

METROGAS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 31 DE
MARZO DE 2015 Y COMPARATIVOS.

ÍNDICE

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

METROGAS S.A.**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA****INFORMACIÓN LEGAL**

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

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

Estados Financieros: Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2015 y comparativos.

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

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

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

Última Modificación de los Estatutos: 30 de abril de 2013.

Sociedad Controlante: YPF S.A.

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

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

Porcentaje de Votos Poseídos por la Sociedad Controlante: 70%

Composición del Capital Social al 31.03.15:

Clases de Acciones	Suscripto, Inscripto e Integrado (miles de \$)
En circulación	
Ordinarias Escriturales de Valor Nominal \$1 y 1 Voto cada una:	
Clase "A"	290.277
Clase "B"	221.977
Clase "C"	56.917
Capital Social al 31.03.15	569.171

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Dr. Cristian Javier Fernandez
Por Comisión Fiscalizadora

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

David Tezanos Gonzalez
Presidente

METROGAS S.A.

ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

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

	Nota	31.03.15	31.12.14
Activo			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	10	1.991.152	1.950.718
Activos por impuestos diferidos	27	6.555	4.620
Otras inversiones		-	1.066
Propiedades de inversión	11	2.440	2.455
Otros créditos	13	8.356	9.821
Total del activo no corriente		2.008.503	1.968.680
Activo corriente			
Créditos por ventas	12	637.034	658.855
Otros créditos	13	119.210	80.046
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	122.235	97.586
Total del activo corriente		878.479	836.487
Total del activo		2.886.982	2.805.167
Patrimonio Neto			
Capital social	15	569.171	569.171
Resultados acumulados (Pérdidas)		(899.993)	(779.357)
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controlante		(330.822)	(210.186)
Participaciones no controlantes		4.296	3.124
Total del patrimonio neto	15	(326.526)	(207.062)
Pasivo			
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	17	1.450.743	1.336.709
Pasivos por impuestos diferidos	27	211.598	219.917
Pasivo concursal	18	16.313	16.313
Otras cargas fiscales	16	6.430	6.732
Provisiones	19	72.074	69.518
Total del pasivo no corriente		1.757.158	1.649.189
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar	20	1.148.428	1.014.456
Remuneraciones y cargas sociales	21	70.591	100.581
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta ("IGMP")		11.863	7.196
Otras cargas fiscales	16	103.663	102.838
Deudas financieras	17	96.922	109.067
Otras deudas	22	24.883	28.902
Total del pasivo corriente		1.456.350	1.363.040
Total del pasivo		3.213.508	3.012.229
Total del pasivo y patrimonio neto		2.886.982	2.805.167

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Dr. Cristian Javier Fernandez
Por Comisión Fiscalizadora

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

David Tezanos Gonzalez
Presidente

METROGAS S.A.

ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014
 (expresados en miles de pesos).

	Notas	Por los períodos de tres meses finalizados el	
		31.03.15	31.03.14
Ingresos ordinarios	23	774.442	454.337
Costos de operación	24	(595.610)	(391.364)
Ganancia bruta		178.832	62.973
Gastos de administración	24	(102.120)	(65.485)
Gastos de comercialización	24	(90.703)	(58.386)
Otros ingresos y egresos	25	813	(7.870)
(Pérdida) operativa		(13.178)	(68.768)
Ingresos financieros	26	5.083	5.322
Costos financieros	26	(107.067)	(266.552)
Resultados financieros, netos		(101.984)	(261.230)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		(115.162)	(329.998)
Impuesto a las ganancias e IGMP	27	(4.302)	(13.026)
Resultado neto del período		(119.464)	(343.024)
Otros resultados integrales		-	-
Resultado neto e integral del período		(119.464)	(343.024)
Resultado neto e integral del período participación controlante		(120.636)	(340.783)
Resultado neto e integral del período participación no controlante		1.172	(2.241)
Total Resultado neto e integral del período		(119.464)	(343.024)
Resultado neto por acción			
Básico y diluido	28	(0,21)	(0,60)

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

Firmado a los efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
 DELOITTE & Co. S.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Dr. Cristian Javier Fernandez
 Por Comisión Fiscalizadora

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

David Tezanos Gonzalez
 Presidente

METROGAS S.A.**ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 (expresados en miles de pesos).**

	Capital social	Ajuste de capital	Reserva legal	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controlante	Participación no controlante	Total patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2013	569.171	684.769	45.376	(878.082)	421.234	2.883	424.117
Resultado neto e integral del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014	-	-	-	(340.783)	(340.783)	(2.241)	(343.024)
Saldos al 31 de marzo de 2014	569.171	684.769	45.376	(1.218.865)	80.451	642	81.093
Reducción obligatoria de capital social según Acta de Asamblea del 28 de abril de 2014	-	(684.769)	(45.376)	730.145	-	-	-
Resultado neto e integral del período de nueve meses finalizado el 31 de diciembre de 2014	-	-	-	(290.637)	(290.637)	2.482	(288.155)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	569.171	-	-	(779.357)	(210.186)	3.124	(207.062)
Resultado neto e integral del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015	-	-	-	(120.636)	(120.636)	1.172	(119.464)
Saldos al 31 de marzo de 2015	569.171	-	-	(899.993)	(330.822)	4.296	(326.526)

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Dr. Cristian Javier Fernandez
Por Comisión Fiscalizadora

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

David Tezanos Gonzalez
Presidente

METROGAS S.A.

ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014
 (expresados en miles de pesos).

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
Flujo de efectivo generado por (aplicado a) las actividades operativas		
Resultado neto del período	(119.464)	(343.024)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Impuesto a las ganancias e IGMP	4.302	13.026
Depreciación de propiedades, planta y equipo y de propiedades de inversión	22.792	21.038
Valor residual de bajas de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	1.553	2.424
Cargo neto por provisiones	7.958	14.955
Resultados financieros netos	101.967	261.381
Variaciones en activos y pasivos		
Créditos por ventas	17.017	(22.827)
Otros créditos	(37.699)	(8.698)
Otras inversiones no corrientes	1.066	(76)
Cuentas por pagar	133.972	47.349
Remuneraciones y cargas sociales	(29.990)	(5.789)
Impuesto a las ganancias a pagar e IGMP	(6.845)	(10.276)
Otras cargas fiscales	523	(17.172)
Provisiones	(146)	-
Otras deudas	(3.864)	18.902
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta pagado en el período	(3.044)	(1.170)
Flujo neto de efectivo generado por (aplicado a) las actividades operativas	<u>90.098</u>	<u>(29.957)</u>
Flujo de efectivo aplicado a las actividades de inversión		
Aumentos de propiedades, plantas y equipos	(65.371)	(31.312)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	<u>(65.371)</u>	<u>(31.312)</u>
Flujos de efectivo (aplicado a) generado por las actividades de financiación		
Préstamos obtenidos	-	45.000
Pago intereses	(333)	(118)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) generado por las actividades de financiación	<u>(333)</u>	<u>44.882</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>24.394</u>	<u>(16.387)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	97.586	116.592
Diferencia de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	255	1.129
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (1)	<u>122.235</u>	<u>101.334</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>24.394</u>	<u>(16.387)</u>

(1) Al 31 de marzo de 2015 y 2014, los fondos recaudados pendientes de depósito en relación con los Fideicomisos, Resolución I-2621/2013 y Fideicomiso decreto N° 2.407 ascendían a miles de \$ 138.783 y miles de \$ 99.774 respectivamente.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
 DELOITTE & Co. S.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Dr. Cristian Javier Fernandez
 Por Comisión Fiscalizadora

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

David Tezanos Gonzalez
 Presidente

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

El 2 de noviembre de 1994, mediante Resolución N° 10.706 la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) autorizó a la Sociedad el ingreso a la oferta pública de la totalidad de las acciones que a esa fecha componían el capital social; asimismo, se emitieron American Depositary Shares (“ADS”) en Estados Unidos de Norteamérica, los cuales fueron registrados en la Securities & Exchange Commission (“SEC”). La Sociedad cotiza sus acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (“BCBA”) y sus ADSs en el New York Stock Exchange (“NYSE”). Con fecha 17 de junio de 2010, la NYSE comunicó la inmediata suspensión de la cotización de los ADSs de MetroGAS, debido al anuncio de la Sociedad de la presentación en concurso preventivo en dicha fecha. Con fecha 21 de enero de 2015 MetroGAS inició el trámite legal de retiro del registro ante la SEC, lo cual implica el cese de su deber de información ante dicho organismo.

La controlante de MetroGAS es Gas Argentino S.A. (“Gas Argentino”) cuya actividad principal es la de inversión. Al 31 de marzo de 2015, la controlante de Gas Argentino es YPF S.A. (“YPF”) a través de su subsidiaria YPF Inversora Energética S.A. (“YIESA”).

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

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

2. SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA Y MARCO REGULATORIO

Los cambios en las condiciones económicas del país y las modificaciones introducidas por la Ley de Emergencia Económica hacia fines del 2001, han impactado la situación económica y financiera de la Sociedad, afectada por la suspensión del régimen original de actualización de tarifas sumado al aumento de los costos de operación para mantener el nivel de servicio y a los compromisos asumidos en el proceso de canje de deuda concursal. Los fondos correspondientes al Acta Acuerdo suscripta el 21 de noviembre de 2012 con el Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”) y el Acuerdo Transitorio suscripto el 26 de marzo de 2014 con la Unidad de Renegociación y

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

Análisis de Contratos de Servicios Públicos (“UNIREN”) no han permitido hasta la fecha recomponer el nivel de desequilibrio económico-financiero por el que atraviesa la Sociedad.

En este contexto al 31 de marzo de 2015, la Sociedad registraba pérdidas acumuladas atribuible a la Sociedad controlante por miles de \$ 899.993 y mantenía un capital de trabajo consolidado negativo de miles \$ 577.871.

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

A continuación se describen las novedades significativas ocurridas en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015.

2.1 Fideicomisos

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

En consecuencia, con motivo de la entrada en vigencia de la Resolución del ENARGAS N° 3249/2015, a partir del 1° de abril de 2015 los montos fijos por factura establecidos por la Resolución del ENARGAS N° 2407/2012 que la Sociedad continúa facturando y cobrando no deben ser destinados al Fideicomiso de Administración y Financiero celebrado con Nación Fideicomisos sino que, por el contrario, deben ser destinados por MetroGAS "exclusivamente a actividades relacionadas con la expansión y la confiabilidad de los sistemas, tareas de operación y mantenimiento que contribuyan al cumplimiento de la normativa incluida en el 'Código Argentino de Gas - NAG' y a actividades comerciales y administrativas relacionadas con la eficaz atención a los usuarios dentro del área de prestación del servicio", debiendo destinarse no menos del 30% de los montos fijos a inversiones de expansión del sistema en el marco de un plan de inversiones a ser autorizado por el ENARGAS.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

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

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

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

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

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

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido aprobados por el Directorio para su emisión el 6 de mayo de 2015.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014 no han sido auditados. En opinión de la Sociedad contemplan todos los ajustes necesarios para ser presentados sobre bases uniformes con los estados financieros consolidados anuales.

4. POLÍTICAS CONTABLES

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

5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de estados financieros consolidados a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

los ingresos y egresos registrados en el período. La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, la provisión para deudores incobrables, las depreciaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias y la provisión para contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

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

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la Sociedad exponen a la misma a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 no se han producido cambios significativos en los factores de riesgos financieros y las políticas de gestión de los mismos, respecto de lo expuesto en la Nota 6 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014.

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los activos y pasivos financieros se han clasificado y valuado íntegramente a costo amortizado, salvo los fondos comunes de inversión que se encuentran clasificados y valuados a valor razonable con cambios en resultados (ver Nota 14).

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS

Los datos que reflejan el control societario son los siguientes:

Sociedad bajo control directo	Porcentaje de participación sobre el capital social y votos posibles	
MetroENERGÍA	31.03.15	31.12.14
	95%	95%

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

MetroGAS ha utilizado los últimos estados financieros individuales de MetroENERGÍA al 31 de marzo de 2015 para el cálculo de su participación en dicha sociedad, el Patrimonio Neto de MetroENERGÍA al 31 de marzo de 2015 asciende a miles de \$ 85.924 y el resultado positivo del período asciende a miles de \$ 23.439.

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

vigente, sea cancelada, en virtud de la cual los dividendos aprobados deberán ser pagados íntegramente al accionista mayoritario MetroGAS.

9. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

	31.03.15			Total
	MetroGAS Distribución	MetroENERGÍA Comercialización	Eliminaciones	
Ingresos ordinarios	399.840	377.181	(2.579)	774.442
Ganancia (pérdida) operativa	(29.207)	38.296	(22.267)	(13.178)
Resultado de las inversiones en subsidiarias	22.267	-	(22.267)	-
Ingresos financieros	2.643	2.440	-	5.083
Costos financieros	(102.391)	(4.676)	-	(107.067)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(128.955)	36.060	(22.267)	(115.162)
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	8.319	(12.621)	-	(4.302)
Resultado neto e integral del período	(120.636)	23.439	(22.267)	(119.464)
Total activos	2.682.734	326.147	(121.899)	2.886.982
Total pasivos	3.013.556	240.223	(40.271)	3.213.508
Depreciación de PP&E y de Prop. de inversión	(22.792)	-	-	(22.792)
Aumentos de PP&E	65.371	-	-	65.371
Inversiones en subsidiarias	81.628	-	(81.628)	-

	31.03.14			Total
	MetroGAS Distribución	MetroENERGÍA Comercialización	Eliminaciones	
Ingresos ordinarios	202.317	256.624	(4.604)	454.337
Ganancia (pérdida) operativa	(74.194)	20.200	(14.774)	(68.768)
Resultado de las inversiones en subsidiarias	14.773	-	(14.773)	-
Ingresos financieros	2.760	2.562	-	5.322
Costos financieros	(263.075)	(3.477)	-	(266.552)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(334.509)	19.285	(14.774)	(329.998)
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(6.274)	(6.752)	-	(13.026)
Resultado neto e integral del período	(340.783)	12.533	(14.774)	(343.024)
Total activos	2.236.489	209.160	(78.862)	2.366.787
Total pasivos	2.156.038	196.316	(66.660)	2.285.694
Depreciación de PP&E y de Prop. de inversión	(21.038)	-	-	(21.038)
Aumentos de PP&E	31.312	-	-	31.312
Inversiones en subsidiarias	12.201	-	(12.201)	-

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables de la Sociedad descritas en la Nota 4 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

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

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA
(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

CUENTA PRINCIPAL	VALORES ORIGINALES					DEPRECIACIONES				NETO RESULTANTE 31-03-15	NETO RESULTANTE 31-12-14
	INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	TRANSFERENCIAS	BAJAS	AL CIERRE DEL PERÍODO	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS	AUMENTOS	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERÍODO		
Terrenos	15.654	-	-	-	15.654	-	-	-	-	15.654	15.654
Edificios y construcciones civiles	72.000	-	-	-	72.000	27.813	-	356	28.169	43.831	44.187
Ramales de alta presión	320.611	-	-	-	320.611	204.642	-	1.235	205.877	114.734	115.969
Conductos y redes en media y baja presión	1.985.150	-	18.696	-	2.003.846	686.683	-	11.326	698.009	1.305.837	1.298.467
Estaciones de regulación y/o medición de presión	82.627	-	-	-	82.627	46.977	-	681	47.658	34.969	35.650
Instalaciones de medición de consumos	362.633	-	3.809	(6)	366.436	199.421	(3)	3.495	202.913	163.523	163.212
Otras instalaciones técnicas	59.214	-	-	-	59.214	49.075	-	247	49.322	9.892	10.139
Máquinas, equipos y herramientas	32.400	-	1.387	-	33.787	28.063	-	209	28.272	5.515	4.337
Sistemas informáticos y de telecomunicación	250.208	-	-	-	250.208	196.429	-	4.611	201.040	49.168	53.779
Vehículos	13.642	-	-	-	13.642	10.590	-	259	10.849	2.793	3.052
Muebles y útiles	5.476	-	-	-	5.476	5.468	-	1	5.469	7	8
Materiales	49.114	14.545	(5.086)	(1.598)	56.975	-	-	-	-	56.975	49.114
Gas en cañerías	214	-	-	-	214	-	-	-	-	214	214
Obras en curso	113.450	50.826	(22.509)	-	141.767	-	-	-	-	141.767	113.450
Redes cedidas por terceros	68.052	-	3.703	-	71.755	18.995	-	357	19.352	52.403	49.057
Subtotal	3.430.445	65.371	-	(1.604)	3.494.212	1.474.156	(3)	22.777	1.496.930	1.997.282	1.956.289
Provisión obsolescencia de materiales	(1.383)	-	-	42	(1.341)	-	-	-	-	(1.341)	(1.383)
Provisión baja propiedades, planta y equipo	(4.188)	(607)	-	6	(4.789)	-	-	-	-	(4.789)	(4.188)
Total al 31 de marzo de 2015	3.424.874	64.764	-	(1.556)	3.488.082	1.474.156	(3)	22.777	1.496.930	1.991.152	
Total al 31 de diciembre de 2014	3.245.447	199.383	-	(19.956)	3.424.874	1.395.844	(8.621)	86.933	1.474.156		1.950.718

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

11. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

CUENTA PRINCIPAL	VALORES ORIGINALES			DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE 31-03-15	NETO RESULTANTE 31-12-14
	INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS	AL CIERRE DEL PERÍODO	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS	ALÍCUOTA	AUMENTOS	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERÍODO		
Terrenos	729	-	729	-	-	-	-	-	729	729
Edificios	3.049	-	3.049	1.323	-	2,00%	15	1.338	1.711	1.726
Total al 31 de marzo de 2015	3.778	-	3.778	1.323	-		15	1.338	2.440	
Total al 31 de diciembre de 2014	7.818	(4.040)	3.778	2.479	(1.237)		81	1.323		2.455

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

12. CRÉDITOS POR VENTAS

	31.03.15	31.12.14
Corriente		
Créditos por ventas	326.392	432.682
Consumos a facturar	305.251	218.205
Partes relacionadas	29.666	25.432
Saldo trasladable impuesto a los débitos y créditos	8.965	10.530
Provisión para deudores incobrables	(33.240)	(27.994)
Total Corriente	637.034	658.855

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

	31.03.15	31.12.14
-De plazo vencido		
menos de 3 meses	85.180	81.174
de 3 a 6 meses	22.921	39.253
de 6 a 9 meses	17.085	23.434
de 9 a 12 meses	5.681	7.447
de 1 a 2 años	9.928	6.464
más de 2 años	12.056	10.965
Subtotal	152.851	168.737
-A vencer		
menos de 3 meses	509.634	508.127
de 3 a 6 meses	3.307	3.900
de 6 a 9 meses	2.241	3.453
de 9 a 12 meses	2.241	2.632
Subtotal	517.423	518.112
Provisión para deudores incobrables	(33.240)	(27.994)
Total	637.034	658.855

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

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

	31.03.15	31.12.14
Pesos argentinos	441.518	434.050
Dólares estadounidenses	195.516	224.805
Total	637.034	658.855

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

	31.03.15	31.12.14
Saldo al inicio del ejercicio	28.983	14.375
Revalorización partidas en moneda extranjera	857	5.066
Altas (*)	4.804	13.865
Bajas	(282)	(4.323)
Saldo al cierre del período / ejercicio	34.362	28.983

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

13. OTROS CRÉDITOS

	31.03.15	31.12.14
No corriente:		
Partes relacionadas	5.005	5.713
Créditos previsionales e impositivos	3.214	3.866
Gastos pagados por adelantado	137	242
Total no corriente	8.356	9.821
Corriente:		
Anticipos al personal	313	318
Seguros pagados por adelantado	771	3.585
Gastos pagados por adelantado	7.935	4.095
Fideicomiso Decreto N° 2407	1.842	4.538
Créditos previsionales e impositivos	29.225	15.492
Gastos a recuperar	2.643	2.879
Partes relacionadas	6.161	2.688
Anticipos a proveedores	13.634	15.772
Anticipos y compras de gas anticipadas	44.563	21.708
Deudores varios	13.245	9.960
Provisión para deudores incobrables	(1.122)	(989)
Total corriente	119.210	80.046
Total	127.566	89.867

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

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

	31.03.15	31.12.14
-De plazo vencido		
menos de 3 meses	2.077	1.493
de 3 a 6 meses	474	325
de 6 a 9 meses	414	276
de 9 a 12 meses	148	287
de 1 a 2 años	448	393
más de 2 años	669	591
Subtotal	4.230	3.365
-Sin plazo establecido	3.080	22
-A vencer		
menos de 3 meses	57.604	42.396
de 3 a 6 meses	44.988	10.837
de 6 a 9 meses	6.837	19.315
de 9 a 12 meses	3.593	5.100
de 1 a 2 años	5.466	242
más de 2 años	2.890	9.579
Subtotal	121.378	87.469
Provisión para deudores incobrables	(1.122)	(989)
Total	127.566	89.867

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

	31.03.15	31.12.14
Pesos argentinos	112.528	73.288
Dólares estadounidenses	14.391	15.922
Libras esterlinas	647	657
Total	127.566	89.867

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	31.03.15	31.12.14
Caja y bancos	32.514	57.196
Fondos comunes de inversión	89.721	40.390
Total	122.235	97.586

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

	31.03.15	31.12.14
Pesos argentinos	120.268	95.676
Dólares estadounidenses	1.870	1.809
Libra esterlina	52	53
Euros	28	31
Reales	17	17
Total	122.235	97.586

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, los fondos recaudados pendientes de depósito en relación con los Fideicomisos, Resolución I-2621/2013 y Fideicomiso decreto N° 2.407 ascendían a miles de \$ 138.783 y miles de \$ 135.106, respectivamente.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

15. PATRIMONIO NETO Y CAPITAL SOCIAL

Al 31 de marzo de 2015 el capital social de MetroGAS asciende a miles de \$569.171 encontrándose totalmente suscrito, inscripto e integrado y compuesto por las siguientes clases de acciones:

Clases de Acciones	Suscrito, Inscrito e Integrado (miles de \$)
En circulación	
Ordinarias Escriturales de Valor	
Nominal \$1 y 1 Voto cada una:	
Clase "A"	290.277
Clase "B"	221.977
Clase "C"	56.917
Capital Social al 31.03.15	569.171

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

Como consecuencia de la magnitud de las pérdidas acumuladas, al 31 de marzo de 2015, la Sociedad registra un patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controlante negativo de miles de \$ 330.822, encontrándose alcanzada por las disposiciones del art. 94 inc 5° y art. 96 de la ley de Sociedades Comerciales.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

16. OTRAS CARGAS FISCALES

	31.03.15	31.12.14
No corriente:		
Otros impuestos	6.430	6.732
Subtotal no corriente	6.430	6.732
Corriente:		
Impuesto al valor agregado	-	2.992
Tasa de estudio, revisión e inspección en la vía pública de GCABA	44.609	41.390
Impuesto al GNC	5.392	5.781
Impuesto a los ingresos brutos	10.211	11.270
Impuestos provinciales y municipales	38.305	37.921
Tasa de infraestructura hídrica	3.545	2.335
Otros impuestos	1.601	1.149
Subtotal corriente	103.663	102.838
Total	110.093	109.570

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

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

	31.03.15	31.12.14
-Sin plazo establecido	75.873	70.865
-A vencer		
menos de 3 meses	26.895	31.100
de 3 a 6 meses	294	291
de 6 a 9 meses	298	291
de 9 a 12 meses	303	291
de 1 a 2 años	1.152	1.205
más de 2 años	5.278	5.527
Subtotal	34.220	38.705
Total	110.093	109.570

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

17. DEUDAS FINANCIERAS

	31.03.15	31.12.14
No corriente:		
Obligaciones Negociables ("ONs")	1.362.181	1.305.524
Partes relacionadas (Línea de crédito y "ONs")	88.562	31.185
Subtotal no corriente	1.450.743	1.336.709
Corriente:		
Intereses a pagar obligaciones negociables	37.716	825
Partes relacionadas (Línea de crédito y "ONs")	59.206	108.242
Subtotal corriente	96.922	109.067
Total	1.547.665	1.445.776

A continuación se incluye un cuadro con la evolución del saldo de la deuda financiera al 31 de marzo de 2015:

	31.03.15	31.12.14
Saldo al inicio del ejercicio	1.445.776	953.124
Alta préstamo YPF	-	90.000
Obligaciones Negociables de la Verificación Tardía	-	142
Devengamiento de intereses a tasa efectiva - obligaciones negociables (1)	52.358	193.302
Devengamiento de intereses por préstamo de YPF	6.954	18.242
Diferencia de cambio	42.910	302.690
Pago de intereses	(333)	(111.724)
Saldo al cierre del período / ejercicio	1.547.665	1.445.776

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

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

	31.03.15	31.12.14
-A vencer		
menos de 3 meses	38.548	55.808
de 3 a 6 meses	-	53.259
de 9 a 12 meses	58.374	-
de 1 a 2 años	56.822	-
más de 2 años	1.393.921	1.336.709
Subtotal	1.547.665	1.445.776
Total	1.547.665	1.445.776

Obligaciones Negociables

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

Al 31 de marzo de 2015 no ha ocurrido ningún evento de incumplimiento. La Sociedad ha cumplido durante el presente período con las condiciones y compromisos establecidos en el Prospecto de Emisión.

Partes relacionadas

El 12 de diciembre de 2013 el Directorio de MetroGAS aprobó por unanimidad un contrato de apertura de línea de crédito con YPF. La propuesta de línea de crédito de YPF tenía un costo de BADLAR más un spread de 6% anual. YPF puso a disposición de MetroGAS una línea de crédito "No Comprometida" por hasta \$180.000.000, por un plazo de 180 días desde la fecha de la propuesta. MetroGAS podría requerir los desembolsos que estimara convenientes de acuerdo a sus necesidades hasta el monto máximo de la línea de crédito y durante el plazo mencionado y hacer pagos anticipados parciales o totales sin penalidades, en caso de mora se fijó un interés punitivo del 10% anual. Con fecha 26 de febrero de 2015 se estableció una prórroga por 365 días contados desde sus respectivos vencimientos en las mismas condiciones, limitando el monto hasta \$140.000.000. Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad ha tomado miles de \$ 90.000 y ha capitalizado intereses por miles de \$11.981 de esta línea de crédito.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

18. PASIVO CONCURSAL

No corriente	31.03.15	31.12.14
Deudas fiscales	15.953	15.953
Cuentas por pagar	23	23
Remuneraciones y cargas sociales	337	337
Total no corriente	16.313	16.313

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

19. PROVISIONES

Provisiones	Reclamos civiles, laborales y otros	Reclamos fiscales y otras multas	Reclamos del regulador y diferencias interpretativas	Total
Saldo al 31.12.14	52.972	1.598	14.948	69.518
Altas del período (*)	1.318	1.165	64	2.547
Reclasificación a otras deudas	-	-	155	155
Utilizaciones del período	(82)	-	(64)	(146)
Saldo al 31.03.15	54.208	2.763	15.103	72.074

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

20. CUENTAS POR PAGAR

	31.03.15	31.12.14
Acreeedores por compra de gas y transporte	508.481	457.342
Acreeedores por otras compras y servicios	103.858	106.024
Fideicomiso Decreto N° 2407	-	2.200
Fideicomisos	138.693	132.750
Partes relacionadas	397.306	315.984
Resolución I-2621/2013	90	156
Total	1.148.428	1.014.456

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

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

	31.03.15	31.12.14
Pesos argentinos	978.588	836.775
Dólares estadounidenses	167.962	176.322
Euros	28	146
Libras esterlinas	1.850	1.213
Total	1.148.428	1.014.456

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

	31.03.15	31.12.14
-De plazo vencido		
menos de 3 meses	218.461	350.686
de 3 a 6 meses	307.536	134.752
de 6 a 9 meses	112.592	7.979
de 9 a 12 meses	8.031	8.137
de 1 a 2 años	48.377	52.353
más de 2 años	18.435	6.074
Subtotal	713.432	559.981
-A vencer		
menos de 3 meses	434.996	454.435
de 6 a 9 meses	-	40
Subtotal	434.996	454.475
Total	1.148.428	1.014.456

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

21. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31.03.15	31.12.14
Sueldos a pagar	3.074	15.777
Aportes y retenciones a depositar	11.872	18.683
Partes relacionadas	3.111	7.691
Provisión aguinaldo	8.523	-
Provisión vacaciones	31.772	36.679
Provisión gratificaciones	10.123	21.009
Otros	2.116	742
Total	70.591	100.581

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

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

	31.03.15	31.12.14
-A vencer		
menos de 3 meses	48.339	73.025
de 3 a 6 meses	9.520	9.121
de 6 a 9 meses	9.520	9.121
de 9 a 12 meses	3.212	9.314
Subtotal	70.591	100.581
Total	70.591	100.581

22. OTRAS DEUDAS

	31.03.15	31.12.14
Honorarios al directorio	-	164
Deudas por obras cedidas por terceros	21.865	22.760
Multas ENARGAS	2.306	2.276
Multas GCBA	560	3.605
Diversos	152	97
Total	24.883	28.902

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

El análisis de antigüedad de otras deudas es el siguiente:

	31.03.15	31.12.14
-Sin plazo establecido	2.306	2.276
-A vencer		
menos de 3 meses	11.332	14.552
de 3 a 6 meses	11.179	11.743
de 6 a 9 meses	66	199
de 9 a 12 meses	-	132
Subtotal	22.577	26.626
Total	24.883	28.902

23. INGRESOS ORDINARIOS

	Por los períodos de tres meses finalizados el	
	31.03.15	31.03.14
Ventas de gas	336.851	147.979
Ventas de gas y transporte MetroENERGÍA	374.398	254.884
Servicio de transporte y distribución	52.433	44.154
Otras ventas	7.362	5.580
Ingresos por procesamiento de líquidos	615	-
Otros ingresos MetroENERGÍA	2.783	1.740
Total	774.442	454.337

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

24. GASTOS POR NATURALEZA

	Por los periodos de tres meses finalizados el				31.03.14
	31.03.15				
	COSTOS DE OPERACIÓN	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	TOTAL	TOTAL
Remuneraciones y otros beneficios al personal	37.537	38.498	26.313	102.348	77.655
Cargas sociales	8.244	4.926	5.862	19.032	14.985
Suministro de gas	430.242	-	-	430.242	253.161
Servicio de transporte de gas y proces. de líquidos	60.102	-	-	60.102	51.034
Honorarios directores y síndicos	-	494	-	494	450
Honorarios por servicios profesionales	57	1.713	372	2.142	2.074
Materiales diversos	2.906	-	-	2.906	5.906
Servicios y suministros de terceros	8.190	4.231	13.582	26.003	19.350
Gastos de correos y telecomunicaciones	113	1.171	10.499	11.783	7.923
Alquileres y arrendamientos	7	-	709	716	1.098
Transportes y fletes	-	1.666	-	1.666	858
Materiales de oficina	387	354	29	770	538
Viajes y estadías	163	168	75	406	245
Primas de seguros	-	2.680	2	2.682	2.066
Mantenimiento y reparación de Propiedades, planta y equipo	18.261	13.791	176	32.228	21.288
Depreciación de Propiedades, planta y equipo y Propiedades de inversión	17.819	4.973	-	22.792	21.038
Impuestos, tasas y contribuciones	11.260	16.779	22.923	50.962	31.591
Publicidad y propaganda	-	-	459	459	246
Deudores incobrables	-	-	4.804	4.804	(377)
Gastos y comisiones bancarias	-	201	4.258	4.459	2.972
Gastos diversos	322	10.475	640	11.437	1.134
Total al 31 de marzo de 2015	595.610	102.120	90.703	788.433	
Total al 31 de marzo de 2014	391.364	65.485	58.386		515.235

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en propiedades, planta y equipo por miles de \$ 3.789 al 31 de marzo de 2015 y miles de \$ 2.359 al 31 de marzo de 2014.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

25. OTROS INGRESOS Y EGRESOS

	Por los períodos de tres meses finalizados el	
	31.03.15	31.03.14
Alquileres ganados	-	405
Ingresos por publicidad y folletería	-	300
Penalizaciones contratistas	613	746
Ingresos varios	2.343	1.158
Ingresos por prestaciones de servicios a la Sociedad controlante	404	615
Constitución de provisiones para juicios y contingencias	(2.547)	(11.094)
	<u>813</u>	<u>(7.870)</u>

26. RESULTADOS FINANCIEROS NETOS**Ingresos financieros**

	Por los períodos de tres meses finalizados el	
	31.03.15	31.03.14
Activos financieros a valor razonable	4.828	4.110
Otros resultados por tenencia	-	83
Diferencias de cambio sobre efectivo y equivalentes	255	1.129
	<u>5.083</u>	<u>5.322</u>

Costos financieros

	Por los períodos de tres meses finalizados el	
	31.03.15	31.03.14
Diferencias de cambio sobre deuda financieras	42.910	216.597
Intereses devengados sobre obligaciones negociables	52.358	45.913
Intereses devengados por préstamo YPF	6.954	-
Diversos	4.845	4.042
	<u>107.067</u>	<u>266.552</u>

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

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

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

MetroGAS**Activos diferidos**

	Créditos por ventas y otros créditos	Provisiones	Otros	Total activo por impuesto diferido
Saldos al 31.12.14	86.190	23.918	(54)	110.054
Movimientos del período	3.039	812	(198)	3.653
Saldos al 31.03.15	89.229	24.730	(252)	113.707

Pasivos diferidos

	Propiedades, planta y equipo	Deudas financieras	Otros	Total pasivo por impuesto diferido	Total pasivo por impuesto diferido neto
Saldos al 31.12.14	(216.196)	(113.820)	45	(329.971)	(219.917)
Movimientos del período	3.155	1.594	(83)	4.666	8.319
Saldos al 31.03.15	(213.041)	(112.226)	(38)	(325.305)	(211.598)

MetroENERGÍA**Activos diferidos**

	Créditos por ventas	Otros	Total
Saldos al 31.12.14	5.270	(650)	4.620
Movimientos del período	1.736	199	1.935
Saldos al 31.03.15	7.006	(451)	6.555

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

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

	Por los períodos de tres meses finalizados el	
	31.03.15	31.03.14
Impuesto a las ganancias calculado sobre el resultado antes del impuesto a las ganancias	40.307	115.499
<u>Diferencias originadas en:</u>		
Gastos no deducibles e ingresos no computables netos	302	(104)
Quebrantos no reconocidos	(44.911)	(127.440)
Impuesto a la ganancia mínima presunta no reconocido	-	(981)
Total impuesto a las ganancias cargado en resultados	<u>(4.302)</u>	<u>(13.026)</u>

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

	Por los períodos de tres meses finalizados el	
	31.03.15	31.03.14
Impuesto a las ganancias determinado a los fines fiscales MetroGAS	44.911	127.440
Impuesto a las ganancias corriente MetroENERGÍA	(14.556)	(8.209)
Diferencias transitorias	10.254	(3.836)
Impuesto a la ganancia mínima presunta no reconocido	-	(981)
Quebrantos no reconocidos	(44.911)	(127.440)
Total impuesto a las ganancias cargado en resultados	<u>(4.302)</u>	<u>(13.026)</u>

Los créditos originados en quebrantos impositivos remanentes estimados al 31 de marzo de 2015 ascendían a miles de \$ 351.300, los cuales no fueron reconocidos en los estados financieros al cierre del período. Dicho quebranto impositivo podría ser compensado con utilidades de ejercicios futuros, expirando miles de \$ 67.290 en el año 2017, miles de \$ 239.099 en el año 2019 y miles de \$44.911 en el año 2020.

Por otra parte, el crédito por la ganancia mínima presunta no reconocido en los estados financieros al 31 de marzo de 2015 ascendía a miles de \$ 113.553 con vencimiento entre los años 2015 y 2024.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

28. RESULTADO NETO POR ACCIÓN

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

	Por los períodos de tres meses finalizados el	
	31.03.15	31.03.14
Resultado neto e integral del período participación controlante	(120.636)	(340.783)
Número medio de acciones ordinarias en circulación	569.171	569.171
Resultado neto básico y diluido por acción	<u>(0,21)</u>	<u>(0,60)</u>

29. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

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

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA
(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

Las siguientes transacciones se realizan con partes relacionadas:

	Por los períodos de tres meses finalizados el											
	31.03.15				31.03.14							
	Venta de gas y transporte	Compra de gas	Servicios y suministros de terceros	Materiales diversos Costo de operación	Otros ingresos netos	Primas de seguros	Costos financieros	Remuneraciones y otros beneficios al personal	Venta de gas y transporte	Compra de gas	Otros ingresos netos	Remuneraciones y otros beneficios al personal
Sociedad controlante:												
Gas Argentino	-	-	-	-	404	-	-	-	-	-	615	-
Otras sociedades relacionadas:												
YSUR Energía Argentina S.R.L.	-	13.173	-	-	-	-	-	-	-	462	-	-
Central Dock Sud S.A.	7.973	-	-	-	-	-	-	-	3.052	-	-	-
YPF S.A.	37	68.562	111	315	-	-	6.954	-	4	32.868	-	-
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	1.633	-	-	-	-	-	-	-	264	-	-	-
A-Evangelista S.A.	101	-	-	-	-	-	-	-	11	-	-	-
ENARSA	-	-	-	-	2	-	-	-	-	768	-	-
Profertil S.A.	97.434	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
YPF Energía Eléctrica S.A	-	8.548	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nación Seguros S.A.	-	-	-	-	-	938	-	-	-	-	-	-
Otros (*)	93	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de dirección:	-	-	-	-	-	-	-	6.875	-	-	-	4.548
	107.271	90.283	111	315	406	938	6.954	6.875	3.331	34.098	615	4.548

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

Los siguientes saldos se mantienen con partes relacionadas:

	31.03.15						
	Creditos por ventas	Otros créditos		Cuentas por pagar	Deuda financiera		Remuneraciones y cargas sociales
	Corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes
Sociedad controlante:							
Gas Argentino	-	1.832	5.005	-	-	-	-
Otras sociedades relacionadas:							
YSUR Energía Argentina S.R.L.	-	-	-	15.070	-	1.259	-
Central Dock Sud S.A.	11.294	-	-	-	-	-	-
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	432	-	-	-	-	-	-
YPF S.A.	(12)	3.058	-	293.893	59.206	87.303	-
A-Evangelista S.A.	22	-	-	-	-	-	-
ENARSA	20	-	-	85.910	-	-	-
Profertil S.A.	17.893	-	-	-	-	-	-
YPF Energía Eléctrica S.A	-	-	-	2.433	-	-	-
Nación Seguros S.A.	-	1.271	-	-	-	-	-
Otros (*)	17	-	-	-	-	-	-
Personal clave de dirección:	-	-	-	-	-	-	3.111
	29.666	6.161	5.005	397.306	59.206	88.562	3.111

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

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

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2015 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

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

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

Asimismo, como se menciona en Nota 2.4.1 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, en virtud de la Resolución I-2.621/2013 del ENARGAS, MetroGAS se encuentra facturando por cuenta y orden de ENARSA los volúmenes inyectados para GNC a partir de junio de 2013. El saldo neto al 31 de marzo de 2015 por esta operatoria se expone en Nota 20.

Asimismo tal como se explica en Nota 2.5 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, MetroGAS debe facturar, cobrar y liquidar tres cargos específicos, con diversa afectación, lo cual hace por cuenta y orden de Nación Fideicomisos S.A. Los saldos por esta operatoria se exponen en la Nota 20.

Por último, tal como se describe en la Nota 2.3.2 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, MetroGAS suscribió con ENARGAS el 21 de noviembre de 2012 un Acta acuerdo en la que se establece un monto fijo por factura, diferenciado por categoría de cliente que debe ser tomados a cuenta de los ajustes tarifarios previstos en del Acuerdo Transitorio aprobado por el Decreto N° 234/09. El ENARGAS instrumentó dicho acuerdo mediante la Resolución N°2.407/12 publicada el 29 de noviembre de 2012. En dicha Acta se establece que los importes cobrados por tal concepto sean depositados en un fideicomiso creado a tal efecto y utilizados para la ejecución de obras de infraestructura, de conexión, repotenciación, expansión y/o adecuación tecnológica de los sistemas de distribución de gas por redes. A tal fin con fecha 12 de diciembre de 2012 se firmó un contrato de fideicomiso entre MetroGAS y Nación Fideicomisos S.A. Los saldos por esta operatoria se exponen en las Notas 13 y 20.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Dr. Cristian Javier Fernandez
Por Comisión Fiscalizadora

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

David Tezanos Gonzalez
Presidente

RESEÑA INFORMATIVA

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

Contexto Económico Argentino y su impacto sobre la Sociedad

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

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

Consideraciones Generales

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

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

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

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

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

Análisis de las operaciones de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Las ventas de la Sociedad durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 aumentaron un 70,5% y los costos de operación aumentaron un 52,2% respecto del mismo período del ejercicio anterior, ocasionando un aumento en la ganancia bruta de miles de \$ 115.859, la cual ascendió a miles de \$ 178.832 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, respecto de miles de \$ 62.973 registrado durante el mismo período del ejercicio anterior.

Los gastos de administración aumentaron un 55,9%, de miles de \$ 65.485 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 a miles de \$ 102.120 en el mismo período del presente ejercicio y los gastos de comercialización se incrementaron un 55,4%, de miles de \$ 58.386 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 a miles de \$ 90.703 en el mismo período del presente ejercicio.

Consecuentemente, durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 se registró una pérdida operativa de miles de \$ 13.178, respecto de una pérdida operativa de miles de \$ 68.768 obtenida en el mismo período del ejercicio anterior.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 los resultados financieros netos generaron una pérdida de miles de \$ 101.984, respecto de una pérdida de miles de \$ 261.230 generada en el mismo período del ejercicio anterior.

Consecuentemente, la pérdida neta de la Sociedad correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 ascendió a miles de \$ 119.464, respecto de una pérdida neta de miles de \$ 343.024 generada en el mismo período del ejercicio anterior.

Resultados de las operaciones y de la condición financiera

Ventas

El total de ventas consolidadas aumentó un 70,5% durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, totalizando miles de \$ 774.442, respecto de miles de \$ 454.337 registradas en el mismo período del ejercicio anterior.

El incremento de las ventas durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 se origina principalmente en mayores ventas a clientes residenciales de MetroGAS, en mayores ventas de MetroENERGÍA y en menor medida por un aumento de las ventas a centrales eléctricas.

Las ventas con gas de MetroGAS a los clientes residenciales aumentaron un 144,1%, de miles de \$ 126.363 a miles de \$ 308.510 durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2015, respectivamente, debido principalmente al incremento de la tarifa durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 respecto al mismo período anterior, de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo transitorio descrito en Nota 2.3.2 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, parcialmente compensados por una disminución en los volúmenes entregados a esta categoría de clientes del 3,2%.

RESEÑA INFORMATIVA

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

Las ventas con gas de MetroGAS a los clientes industriales, comerciales y entidades públicas aumentaron un 31,1%, a miles de \$ 28.341 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 de miles de \$ 21.616 durante el mismo período del ejercicio anterior, debido al incremento de la tarifa mencionado precedentemente, parcialmente compensados por una disminución en los volúmenes entregados a esta categoría de clientes del 3,3%.

Las ventas del servicio de transporte y distribución a las centrales eléctricas aumentaron un 36,8% de miles de \$ 22.745 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 a miles de \$ 31.112 en el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente a un incremento en el precio promedio de venta, registrándose una disminución en los volúmenes entregados a esta categoría de clientes del 0,6%.

Por otra parte, las ventas del servicio de transporte y distribución a los clientes industriales, comerciales y entidades públicas disminuyeron un 3,4% de miles de \$ 13.044 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 a miles de \$ 12.601 durante el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente a la disminución del 3,1% en los volúmenes entregados.

Las ventas del servicio de transporte y distribución a las estaciones de Gas Natural Comprimido (“GNC”) aumentaron un 4,2% de miles de \$ 8.365 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 a miles de \$ 8.720 en el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente a un aumento en los volúmenes entregados a esta categoría de clientes del 7,2%.

En julio de 2014 se renovó un acuerdo con Transportadora Gas del Sur (“TGS”) para ceder dichos hidrocarburos en cabecera del gasoducto de TGS a cambio de una tarifa mensual. Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 no se registraron ventas por procesamiento de gas natural, mientras que en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 los ingresos fueron de miles de \$ 615.

Las ventas de MetroENERGÍA durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 fueron de miles de \$ 374.398 incrementándose un 46,9% respecto del mismo período del ejercicio anterior que fueron de miles de \$ 254.884. Dicho aumento se debe principalmente al incremento del 30,9% en los volúmenes vendidos, y en menor medida debido al incremento en los precios promedios.

38
METROGAS S.A.

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

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 2015 y 2014, expresadas en miles de pesos:

	Período de tres meses finalizados el 31 de marzo de			
	2015		2014	
	en miles de Pesos	% del Total de ventas	en miles de Pesos	% del Total de ventas
MetroGAS				
Ventas de gas:				
Cientes Residenciales	308.510	39,8%	126.363	27,8%
Cientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	28.341	3,7%	21.616	4,8%
Subtotal	<u>336.851</u>	<u>43,5%</u>	<u>147.979</u>	<u>32,6%</u>
Servicio de transporte y distribución:				
Centrales Eléctricas	31.112	4,0%	22.745	5,0%
Cientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	12.601	1,6%	13.044	2,9%
Gas Natural Comprimido	8.720	1,1%	8.365	1,8%
Subtotal	<u>52.433</u>	<u>6,7%</u>	<u>44.154</u>	<u>9,7%</u>
Procesamiento de gas natural	615	0,1%	-	-
Otras ventas de gas y servicios de transporte y distribución	7.362	1,0%	5.580	1,2%
MetroENERGÍA				
Total Volumen Entregado de gas y transporte por MetroENERGÍA	374.398	48,3%	254.884	56,1%
Otros ingresos	2.783	0,4%	1.740	0,4%
Total Ventas	<u>774.442</u>	<u>100,0%</u>	<u>454.337</u>	<u>100,0%</u>

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

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

El siguiente cuadro muestra el volumen de ventas de gas natural y de servicio de transporte y distribución de MetroGAS, por categoría de clientes, por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014, expresados en millones de metros cúbicos:

	Volumenes			
	Período de tres meses finalizados el 31 de marzo de			
	2015		2014	
	MMC	% del Volumen de Gas Entregado	MMC	% del Volumen de Gas Entregado
MetroGAS				
Ventas de gas:				
Cientes Residenciales	213,1	12,4%	220,1	13,7%
Cientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	75,3	4,4%	77,9	4,8%
Subtotal	288,4	16,8%	298,0	18,5%
Servicio de transporte y distribución:				
Centrales Eléctricas	908,9	53,1%	914,8	56,9%
Cientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	188,5	11,0%	194,6	12,1%
Gas Natural Comprimido	128,5	7,5%	119,9	7,5%
Subtotal	1.225,9	71,6%	1.229,3	76,5%
Otras ventas de gas y servicios de transporte y distribución	197,7	11,5%	80,3	5,0%
Total Volumen Entregado por MetroGAS	1.712,0	100,0%	1.607,6	100,0%
Total Volumen Entregado de gas y transporte por MetroENERGÍA	280,3	100,0%	214,2	100,0%

Costos de operación

Los costos de operación aumentaron 52,2%, totalizando miles de \$ 595.610 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, respecto de miles de \$ 391.364 registrado en el mismo período del ejercicio anterior. Se han incrementado los costos de compra de gas, los costos de transporte de gas, remuneraciones y otros beneficios al personal, los gastos de mantenimiento y reparación y los impuestos, tasas y contribuciones.

Los costos de compra de gas natural se incrementaron un 69,9% de miles de \$ 253.161 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 a miles de \$ 430.242 durante el mismo período del presente ejercicio como consecuencia principalmente del incremento en el precio promedio de compra de MetroGAS y, en menor medida también del de MetroENERGÍA. Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, MetroGAS adquirió 322 millones de metros cúbicos y MetroENERGÍA 280,3 millones de metros cúbicos, los que en su conjunto representan un aumento del 9,7% respecto de los volúmenes de gas comprados en el mismo período del ejercicio anterior.

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

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

Los costos de transporte de gas aumentaron un 17,8% durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 respecto del mismo período del ejercicio anterior principalmente por el incremento en los precios promedio de transporte de MetroGAS.

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 2015 y 2014, expresados en miles de pesos:

	Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015	% de Costos de Operación Totales	Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014	% de Costos de Operación Totales
Suministro de gas	430.242	72,2	253.161	64,7
Transporte de gas	60.102	10,1	51.034	13,0
Depreciación de propiedades, planta y equipo	17.819	3,0	17.184	4,4
Remuneraciones y otros beneficios al personal	45.781	7,7	37.467	9,6
Mantenimiento y reparación	18.261	3,1	12.169	3,1
Materiales diversos	2.906	0,5	5.906	1,5
Servicios y suministros de terceros	8.190	1,4	5.245	1,3
Impuestos, tasas y contribuciones	11.260	1,9	8.148	2,1
Otros gastos operativos	1.049	0,1	1.050	0,3
Total	595.610	100,0	391.364	100,0

Gastos de administración

Los gastos de administración aumentaron un 55,9%, de miles de \$ 65.485 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 a miles de \$ 102.120 en el mismo período del presente ejercicio. Este incremento se debió principalmente al aumento de remuneraciones y otros beneficios al personal, impuestos, tasas y contribuciones, mantenimiento y reparación, de la depreciación de bienes de propiedades, planta y equipo y primas de seguros.

Gastos de comercialización

Los gastos de comercialización se incrementaron un 55,4%, de miles de \$ 58.386 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 a miles de \$ 90.703 en el mismo período del presente ejercicio. Este incremento se debió principalmente al incremento de impuestos, tasas y contribuciones, remuneraciones y otros beneficios al personal, del cargo por la previsión para deudores incobrables, de servicios y suministros de terceros, de los gastos de correos y telecomunicaciones y de los gastos y comisiones bancarias.

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

Otros ingresos y egresos

Los otros ingresos y egresos ascendieron a miles de \$ 7.870 de pérdida en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 y a miles de \$ 813 de ganancia en el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente a una disminución en la constitución de provisiones en el presente período respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Resultados financieros netos

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 los resultados financieros netos generaron una pérdida de miles de \$ 101.984, respecto de una pérdida de miles \$ 261.230 generada en el mismo período del ejercicio anterior. La variación en los resultados financieros y por tenencia está originada principalmente en la disminución de la pérdida por diferencia de cambio generada por la deuda financiera, compensada parcialmente por el incremento de los intereses financieros devengados.

Impuesto a las ganancias

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, la Sociedad devengó una pérdida por impuesto a las ganancias de miles de \$ 4.302, respecto de una pérdida de miles de \$ 13.026 registrados en el mismo período del ejercicio anterior. Dicha variación se debe principalmente al efecto de la disminución de pasivos impositivos diferidos netos de MetroGAS en el presente período, parcialmente compensado por el mayor impuesto determinado en MetroENERGÍA en el presente período respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Flujos de efectivo netos generados en actividades operativas

Los flujos de efectivo netos generados en actividades operativas durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 fueron de miles de \$ 90.098, comparados con miles de \$ 29.957 aplicados en el mismo período del ejercicio anterior. La variación se debe básicamente a los mayores fondos generados por los resultados operativos así como por el capital de trabajo.

Flujos de efectivo netos aplicados a actividades de inversión

Los flujos de efectivo netos aplicados a actividades de inversión ascendieron a miles de \$ 65.371 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, por aumentos de propiedades, planta y equipo, comparados con miles de \$ 31.312 aplicados en el mismo período del ejercicio anterior.

Flujos de efectivo netos aplicados a actividades de financiación

Los flujos de efectivo netos aplicados en actividades de financiación ascendieron a miles de \$ 333 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 como consecuencia del pago de intereses sobre deuda financiera en comparación con los flujos generados en el mismo período del ejercicio anterior de miles de \$ 44.882 como consecuencia de la línea de crédito tomada de YPF.

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

Liquidez y recursos de capital

Financiamiento

Al 31 de marzo de 2015 el endeudamiento financiero contable de la Sociedad era de miles de \$ 1.547.665 ver Nota 17 a los estados consolidados condensados intermedios al 31 de marzo de 2015.

Estructura patrimonial consolidada condensada intermedia comparativa^{(1) (2)}

Estados Consolidados Condensados Intermedios de Situación Financiera al 31 de marzo de 2015, 2014 y 2013

	31.03.15	31.03.14	31.03.13
	Miles de \$		
Activo no corriente	2.008.503	1.867.695	1.795.672
Activo corriente	878.479	499.092	478.922
Total Activo	2.886.982	2.366.787	2.274.594
Pasivo no corriente	1.757.158	1.521.264	1.093.602
Pasivo corriente	1.456.350	764.430	567.105
Total Pasivo	3.213.508	2.285.694	1.660.707
Participación no controlante	4.296	642	1.338
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controlante	(330.822)	80.451	612.549
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	2.886.982	2.366.787	2.274.594

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

Firmado a los efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
 DELOITTE & Co S.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

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

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

Estructura de resultados consolidados condensados intermedios comparativa^{(1) (2)}

Estados Consolidados Condensados Intermedios de Pérdidas y Ganancias y Otro Resultado Integral por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015, 2014 y 2013.

	31.03.15	31.03.14	31.03.13
	Miles de \$		
Ingresos ordinarios	774.442	454.337	371.459
Costos de operación	(595.610)	(391.364)	(280.257)
Ganancia bruta	178.832	62.973	91.202
Gastos de administración	(102.120)	(65.485)	(43.366)
Gastos de comercialización	(90.703)	(58.386)	(55.711)
Otros ingresos y egresos	813	(7.870)	(772)
Pérdida Operativa	(13.178)	(68.768)	(8.647)
Ingresos Financieros	5.083	5.322	2.815
Costos Financieros	(107.067)	(266.552)	(56.965)
Resultados financieros, netos	(101.984)	(261.230)	(54.150)
Resultado por canje de deuda concursal	-	-	757.470
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(115.162)	(329.998)	694.673
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(4.302)	(13.026)	(248.073)
Resultado neto del período	(119.464)	(343.024)	446.600
Otros resultados integrales	-	-	-
Resultado neto e integral del período	(119.464)	(343.024)	446.600

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

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

Datos estadísticos comparativos

La información se refiere a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2015, 2014 y 2013.

	31.03.15	31.03.14	31.03.13
	Volumen		
	En millones de metros cúbicos		
Gas comprado por MetroGAS	322	335	388
Gas contratado por terceros	1.536	1.418	1.821
	1.858	1.753	2.209
Gas retenido en:			
- Transporte	(105)	(101)	(129)
- Merma de distribución	(41)	(44)	(47)
- Transporte y procesamiento de gas natural	-	-	(2)
Volumen de gas entregado por MetroGAS	1.712	1.608	2.031
Volumen de gas comprado y entregado por cuenta propia por MetroENERGIA	280	214	200

Índices comparativos^{(1) (2)}

La información se refiere a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015, 2014 y 2013.

	31.03.15	31.03.14	31.03.13
Liquidez	0,60	0,65	0,84
Solvencia	(0,10)	0,04	0,37
Inmovilización del capital	0,70	0,79	0,79

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

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

Información adicional

Evolución de las cotizaciones de las acciones de MetroGAS:

		Cotización de las acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (1)
		————— \$ —————
Marzo	2011	1,04
Marzo	2012	0,70
Marzo	2013	0,70
Enero	2014	1,26
Febrero	2014	1,33
Marzo	2014	1,74
Enero	2015	2,90
Febrero	2015	3,83
Marzo	2015	4,24

(1) Cotizaciones al último día hábil del mes.

Perspectivas

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de mayo de 2015.

David Tezanos Gonzalez
Presidente

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

Señores
Presidente y Directores de
METROGAS SOCIEDAD ANÓNIMA

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

Informe sobre los estados financieros consolidados condensados de períodos intermedios

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

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de METROGAS SOCIEDAD ANÓNIMA (en adelante, mencionada indistintamente como “METROGAS S.A.” o la “Sociedad”) que incluyen el estado consolidado de situación financiera al 31 de marzo de 2015, los correspondientes estados consolidados de pérdidas y ganancias y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha y otra información explicativa incluida en las notas 1 a 29.

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

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

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

3. Responsabilidad de los auditores

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

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

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de METROGAS S.A. correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 34.

5. Párrafos adicionales aclaratorios

Sin modificar nuestra anterior manifestación, queremos enfatizar que tal como se menciona más detalladamente en la Nota 15 como consecuencia de la magnitud de las pérdidas acumuladas registradas al 31 de diciembre de 2014 y 31 de marzo de 2015, la Sociedad registraba un patrimonio neto negativo atribuible a la sociedad controlante de miles de \$210.186 y \$ 330.822, respectivamente, encontrándose alcanzada por las disposiciones del art. 94 inc. 5° y el art. 96 de la Ley de Sociedades Comerciales.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

- c) Los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances de la Sociedad.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3, hemos revisado la Reseña Informativa requerida por las normas de la CNV preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 7.091.646 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de mayo de 2015

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

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

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de MetroGAS S.A.

De nuestra consideración:

1. De acuerdo con lo requerido por el artículo 63 inciso b) del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión limitada de los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de MetroGAS S.A. (“Sociedad”) al 31 de Marzo de 2015, y de 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 29. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.

2. Nuestra labor fue llevada a cabo de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de MetroGAS S.A., Deloitte & Co S.A. , quienes emitieron su informe de revisión sobre estados financieros consolidados condensados de períodos intermedios con fecha 6 de mayo de 2015 con párrafos aclaratorios. Una revisión de los estados financieros de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

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

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

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

4.- Es importante destacar que tal como se menciona más detalladamente en la Nota 15 a los presentes estados financieros como consecuencia de la magnitud de las pérdidas acumuladas registradas al 31 de diciembre de 2014 y 31 de marzo de 2015, la Sociedad registraba un patrimonio neto negativo atribuible a la sociedad controlante de miles de \$210.186 y \$ 330.822, respectivamente, encontrándose alcanzada por las disposiciones del art. 94 inc. 5 ° y el art. 96 de la Ley de Sociedades Comerciales.

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

mantenerse las condiciones existentes a la fecha de los presentes estados financieros, el Directorio de la Sociedad prevé tomar una serie de medidas para mitigar el impacto de la situación financiera

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

7. 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.

8. En base a nuestra revisión, con el alcance descripto en los puntos anteriores, informamos que los estados financieros consolidados condensados intermedios de MetroGAS S.A. al 31 de Marzo de 2015, preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos otras observaciones que formular que las mencionadas en los puntos 3 a 5 del presente informe.

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 06 de Mayo de 2015.

Por Comisión Fiscalizadora.

Cristian Javier Fernandez
Síndico