferidos

	Bienes de uso	Deudas financieras	Otros	Total
Miles de \$				
Saldos al 31 de diciembre de 2009	(9.327)	(17.208)	161	(26.374)
Movimientos del período	348	1.661	(106)	1.903
Saldos al 31 de marzo de 2010	(8.979)	(15.547)	55	(24.471)

El activo por impuesto diferido proveniente del quebranto impositivo registrado por la Sociedad asciende a miles de \$ 16.741 al cierre de período y miles de \$ 13.468 al inicio del ejercicio. Dicho quebranto impositivo podría ser compensado con utilidades de ejercicios futuros, expirando miles de \$ 13.092 en el año 2014 y miles de \$ 3.649 en el año 2015.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2010 y 2009****NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

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

El activo diferido neto derivado de la información incluida en los cuadros anteriores asciende a miles de \$ 42.271 al inicio del ejercicio y miles de \$ 46.596 al cierre del período.

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

	31 de marzo de,	
	2010	2009
	Miles de \$	
Impuesto a las ganancias calculado sobre el resultado antes del impuesto a las ganancias	(5.015)	(19.892)
<u>Diferencias permanentes</u>		
Reexpresión en moneda constante	3.486	3.428
Gastos no deducibles e ingresos no computables	2.284	(648)
Total impuesto a las ganancias cargado (acreditado) a resultados	<u>755</u>	<u>(17.112)</u>

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

	31 de marzo de,	
	2010	2009
	Miles de \$	
Impuesto a las ganancias determinado a los fines fiscales	1.807	(14.058)
Diferencias transitorias	(1.052)	(3.054)
Total impuesto a las ganancias cargado (acreditado) a resultados	<u>755</u>	<u>(17.112)</u>

La Sociedad, de acuerdo con lo permitido por las nuevas normas contables, ha optado por no reconocer el pasivo por impuesto diferido generado por el efecto del ajuste por inflación sobre los bienes de uso a los efectos del cálculo del impuesto diferido. De haberse reconocido el pasivo por impuesto diferido por este concepto, el mismo ascendería, a valores nominales, a \$ 260 millones al cierre del período y a \$ 263 millones al inicio del ejercicio. La diferencia de \$ 3 millones hubiera impactado en el resultado del período.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2010 y 2009****NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

j) Impuesto a la ganancia mínima presunta

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

La Sociedad ha reconocido el impuesto a la ganancia mínima presunta devengado en el período y el pagado en ejercicios anteriores como crédito. Dicho crédito se expone en el rubro Otros créditos no corrientes y expira entre los años 2012 y 2020.

A fin de determinar la realización del mencionado activo, la Sociedad toma en consideración las proyecciones de ganancias imponibles futuras sobre la base de su mejor estimación. En función de las estimaciones realizadas por la Sociedad, se registró una previsión por desvalorización del impuesto a la ganancia mínima presunta cuyo saldo asciende a miles de \$ 21.066 al cierre del período.

k) Indemnizaciones por despidos

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

l) Saldos con partes relacionadas

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

m) Previsión para contingencias

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

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

n) Reconocimiento de ingresos

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2010 y 2009**

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

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

o) Cuentas del estado de resultados

Las cuentas de resultado se exponen a valores nominales excepto las depreciaciones de bienes que se encuentran reexpresadas siguiendo los lineamientos indicados en Nota 2.3. a los estados contables consolidados.

2.6. Pérdida básica y diluida por acción

La pérdida básica y diluida por acción es calculada sobre la base del promedio ponderado de acciones al 31 de marzo de 2010 y 2009, respectivamente, que ascienden a 569.171.208. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas o deuda convertible en acciones ambos indicadores son iguales.

2.7. Información por segmentos

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

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

	31 de marzo de,			
	2010			
	MetroGAS	MetroENERGIA	Eliminaciones	Total
Distribución	Comercialización			
Miles de \$				
Ventas	174.405	56.448	(5.134)	225.719
Resultado operativo	6.661	14.999	(4.135)	17.525
Resultado por participación en sociedad controlada	3.020	-	(3.020)	-
(Pérdida) Ganancia antes del impuesto a las ganancias	(19.238)	14.025	(9.116)	(14.329)
Impuesto a las ganancias	4.154	(4.909)	-	(755)
(Pérdida) Ganancia neta del período	(15.084)	9.116	(9.116)	(15.084)
Total activos	2.115.518	71.448	(34.035)	2.152.931
Total pasivos	1.233.001	35.414	197	1.268.612
Adquisiciones de bienes de uso	22.575	-	-	22.575
Depreciación de bienes de uso	18.154	-	-	18.154
Inversiones en otras sociedades	29.037	-	(29.037)	-

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

Previsión por baja de bienes de uso	2.042	-	-	2.042
Previsión para contingencias	(1.388)	-	-	(1.388)
Previsión para deudores incobrables	1.213	361	-	1.574
Diferencias de cambio operaciones financieras	11.722	-	-	11.722
Resultado por el descuento a valor actual de la deuda financiera a largo plazo	4.592	-	-	4.592
Resultado por el descuento a valor actual de otros créditos de largo plazo	308	-	-	308

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2010 y 2009**

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

	31 de marzo de,			
	2009			
	MetroGAS	MetroENERGIA	Eliminaciones	Total
	Distribución	Comercialización		
	Miles de \$			
Ventas	165.463	36.733	(335)	201.861
Resultado operativo	7.775	6.950	3.066	17.791
Resultado por participación en sociedad controlada	6.921	-	(6.921)	-
(Pérdida) Ganancia antes del impuesto a las ganancias	(59.728)	8.271	(5.376)	(56.833)
Impuesto a las ganancias	20.007	(2.895)	-	17.112
(Pérdida) Ganancia neta del período	(39.721)	5.376	(5.376)	(39.721)
Total activos	2.091.972	68.692	(22.886)	2.137.778
Total pasivos	1.155.750	42.351	2.138	1.200.239
Adquisiciones de bienes de uso	18.454	-	-	18.454
Depreciación de bienes de uso	17.640	-	-	17.640
Inversiones en otras sociedades	22.011	-	(22.011)	-

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

Previsión por baja de bienes de uso	1.416	-	-	1.416
Previsión para contingencias	999	-	-	999
Previsión para deudores incobrables	432	-	-	432
Diferencias de cambio operaciones financieras	58.752	-	-	58.752
Resultado por el descuento a valor actual de la deuda financiera a largo plazo	3.775	-	-	3.775
Resultado por el descuento a valor actual de otros créditos de largo plazo	1.026	-	-	1.026

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

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2010 y 2009**

NOTA 3 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL BALANCE GENERAL Y ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

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

	31 de marzo de, 2010	31 de diciembre de, 2009	31 de marzo de, 2009
	Miles de \$		
Activo			
Activo corriente			
a) Caja y bancos			
Caja	682	350	783
Bancos	9.248	60.510	12.236
Recaudaciones a depositar	2.016	2.702	5.279
	<u>11.946</u>	<u>63.562</u>	<u>18.298</u>
b) Créditos por ventas			
Comunes	139.080	144.127	166.958
Consumos a facturar	19.249	16.616	15.832
Operaciones por cuenta y orden de terceros	13.339	24.717	32.885
Saldo trasladable impuesto a los débitos y créditos	5.158	4.591	4.006
Partes relacionadas (Nota 5)	401	389	800
PURE	(4.361)	(4.607)	(8.475)
Previsión para deudores incobrables (Anexo E)	(18.876)	(17.378)	(14.337)
	<u>153.990</u>	<u>168.455</u>	<u>197.669</u>
c) Otros créditos			
Otros anticipos	5.905	4.564	10.194
Seguros y otros gastos pagados por adelantado	3.667	4.564	2.142
Créditos previsionales e impositivos	2.120	4.323	2.109
Deudores varios	1.040	923	646
Depósitos judiciales	-	-	11
Partes relacionadas (Nota 5)	-	-	3
	<u>12.732</u>	<u>14.374</u>	<u>15.105</u>
d) Bienes de cambio			
Materiales en almacenes	5.239	5.669	5.776
Previsión por obsolescencia de materiales (Anexo E)	(1.533)	(1.835)	(1.707)
	<u>3.706</u>	<u>3.834</u>	<u>4.069</u>
Activo no corriente			
e) Otros créditos			
Crédito por impuesto diferido			
Créditos por impuesto diferido (Nota 2.5 i))	46.596	42.271	35.796
Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta (Nota 2.5 j))	69.240	66.296	78.265
	<u>115.836</u>	<u>108.567</u>	<u>114.061</u>
Saldo trasladable tasa de estudio, revisión e inspección en la vía pública de GCABA (Nota 8.4.5. de los estados contables individuales)	52.364	49.990	43.932
Saldo trasladable tasa de ocupación de espacios públicos (Nota 8.4.5. de los estados contables individuales)	76.097	74.063	67.899
Diversos	238	281	949
Descuento a valor actual	(11.292)	(10.915)	(10.250)
	<u>233.243</u>	<u>221.986</u>	<u>216.591</u>

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2010 y 2009**

NOTA 3 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL BALANCE GENERAL Y ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (Cont.)

	31 de marzo de,	31 de diciembre de,	31 de marzo de,
	2010	2009	2009
	Miles de \$		
Pasivo			
Pasivo corriente			
f) Cuentas por pagar			
Compra de gas y transporte	69.560	69.594	28.817
Otras compras y servicios	68.025	74.159	49.737
Partes relacionadas (Nota 5)	5.410	15.962	26.729
Operaciones por cuenta y orden de terceros	14.790	24.229	21.920
PURE	-	-	4.558
Fideicomisos	2.449	54.106	22.181
	<u>160.234</u>	<u>238.050</u>	<u>153.942</u>
g) Deudas financieras (Nota 9 a los estados contables individuales)			
Obligaciones negociables valor nominal (Anexo G)	81.766	81.774	1.493
Intereses y gastos a pagar con entidades financieras del exterior (Anexo G)	17.956	972	18.000
Adelantos en cuenta corriente con entidades del sistema financiero	271	31	1.253
	<u>99.993</u>	<u>82.777</u>	<u>20.746</u>
h) Deudas fiscales			
Impuesto al valor agregado	9.969	11.328	9.533
Tasa de ocupación de espacios públicos	8.610	7.974	7.523
Tasa de estudio, revisión e inspección en la vía pública de GCABA	15.246	13.217	8.490
Impuesto al GNC	4.449	5.209	5.611
Impuesto a las ganancias	9.699	12.823	8.616
Impuesto a los ingresos brutos	408	313	1.203
Otros impuestos	4.527	5.355	6.107
	<u>52.908</u>	<u>56.219</u>	<u>47.083</u>
Pasivo no corriente			
i) Deudas financieras (Nota 9 a los estados contables individuales)			
Obligaciones Negociables valor nominal (Anexo G)	896.959	887.022	936.075
Descuento a valor actual	(44.420)	(49.165)	(61.113)
	<u>852.539</u>	<u>837.857</u>	<u>874.962</u>
Estados de Resultados			
j) Ventas			
Ventas de gas MetroGAS	89.736		86.973
Ventas por cuenta propia MetroENERGÍA	50.068		32.970
Servicio de transporte y distribución MetroGAS	55.502		57.080
Otras ventas MetroGAS	10.012		8.153
Ingresos por subproductos MetroGAS	14.021		12.922
Comisión por ventas MetroENERGÍA	6.380		3.763
	<u>225.719</u>		<u>201.861</u>

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2010 y 2009****NOTA 4 - DETALLE DE VENCIMIENTOS DE INVERSIONES, CRÉDITOS Y DEUDAS**

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

	<u>31 de marzo de,</u> <u>2010</u>	<u>31 de diciembre de,</u> <u>2009</u>	<u>31 de marzo de,</u> <u>2009</u>
	Miles de \$		
4.1. Inversiones			
- A vencer			
menos de 3 meses	1.153	6.149	25.230
- Sin plazo establecido	<u>45.739</u>	<u>58.945</u>	<u>386</u>
Total	<u><u>46.892</u></u>	<u><u>65.094</u></u>	<u><u>25.616</u></u>
4.2. Créditos			
- De plazo vencido			
menos de 3 meses	37.500	37.197	54.869
de 3 a 6 meses	16.374	14.514	2.723
de 6 a 9 meses	8.172	22.743	6.734
de 9 a 12 meses	526	1.577	863
de 1 a 2 años	7.919	6.914	5.686
más de 2 años	<u>8.291</u>	<u>8.027</u>	<u>8.670</u>
Subtotal	<u><u>78.782</u></u>	<u><u>90.972</u></u>	<u><u>79.545</u></u>
- Sin plazo establecido	<u>677</u>	<u>639</u>	<u>583</u>
- A vencer			
menos de 3 meses	99.895	100.849	141.728
de 3 a 6 meses	2.714	4.313	2.344
de 6 a 9 meses	2.002	1.975	1.647
de 9 a 12 meses	1.528	1.459	1.264
de 1 a 2 años	94.863	91.453	82.160
más de 2 años	<u>138.380</u>	<u>130.533</u>	<u>134.431</u>
Subtotal	<u><u>339.382</u></u>	<u><u>330.582</u></u>	<u><u>363.574</u></u>
Previsión para deudores incobrables	<u>(18.876)</u>	<u>(17.378)</u>	<u>(14.337)</u>
Total	<u><u><u>399.965</u></u></u>	<u><u><u>404.815</u></u></u>	<u><u><u>429.365</u></u></u>

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2010 y 2009**

NOTA 4 - DETALLE DE VENCIMIENTOS DE INVERSIONES, CRÉDITOS Y DEUDAS (Cont.)

	<u>31 de marzo de,</u> <u>2010</u>	<u>31 de diciembre de,</u> <u>2009</u>	<u>31 de marzo de,</u> <u>2009</u>
	Miles de \$		
4.3. Deudas			
- De plazo vencido			
menos de 3 meses	7.961	44.931	8.567
de 3 a 6 meses	68	228	39
de 6 a 9 meses	52	-	2
de 9 a 12 meses	-	34	557
de 1 a 2 años	7.511	1.140	597
más de 2 años	-	74	6.765
Subtotal	<u>15.592</u>	<u>46.407</u>	<u>16.527</u>
- Sin plazo establecido	<u>7.224</u>	<u>6.998</u>	<u>5.617</u>
- A vencer			
menos de 3 meses	216.117	252.131	192.824
de 3 a 6 meses	43.728	47.606	10.600
de 6 a 9 meses	11.250	2.845	11.089
de 9 a 12 meses	45.822	52.191	5.956
de 1 a 2 años	131.906	130.944	51.226
más de 2 años	727.592	716.890	843.319
Subtotal	<u>1.176.415</u>	<u>1.202.607</u>	<u>1.115.014</u>
Total	<u><u>1.199.231</u></u>	<u><u>1.256.012</u></u>	<u><u>1.137.158</u></u>

Las inversiones devengaron intereses según el siguiente detalle: 1) "BODEN" a una tasa del 4,00% anual al 31 de marzo de 2010 y 2009 y al 31 de diciembre de 2009, 2) los depósitos a plazo fijo a una tasa promedio del 0,25% anual en dólares al 31 de marzo de 2010, del 0,25% anual en dólares al 31 de diciembre de 2009 y 0,55% anual en dólares al 31 de marzo de 2009; del 11,50% anual en pesos al 31 de marzo de 2010 y del 9,75% anual en pesos al 31 de diciembre de 2009 y 3) los fondos comunes de inversión con un rendimiento promedio del 5,4% y 12,8% anual al 31 de marzo de 2010 y 2009, respectivamente, y del 5,7% anual al 31 de diciembre de 2009.

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

Las deudas no devengan intereses, excepto el rubro Deudas financieras (Nota 9 a los estados contables individuales) y el rubro Deudas fiscales por el acogimiento a los Planes de pagos.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2010 y 2009****NOTA 5 - TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y SALDOS CON PARTES
RELACIONADAS**

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

MetroGAS realiza ciertas transacciones con los accionistas de Gas Argentino que al 31 de marzo de 2010 son: BG Inversiones Argentinas S.A. ("BG") (54,67%) e YPF Inversora Energética S.A. ("YPF") (45,33%) o con sus afiliadas.

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

- Contratos de suministro, venta de gas y servicios con compañías que están directa e indirectamente relacionadas con YPF
- Honorarios devengados en virtud del Contrato de Asistencia Técnica con BG International Limited
- Honorarios devengados por suministro de personal con BG Argentina S.A. e YPF S.A.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 5 - TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

Las transacciones significativas realizadas con sociedades relacionadas son las siguientes:

	31 de marzo de,							
	2010				2009			
	Miles de \$							
	Venta de gas y transporte	Comisiones por operaciones realizadas por cuenta y orden de terceros	Compra de gas y transporte	Honorarios por servicios profesionales	Venta de gas y transporte	Comisiones por operaciones realizadas por cuenta y orden de terceros	Compra de gas y transporte	Honorarios por servicios profesionales
Sociedad controlante								
Gas Argentino	-	-	-	-	-	-	-	-
Sociedades relacionadas:								
BG Argentina S.A.	-	-	-	-	-	-	-	1.024
BG International Limited	-	-	-	-	-	-	-	-
YPF S.A.	2	392	10.729	177	4	136	10.913	-
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	294	-	-	-	591	-	-	-
Astra Evangelista S.A.	4	-	-	-	8	-	-	-
Personal clave de dirección:	-	-	-	-	-	-	-	-
	300	392	10.729	177	603	136	10.913	1.024

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 5 - TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

Los saldos al 31 de marzo de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de marzo de 2009 por transacciones con sociedades relacionadas son los siguientes:

	31 de marzo de,		31 de diciembre de,		31 de marzo de,		
	2010		2009		2009		
	Miles de \$						
	Créditos por ventas	Cuentas por pagar	Créditos por ventas	Cuentas por pagar	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar
	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes
Sociedad controlante:							
Gas Argentino	-	-	-	-	-	-	-
Sociedad que ejerce influencia significativa:							
YPF Inversora Energética S.A.	-	-	-	-	-	-	-
Otras sociedades relacionadas:							
BG Argentina S.A.	-	-	-	-	-	3	552
BG International Limited	-	-	-	-	-	-	12.153
YPF S.A.	169	5.410	162	15.962	146	-	14.024
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	227	-	222	-	654	-	-
Astra Evangelista S.A.	5	-	5	-	-	-	-
Personal clave de dirección:	-	-	-	-	-	-	-
	401	5.410	389	15.962	800	3	26.729

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2010, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y AL 31 DE MARZO DE 2009
BIENES DE USO

CUENTA PRINCIPAL	VALORES ORIGINALES					DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE 31 - 03 - 10	
	INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS DEL PERÍODO	TRANSFERENCIAS	BAJAS DEL PERÍODO	AL CIERRE DEL PERÍODO	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS DEL PERÍODO	DEL PERÍODO		ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERÍODO		
								ALÍCUOTA (1)	MONTO (2)			
	Miles de \$											
Terrenos	17.501	-	-	-	17.501	-	-	-	-	-	-	17.501
Edificios y construcciones civiles	75.602	-	-	-	75.602	24.290	-	2%	351	24.641	-	50.961
Ramales de alta presión	277.302	-	2.606	-	279.908	175.176	-	2,22% a 10%	2.536	177.712	-	102.196
Conductos y redes en media y baja presión	1.641.676	-	12.523	-	1.654.199	507.240	-	1,19% a 10%	9.538	516.778	-	1.137.421
Estaciones de regulación y/o medición de presión	63.973	-	217	-	64.190	35.847	-	4% a 12,5%	523	36.370	-	27.820
Instalaciones de medición de consumos	342.041	-	780	(27)	342.794	139.416	(12)	2,85% a 5%	3.165	142.569	-	200.225
Otras instalaciones técnicas	49.814	-	451	-	50.265	41.384	-	6,67%	670	42.054	-	8.211
Máquinas, equipos y herramientas	27.583	-	149	-	27.732	25.589	-	6,67% a 20%	99	25.688	-	2.044
Sistemas informáticos y de telecomunicación	158.978	-	6.883	-	165.861	150.489	-	5% a 50%	812	151.301	-	14.560
Vehículos	10.393	-	-	(437)	9.956	8.258	(437)	10% a 20%	171	7.992	-	1.964
Muebles y útiles	5.461	-	-	-	5.461	5.444	-	10% a 20%	3	5.447	-	14
Materiales	8.277	4.449	(3.264)	(172)	9.290	-	-	-	-	-	-	9.290
Gas en cañerías	214	-	-	-	214	-	-	-	-	-	-	214
Obras en curso	84.915	17.950	(20.778)	-	82.087	-	-	-	-	-	-	82.087
Anticipos a proveedores de bienes de uso	370	176	-	(162)	384	-	-	-	-	-	-	384
Subtotal	2.764.100	22.575	(433)	(798)	2.785.444	1.113.133	(449)	-	17.868	1.130.552	-	1.654.892
Redes cedidas por terceros	63.372	-	857	-	64.229	13.128	-	1,82% a 2,38%	322	13.450	-	50.779
Regularizadora de redes cedidas por terceros	(5.329)	-	(424)	-	(5.753)	(527)	-	2% a 2,38%	(36)	(563)	-	(5.190)
Previsión obsolescencia de materiales (Anexo E)	(529)	(55)	-	2	(582)	-	-	-	-	-	-	(582)
Previsión baja de bienes de uso (Anexo E)	(7.450)	(2.042)	-	15	(9.477)	-	-	-	-	-	-	(9.477)
Total al 31 de marzo de 2010	2.814.164	20.478	-	(781)	2.833.861	1.125.734	(449)	-	18.154	1.143.439	-	1.690.422
Total al 31 de diciembre de 2009	2.723.708	98.317	-	(7.861)	2.814.164	1.062.507	(8.104)	-	71.331	1.125.734	-	1.688.430
Total al 31 de marzo de 2009	2.723.708	17.038	-	(715)	2.740.031	1.062.507	(546)	-	17.640	1.079.601	-	1.660.430

Notas:

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2010, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y AL 31 DE MARZO DE 2009
INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TÍTULOS EMITIDOS EN SERIE**

EMISOR Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES	VALOR NOMINAL	CANTIDAD	VALOR DE LAS CUOTAS PARTES	VALOR NOMINAL	VALOR	VALOR	VALOR
	VALOR TÉCNICO		31 - 03 - 10	MÁS INTERESES DEVENGADOS	REGISTRADO	REGISTRADO	REGISTRADO
		Miles	\$		Miles de \$		
INVERSIONES CORRIENTES							
Títulos Públicos							
Bonos del Estado Nacional (BODEN 2012)	1,4	16	1,3011	20	20	21	14
Cuotapartes de fondos comunes de inversión							
Fima Premium Clase B	-	17.861,4	1,31805	-	23.542	6.680	-
GOAL Pesos Clase B	-	6.904,8	3,1488	-	21.742	51.820	-
Colocaciones bancarias							
Caja de ahorro	54	1	-	54	54	53	37
Plazo Fijo	1.153	-	-	1.153	1.153	6.149	25.230
TOTAL INVERSIONES CORRIENTES					46.511	64.723	25.281
INVERSIONES NO CORRIENTES							
Cuotapartes de fondos comunes de inversión							
RJ Delta Ahorro - Clase B	-	233,7	1,63003	-	381	371	335
TOTAL INVERSIONES NO CORRIENTES					381	371	335
Total					46.892	65.094	25.616

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2010, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y AL 31 DE MARZO DE 2009
PREVISIONES

CUENTA PRINCIPAL	31 - 03 - 10			31 - 12 - 09	31 - 03 - 09	
	SALDO AL COMIENZO DEL EJERCICIO	AUMENTO (RECUPERO) DEL PERÍODO	UTILIZACIONES DEL PERÍODO	SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO
	Miles de \$					
Deducidas del Activo						
Para deudores incobrables	17.378	1.574 (1)	(76)	18.876	17.378	14.337
Por obsolescencia de materiales						
Bienes de cambio	1.835	(302) (2)	-	1.533	1.835	1.707
Bienes de uso	529	55	(2)	582	529	595
Por baja de bienes de uso	7.450	2.042 (3)	(15)	9.477	7.450	10.249
Por desvalorización de activo impositivo diferido	-	-	-	-	-	23.279
Por desvalorización impuesto a la ganancia mínima presunta	21.066	-	-	21.066	21.066	-
Total	48.258	3.369	(93)	51.534	48.258	50.167
Incluidas en el Pasivo						
Para contingencias						
Juicios	14.340	1.377	(7)	15.710	14.340	12.151
Ingresos Brutos Provincia de Buenos Aires	6.978	7.657	-	14.635	6.978	5.960
Tasas y cargos	21.259	263	-	21.522	21.259	20.455
Multas G C A B A	837	958	-	1.795	837	412
Diferencias interpretativas con el Regulador	22.658	(13.723)	-	8.935	22.658	17.891
Otros	4.704	2.080	-	6.784	4.704	6.212
Total Contingencias	70.776	(1.388) (4)	(7)	69.381	70.776	63.081

Notas:

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.

**COSTOS DE LOS SERVICIOS PRESTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS
EL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009**

RUBRO	31 - 03 - 10	31 - 03 - 09
	En miles de \$	
Existencia al inicio del ejercicio		
Gas natural	-	-
Subproductos	-	-
	<hr/>	<hr/>
	-	-
<i>Más</i>		
Compras		
Gas natural	65.921	53.783
Subproductos	-	-
	<hr/>	<hr/>
	65.921	53.783
Transporte de gas natural	53.699	51.556
Transporte de subproductos	494	495
	<hr/>	<hr/>
	54.193	52.051
Gastos (según Anexo H)		
Por ventas de gas	40.402	36.413
Por subproductos	9	9
	<hr/>	<hr/>
	40.411	36.422
<i>Menos</i>		
Existencia al cierre del período		
Gas natural	-	-
Subproductos	-	-
	<hr/>	<hr/>
	-	-
Costos de Operación	160.525	142.256
Gas natural	160.022	141.752
Subproductos	503	504

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2010, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y AL 31 DE MARZO DE 2009
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

RUBROS	31 - 03 - 10			31 - 12 - 09			31 - 03 - 09		
	CLASE Y MONTO DE LA MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO VIGENTE	MONTO EN MONEDA ARGENTINA	CLASE Y MONTO DE LA MONEDA EXTRANJERA	MONTO EN MONEDA ARGENTINA	CLASE Y MONTO DE LA MONEDA EXTRANJERA	MONTO EN MONEDA ARGENTINA		
	En miles		Miles de \$	En miles	Miles de \$	En miles	Miles de \$		
ACTIVO									
ACTIVO CORRIENTE									
Caja y Bancos									
Caja	U \$ 30	3,8380	115	U \$ 30	113	U \$ 32	118		
	LBE 4	5,8265	23	LBE 4	24	LBE 4	21		
	Euros 3	5,1932	16	Euros 3	16	Euros 3	15		
	Reales 3	2,0500	6	Reales 3	6	Reales 3	5		
	Dólares canadienses 1	3,7757	4	Dólares canadienses 1	4	Dólares canadienses 1	3		
	Rublo ruso 8	0,1316	1	Rublo ruso 8	1	Rublo ruso 7	1		
Bancos	U \$ 482	3,8380	1.850	U \$ 606	2.279	U \$ 269	990		
	Euros 9	5,1932	47	Euros -	-	Euros -	-		
Inversiones	U \$ 315	3,8380	1.209	U \$ 315	1.184	U \$ 6.592	24.259		
Créditos por ventas	U \$ 9.850	3,8380	37.804	U \$ 11.723	44.078	U \$ 11.517	42.383		
Otros créditos	U \$ 305	3,8380	1.171	U \$ 445	1.673	U \$ 240	883		
Total Activo Corriente			42.246		49.378		68.678		
TOTAL ACTIVO			42.246		49.378		68.678		
PASIVO									
PASIVO CORRIENTE									
Cuentas por pagar	U \$ 7.297	3,8780	28.298	U \$ 10.991	41.766	U \$ 5.490	20.423		
	Euros 3	5,2477	16	Euros 50	273	Euros 142	700		
	LBE -	5,8949	-	LBE 22	135	LBE -	-		
Deudas financieras									
Obligaciones negociables valor nominal	U \$ 21.085	3,8780	81.766	U \$ 21.085	80.121	U \$ -	-		
	Euros -	5,2477	-	Euros 303	1.653	Euros 303	1.493		
Intereses y gastos a pagar con entidades financieras del exterior	U \$ 4.295	3,8780	16.656	U \$ 23	88	U \$ 4.318	16.063		
	Euros 248	5,2477	1.300	Euros 162	884	Euros 393	1.937		
Total Pasivo Corriente			128.036		124.920		40.616		
PASIVO NO CORRIENTE									
Deudas financieras									
Obligaciones negociables valor nominal	U \$ 196.016	3,8780	760.150	U \$ 196.016	744.860	U \$ 217.100	807.613		
	Euros 26.070	5,2477	136.809	Euros 26.070	142.162	Euros 26.070	128.462		
Total Pasivo no corriente			896.959		887.022		936.075		
TOTAL PASIVO			1.024.995		1.011.942		976.691		

U \$: "Dólares estadounidenses"
LBE : "Libras esterlinas"

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.

**INFORMACIÓN CONSOLIDADA REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. b) DE LA LEY N° 19550
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009**

RUBROS	31 - 03 - 10						31 - 03 - 09
	GASTOS ACTIVADOS DE BIENES DE USO	GASTOS OPERATIVOS		GASTOS DE ADMINIS- TRACIÓN	GASTOS DE COMERCIALI- ZACIÓN	TOTAL	TOTAL
		VENTAS DE GAS	SUBPRO- DUCTOS				
	Miles de \$						
Remuneraciones y otros beneficios al personal	831	8.873	-	9.076	7.371	26.151	21.731
Cargas sociales	333	2.754	-	2.431	2.402	7.920	6.533
Honorarios directores y síndicos	-	-	-	304	-	304	242
Honorarios por servicios profesionales	-	30	-	1.077	44	1.151	1.566
Materiales diversos	-	782	-	-	-	782	722
Servicios y suministros de terceros	-	3.174	-	211	2.977	6.362	5.979
Gastos de correos y telecomunicaciones	-	161	-	293	2.404	2.858	2.009
Arrendamientos	-	29	-	436	338	803	810
Transportes y fletes	-	-	-	247	-	247	126
Materiales de oficina	-	139	-	299	53	491	449
Viajes y estadías	-	96	-	95	16	207	164
Primas de seguros	-	-	-	794	-	794	738
Mantenimiento y reparación de bienes de uso	-	6.487	-	3.184	13	9.684	7.040
Depreciación de bienes de uso	-	17.022	-	1.132	-	18.154	17.640
Impuestos, tasas y contribuciones	-	509	9	3.254	7.490	11.262	9.369
Publicidad y propaganda	-	-	-	-	139	139	243
Deudores incobrables	-	-	-	-	1.574	1.574	432
Gastos y comisiones bancarias	-	-	-	36	1.248	1.284	1.035
Previsión para contingencias	-	-	-	(1.388)	-	(1.388)	999
Gastos diversos	-	346	-	87	32	465	1.531
Total al 31 de marzo de 2010	1.164	40.402	9	21.568	26.101	89.244	79.358
Total al 31 de marzo de 2009	1.122	36.413	9	20.613	21.201	79.358	

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE MARZO DE 2010, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
Y AL 31 DE MARZO DE 2009

	<u>31 de marzo de,</u> 2010	<u>31 de diciembre de,</u> 2009	<u>31 de marzo de,</u> 2009
	<u>Miles de \$</u>		
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos (Nota 4 a))	10.671	50.289	14.347
Inversiones (Anexo C))	22.969	58.043	25.281
Créditos por ventas (Nota 4 b))	114.076	122.211	136.504
Otros créditos (Nota 4 c))	12.567	11.481	13.631
Bienes de cambio (Nota 4 d))	3.706	3.834	4.069
Total del activo corriente	<u>163.989</u>	<u>245.858</u>	<u>193.832</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros créditos (Nota 4 e))	232.070	220.948	215.699
Inversiones (Anexo C)	29.037	26.018	22.011
Bienes de uso (Anexo A)	1.690.422	1.688.430	1.660.430
Total del activo no corriente	<u>1.951.529</u>	<u>1.935.396</u>	<u>1.898.140</u>
Total del activo	<u>2.115.518</u>	<u>2.181.254</u>	<u>2.091.972</u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas			
Cuentas por pagar (Nota 4 f))	132.671	198.488	118.089
Deudas financieras (Nota 4 g))	99.993	82.777	19.493
Remuneraciones y cargas sociales	17.858	22.857	14.011
Deudas fiscales (Nota 4 h))	44.990	52.841	42.097
Otras deudas	8.610	8.080	6.717
Total deudas	<u>304.122</u>	<u>365.043</u>	<u>200.407</u>
Previsión para contingencias (Anexo E)	69.381	70.776	63.081
Total del pasivo corriente	<u>373.503</u>	<u>435.819</u>	<u>263.488</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas financieras (Nota 4 i))	852.539	837.857	874.962
Deudas fiscales	6.959	9.977	17.300
Total del pasivo no corriente	<u>859.498</u>	<u>847.834</u>	<u>892.262</u>
Total del pasivo	<u>1.233.001</u>	<u>1.283.653</u>	<u>1.155.750</u>
PATRIMONIO NETO (según estados respectivos)	<u>882.517</u>	<u>897.601</u>	<u>936.222</u>
Total	<u>2.115.518</u>	<u>2.181.254</u>	<u>2.091.972</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17
Dr. Carlos N. Martínez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 155 - Folio 146

METROGAS S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS
EL 31 DE MARZO 2010 Y 2009**

	31 de marzo de,	
	2010	2009
	Miles de \$, excepto la información por acción	
Ventas (Nota 4 j))	174.405	165.463
Costos de operación (Anexo F)	<u>(122.669)</u>	<u>(117.464)</u>
Ganancia bruta	51.736	47.999
Gastos de administración (Anexo H)	(21.470)	(20.569)
Gastos de comercialización (Anexo H)	<u>(23.605)</u>	<u>(19.655)</u>
Ganancia operativa	6.661	7.775
Resultado por participación en sociedad controlada-ganancia	3.020	6.921
Resultados financieros y por tenencia generados por activos		
Resultados por tenencia	82	87
Resultado por el descuento a valor actual de otros créditos de largo plazo	(308)	(1.026)
Intereses operaciones comerciales	871	2.994
Intereses operaciones financieras	108	280
Diferencias de cambio operaciones financieras	111	1.925
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos		
Intereses operaciones comerciales	(102)	(140)
Intereses operaciones financieras	(17.906)	(16.601)
Resultado por el descuento a valor actual de la deuda financiera a largo plazo	(4.592)	(3.775)
Diferencias de cambio operaciones comerciales	39	(232)
Diferencias de cambio operaciones financieras	(11.722)	(58.752)
Diversos	2.123	(322)
Otros ingresos netos	<u>2.377</u>	<u>1.138</u>
Pérdida antes del impuesto a las ganancias	(19.238)	(59.728)
Impuesto a las ganancias (Nota 3.5.j))	<u>4.154</u>	<u>20.007</u>
Pérdida neta del período	<u>(15.084)</u>	<u>(39.721)</u>
Pérdida básica por acción (Nota 3.6.)	(0,03)	(0,07)
Pérdida diluida por acción (Nota 3.6.)	(0,03)	(0,07)

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17
Dr. Carlos N. Martínez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 155 - Folio 146

METROGAS S.A.**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009**

RUBRO	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			RESERVA LEGAL	RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL	AJUSTE DEL CAPITAL SOCIAL	TOTAL			
	ACCIONES EN CIRCULACIÓN					
	Miles de \$					
Saldos al 31 de diciembre de 2008	569.171	684.769	1.253.940	45.376	(323.373)	975.943
Pérdida neta del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009	-	-	-	-	(39.721)	(39.721)
Saldos al 31 de marzo de 2009	569.171	684.769	1.253.940	45.376	(363.094)	936.222
Pérdida neta del período de nueve meses finalizado el 31 de diciembre de 2009	-	-	-	-	(38.621)	(38.621)
Saldos al 31 de diciembre de 2009	569.171	684.769	1.253.940	45.376	(401.715)	897.601
Pérdida neta del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010	-	-	-	-	(15.084)	(15.084)
Saldos al 31 de marzo de 2010	569.171	684.769	1.253.940	45.376	(416.799)	882.517

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17
Dr. Carlos N. Martínez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 155 - Folio 146

METROGAS S.A.

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS
EL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009**

	31 de marzo de,	
	2010	2009
	Miles de \$	
Efectivo originado en las actividades operativas		
Pérdida neta del período	(15.084)	(39.721)
Intereses sobre deudas financieras devengados en el período	17.906	16.601
Impuesto a las ganancias devengado en el período	(4.154)	(20.007)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Resultado por participación en sociedad controlada	(3.020)	(6.921)
Depreciación de bienes de uso	18.154	17.640
Valor residual de bajas de bienes de uso	332	169
Previsión para deudores incobrables	1.213	432
Previsión por obsolescencia de materiales	(247)	-
Previsión por baja bienes de uso	2.042	1.416
Previsión para contingencias	(1.388)	999
Materiales consumidos	559	747
Diferencias de cambio operaciones financieras	11.722	58.752
Resultado por el descuento a valor actual de la deuda financiera a largo plazo	4.592	3.775
Resultado por el descuento a valor actual de otros créditos de largo plazo	308	1.026
Otros resultados financieros	(2.561)	-
Variaciones en activos y pasivos		
Créditos por ventas	6.922	(6.610)
Otros créditos	(8.362)	(8.958)
Bienes de cambio	(129)	(1.050)
Cuentas por pagar	(65.817)	(11.376)
Remuneraciones y cargas sociales	(4.999)	(4.188)
Deudas fiscales	(3.171)	9.601
Otras deudas	530	406
Previsión para contingencias	(7)	(261)
Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado en el período	(7.698)	(2.734)
Flujos de efectivo netos (aplicados) originados en actividades operativas	<u>(52.357)</u>	<u>9.738</u>
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión		
Aumentos de bienes de uso	<u>(22.575)</u>	<u>(18.454)</u>
Flujos de efectivo netos aplicados a actividades de inversión	<u>(22.575)</u>	<u>(18.454)</u>
Flujos de efectivo originados en actividades de financiación		
Préstamos	<u>240</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo originados en actividades de financiación	<u>240</u>	<u>-</u>
(Disminución) de efectivo del período	(74.692)	(8.716)
Efectivo al inicio del ejercicio	<u>108.332</u>	<u>48.344</u>
Efectivo al cierre del período	<u><u>33.640</u></u>	<u><u>39.628</u></u>

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

Juan Carlos Fronza
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17
Dr. Carlos N. Martínez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 155 - Folio 146

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES**

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

3.1. Preparación y presentación de los estados contables

Los presentes estados contables, están expresados en pesos argentinos, y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE, aprobadas por el CPCECABA y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la CNV.

Los estados contables correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2010 y 2009 han sido sujetos a revisiones limitadas. La Dirección de la Sociedad estima que dichos estados contables incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2010 y 2009, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

La CNV ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE que adopta, para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen, las normas internacionales de información financiera emitidas por el IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad). La aplicación de tales normas resultará obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio que se inicia el 1° de enero de 2012. El Directorio ha aprobado, con fecha 22 de abril de 2010, el plan de implementación específico.

3.2. Estimaciones contables

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

3.3. Consideración de los efectos de la inflación

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

Este criterio no está de acuerdo con normas contables profesionales vigentes, las cuales establecen que los estados contables deben ser reexpresados hasta el 30 de septiembre de 2003. El efecto del mencionado apartamiento contable no es significativo sobre los estados contables 31 de marzo de 2010 y 2009.

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

3.4. Información comparativa

Los saldos al 31 de marzo de 2009 y al 31 de diciembre de 2009 y los resultados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009 que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos, surgen de los estados contables a dichas fechas.

De acuerdo con lo establecido en las normas contables profesionales, la Sociedad expone la información incluida en el estado de situación patrimonial consolidado al 31 de marzo de 2010 en forma comparativa con el 31 de diciembre y 31 de marzo de 2009 por desarrollar actividades estacionales.

Se han reclasificado ciertas cifras de los estados contables correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009 y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009 a los efectos de su presentación comparativa con los de este período.

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

Se han computado a su valor nominal.

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

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

c) Inversiones corrientes

Los Bonos del Estado Nacional "BODEN" han sido valuados a su valor de mercado al cierre del período.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)****d) Créditos por ventas y cuentas a pagar**

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

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

La línea denominada PURE corresponde al Programa de Uso Racional de la Energía, el cual comprende el establecimiento de incentivos y cargos adicionales por excedentes de consumo. El saldo por este concepto en el rubro Créditos por ventas corresponde a las bonificaciones netas de los cargos adicionales por excedentes de los consumos a facturar, mientras que el monto contenido en Cuentas por pagar corresponde a los cargos adicionales por excedentes de consumos, a ser depositados en el Fondo Fiduciario indicado por el ENARGAS.

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

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

e) Deudas financieras

Las deudas financieras resultantes de la reestructuración de pasivos financieros correspondientes a las Obligaciones Negociables Serie 1 y 2 han sido valuadas sobre la base de las sumas a pagar descontadas utilizando la tasa de mercado que refleja al momento inicial de la transacción las evaluaciones sobre el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la deuda.

Las deudas financieras, que no entraron en el proceso de reestructuración de pasivos financieros, correspondientes a las Obligaciones Negociables Serie A y B han sido valuadas a su valor nominal más los resultados financieros devengados al cierre del período. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse de acuerdo con la suma de dinero recibida, neta de los costos de la transacción, más los resultados financieros devengados en base a la tasa interna de retorno estimada en dicha oportunidad.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

f) Otros créditos y deudas

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

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

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

g) Bienes de cambio

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

h) Inversiones no corrientes

La inversión permanente en la sociedad controlada MetroENERGÍA ha sido valuada de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional en base a los estados al 31 de marzo de 2010, al 31 de diciembre y al 31 de marzo de 2009 emitidos por la misma.

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

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

i) Bienes de uso

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

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

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

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

La Sociedad activa los costos de operación atribuibles a las actividades realizadas de planificación, ejecución y control de las inversiones en bienes de uso, los cuales ascienden a miles de \$ 1.164 y miles de \$ 1.122 por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2010 y 2009, respectivamente, y miles de \$ 4.983 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009.

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

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

j) Impuesto a las ganancias

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

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

El pasivo por impuesto diferido se genera principalmente por: i) las diferencias temporarias entre la valuación contable y el valor impositivo de los bienes de uso, fundamentalmente por los distintos criterios de depreciación y el tratamiento contable dado a los resultados financieros (intereses y diferencias de cambio) activados en dicho rubro y ii) el descuento de la deuda financiera, debido que impositivamente la misma se valúa a su valor nominal.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

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

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

Activos diferidos

	Quebrantos estimados	Créditos por ventas	Otras deudas	Otros créditos	Otros	Total
Miles de \$						
Saldos al 31 de diciembre de 2009	13.468	19.808	25.296	9.058	211	67.841
Movimientos del período	3.273	(1.037)	(464)	155	324	2.251
Saldos al 31 de marzo de 2010	16.741	18.771	24.832	9.213	535	70.092

Pasivos diferidos

	Bienes de uso	Deudas financieras	Otros	Total
Miles de \$				
Saldos al 31 de diciembre de 2009	(9.327)	(17.208)	161	(26.374)
Movimientos del período	348	1.661	(106)	1.903
Saldos al 31 de marzo de 2010	(8.979)	(15.547)	55	(24.471)

El activo por impuesto diferido proveniente del quebranto impositivo registrado por la Sociedad asciende a miles de \$ 16.741 al cierre del período y miles de \$ 13.468 al inicio del ejercicio. Dicho quebranto impositivo podría ser compensado con utilidades de ejercicios futuros, expirando miles de \$ 13.092 en el año 2014 y miles de \$ 3.649 en el año 2015.

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

El activo diferido neto derivado de la información incluida en los cuadros anteriores asciende a miles de \$ 41.467 al inicio del ejercicio y miles de \$ 45.621 al cierre del período.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

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

	31 de marzo de,	
	2010	2009
	Miles de \$	
Impuesto a las ganancias calculado sobre el resultado antes del impuesto a las ganancias	(6.733)	(20.905)
<u>Diferencias permanentes</u>		
Reexpresión en moneda constante	3.486	3.428
Gastos no deducibles e ingresos no computables	(907)	(2.530)
Total impuesto a las ganancias acreditado a resultados	<u>(4.154)</u>	<u>(20.007)</u>

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

	31 de marzo de,	
	2010	2009
	Miles de \$	
Impuesto a las ganancias determinado a los fines fiscales	(3.273)	(16.948)
Diferencias transitorias	(881)	(3.059)
Total impuesto a las ganancias acreditado a resultados	<u>(4.154)</u>	<u>(20.007)</u>

La Sociedad, de acuerdo con lo permitido por las nuevas normas contables, ha optado por no reconocer el pasivo por impuesto diferido generado por el efecto del ajuste por inflación sobre los bienes de uso a los efectos del cálculo del impuesto diferido. De haberse reconocido el pasivo por impuesto diferido por este concepto, el mismo ascendería, a valores nominales, a \$ 260 millones al cierre del período y a \$ 263 millones al inicio del ejercicio. La diferencia de \$ 3 millones hubiera impactado en el resultado del período.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)****k) Impuesto a la ganancia mínima presunta**

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

La Sociedad ha reconocido el impuesto a la ganancia mínima presunta devengado en el período y el pagado en ejercicios anteriores como crédito. Dicho crédito se expone en el rubro Otros créditos no corrientes y expira entre los años 2012 y 2020.

A fin de determinar la realización del mencionado activo, la Sociedad toma en consideración las proyecciones de ganancias imponibles futuras sobre la base de su mejor estimación. En función de las estimaciones realizadas por la Sociedad, se registró una previsión por desvalorización del impuesto a la ganancia mínima presunta cuyo saldo asciende a miles de \$ 21.066 al cierre del período.

l) Indemnizaciones por despidos

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

m) Saldos con partes relacionadas

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

n) Previsión para contingencias

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

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

o) Cuentas del patrimonio neto

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 3 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

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

p) Reconocimiento de ingresos

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

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

q) Cuentas del estado de resultados

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

3.6. Pérdida básica y diluida por acción

La pérdida básica y diluida por acción es calculada sobre la base del promedio ponderado de acciones al 31 de marzo de 2010 y 2009, respectivamente, que ascienden a 569.171.208. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas o deuda convertible en acciones ambos indicadores son iguales.

3.7. Información por segmentos

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

La información contable clasificada según el segmento de negocio relacionado se expone de acuerdo con los lineamientos de la Resolución Técnica N° 18 de la FACPCE en la Nota 2.7 a los Estados Contables Consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL BALANCE GENERAL Y ESTADOS DE RESULTADOS

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

	31 de marzo de, 2010	31 de diciembre de, 2009	31 de marzo de, 2009
	Miles de \$		
Activo			
Activo corriente			
a) Caja y bancos			
Caja	664	332	773
Bancos	7.991	47.255	8.295
Recaudaciones a depositar	2.016	2.702	5.279
	<u>10.671</u>	<u>50.289</u>	<u>14.347</u>
b) Créditos por ventas			
Comunes	113.627	128.688	145.411
Consumos a facturar	11.915	5.544	8.096
Saldo trasladable impuesto a los débitos y créditos	5.158	4.591	4.006
Partes relacionadas (Nota 6)	3.250	2.295	890
PURE	(4.361)	(4.607)	(8.475)
Previsión para deudores incobrables (Anexo E)	(15.513)	(14.300)	(13.424)
	<u>114.076</u>	<u>122.211</u>	<u>136.504</u>
c) Otros créditos			
Otros anticipos	5.880	4.538	10.190
Seguros y otros gastos pagados por adelantado	3.667	4.564	2.142
Deudores varios	1.040	923	646
Partes relacionadas (Nota 6)	1.980	1.456	642
Depósitos judiciales	-	-	11
	<u>12.567</u>	<u>11.481</u>	<u>13.631</u>
d) Bienes de cambio			
Materiales en almacenes	5.239	5.669	5.776
Previsión por obsolescencia de materiales (Anexo E)	(1.533)	(1.835)	(1.707)
	<u>3.706</u>	<u>3.834</u>	<u>4.069</u>
Activo no corriente			
e) Otros créditos			
Créditos impositivos diferidos			
Créditos por impuesto diferido (Nota 3.5 j))	45.621	41.467	35.456
Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta (Nota 3.5 k))	69.240	66.296	78.265
	<u>114.861</u>	<u>107.763</u>	<u>113.721</u>
Saldo trasladable tasa de estudio, revisión e inspección en la vía pública de GCABA (Nota 8.4.5.)	52.364	49.990	43.932
Saldo trasladable tasa de ocupación de espacios públicos (Nota 8.4.5.)	76.097	74.063	67.899
Diversos	40	47	397
Descuento a valor actual	(11.292)	(10.915)	(10.250)
	<u>232.070</u>	<u>220.948</u>	<u>215.699</u>

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009

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

	31 de marzo de, 2010	31 de diciembre de, 2009	31 de marzo de, 2009
	Miles de \$		
Pasivo			
Pasivo corriente			
f) Cuentas por pagar			
Compra de gas y transporte	57.829	58.337	24.990
Otras compras y servicios	67.804	73.568	49.183
Partes relacionadas (Nota 6)	4.589	12.477	17.177
PURE	-	-	4.558
Fideicomisos	2.449	54.106	22.181
	<u>132.671</u>	<u>198.488</u>	<u>118.089</u>
g) Deudas financieras (Nota 9)			
Obligaciones Negociables valor nominal (Anexo G)	81.766	81.774	1.493
Intereses y gastos a pagar con entidades financieras del exterior (Anexo G)	17.956	972	18.000
Adelantos en cuenta corriente con entidades del sistema financiero argentino	271	31	-
	<u>99.993</u>	<u>82.777</u>	<u>19.493</u>
h) Deudas fiscales			
Impuesto al valor agregado	7.762	11.328	9.533
Tasa de ocupación de espacios públicos	8.610	7.974	7.523
Tasa de estudio, revisión e inspección en la vía pública de GCABA	15.246	13.217	8.490
Impuesto al GNC	4.449	5.209	5.611
Impuesto a las ganancias	3.996	9.445	3.636
Impuesto a los ingresos brutos	408	313	1.203
Otros impuestos	4.519	5.355	6.101
	<u>44.990</u>	<u>52.841</u>	<u>42.097</u>
Pasivo no corriente			
i) Deudas financieras (Nota 9)			
Obligaciones Negociables valor nominal (Anexo G)	896.959	887.022	936.075
Descuento a valor actual	(44.420)	(49.165)	(61.113)
	<u>852.539</u>	<u>837.857</u>	<u>874.962</u>
Estados de Resultados			
j) Ventas			
Ventas de gas	89.736		86.973
Servicio de transporte y distribución	55.502		57.080
Otras ventas	15.146		8.488
Ingresos por subproductos	14.021		12.922
	<u>174.405</u>		<u>165.463</u>

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 5 - DETALLE DE VENCIMIENTOS DE INVERSIONES, CRÉDITOS Y DEUDAS**

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

	31 de marzo de, 2010	31 de diciembre de, 2009	31 de marzo de, 2009
	Miles de \$		
5.1. Inversiones			
- A vencer			
menos de 3 meses	1.153	6.149	25.230
- Sin plazo establecido	50.853	77.912	22.062
Total	52.006	84.061	47.292
5.2. Créditos			
- De plazo vencido			
menos de 3 meses	34.703	30.187	43.922
de 3 a 6 meses	16.082	13.450	1.173
de 6 a 9 meses	7.334	22.542	6.202
de 9 a 12 meses	183	913	437
de 1 a 2 años	6.985	5.539	4.694
más de 2 años	6.800	6.803	8.557
Subtotal	72.087	79.434	64.985
- Sin plazo establecido	677	639	583
- A vencer			
menos de 3 meses	63.249	60.322	92.885
de 3 a 6 meses	2.682	4.232	2.300
de 6 a 9 meses	1.965	1.943	1.595
de 9 a 12 meses	1.496	1.422	1.211
de 1 a 2 años	93.750	90.512	81.626
más de 2 años	138.320	130.436	134.073
Subtotal	301.462	288.867	313.690
Previsión para deudores incobrables	(15.513)	(14.300)	(13.424)
Total	358.713	354.640	365.834

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009NOTA 5 - DETALLE DE VENCIMIENTOS DE INVERSIONES, CRÉDITOS Y DEUDAS
(Cont.)

	31 de marzo de, 2010	31 de diciembre de, 2009	31 de marzo de, 2009
	Miles de \$		
5.3. Deudas			
- De plazo vencido			
menos de 3 meses	5.084	40.798	2.497
de 3 a 6 meses	68	180	39
de 6 a 9 meses	4	-	2
de 9 a 12 meses	-	34	557
de 1 a 2 años	7.511	1.140	597
más de 2 años	-	74	6.765
Subtotal	<u>12.667</u>	<u>42.226</u>	<u>10.457</u>
- Sin plazo establecido	<u>7.224</u>	<u>6.998</u>	<u>5.617</u>
- A vencer			
menos de 3 meses	183.526	216.363	156.746
de 3 a 6 meses	43.728	44.459	10.600
de 6 a 9 meses	11.204	2.845	11.064
de 9 a 12 meses	45.773	52.152	5.923
de 1 a 2 años	131.906	130.944	48.943
más de 2 años	<u>727.592</u>	<u>716.890</u>	<u>843.319</u>
Subtotal	<u>1.143.729</u>	<u>1.163.653</u>	<u>1.076.595</u>
Total	<u><u>1.163.620</u></u>	<u><u>1.212.877</u></u>	<u><u>1.092.669</u></u>

Las inversiones devengaron intereses según el siguiente detalle: 1) "BODEN" a una tasa del 4,00% anual al 31 de marzo de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de marzo de 2009, 2) los depósitos a plazo fijo a una tasa promedio del 0,25% anual en dólares al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 y 0,55% anual en dólares al 31 de marzo de 2009, 9,75% anual en pesos al 31 de diciembre de 2009 y 11,50% anual en pesos al 31 de marzo de 2010 y 3) fondos comunes de inversión con un rendimiento promedio del 5,3% anual al 31 de marzo de 2010 y 5,8% anual al 31 de diciembre de 2009.

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

Las deudas no devengan intereses, excepto el rubro Deudas financieras (Nota 9) y el rubro Deudas fiscales por el acogimiento a los Planes de pagos.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 6 – TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y SALDOS CON PARTES
RELACIONADAS**

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

MetroGAS realiza ciertas transacciones con los accionistas de Gas Argentino que al 31 de marzo de 2010 son: BG Inversiones Argentinas S.A. (“BG”) (54,67%) e YPF Inversora Energética S.A. (“YPF”) (45,33%) o con sus afiliadas.

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

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

- Contratos de suministro, venta de gas y servicios con compañías que están directa e indirectamente relacionadas con YPF
- Honorarios devengados en virtud del Contrato de Asistencia Técnica con BG International Limited
- Honorarios devengados por suministro de personal con BG Argentina S.A e YPF S.A..
- Prestación de servicios y ventas de transporte a MetroENERGÍA.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 F°17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 6 - TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

Las transacciones significativas realizadas con sociedades relacionadas son las siguientes:

	31 de marzo de,							
	2010				2009			
	Miles de \$							
	Venta de gas y transporte	Otros ingresos netos	Compra de gas	Honorarios por servicios profesionales	Venta de gas y transporte	Otros ingresos netos	Compra de gas	Honorarios por servicios profesionales
Sociedad controlante:								
Gas Argentino	-	-	-	-	-	-	-	-
Sociedad controlada:								
MetroENERGÍA	5.134	1.505	-	-	335	1.252	-	-
Otras sociedades relacionadas:								
BG Argentina S.A.	-	-	-	-	-	-	-	1.024
BG International Limited	-	-	-	-	-	-	-	-
YPF S.A.	2	-	10.729	177	4	-	10.913	-
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	294	-	-	-	591	-	-	-
Astra Evangelista S.A.	4	-	-	-	8	-	-	-
Personal clave de dirección:	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>5.434</u>	<u>1.505</u>	<u>10.729</u>	<u>177</u>	<u>938</u>	<u>1.252</u>	<u>10.913</u>	<u>1.024</u>

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009**

NOTA 6 - TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

Los saldos al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 31 de marzo de 2009 por transacciones con sociedades relacionadas son los siguientes:

	31 de marzo de,			31 de diciembre de,			31 de marzo de,		
	2010			2009			2009		
	Miles de \$								
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar
	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes
Sociedad controlante:									
Gas Argentino	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sociedad controlada:									
MetroENERGÍA	3.018	1.980	-	2.066	1.456	-	236	639	-
Otras sociedades relacionadas:									
BG Argentina S.A.	-	-	-	-	-	-	-	3	552
BG International Limited	-	-	-	-	-	-	-	-	12.153
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	227	-	-	222	-	-	654	-	-
YPF S.A.	-	-	4.589	2	-	12.477	-	-	4.472
Astra Evangelista S.A.	5	-	-	5	-	-	-	-	-
Personal clave de dirección:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>3.250</u>	<u>1.980</u>	<u>4.589</u>	<u>2.295</u>	<u>1.456</u>	<u>12.477</u>	<u>890</u>	<u>642</u>	<u>17.177</u>

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 7 - ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

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

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

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

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

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

NOTA 8 - MARCO REGULATORIO

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

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

8.1. Licencia de Distribución

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

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

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

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

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

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

- Serios y repetidos incumplimientos por parte de la Sociedad de sus obligaciones.
- Total o parcial interrupción en el servicio no interrumpible por causas atribuibles a la Sociedad, cuya duración exceda los períodos estipulados en la Licencia dentro del año calendario.
- Venta, disposición, transferencia y gravamen de los Activos Esenciales de la Sociedad, sin previa autorización del ENARGAS, excepto que dicho gravamen sirva para financiar extensiones y mejoras en el sistema de gasoductos.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

- Quiebra, disolución o liquidación de la Sociedad.
- Abandono de la provisión del servicio establecido en la Licencia, o el intento de cesión o la transferencia unilateral, en todo o en parte (sin la autorización previa del ENARGAS), o la renuncia de la Licencia en otros casos que no sean los permitidos.
- Transferencia del Contrato de Asistencia Técnica o delegación de las funciones establecidas en el Contrato, sin la previa autorización del ENARGAS.

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

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

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

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

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

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

8.3. Renegociación tarifaria

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

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

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

La Ley de Emergencia, que originalmente vencía en diciembre de 2003, fue prorrogándose sucesivamente mediante la sanción de diversas leyes, que la extendieron hasta el 31 de diciembre de 2011. Por consiguiente, también se fueron prorrogando sucesivamente los plazos de renegociación de licencias y concesiones de servicios públicos.

Si bien durante los últimos años se intercambiaron con la UNIREN diversos borradores de propuestas, la Sociedad no logró celebrar un acuerdo definitivo por cuanto el Gobierno exige como requisito para ello que los accionistas mayoritarios de la Sociedad suspendan y eventualmente renuncien a cualquier reclamo local o internacional contra el Estado Nacional motivado por la situación de emergencia o, en su defecto, que la Sociedad otorgue una indemnidad a favor del Estado Nacional para el caso de que éste se vea obligado a pagar alguna suma por un reclamo de un accionista. La Sociedad tiene conocimiento de que BG Group plc, sociedad matriz de uno de los accionistas obtuvo un laudo favorable contra el Estado Nacional fundado en la ley de emergencia frente al que el Estado interpuso un recurso de nulidad que hoy está tramitando en un tribunal de EEUU.

Con fecha 22 de septiembre de 2008 se firmó un acuerdo con la UNIREN, que fue ratificado por la Asamblea de Accionistas de MetroGAS el 14 de octubre de 2008 y aprobado por el PEN con fecha 26 de marzo de 2009 a través del Decreto N° 234 (B.O. 14/04/2009). Dicho Acuerdo Transitorio establece un Régimen Tarifario de Transición a partir del 1° de septiembre de 2008, con una readecuación de precios y tarifas que incluye variaciones en el precio del gas, transporte y distribución. El incremento resultante de la readecuación de la tarifa de distribución deberá ser depositado por la Sociedad en un fondo específico (fideicomiso) destinado a la realización de obras de infraestructura dentro del área de Licencia.

El 10 de marzo de 2010 la Sociedad y Nación Fideicomisos S.A. celebraron un memorandum de entendimiento sentando las bases de un futuro contrato de fideicomiso a los efectos de la estructuración del fideicomiso al cual remitir como bienes fideicomitidos las sumas representadas por los incrementos efectivos resultantes de la readecuación tarifaria. Posteriormente, la Sociedad remitió a Nación Fideicomisos S.A. toda la información y documentación necesaria a los efectos de avanzar con la efectiva implementación del mencionado fideicomiso.

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

septiembre de 2008 hasta diciembre de 2009, para cada tipo de cliente en función de su consumo anual.

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

Recién en septiembre de 2009 el ENARGAS remitió al Subsecretario de Coordinación y Control de Gestión del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios ("MPFIPyS") los antecedentes y cuadros tarifarios de MetroGAS que surgirían del Acuerdo Transitorio firmado. El 17 de febrero de 2010 MetroGAS presentó en la Justicia en lo Contencioso Administrativo Federal un amparo por mora solicitando el libramiento de una orden de pronto despacho contra la Subsecretaría de Coordinación y Control de Gestión a fin de lograr que el Subsecretario despache el expediente en el cual tramita la aprobación del cuadro tarifario que debe autorizar el ENARGAS. Sin embargo, a la fecha de emisión de estos estados contables, el ENARGAS aún no ha procedido a emitir los cuadros tarifarios que surgen de aplicar las pautas contenidas en el acuerdo, por consiguiente, la Sociedad no ha facturado ni registrado contablemente los efectos del mencionado Acuerdo Transitorio.

Con fecha 16 de diciembre de 2009, la UNIREN envió a MetroGAS una nueva versión del Acta Acuerdo con la propuesta de renegociación de la licencia. La misma contiene algunos cambios respecto a cuestiones de forma, pero mantiene el requisito de que los accionistas directos e indirectos de MetroGAS se pronuncien expresamente poniendo en suspenso sus acciones contra el Estado Nacional sujeto a la puesta en vigencia del nuevo cuadro tarifario objeto de negociación. Hasta la fecha no se han podido alcanzar los consensos necesarios que satisfagan tanto los intereses del Gobierno Nacional, como los de la Sociedad y sus accionistas.

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

8.4. Cambios en la reglamentación

8.4.1. Unbundling de gas natural

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

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

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

En este escenario, durante el año 2005 finalizó el proceso de conformación del comercializador MetroENERGÍA, a fin de retener la mayor cantidad posible de clientes y de contar con una herramienta más acorde al nuevo contexto en el que se debe desempeñar la Sociedad.

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

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

Las subastas para que las estaciones de GNC adquieran gas natural de los productores por los volúmenes asignados por el MEG se realizan periódicamente, siendo la última celebrada con fecha abril de 2009.

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

podieran tener vigentes, y (v) se faculta a las distribuidoras de gas natural a utilizar determinados volúmenes de gas natural incluidos en contratos de compra-venta de gas natural celebrados por usuarios directamente con los productores, bajo ciertas condiciones.

8.4.2. Acuerdo Complementario con Productores de Gas Natural

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)****8.4.3. Planes de Energía Total y Gas Plus**

El Gobierno Nacional implementó en 2007 y mantuvo vigente durante 2008 y 2009, el denominado Plan Energía Total con el objetivo de garantizar el abastecimiento de los recursos energéticos, ya sea de combustibles líquidos o gaseosos, e incentivar la sustitución del consumo de gas natural y/o energía eléctrica por el uso de combustibles alternativos. En efecto, la Resolución N° 459/07 del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios ("MPFIPyS") creó el referido Programa Energía Total, luego reglamentado, ampliado y extendido en su vigencia por la Disposición N° 74/07 de la Secretaría de Comercio Interior ("SCI"), Resolución N° 54/07 de la Subsecretaría de Coordinación y Control de Gestión ("SSCCG"), Resolución MPFIPyS N° 121/08 y Disposición SSCCG N° 30/08 y Disposición SSCCG N° 287/08. El Programa de Energía Total incluye un plan de provisión de propano-aire a cargo de ENARSA, que se encargará por sí o a través de terceros del diseño, construcción, recepción, transporte, operación, mantenimiento, gestión y administración de un sistema para entregar propano-aire a ser inyectado en la red de distribución de gas natural de media presión en la Provincia de Buenos Aires. Relacionado a esta última cuestión, el 14 de mayo de 2008 se publicó la Resolución ENARGAS N° I/259/08 por medio de la cual se establecieron las nuevas especificaciones de gas natural en sistema de transporte y distribución, revocando la Resolución ENARGAS N° 622/1998 que previamente regulaba la materia. Posteriormente, con fecha 20 de agosto de 2009, el ENARGAS notificó la Resolución N° 831 por medio de la cual se aprobaron las nuevas especificaciones de gas natural sintético a inyectar en sistema de distribución. La planta de propano aire ("PIPA") inyectaría gas sintético dentro del sistema de distribución de MetroGAS. La misma fue operada por YPF hasta el 31 de diciembre de 2009. MetroGAS es responsable de controlar que en todo momento se cumpla con las especificaciones de calidad requeridas por el ENARGAS para garantizar una operación segura.

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

8.4.4. Fideicomisos

Respecto de los denominados "cargos específicos" para la financiación de obras de ampliación del sistema de transporte de gas natural que las distribuidoras de gas cobran a sus clientes industriales y generadores termoeléctricos (y estaciones de expendio de GNC, sólo en el caso de cargo fideicomiso I) en nombre y por cuenta y orden de Nación Fideicomisos S.A. de acuerdo a las normas que los crearon y reglamentaron (entre otras, Ley N° 26.095, Decretos PEN N° 180/04 y N° 1.216/06, Resoluciones MPFIPyS N° 185/04, N° 2008/06, N° 409/07, N° 161/08, Resolución ENARGAS N° 3.689/07 y Notas ENARGAS N° 6.398/07, N° 4.381/07, N° 808/07, N° 1.989/05 y N° 3.937/05), existen casos de clientes de MetroGAS obligados a su pago que han recurrido a la justicia a los efectos de plantear su inconstitucionalidad y solicitar una medida cautelar de no innovar hasta tanto se resuelva el planteo. En algunos casos, la justicia efectivamente ha otorgado las medidas cautelares solicitadas, ordenándose consecuentemente a MetroGAS abstenerse de facturar y cobrar los cargos en

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

cuestión, medida que la Sociedad se encuentra cumpliendo a la fecha, mientras que en otros casos, las referidas medidas cautelares han sido revocadas judicialmente en instancias ulteriores. Luego de diversas discusiones con el ENARGAS y Nación Fideicomisos S.A., a mediados de junio de 2009 esta última autorizó a la Sociedad a ofrecer planes de pago a los clientes de MetroGAS que presentasen deudas en concepto de cargos específicos.

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

Por último, mediante Nota N° 11.821 el ENARGAS notificó la medida cautelar dictada en autos "*Defensor del Pueblo de la Nación - Inc Med C/Estado Nacional – Dec Nro 2067/2008 - Res 1451/2008 y Otro S/Proceso de Conocimiento*", Expediente N° 6530/09 de trámite ante la Sala V de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, informando la continuidad de la vigencia y aplicación del régimen instaurado por el Decreto N° 2.067/08 y la obligatoriedad de implementar los medios correspondientes para permitir a los usuarios obligados a su pago a cancelar las facturas con exclusión del Cargo 2.067/2008 más el IVA resultante, en cuyo caso el pago a realizar tendrá el carácter de pago a cuenta y, de confirmarse la aplicabilidad del cargo en cuestión, toda suma dejada de abonar en concepto del Cargo 2067/2008 más IVA podrá serle oportunamente reclamada. Tal resolución judicial no aplica respecto de los usuarios afectados al pago del cargo en cuestión domiciliados en jurisdicción de las municipalidades de Avellaneda y Quilmes, los cuales están alcanzados por sendos fallos judiciales dictados en el marco de las medidas judiciales solicitadas y obtenidas por los Defensores del Pueblo de tales municipios, en virtud de las cuales MetroGAS se ve impedida de facturar el cargo específico del Decreto N° 2067/08. Asimismo, existe por lo menos un fallo de primera instancia declarando la inconstitucionalidad del mencionado Decreto en un expediente iniciado por un usuario de nuestra zona de distribución, por lo cual también respecto de tal usuario la Sociedad está impedida de facturar el cargo específico en cuestión.

8.4.5. Tasas Municipales

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

Ante la falta de aprobación del pase a tarifas de la Tasa por Estudio, Revisión e Inspección de Obras en Espacios Públicos del GCABA y de las Tasas de Ocupación de Espacios Público tanto en jurisdicción del GCABA como de los Municipios de la Provincia de Buenos Aires mencionados, MetroGAS ha presentado dos amparos por mora contra al Subsecretario de Coordinación y Control de Gestión quien debe expedirse en los términos de la Resolución MPFIPyS N° 2000/05 respecto de la Tasa por Estudio, Revisión e Inspección de obras en Espacios Públicos y de la Tasa de Ocupación de Espacios Público correspondientes al GCABA y cinco amparos por mora contra el ENARGAS quien aún no ha dado la intervención correspondiente a dicho Subsecretario con relación a las Tasas de Ocupación de Espacios Públicos de los Municipios de la Provincia de Buenos Aires.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 8 - MARCO REGULATORIO (Cont.)**

Con fecha 7 de diciembre de 2009 MetroGAS fue formalmente notificada de la sentencia dictada en el expediente formado por el amparo por mora respecto de la solicitud de pass-through en el caso de Ezeiza, otorgando al ENARGAS un plazo de 30 días hábiles para resolver el fondo de la cuestión. El ENARGAS apeló la sentencia, sin perjuicio de lo cual elevó el expediente a la Subsecretaría de Coordinación y Control de Gestión de conformidad con lo dispuesto por la Resolución N° 2.000/05. Mediante sentencia de fecha 25 de febrero de 2010 se declaró desierta tal apelación, con lo cual quedó firme el fallo de primera instancia, recobrando vigencia el citado plazo de 30 días luego de la notificación de la sentencia, acaecida a principios de marzo de 2010.

Con fecha 16 de marzo de 2010 MetroGAS fue formalmente notificada de la sentencia dictada en el marco del amparo por mora iniciada en el caso de la Ciudad de Buenos Aires por la Tasa de Ocupación de Espacio Pública, por medio de la cual se ordenó al Subsecretario de Coordinación y Control de Gestión expedirse en el plazo de 30 días.

MetroGAS considera que existe un derecho adquirido a que se le reconozca el traslado a tarifas de los montos abonados por la Tasa de Estudio, Revisión e Inspección de Espacios Públicos del GCABA y la Tasa de Ocupación de Espacios Públicos correspondiente a CABA, Esteban Echeverría, Almirante Brown, Ezeiza y Florencio Varela toda vez que así lo establece el marco regulatorio de la industria del gas. La Ley N° 24.076 (Art. 41) y el Decreto N° 2.255/92 (Art. 9.6.2) establecen que las variaciones de costos originados en cambios en los impuestos, serán reflejados en las tarifas, razón por la cual se han registrado por estos conceptos en el rubro Otros créditos no corrientes miles de \$ 52.364 y miles de \$ 76.097, respectivamente (Nota 4.e).

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

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 9 - DEUDAS FINANCIERAS**

Se detallan a continuación las condiciones y composición de las deudas financieras al 31 de marzo de 2010 y 2009:

	31 de marzo de,					
	2010			2009		
	Miles de \$	Tasas de interés	Vencimientos	Miles de \$	Tasas de interés	Vencimientos
Obligaciones Negociables (1)						
Serie B	-	7,375%	27/09/2002	1.493	7,375%	27/09/2002
Intereses a pagar	17.956	-	-	18.000	-	-
Adelantos en cuenta corriente	271	11%	-	-	-	-
Obligaciones Negociables (2)						
Serie 1	817.659	8% (3)	31/12/2014 (6)	784.345	8% (3)	31/12/2014 (6)
Serie 2 Clase A	24.256	5% (4)	31/12/2014 (7)	23.268	5% (4)	31/12/2014 (7)
Serie 2 Clase B	136.810	3,8% (5)	31/12/2014 (7)	128.462	3,8% (5)	31/12/2014 (7)
Descuento a valor actual	(44.420)	-		(61.113)	-	
Deuda financiera	952.532			894.455		

- (1) Corresponden al Programa Global de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, aprobado por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 22 de diciembre de 1998.
- (2) Corresponden al programa mencionado en (1) prorrogado por un plazo de 5 años por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 15 de octubre de 2004 y posteriormente prorrogado por un plazo adicional de 5 años por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 24 de febrero de 2010.
- (3) Las tasas de interés de esta Serie son 8% para los años 2006-2010 y 9% posteriormente.
- (4) Las tasas de interés de esta Serie son 3% para el año 2006, 4 % para los años 2007-2008, 5% para los años 2009-2010, 7% para los años 2011-2012 y 8% posteriormente.
- (5) Las tasas de interés de esta Serie son 1,8% para el año 2006, 2,8% para los años 2007-2008, 3,8% para los años 2009-2010, 5,8% para los años 2011-2012 y 6,8% para los años 2013-2014.
- (6) El cronograma de amortización de capital de esta Serie es el siguiente: 5% el 30 de junio y 31 de diciembre de 2010; 10% cada 30 de junio y 31 de diciembre subsiguiente hasta el 31 de diciembre de 2012 y 12,5% cada 30 de junio y 31 de diciembre siguiente hasta el 31 de diciembre de 2014.
- (7) El cronograma de amortización de capital de estas Series es el siguiente: 16-2/3% el 30 de junio y 31 de diciembre de 2012; 16-2/3% cada 30 de junio y 31 de diciembre posterior hasta el 31 de diciembre de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 9 - DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)**

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

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

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

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

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

- Rescate obligatorio con fondos excedentes: la Sociedad destinará el monto de fondos excedentes (no asignado a pagos restringidos) (i) para rescatar (a prorrata entre los tenedores de las Obligaciones Negociables Serie 1) las Obligaciones Negociables Serie 1 en circulación mediante precancelaciones de Obligaciones Negociables; y (ii) después de que todas las Obligaciones Negociables Serie 1 en circulación hayan sido canceladas íntegramente, para rescatar (a prorrata entre los tenedores de las Obligaciones Negociables Serie 2) las Obligaciones Negociables Serie 2 en circulación mediante precancelaciones de Obligaciones negociables, en cada caso, en tanto la Sociedad no haya destinado dicho monto de fondos excedentes disponibles netos para realizar operaciones de compra en el mercado;
- Limitaciones sobre endeudamiento: la Sociedad no podrá incurrir en nuevos endeudamientos por un monto mayor que U\$S 20 millones;
- Limitaciones sobre inversiones: la Sociedad no efectuará inversiones que no sean las inversiones permitidas (según las definiciones contenidas en la Solicitud de Consentimientos de fecha 9 de noviembre de 2005) hasta que la Sociedad hubiera rescatado, amortizado o comprado un monto de capital de por lo menos U\$S 75 millones de las Obligaciones Negociables Serie 1. Además, las inversiones deducibles, a los efectos del cálculo de fondos excedentes, no podrán exceder U\$S 15 millones en cada año de cómputo;

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 9 - DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)**

- Limitaciones sobre pagos restringidos: hasta que la Sociedad hubiera rescatado, amortizado o comprado un monto de capital de por lo menos U\$S 75 millones de las Obligaciones Negociables Serie 1, los pagos restringidos (incluyendo dividendos) estarán sujetos al índice de endeudamiento de la Sociedad;
- Limitaciones a la venta de activos: la Sociedad no realizará ninguna venta de activos, salvo que se cumplan las siguientes condiciones: a) la venta de los activos se realice por el valor de mercado, b) por lo menos el 75 % del pago sea en dinero en efectivo o equivalentes de efectivo y c) dicha venta de activos no afecte en forma sustancial y adversa la capacidad de la Sociedad para cumplir con estas obligaciones;
- Limitación sobre transacciones con compañías controladas, controlantes o bajo control común.

De acuerdo a lo establecido en el primer punto mencionado precedentemente, la Sociedad efectuó el cálculo correspondiente para el período iniciado el 1° de octubre de 2008 y finalizado el 31 de marzo de 2009 y para el período iniciado el 1° de abril y finalizado el 30 de septiembre de 2009 de los cuales no surgieron fondos excedentes. Asimismo, la Sociedad ha cumplido las demás restricciones mencionadas en el párrafo anterior y los compromisos de pago asumidos bajo el actual programa global de obligaciones negociables.

Desde la emisión de las nuevas series y hasta el 31 de marzo de 2010 la Sociedad realizó operaciones de compras en el mercado por un monto acumulado de U\$S 25,4 millones de capital de las Obligaciones Negociables Serie 1. La Sociedad no realizó operaciones de compras en el mercado en los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2010 y 2009. Asimismo, el Directorio de la Sociedad ha contratado a Barclays Plc. como asesor financiero a fin de trabajar conjuntamente con MetroGAS en la búsqueda de la mejor alternativa para oportunamente refinanciar su deuda financiera.

NOTA 10 – ESTADO DE CAPITALS

Al 31 de marzo de 2010 el capital social de MetroGAS asciende a miles de \$ 569.171 encontrándose totalmente suscripto, inscripto e integrado y compuesto por las siguientes clases de acciones:

Clases de acciones	Miles de \$
En circulación:	
Acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1 y de 1 voto cada una:	
Clase "A"	290.277
Clase "B"	221.977
Clase "C"	56.917
Capital Social al 31 de marzo de 2010	<u>569.171</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 10 – ESTADO DE CAPITALS (Cont.)**

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

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

El 2 de noviembre de 1994, mediante Resolución N° 10.706 la CNV autorizó a la Sociedad el ingreso a la oferta pública de la totalidad de las acciones que a esa fecha componían el capital social; asimismo, se emitieron ADSs en Estados Unidos de Norteamérica, los cuales fueron registrados en la Securities & Exchange Commission ("SEC"). La Sociedad cotiza sus acciones en la BCBA y sus ADSs en el New York Stock Exchange ("NYSE").

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

Transcurridos los primeros cinco años posteriores a la fecha de transferencia, cualquier reducción, rescate o distribución del patrimonio de la Sociedad requerirá la autorización previa del ENARGAS.

NOTA 11 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCIÓN DE GANANCIAS

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

La distribución de dividendos en efectivo estará condicionada al índice de endeudamiento de la Sociedad hasta que la Sociedad hubiera rescatado, amortizado o comprado un monto de capital de por lo menos U\$S 75 millones de las Obligaciones Negociables Serie 1.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 12 - RESTRICCIONES RELATIVAS A LA TRANSFERENCIA DE ACCIONES DE GAS ARGENTINO (Cont.)**

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

- Las ventas que cubran el 51% del capital accionario, o si el propósito de la transacción no es una venta, el acto de reducir el capital resultara en una adquisición de acciones de no menos del 51% por otra sociedad inversora,
- Exista evidencia comprobable de que la transacción no afectará la calidad operativa del servicio otorgado por la licencia, y
- El operador técnico existente, o un nuevo operador técnico aprobado por el ENARGAS, retenga al menos el 15% de las acciones de la nueva sociedad inversora y los contratos de asistencia técnica se mantengan en vigencia.

Los accionistas de Gas Argentino están sujetos a las mismas restricciones que las establecidas en el párrafo anterior.

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

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

Con fecha 11 de mayo de 2009, Gas Argentino recibió la notificación del pedido de quiebra iniciado por uno de sus acreedores financieros. Consecuentemente, con fecha 19 de mayo de 2009, por decisión del Directorio, Gas Argentino solicitó la formación de su concurso preventivo, cuya resolución de apertura fue resuelta por el juzgado con fecha 8 de junio de 2009.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 12 - RESTRICCIONES RELATIVAS A LA TRANSFERENCIA DE ACCIONES DE GAS ARGENTINO (Cont.)**

Al cierre del presente período, se encuentra finalizado el período de verificación de créditos, la Sindicatura presentó su informe individual de créditos y el juez emitió en febrero de 2010 la resolución judicial que resuelve la admisión de los pedidos de verificación. Gas Argentino promovió, con fecha 12 de marzo de 2010, incidentes de revisión con relación a los créditos declarados admisibles con causa en las Obligaciones Negociables emitidas por dicha sociedad.

Con fecha 17 de marzo de 2010, la Sindicatura presentó el informe general previsto en el art. 39 de la Ley de Concursos y Quiebras, respecto del cual, Gas Argentino presentó observaciones el 5 de abril de 2010.

NOTA 13 - PROGRAMA DE PROPIEDAD PARTICIPADA

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 13 - PROGRAMA DE PROPIEDAD PARTICIPADA (Cont.)**

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

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

NOTA 14 - CONTRATOS DE LARGO PLAZO

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

14.1. Compra de gas

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

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

Los contratos que originalmente vencían el 31 de diciembre de 2006 se mantuvieron en las mismas condiciones, incluyendo precios, hasta el 31 de julio de 2007. A partir del 1° de agosto de 2007, sobre la base de lo establecido en el Acuerdo 2007-2011 y en virtud de distintas notas de la Subsecretaría de Combustibles y Circulares del MEG, entraron en vigencia los volúmenes establecidos en dicho Acuerdo en calidad de arreglos de suministro, toda vez que no existen contratos con los productores.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 14 - CONTRATOS DE LARGO PLAZO (Cont.)**

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

14.2. Transporte de gas

MetroGAS ha celebrado varios contratos de transporte, cuyas fechas de finalización se encuentran entre el año 2010 y el año 2021 con Transportadora de Gas del Sur S.A. ("TGS"), Transportadora de Gas del Norte S.A. ("TGN"), y otros, a fin de asegurar una capacidad de transporte en firme de 24,6 MMCM por día, considerando los contratos vigentes al 31 de marzo de 2010.

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

<u>Periodos</u>	<u>Montos comprometidos (millones de \$)</u>
Abril-Diciembre 2010	148,47
2011	190,04
2012	184,41
2013	184,41
2014	69,62
2015/21	25,50

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

14.3. Compromisos de transporte y distribución

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

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 15 - ASPECTOS FISCALES Y LEGALES****15.1. Impuesto sobre los Ingresos Brutos (Provincia de Buenos Aires)**

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

El 22 de diciembre de 2005, mediante Resolución N° 907/05, la Dirección de Rentas de la Provincia de Buenos Aires notificó a MetroGAS la Determinación de Oficio por los períodos fiscales 2001 a marzo 2003 reclamando el pago de los montos que se hubieren percibido de los clientes, de haberse aplicado el mencionado incremento de la alícuota en las facturas (actualmente asciende a aproximadamente \$ 17 millones, incluyendo intereses y multas). Dicha Resolución fue apelada, con fecha 16 de enero de 2006, ante el Tribunal Fiscal de la Provincia de Buenos Aires.

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

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

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

Al 31 de marzo de 2010, la Sociedad registró una previsión de miles de \$ 14.635 para la contingencia relativa a las diferencias en la determinación de coeficientes de ingresos y gastos.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 15 - ASPECTOS FISCALES Y LEGALES (Cont.)**

15.2. Tasas y cargos

A través de la Resolución N° 2.778/03, el ENARGAS determinó que MetroGAS había cobrado tasas y cargos en exceso a los clientes por \$ 3,8 millones y estableció una multa por \$ 0,5 millones. La Sociedad presentó oportunamente un recurso de reconsideración con alzada en subsidio contra la mencionada Resolución y contra la tasa de interés aplicada sobre la multa. Al 31 de marzo de 2010, el monto total reclamado por el ENARGAS asciende a miles de \$ 21.522, incluyendo intereses y multas, habiéndose registrado la previsión correspondiente.

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

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

La Agencia de Control de Faltas Especiales del GCBA ha sancionado a MetroGAS en diversas causas. Al 31 de marzo de 2010, la Sociedad se encuentra realizando los descargos en sede administrativa de las infracciones notificadas, y solicitando el pase a la justicia contravencional para realizar en dicha instancia las defensas correspondientes, con el objeto de lograr se declare la inconstitucionalidad de la ley, la irrazonabilidad de las multas aplicadas y consecuentemente se rechace la sanción impuesta. Al 31 de marzo de 2010 la Sociedad registró una previsión de miles de \$ 1.795.

15.4. Diferencias interpretativas con el Regulador

A la fecha de aprobación de los presentes estados contables, la Sociedad mantiene diferencias interpretativas con las autoridades regulatorias referidas a diversos temas. Al 31 de marzo de 2010 registró por dichos conceptos una previsión de miles de \$ 8.935.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE MARZO DE 2010, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y AL 31 DE MARZO DE 2009
BIENES DE USO

CUENTA PRINCIPAL	VALORES ORIGINALES					DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE 31 - 03 - 10
	INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS DEL PERIODO	TRANSFERENCIAS	BAJAS DEL PERIODO	AL CIERRE DEL PERIODO	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS DEL PERIODO	DEL PERIODO		ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERIODO	
								ALÍCUOTA (1)	MONTO (2)		
	Miles de \$										
Terrenos	17.501	-	-	-	17.501	-	-	-	-	-	17.501
Edificios y construcciones civiles	75.602	-	-	-	75.602	24.290	-	2,00%	351	24.641	50.961
Ramales de alta presión	277.302	-	2.606	-	279.908	175.176	-	2,22% a 10%	2.536	177.712	102.196
Conductos y redes en media y baja presión	1.641.676	-	12.523	-	1.654.199	507.240	-	1,19% a 10%	9.538	516.778	1.137.421
Estaciones de regulación y/o medición de presión	63.973	-	217	-	64.190	35.847	-	4% a 12,5%	523	36.370	27.820
Instalaciones de medición de consumos	342.041	-	780	(27)	342.794	139.416	(12)	2,85% a 5%	3.165	142.569	200.225
Otras instalaciones técnicas	49.814	-	451	-	50.265	41.384	-	6,67%	670	42.054	8.211
Máquinas, equipos y herramientas	27.583	-	149	-	27.732	25.589	-	6,67% a 20%	99	25.688	2.044
Sistemas informáticos y de telecomunicación	158.978	-	6.883	-	165.861	150.489	-	5% a 50%	812	151.301	14.560
Vehículos	10.393	-	-	(437)	9.956	8.258	(437)	10% a 20%	171	7.992	1.964
Muebles y útiles	5.461	-	-	-	5.461	5.444	-	10% a 20%	3	5.447	14
Materiales	8.277	4.449	(3.264)	(172)	9.290	-	-	-	-	-	9.290
Gas en cañerías	214	-	-	-	214	-	-	-	-	-	214
Obras en curso	84.915	17.950	(20.778)	-	82.087	-	-	-	-	-	82.087
Anticipos a proveedores de bienes de uso	370	176	-	(162)	384	-	-	-	-	-	384
Subtotal	2.764.100	22.575	(433)	(798)	2.785.444	1.113.133	(449)	-	17.868	1.130.552	1.654.892
Redes cedidas por terceros	63.372	-	857	-	64.229	13.128	-	1,82% a 2,38%	322	13.450	50.779
Regularizadora de redes cedidas por terceros	(5.329)	-	(424)	-	(5.753)	(527)	-	2% a 2,38%	(36)	(563)	(5.190)
Previsión obsolescencia de materiales (Anexo E)	(529)	(55)	-	2	(582)	-	-	-	-	-	(582)
Previsión baja bienes de uso (Anexo E)	(7.450)	(2.042)	-	15	(9.477)	-	-	-	-	-	(9.477)
Total al 31 de marzo de 2010	2.814.164	20.478	-	(781)	2.833.861	1.125.734	(449)	-	18.154	1.143.439	1.690.422
Total al 31 de diciembre de 2009	2.723.708	98.317	-	(7.861)	2.814.164	1.062.507	(8.104)	-	71.331	1.125.734	1.688.430
Total al 31 de marzo de 2009	2.723.708	17.038	-	(715)	2.740.031	1.062.507	(546)	-	17.640	1.079.601	1.660.430

Notas:

(1) Las alícuotas de depreciaciones son variables en función de la vida útil restante asignada a los bienes recibidos al momento de la transferencia, para lo cual se han tomado en cuenta las características de los mismos, estados de conservación y planes de renovación.

(2) El destino contable de las depreciaciones del periodo se expone en el Anexo H.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE MARZO DE 2010, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y AL 31 DE MARZO DE 2009
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

EMISOR	CLASE	VALOR NOMINAL	CANTIDAD	VALOR DE COSTO	VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL	VALOR REGISTRADO AL 31-03-10	VALOR REGISTRADO AL 31-12-09	VALOR REGISTRADO AL 31-03-09	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR								
									ACTIVIDAD PRINCIPAL	FECHA	ÚLTIMO ESTADO CONTABLE			PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN DIRECTA SOBRE EL CAPITAL SOCIAL			
											CAPITAL	RESULTADO DEL PERIODO	PATRIMONIO NETO				
											Miles de \$				%		
\$	Miles	Miles de \$	Miles de \$														
INVERSIONES NO CORRIENTES																	
Sociedades art. 33 - Ley N° 19550																	
MetroENERGÍA S.A.	Ordinarias	1	219	219	29.037	29.037 (1)	26.018 (1)	22.011 (1)	Compraventa de gas natural y/o su transporte	31 - 03 - 10	230	9.116	36.034	95			
Total					29.037	29.037	26.018	22.011			230	9.116	36.034				

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

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE MARZO DE 2010, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y AL 31 DE MARZO DE 2009
INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TÍTULOS EMITIDOS EN SERIE

EMISOR Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES	VALOR NOMINAL VALOR TÉCNICO	CANTIDAD	VALOR DE LAS CUOTAS PARTES 31 - 03 - 10	VALOR NOMINAL MÁS INTERESES DEVENGADOS	VALOR REGISTRADO 31 - 03 - 10	VALOR REGISTRADO 31 - 12 - 09	VALOR REGISTRADO 31 - 03 - 09
		Miles	\$	Miles de \$			
INVERSIONES CORRIENTES							
Títulos Públicos							
Bonos del Estado Nacional (BODEN 2012)	1,4	16	1,3011	20	20	21	14
Cuotapartes de fondos comunes de inversión							
GOAL Pesos Clase B	-	6.904,8	3,1488	-	21.742	51.820	-
Colocaciones bancarias							
Caja de ahorro	54	1	-	54	54	53	37
Plazos fijos	1.153	-	-	1.153	1.153	6.149	25.230
Total					22.969	58.043	25.281

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE MARZO DE 2010, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y AL 31 DE MARZO DE 2009
PREVISIONES

CUENTA PRINCIPAL	31 - 03 - 10			31 - 12 - 09	31 - 03 - 09	
	SALDO AL COMIENZO DEL EJERCICIO	AUMENTO (RECUPERO) DEL PERIODO	UTILIZACIONES DEL PERIODO	SALDO AL CIERRE DEL PERIODO	SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	SALDO AL CIERRE DEL PERIODO
	Miles de \$					
Deducidas del Activo						
Para deudores incobrables (Nota 4 b))	14.300	1.213 (1)	-	15.513	14.300	13.424
Por obsolescencia de materiales						
Bienes de cambio (Nota 4 d)	1.835	(302) (2)	-	1.533	1.835	1.707
Bienes de uso	529	55	(2)	582	529	595
Por baja bienes de uso	7.450	2.042 (3)	(15)	9.477	7.450	10.249
Por desvalorización de activo impositivo diferido	-	-	-	-	-	23.279
Por desvalorización impuesto a la ganancia mínima presunta	21.066	-	-	21.066	21.066	-
Total	45.180	3.008	(17)	48.171	45.180	49.254
Incluidas en el Pasivo						
Para contingencias						
Juicios	14.340	1.377	(7)	15.710	14.340	12.151
Ingresos Brutos Provincia de Buenos Aires (Nota 15.1)	6.978	7.657	-	14.635	6.978	5.960
Tasas y cargos (Nota 15.2)	21.259	263	-	21.522	21.259	20.455
Multas GCABA (Nota 15.3)	837	958	-	1.795	837	412
Diferencias interpretativas con el Regulador (Nota 15.4)	22.658	(13.723)	-	8.935	22.658	17.891
Otros	4.704	2.080	-	6.784	4.704	6.212
Total Contingencias	70.776	(1.388) (4)	(7)	69.381	70.776	63.081

Notas:

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.

**COSTOS DE LOS SERVICIOS PRESTADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS
EL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009**

RUBRO	31 - 03 - 10	31 - 03 - 09
	Miles de \$	
Existencia al inicio del ejercicio		
Gas natural	-	-
Subproductos	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
<i>Más</i>		
Compras		
Gas natural	29.461	29.030
Subproductos	-	-
	<u>29.461</u>	<u>29.030</u>
Transporte de gas natural	50.747	51.517
Transporte de subproductos	494	495
	<u>51.241</u>	<u>52.012</u>
Gastos (según Anexo H)		
Por ventas de gas	41.958	36.413
Por subproductos	9	9
	<u>41.967</u>	<u>36.422</u>
<i>Menos</i>		
Existencia al cierre del período		
Gas natural	-	-
Subproductos	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
	-	-
Costos de Operación	122.669	117.464
Gas natural	122.166	116.960
Subproductos	503	504

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE MARZO DE 2010, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y AL 31 DE MARZO DE 2009
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

RUBROS	31 - 03 - 10			31 - 12 - 09		31 - 03 - 09	
	CLASE Y MONTO DE LA MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO VIGENTE	MONTO EN MONEDA ARGENTINA	CLASE Y MONTO DE LA MONEDA EXTRANJERA	MONTO EN MONEDA ARGENTINA	CLASE Y MONTO DE LA MONEDA EXTRANJERA	MONTO EN MONEDA ARGENTINA
	Miles		Miles de \$	Miles	Miles de \$	Miles	Miles de \$
ACTIVO							
ACTIVO CORRIENTE							
Caja y Bancos							
Caja	U \$ 28	3,8380	107	28	105	30	110
	LBE 4	5,8265	23	4	24	4	21
	Euros 3	5,1932	16	3	16	3	15
	Reales 3	2,0500	6	3	6	3	5
	Dólares canadienses 1	3,7757	4	1	4	1	3
	Rublo ruso 8	0,1316	1	8	1	7	1
Bancos	U \$ 482	3,8380	1.850	606	2.279	269	990
	Euros 9	5,1932	47	-	-	-	-
Inversiones	U \$ 315	3,8380	1.209	315	1.184	6.592	24.259
Otros créditos	U \$ 305	3,8380	1.171	445	1.673	240	883
Total Activo Corriente			4.434		5.292		26.287
TOTAL ACTIVO			4.434		5.292		26.287
PASIVO							
PASIVO CORRIENTE							
Cuentas por pagar	U \$ 2.271	3,8780	8.807	2.072	7.874	1.611	5.993
	Euros 3	5,2477	16	50	273	142	700
	LBE -	5,8949	-	22	135	-	-
Deudas financieras							
Obligaciones negociables valor nominal	U \$ 21.085	3,8780	81.766	21.085	80.121	-	-
	Euros -	5,2477	-	303	1.653	303	1.493
Intereses y gastos a pagar con entidades financieras del exterior	U \$ 4.295	3,8780	16.656	23	88	4.318	16.063
	Euros 248	5,2477	1.300	162	884	393	1.937
Total Pasivo Corriente			108.545		91.028		26.186
PASIVO NO CORRIENTE							
Deudas financieras							
Obligaciones negociables valor nominal	U \$ 196.016	3,8780	760.150	196.016	744.860	217.100	807.613
	Euros 26.070	5,2477	136.809	26.070	142.162	26.070	128.462
Total Pasivo no corriente			896.959		887.022		936.075
TOTAL PASIVO			1.005.504		978.050		962.261

U \$: "Dólares estadounidenses"
LBE: "Libras esterlinas"

vease nuestro informe de recna
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

Juan Carlos Fronza
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.

**INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. b) DE LA LEY N° 19550
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2010 y 2009**

RUBROS	31 - 03 - 10						31 - 03 - 09
	GASTOS ACTIVADOS EN BIENES DE USO	GASTOS OPERATIVOS		GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	TOTAL	TOTAL
		VENTAS DE GAS	SUBPRODUCTOS				
	Miles de \$						
Remuneraciones y otros beneficios al personal	831	8.873	-	9.076	7.252	26.032	21.567
Cargas sociales	333	2.754	-	2.431	2.367	7.885	6.506
Honorarios directores y síndicos	-	-	-	304	-	304	242
Honorarios por servicios profesionales	-	30	-	1.033	19	1.082	1.531
Materiales diversos	-	782	-	-	-	782	722
Servicios y suministros de terceros	-	3.174	-	211	2.977	6.362	5.979
Gastos de correos y telecomunicaciones	-	161	-	293	2.404	2.858	2.009
Arrendamientos	-	29	-	436	338	803	810
Transportes y fletes	-	-	-	234	-	234	110
Materiales de oficina	-	139	-	293	48	480	447
Viajes y estadías	-	96	-	95	12	203	161
Primas de seguros	-	-	-	794	-	794	738
Mantenimiento y reparación de bienes de uso	-	6.487	-	3.184	13	9.684	7.040
Depreciación de bienes de uso	-	17.022	-	1.132	-	18.154	17.640
Impuestos, tasas y contribuciones	-	509	9	3.246	5.593	9.357	8.090
Publicidad y propaganda	-	-	-	-	107	107	208
Deudores incobrables	-	-	-	-	1.213	1.213	432
Gastos y comisiones bancarias	-	-	-	17	1.240	1.257	1.020
Previsión para contingencias	-	-	-	(1.388)	-	(1.388)	999
Gastos diversos	-	1.902	-	79	22	2.003	1.517
Total al 31 de marzo de 2010	1.164	41.958	9	21.470	23.605	88.206	77.768
Total al 31 de marzo de 2009	1.122	36.413	9	20.569	19.655	77.768	

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES****Base de Presentación**

Los presentes estados contables consolidados, están expresados en pesos argentinos, y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”), aprobadas, por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (“CPCECABA”) y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores (“CNV”).

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

La Sociedad ha consolidado línea por línea sus balances generales al 31 marzo de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y 31 de marzo de 2009, y los estados de resultados y de flujos de efectivo por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2010 y 2009, con los estados contables de su sociedad controlada (“MetroENERGÍA”), siguiendo el procedimiento establecido en la Resolución Técnica N° 21 de la FACPCE, aprobada por el CPCECABA.

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

La CNV ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE que adopta, para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen, las normas internacionales de información financiera emitidas por el IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad). La aplicación de tales normas resultará obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio que se inicia el 1° de enero de 2012.

Dada la reciente aprobación del plan de implementación específico por parte del Directorio de la Sociedad (22 de abril de 2010) no se han producido avances en la aplicación del mencionado plan a la fecha de emisión de los presentes estados contables. Consecuentemente, el Directorio no ha tomado conocimiento de ninguna circunstancia que requiera modificaciones al referido plan o que indique un eventual desvío de los objetivos y fechas establecidos.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)****Contexto Económico Argentino y su impacto sobre la Sociedad**

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

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

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

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

En Notas 2, 8 y 14 a los estados contables individuales se describe, en forma detallada, el contexto económico, los impactos de la Ley de Emergencia y sus decretos reglamentarios y las incertidumbres generadas sobre los resultados futuros de la Sociedad.

Consideraciones Generales

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

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)**

En el marco del proceso de renegociación de la licencia, en septiembre de 2008 la UNIREN envió a MetroGAS una propuesta que consiste en la celebración de un Acuerdo Transitorio, por el cual se establece un Régimen Tarifario de Transición a partir del 1° de septiembre de 2008, con una readecuación de precios y tarifas que incluye variaciones en el precio del gas, transporte y distribución. Dicho acuerdo fue ratificado por la Asamblea de Accionistas de MetroGAS el 14 de octubre de 2008 y aprobado por el PEN el 26 de marzo de 2009 a través del Decreto No. 234.

El incremento resultante de la readecuación de la tarifa de distribución deberá ser depositado por MetroGAS a un fondo específico (fideicomiso) destinado a la realización de obras de infraestructura dentro del área de Licencia.

El 10 de marzo de 2010 la Sociedad y Nación Fideicomisos S.A. celebraron un memorandum de entendimiento sentando las bases de un futuro contrato de fideicomiso a los efectos de la estructuración del fideicomiso al cual remitir como bienes fideicomitidos las sumas representadas por los incrementos efectivos resultantes de la readecuación tarifaria. Posteriormente, la Sociedad remitió a Nación Fideicomisos S.A. toda la información y documentación necesaria a los efectos de avanzar con la efectiva implementación del mencionado fideicomiso.

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

Recién en septiembre de 2009 el ENARGAS remitió al Subsecretario de Coordinación y Control de Gestión del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios ("MPFIPyS") los antecedentes y cuadros tarifarios de MetroGAS que surgirían del Acuerdo Transitorio firmado. El 17 de febrero de 2010 MetroGAS presentó en la Justicia en lo Contencioso Administrativo Federal un amparo por mora solicitando el libramiento de una orden de pronto despacho contra la Subsecretaría de Coordinación y Control de Gestión a fin de lograr que el Subsecretario despache el expediente en el cual tramita la aprobación del cuadro tarifario que debe autorizar el ENARGAS. Sin embargo, a la fecha de emisión de estos estados contables, el ENARGAS aún no ha procedido a emitir los cuadros tarifarios que surgen de aplicar las pautas contenidas en el acuerdo, por consiguiente, la Sociedad no ha facturado ni registrado contablemente los efectos del mencionado Acuerdo Transitorio.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)**

Con fecha 16 de diciembre de 2009, la UNIREN, envió a MetroGAS una nueva versión del Acta Acuerdo con la propuesta de renegociación de la licencia. La misma contiene algunos cambios respecto a cuestiones de forma, pero mantiene el requisito de que los accionistas directos e indirectos de MetroGAS se pronuncien expresamente poniendo en suspenso sus acciones contra el Estado Nacional sujeto a la puesta en vigencia del nuevo cuadro tarifario objeto de negociación. Hasta la fecha no se han podido alcanzar los consensos necesarios que satisfagan tanto los intereses del Gobierno Nacional, como los de la Sociedad y sus accionistas.

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

Análisis de las operaciones de los períodos finalizados el 31 de marzo de 2010 y 2009

Las ventas de la Sociedad durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010 aumentaron un 11,8% y los costos de operación aumentaron un 12,8% respecto del mismo período del 2009, ocasionando un incremento en la ganancia bruta de miles de \$ 5.589, la cual ascendió a miles de \$ 65.194 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010, respecto de miles de \$ 59.605 en el mismo período del ejercicio anterior.

Los gastos de administración y comercialización se incrementaron un 14,0%, de miles de \$ 41.814 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009 a miles de \$ 47.669 en el mismo período del presente ejercicio.

Consecuentemente, durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010 se registró una ganancia operativa de miles de \$ 17.525, respecto de una ganancia operativa de miles de \$ 17.791 obtenida en el mismo período del ejercicio anterior.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010 los resultados financieros y por tenencia generaron una pérdida de miles de \$ 32.184, respecto de una pérdida de miles de \$ 74.033 generada en el mismo período del ejercicio anterior.

La pérdida neta de la Sociedad correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010 ascendió a miles de \$ 15.084, respecto de una pérdida neta de miles de \$ 39.721 generada en el mismo período del ejercicio anterior.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)****Resultados de las operaciones y de la condición financiera****Ventas**

El total de ventas consolidadas aumentó un 11,8% durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010, totalizando miles de \$ 225.719, respecto de miles de \$ 201.861 en el mismo período del ejercicio anterior.

El incremento de las ventas durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010 se origina principalmente en mayores ventas de MetroENERGÍA a clientes industriales.

Las ventas a clientes residenciales aumentaron 2,4%, de miles de \$ 71.860 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009 a miles de \$ 73.580 en el presente período, debido principalmente a un incremento del 2,3% en los volúmenes entregados.

Las ventas con gas de MetroGAS a los clientes industriales, comerciales y entidades públicas se incrementaron un 6,9%, de miles de \$ 15.113 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009 a miles de \$ 16.156 durante el mismo período del presente ejercicio, con un incremento del 4,0% en los volúmenes entregados.

Las ventas del servicio de transporte y distribución a las centrales eléctricas disminuyeron 16,7% de miles de \$ 33.794 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009 a miles de \$ 28.152 en el mismo período del presente ejercicio, con una disminución del 12,4% en los volúmenes entregados.

Por otra parte, las ventas del servicio de transporte y distribución a los clientes industriales, comerciales y entidades públicas se incrementaron en un 31,3% de miles de \$ 14.119 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009 a miles de \$ 18.535 durante el mismo período del ejercicio 2010, debido principalmente al incremento del 9,6% en los volúmenes entregados.

Las ventas del servicio de transporte y distribución a clientes GNC disminuyeron 3,8% de miles de \$ 9.167 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009 a miles de \$ 8.815 durante el mismo período del ejercicio 2010, debido principalmente a la disminución del 2,2% en los volúmenes entregados y la reducción de los cargos por reserva de capacidad.

Las ventas de subproductos aumentaron 8,5% de miles de \$ 12.922 registrados durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009 a miles de \$ 14.021 registrados en el mismo período del ejercicio 2010, debido fundamentalmente a un aumento del 4,8% en los volúmenes entregados y al incremento en el precio promedio.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO 2010 Y 2009****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)**

Las ventas de gas y transporte por cuenta propia de MetroENERGÍA aumentaron 51,9% de miles de \$ 32.970 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009 a miles de \$ 50.068 en el mismo período del ejercicio 2010, principalmente como de un incremento del 74,6% en los volúmenes entregados.

Las comisiones por operaciones por cuenta y orden de terceros realizadas por MetroENERGÍA aumentaron de miles de \$ 3.763 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009 a miles de \$ 6.380 en el mismo período del ejercicio 2010 principalmente como consecuencia del incremento en los volúmenes operados bajo esta modalidad y en menor medida al incremento del precio promedio.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)**

El siguiente cuadro muestra las ventas consolidadas de la Sociedad, por tipo de servicio y categoría de clientes, para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2010 y 2009, expresadas en miles de pesos:

	Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010	% de Ventas	Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009	% de Ventas
MetroGAS				
Ventas de Gas:				
Clientes Residenciales	73.580	32,6	71.860	35,6
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	16.156	7,2	15.113	7,5
Subtotal	89.736	39,8	86.973	43,1
Servicio de Transporte y Distribución:				
Centrales Eléctricas	28.152	12,5	33.794	16,7
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	18.535	8,2	14.119	7,0
Gas Natural Comprimido	8.815	3,9	9.167	4,5
Subtotal	55.502	24,6	57.080	28,2
Procesamiento de Gas Natural	14.021	6,2	12.922	6,5
Otras ventas de gas y servicios de transporte y distribución	10.012	4,4	8.153	4,0
MetroENERGÍA				
Ventas de gas y transporte por cuenta propia	50.068	22,2	32.970	16,3
Comisiones por operaciones por cuenta y orden de terceros	6.380	2,8	3.763	1,9
Total Ventas	225.719	100,0	201.861	100,0

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)**

El siguiente cuadro muestra el volumen de ventas de gas natural y de servicio de transporte y distribución de MetroGAS, por categoría de clientes, para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2010 y 2009, expresados en millones de metros cúbicos:

	Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010	% del Volumen de Gas Entregado	Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009	% del Volumen de Gas Entregado
Ventas de Gas:				
Clientes Residenciales	198,8	9,6	194,3	8,7
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	84,9	4,1	81,6	3,6
Subtotal	283,7	13,7	275,9	12,3
Servicio de Transporte y Distribución:				
Centrales Eléctricas	1.270,3	61,6	1.450,5	64,8
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	209,9	10,2	191,6	8,6
Gas Natural Comprimido	126,5	6,1	129,4	5,8
Subtotal	1.606,7	77,9	1.771,5	79,2
Procesamiento de Gas Natural	34,8	1,7	33,2	1,5
Otras ventas de gas y servicios de transporte y distribución	137,3	6,7	156,3	7,0
Total Volumen Entregado por MetroGAS	2.062,5	100,0	2.236,9	100,0
 Total Volumen Entregado de gas y transporte por MetroENERGÍA por cuenta propia	 206,2	 100,0	 118,1	 100,0

Costos de operación

Los costos de operación totalizaron miles de \$ 160.525 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010, originando un aumento del 12,8%, respecto de miles de \$ 142.256 registrados en el mismo período del ejercicio anterior. Esta variación se debió fundamentalmente al aumento en los costos de compra y transporte de gas, en los sueldos y cargas sociales y al incremento en gastos de mantenimiento y reparación.

Los costos de compra de gas natural aumentaron 22,6% de miles de \$ 53.783 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009 a miles de \$ 65.921 durante el mismo período del presente ejercicio como consecuencia principalmente del incremento en los volúmenes comprados por

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)**

MetroENERGÍA. Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010, MetroGAS adquirió 349,6 millones de metros cúbicos y MetroENERGÍA 124,3 millones de metros cúbicos, los que en su conjunto representan un incremento del 4,2% respecto de los volúmenes de gas comprados en el mismo período del ejercicio anterior.

Los costos de transporte de gas aumentaron 4,1% durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010 respecto del mismo período del ejercicio anterior debido al incremento de los costos de transporte interrumpible.

La Sociedad activó en bienes de uso durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2010 y 2009 miles de \$ 1.164 y miles de \$ 1.122, respectivamente, correspondientes a la porción de los costos de operación atribuibles a las actividades realizadas de planificación, ejecución y control de las inversiones en bienes de uso.

El siguiente cuadro muestra los costos de operación de la Sociedad, por tipo de gasto, para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2010 y 2009, expresados en miles de pesos:

	Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010	% de Costos de Operación Totales	Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009	% de Costos de Operación Totales
Compra de gas natural y subproductos	65.921	41,1	53.783	37,8
Transporte de gas	54.193	33,7	52.051	36,6
Depreciación de bienes de uso	17.022	10,6	16.680	11,7
Sueldos y cargas sociales	12.791	8,0	10.575	7,4
Mantenimiento y reparación	6.487	4,0	4.390	3,1
Materiales diversos	782	0,5	722	0,5
Servicios y suministros de terceros	3.174	2,0	3.084	2,2
Otros gastos operativos	1.319	0,8	2.093	1,5
Capitalización de costos en bienes de uso	(1.164)	(0,7)	(1.122)	(0,8)
Total	160.525	100,0	142.256	100,0

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)****Gastos de administración**

Los gastos de administración se incrementaron 17.6%, de miles de \$ 20.613 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009 a miles de \$ 21.568 en el mismo período del presente ejercicio. Este incremento se debió principalmente al incremento de sueldos y cargas sociales, de impuestos, tasas y contribuciones, parcialmente compensado por el recupero del cargo de la previsión para contingencias.

Gastos de comercialización

Los gastos de comercialización aumentaron 23,1% de miles de \$ 21.201 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009 a miles de \$ 26.101 en el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente al aumento del cargo de la previsión de deudores incobrables y al incremento de sueldos y cargas sociales, de impuestos, tasas y contribuciones, de gastos de correo y telecomunicaciones y de servicios y suministros de terceros.

Resultados financieros y por tenencia

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010 los resultados financieros y por tenencia generaron una pérdida de miles de \$ 32.184, respecto de una pérdida de miles de \$ 74.033 generada en el mismo período del ejercicio anterior. La variación en los resultados financieros y por tenencia está originada principalmente por la reducción del cargo por diferencia de cambio registrada durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010 como consecuencia del menor aumento del tipo de cambio aplicable a la deuda financiera comparado con el mismo período del ejercicio anterior.

Otros ingresos (egresos) netos

Los otros ingresos (egresos) netos registraron una ganancia de miles de \$ 786 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010, respecto de una pérdida de miles de \$ 322 registrada en el mismo período del ejercicio anterior.

Impuesto a las ganancias

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010, la Sociedad devengó una pérdida de miles de \$ 755, respecto de una ganancia de miles de \$ 17.112 registrada en el mismo período del ejercicio anterior. Dicha variación se debe principalmente al menor quebranto por impuesto generado por MetroGAS durante el presente período respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)****Flujos de efectivo netos (aplicados a) originados en actividades operativas**

Los flujos de efectivo netos aplicados a actividades operativas fueron de miles de \$ 47.493 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior los flujos de efectivo netos originados en actividades operativas fueron miles de \$ 7.624. La variación se debe básicamente al aumento de los fondos requeridos por el capital de trabajo durante el presente período.

Flujos de efectivo netos aplicados en actividades de inversión

Los flujos de efectivo netos aplicados en actividades de inversión ascendieron a miles de \$ 22.575 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010, por aumentos de bienes de uso, comparados con miles de \$ 18.454 aplicados en el mismo período del ejercicio anterior.

Flujos de efectivo netos originados en actividades de financiación

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010 se originaron miles de \$ 240 en actividades de financiación, mientras que se originaron miles de \$ 1.253 en el mismo período del ejercicio anterior. La disminución de los fondos originados en actividades de financiación corresponde a la disminución de adelantos en cuenta corriente con entidades del sistema financiero argentino.

Liquidez y recursos de capital**Financiamiento**

Al 31 de marzo de 2010 el endeudamiento financiero de la Sociedad era de miles de \$ 952.532.

La Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 22 de diciembre de 1998 aprobó la creación de un Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, por un monto nominal máximo en circulación de U\$S 600 millones (o su equivalente en otras monedas o combinación de monedas), con un plazo de vigencia de cinco años contados a partir del 19 de agosto de 1999, fecha en la cual se obtuvo la autorización de la oferta pública del mencionado Programa Global por la CNV. El 15 de octubre de 2004, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas aprobó la prórroga del Programa Global por un plazo de 5 años adicionales, la que fue autorizada por la CNV el 31 de marzo de 2005.

Posteriormente, el 24 de Febrero de 2010, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas aprobó la prórroga del Programa Global por un plazo de 5 años adicionales, la que se encuentra pendiente de autorización por la CNV.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)**

Bajo dicho Programa Global fueron colocadas y emitidas las Obligaciones Negociables: (i) Serie A, el 27 de marzo de 2000, por un valor de US\$ 100 millones, con vencimiento en el año 2003, y tasa de interés del 9,875% anual; (ii) Serie B, el 27 de septiembre de 2000, por un valor de Euros 110 millones, con vencimiento en el año 2002 y tasa de interés del 7,375% anual y (iii) Serie C, el 7 de mayo de 2001, por un valor de US\$ 130 millones, con vencimiento en mayo de 2004 y tasa de interés variable, la cual se calcula aplicando un margen que se incrementa del 2,625% al 3,25% sobre la tasa Libo.

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

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

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

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

MetroGAS, y sus subsidiarias, deberán cumplir con una serie de restricciones debido a obligaciones relacionadas con la nueva deuda (Nota 9 a los estados contables individuales).

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)****Estructura patrimonial consolidada comparativa**

A efectos que se pueda apreciar la evolución de las actividades de la Sociedad, se presenta la estructura patrimonial consolidada comparativa de los estados contables consolidados al 31 de marzo de 2010, 2009, 2008, 2007 y 2006.

	31.03.10	31.03.09	31.03.08	31.03.07	31.03.06
	Miles de \$				
Activo corriente	228.885	260.422	222.685	273.621	736.458
Activo no corriente	1.924.046	1.877.356	1.817.029	1.800.954	1.925.115
Total Activo	2.152.931	2.137.778	2.039.714	2.074.575	2.661.573
Pasivo corriente	409.114	305.694	263.081	353.368	1.959.286
Pasivo no corriente	859.498	894.545	783.733	753.107	45.605
Total Pasivo	1.268.612	1.200.239	1.046.814	1.106.475	2.004.891
Participación minoritaria en Sociedad controlada	1.802	1.317	1.064	663	185
Patrimonio Neto	882.517	936.222	991.836	967.437	656.497
Total	2.152.931	2.137.778	2.039.714	2.074.575	2.661.573

Estructura de resultados consolidados comparativa

A continuación se presenta una síntesis de la evolución de los estados de resultados consolidados de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2010, 2009, 2008, 2007 y 2006.

	31.03.10	31.03.09	31.03.08	31.03.07	31.03.06
	Miles de \$				
Ganancia bruta	65.194	59.605	68.309	54.242	60.371
Gastos de administración y comercialización	(47.669)	(41.814)	(40.649)	(32.932)	(30.605)
Ganancia operativa	17.525	17.791	27.660	21.310	29.766
Resultados financieros y por tenencia	(32.184)	(74.033)	(27.126)	(29.513)	(54.934)
Otros ingresos (egresos) netos	786	(322)	869	2.788	1.597
Resultado por participación minoritaria en sociedad controlada	(456)	(269)	(261)	(205)	(93)
(Pérdida) Ganancia antes del impuesto a las ganancias	(14.329)	(56.833)	1.142	(5.620)	(23.664)
Impuesto a las ganancias	(755)	17.112	1.202	(648)	(991)
(Pérdida) Ganancia neta	(15.084)	(39.721)	2.344	(6.268)	(24.655)

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)****Datos estadísticos comparativos**

La información se refiere a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2010, 2009, 2008, 2007 y 2006.

	31.03.10	31.03.09	31.03.08	31.03.07	31.03.06
	Volumen				
	En millones de metros cúbicos				
Gas comprado por MetroGAS	349,6	346,4	347,0	328,1	743,5
Gas contratado por terceros	1.892,2	2.076,6	2.043,2	2.079,9	1.410,2
	<u>2.241,8</u>	<u>2.423,0</u>	<u>2.390,2</u>	<u>2.408,0</u>	<u>2.153,7</u>
Gas retenido en:					
- Transporte	(136,2)	(139,2)	(129,6)	(138,4)	(130,3)
- Merma de distribución	(41,3)	(45,3)	(45,1)	(45,1)	(48,5)
- Transporte y proceso de subproductos	<u>(1,8)</u>	<u>(1,6)</u>	<u>(2,2)</u>	<u>(3,0)</u>	<u>(2,5)</u>
Volumen de gas entregado por MetroGAS	<u>2.062,5</u>	<u>2.236,9</u>	<u>2.213,3</u>	<u>2.221,5</u>	<u>1.972,4</u>
Volumen de gas comprado y entregado por cuenta propia por MetroENERGIA	<u>124,3</u>	<u>108,6</u>	<u>139,1</u>	<u>315,0</u>	<u>214,1</u>

Índices comparativos

La información se refiere a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2010, 2009, 2008, 2007 y 2006.

	31.03.10	31.03.09	31.03.08	31.03.07	31.03.06
Liquidez	0,56	0,85	0,85	0,77	0,38
Solvencia	0,70	0,78	0,95	0,87	0,33
Inmovilización del capital	0,89	0,88	0,89	0,87	0,72

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)****Información adicional**

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

		Cotización de las acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (1)	Cotización de los ADSs en el New York Stock Exchange (1)
		\$	US\$
Marzo	2006	1,27	4,06
Marzo	2007	1,32	4,42
Marzo	2008	1,25	3,90
Enero	2009	0,52	1,35
Febrero	2009	0,50	1,30
Marzo	2009	0,50	1,52
Abril	2009	0,50	1,36
Mayo	2009	0,52	1,51
Junio	2009	0,64	1,56
Julio	2009	0,70	1,85
Agosto	2009	0,64	1,52
Septiembre	2009	0,95	2,55
Octubre	2009	0,80	2,07
Noviembre	2009	0,66	1,80
Diciembre	2009	0,88	2,17
Enero	2010	0,81	2,09
Febrero	2010	0,77	1,98
Marzo	2010	0,75	1,94

(1) Cotizaciones al último día hábil del mes.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

METROGAS S.A.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****RESEÑA INFORMATIVA REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN N° 368/01
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (Cont.)****Perspectivas**

En función del contexto económico y las disposiciones emitidas por el Gobierno Nacional, que incluyen la modificación de las normas del Marco Regulatorio de MetroGAS, la Sociedad continuará concentrando 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, definir su estrategia hacia el futuro.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de mayo de 2010.

Juan Carlos Fronza
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de
MetroGAS S.A.

1. De acuerdo con lo requerido por el artículo 63 inciso b) del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión limitada del balance general de MetroGAS S.A. examinado el balance general de MetroGAS S.A. al 31 de marzo de 2010, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha y las notas 1. a 15. y anexos A, C, D, E, F, G y H que los complementan, los que han sido presentados por la Sociedad para nuestra consideración. Además, hemos efectuado una revisión limitada de los estados contables consolidados de MetroGAS S.A. con su sociedad controlada, por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2010, los que se presentan como información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestro trabajo fue practicado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de MetroGAS S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión limitada con fecha 6 de mayo de 2010 con observaciones. Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de dicha revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización ni producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva de la Sociedad.
3. Los saldos al 31 de marzo y 31 de diciembre de 2009, que se exponen en los estados contables, se presentan a efectos comparativos y fueron examinados por la Comisión Fiscalizadora de la Sociedad, que emitió sus respectivos informes el 8 de mayo de 2009 con observaciones y el 5 de marzo de 2010 con salvedades.
4. Los cambios en las condiciones económicas del país y las modificaciones introducidas por el Gobierno Nacional a la Licencia con la que opera la Sociedad mencionadas en Nota 2. a los estados contables, principalmente por la suspensión del régimen original de actualización de tarifas, continúan deteriorando la situación económica y financiera de la Sociedad. La dirección de la Sociedad se encuentra en un proceso de renegociación con el Estado Nacional de ciertos términos de la Licencia a fin de contrarrestar el impacto negativo generado por las circunstancias mencionadas. A la fecha de emisión de estos estados contables no es posible predecir el resultado del proceso de renegociación ni determinar sus implicancias finales sobre la operatoria y los resultados de la Sociedad. Asimismo, la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes, en base a como estima será el resultado final del proceso de renegociación mencionado. De acuerdo con el informe de revisión limitada de los auditores de la Sociedad, no se está en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la gerencia para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes superarán a sus respectivos valores contables netos. De conformidad con los términos y condiciones de las obligaciones negociables en circulación, durante el presente ejercicio la Sociedad deberá hacer frente al pago de parte del capital de su deuda financiera y los correspondientes intereses de tales obligaciones negociables. Según lo mencionado en el informe de revisión de limitada de los auditores de la Sociedad, las circunstancias mencionadas generan incertidumbre respecto de la capacidad de pago de la mencionada deuda. De acuerdo con lo mencionado en la Nota 9 a los estados contables, la Sociedad ha contratado a un banco

como asesor financiero a fin de trabajar conjuntamente en la búsqueda de la mejor alternativa para oportunamente refinanciar su deuda financiera. De conformidad con el informe de revisión limitada de los auditores de la Sociedad, no se está en condiciones de prever si la Sociedad contará con los fondos suficientes para hacer frente a sus obligaciones o en su defecto si será exitosa en una eventual refinanciación de su deuda financiera, ni el impacto que esta situación podría generar en las operaciones de la Sociedad.

5. En cumplimiento de lo dispuesto por el Art. 145 de la Resolución General IGJ N° 7/2005 hemos verificado que los directores han constituido la garantía prevista el Art. 256 de la Ley de Sociedades Comerciales en los términos de la resolución mencionada.
6. En base a nuestra revisión, con el alcance descrito en los puntos anteriores, informamos que los estados contables de MetroGAS S.A. al 31 de marzo de 2010 y sus estados contables consolidados a esa fecha, preparados de acuerdo con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos otras observaciones que formular que las mencionadas en el punto 4 del presente Informe.
7. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294, inciso 5 de la Ley de Sociedades Comerciales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de mayo de 2010.

Por Comisión Fiscalizadora

María Gabriela Grigioni
Síndico