

METROGAS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 31 DE
MARZO DE 2017 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 POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 E INFORMACION COMPLEMENTARIA	
1. INFORMACIÓN GENERAL.....	6
2. SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA Y MARCO REGULATORIO	7
3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS	7
4. POLÍTICAS CONTABLES	11
5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS	12
6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS.....	12
7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	12
8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS	13
9. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS.....	14
10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	15
11. PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	16
12. BIENES INTANGIBLES.....	17
13. CRÉDITOS POR VENTAS	18
14. OTROS CRÉDITOS.....	20
15. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO.....	22
16. PATRIMONIO NETO Y CAPITAL SOCIAL.....	22
17. OTRAS CARGAS FISCALES.....	24
18. DEUDAS FINANCIERAS.....	25
19. PASIVO CONCURSAL.....	27
20. PROVISIONES	28
21. CUENTAS POR PAGAR.....	28
22. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES.....	30
23. OTRAS DEUDAS.....	30
24. INGRESOS ORDINARIOS	31
25. GASTOS POR NATURALEZA	32
26. OTROS INGRESOS Y EGRESOS	33
27. RESULTADOS FINANCIEROS NETOS	33
28. IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA.....	34
29. RESULTADO NETO POR ACCIÓN	36
30. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	37
RESEÑA INFORMATIVA	42
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	
INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA	

METROGAS S.A.**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2017 E INFORMACIÓN COMPARATIVA****INFORMACIÓN LEGAL**

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

Ejercicio Económico: N° 26 (iniciado el 1° de enero de 2017).

Estados Financieros: Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2017 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: 16 de octubre de 2015.

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 31.03.17:

Clases de Acciones	Suscripto, Inscripto e Integrado
En circulación	
Ordinarias Escriturales de Valor Nominal \$1 y 1 Voto cada una:	
Clase "A"	290.277
Clase "B"	275.026
Clase "C"	3.868
Capital Social al 31.03.17	569.171

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Dr. Eduardo Baldi
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

Marcelo Adrián Núñez
Presidente

METROGAS S.A.

ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (expresados en miles de pesos).

	Nota	31.03.17	31.12.16
Activo			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	10	2.540.157	2.436.979
Bienes intangibles	12	153.051	125.295
Activo por impuesto diferido e IGMP	28	338.034	157
Propiedades de inversión	11	2.318	2.333
Otros créditos	14	7.534	7.299
Total del activo no corriente		<u>3.041.094</u>	<u>2.572.063</u>
Activo corriente			
Inventarios		3.204	2.696
Créditos por ventas	13	2.310.657	2.731.286
Otros créditos	14	205.132	943.824
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	1.235.959	357.904
Total del activo corriente		<u>3.754.952</u>	<u>4.035.710</u>
Total del activo		<u>6.796.046</u>	<u>6.607.773</u>
Patrimonio Neto			
Capital social	16	569.171	569.171
Resultados acumulados (Pérdidas)		(1.427.020)	(1.943.940)
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controlante		<u>(857.849)</u>	<u>(1.374.769)</u>
Participaciones no controlantes		3.255	2.591
Total del patrimonio neto	16	<u>(854.594)</u>	<u>(1.372.178)</u>
Pasivo			
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar	21	-	57.631
Deudas financieras	18	2.690.158	2.740.933
Pasivos por impuestos diferidos	28	287	115.957
Pasivo concursal	19	10.269	10.269
Otras cargas fiscales	17	3.838	4.180
Provisiones	20	333.028	260.998
Total del pasivo no corriente		<u>3.037.580</u>	<u>3.189.968</u>
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar	21	3.792.642	4.120.568
Remuneraciones y cargas sociales	22	142.284	173.071
Otras cargas fiscales	17	453.787	327.490
Deudas financieras	18	209.157	153.661
Otras deudas	23	15.190	15.193
Total del pasivo corriente		<u>4.613.060</u>	<u>4.789.983</u>
Total del pasivo		<u>7.650.640</u>	<u>7.979.951</u>
Total del pasivo y patrimonio neto		<u>6.796.046</u>	<u>6.607.773</u>

Las Notas 1 a 30 adjuntas son parte integrante de y deben leerse juntamente con estos estados.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Dr. Eduardo Baldi
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

Marcelo Adrián Núñez
Presidente

ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016
(expresados en miles de pesos).

	Notas	Por los períodos de tres finalizados el	
		31.03.17	31.03.16
Ingresos ordinarios	24	1.848.573	1.007.495
Costos de operación	25	(1.285.937)	(963.108)
Ganancia bruta		562.636	44.387
Gastos de administración	25	(179.655)	(122.457)
Gastos de comercialización	25	(204.321)	(107.382)
Otros ingresos y egresos	26	(71.828)	(22.212)
Ganancia/ (pérdida) operativa		106.832	(207.664)
Ingresos financieros	27	15.822	39.130
Costos financieros	27	(51.648)	(410.918)
Resultados financieros, netos		(35.826)	(371.788)
Resultado antes del impuesto a las ganancias e IGMP		71.006	(579.452)
Impuesto a las ganancias e IGMP	28	446.578	(6.671)
Resultado neto del período		517.584	(586.123)
Otros resultados integrales		-	-
Resultado neto e integral del período		517.584	(586.123)
Resultado neto e integral del período participación controlante		516.920	(586.579)
Resultado neto e integral del período participación no controlante		664	456
Total resultado neto e integral del período		517.584	(586.123)
Resultado neto por acción			
Básico y diluido	29	0,91	(1,03)

Las Notas 1 a 30 adjuntas son parte integrante de y deben leerse juntamente con estos estados.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Dr. Eduardo Baldi
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

Marcelo Adrián Núñez
Presidente

METROGAS S.A.**ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y COMPARATIVOS (expresados en miles de pesos).**

	Capital social	Resultados acumulados	Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controlante	Participación no controlante	Total patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2015	569.171	(1.344.258)	(775.087)	7.317	(767.770)
Resultado neto e integral del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016	-	(586.579)	(586.579)	456	(586.123)
Saldos al 31 de marzo de 2016	569.171	(1.930.837)	(1.361.666)	7.773	(1.353.893)
Resultado neto e integral del período de nueve meses finalizado el 31 de diciembre de 2016	-	(13.103)	(13.103)	(5.182)	(18.285)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	569.171	(1.943.940)	(1.374.769)	2.591	(1.372.178)
Resultado neto e integral del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017	-	516.920	516.920	664	517.584
Saldos al 31 de marzo de 2017	569.171	(1.427.020)	(857.849)	3.255	(854.594)

Las Notas 1 a 30 adjuntas son parte integrante de y deben leerse juntamente con estos estados.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Dr. Eduardo Baldi
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

Marcelo Adrián Núñez
Presidente

METROGAS S.A.

ESTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016
 (expresados en miles de pesos).

	31.03.17	31.03.16
Flujo de efectivo generado por / (aplicado a) las actividades operativas		
Resultado neto del período	517.584	(586.123)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Impuesto a las ganancias e IGMP	(446.578)	6.671
Depreciación de propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y bs. intangibles	27.641	24.782
Valor residual de bajas de propiedades, planta y equipo	-	4.311
Cargo neto por provisiones de activos y pasivos	86.844	25.128
Costos financieros	44.881	399.213
Variaciones en activos y pasivos		
Créditos por ventas	408.761	190.458
Otros créditos	734.686	(84.202)
Inventarios	(508)	-
Cuentas por pagar	(392.096)	71.442
Remuneraciones y cargas sociales	(30.787)	(29.967)
Otras cargas fiscales	125.955	(44.979)
Provisiones	(2.578)	(281)
Otras deudas	337	1.370
Impuesto a las ganancias e IGMP pagado en el período	(3.517)	(2.359)
Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado a) las actividades operativas	<u>1.070.625</u>	<u>(24.536)</u>
Flujo de efectivo aplicado a las actividades de inversión		
Aumentos de propiedades, plantas y equipos	(129.441)	(81.251)
Aumentos de bienes intangibles	(29.510)	(13.975)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	<u>(158.951)</u>	<u>(95.226)</u>
Flujos de efectivo aplicado a las actividades de financiación		
Pago intereses deuda financiera	(18.648)	(6.948)
Pago intereses deuda comercial	(14.864)	(21.626)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de financiación	<u>(33.512)</u>	<u>(28.574)</u>
Aumento / (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>878.162</u>	<u>(148.336)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	357.904	596.223
Diferencia de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	(107)	202
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (1)	<u>1.235.959</u>	<u>448.089</u>
Aumento / (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>878.162</u>	<u>(148.336)</u>

(1) Al 31 de marzo de 2017 y 2016, los fondos recaudados pendientes de depósito en relación con los Fideicomisos y Resolución I-2.621/2013 ascendían a 40.793 y 65.018 respectivamente.

Las Notas 1 a 30 adjuntas son parte integrante de y deben leerse juntamente con estos estados.

Firmado a los efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
 DELOITTE & Co. S.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Dr. Eduardo Baldi
 Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo C. Ruiz
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

Marcelo Adrián Núñez
 Presidente

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2017 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

El 2 de noviembre de 1994, mediante Resolución N° 10.706 la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) autorizó a la Sociedad el ingreso a la oferta pública en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (“BCBA”) de la totalidad de las acciones que a esa fecha componían el capital social.

La controlante de MetroGAS es YPF S.A. (“YPF”), cuya actividad principal es el 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 (ver Nota 16).

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2017 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

2. SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA Y MARCO REGULATORIO

Los cambios en las condiciones económicas del país y las modificaciones introducidas por la Ley N° 25.561 de Emergencia Pública y Régimen Cambiario hacia fines del 2001, han impactado en 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 a: (i) al Acta Acuerdo suscripta el 21 de noviembre de 2012 con el Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”), (ii) el Acuerdo Transitorio suscripto el 26 de marzo de 2014 (“Acuerdo Transitorio 2014”) con la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (“UNIREN”), (iii) la asistencia económica transitoria dispuesta por la Secretaría de Energía (“SE”) a través de la Resolución N° 263/2015 del 8 de junio de 2015, (iv) el Acuerdo Transitorio suscripto el 24 de febrero de 2016 con el Ministerio de Energía y Minería (“MINEM”) y con el Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas (“Acuerdo Transitorio 2016”), y (v) la asistencia económica transitoria dispuesta por el MINEM mediante la Resolución N° 312 – E/2016 del 28 de diciembre de 2016, 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 2017, la Sociedad registraba pérdidas acumuladas atribuibles a la Sociedad controlante de 1.427.020 y mantenía un capital de trabajo consolidado negativo de 858.108.

En Nota 2 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 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 2017.

2.1 Acuerdo Transitorio 2017

Con fecha 30 de marzo de 2017, la Sociedad suscribió con el MINEM y con el Ministerio de Hacienda un Acuerdo Transitorio (“Acuerdo Transitorio 2017”) que dispone la adecuación transitoria de precios y tarifas del Servicio Público de Distribución de Gas Natural, la afectación específica de los montos allí previstos hasta la suscripción del Acta Acuerdo de Renegociación Contractual Integral y la entrada en vigencia de los cuadros tarifarios definitivos que resulten de la Revisión Tarifaria Integral. El Acuerdo Transitorio 2017 es complementario al acuerdo aprobado por Decreto N° 234 de fecha 26 de marzo de 2009, ampliatorio del aprobado por Decreto N° 445 de fecha 1° de abril de 2014, y del Acuerdo Transitorio 2016.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2017 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

El Acuerdo Transitorio 2017, el cual no se encuentra sujeto a ratificación por parte del PEN, establece un régimen tarifario de transición a partir del 1° de abril de 2017 consistente en la readecuación de tarifas considerando los lineamientos necesarios para mantener la continuidad del servicio a los efectos de permitir a la Licenciataria afrontar sus gastos de operación y mantenimiento, administración y comercialización, las erogaciones correspondientes a la ejecución del plan de inversiones obligatorias que determine el ENARGAS y dar cumplimiento a las obligaciones de pago respectivas, manteniendo su cadena de pagos a los efectos de asegurar la continuidad de la normal prestación del servicio público a su cargo hasta la entrada en vigencia del régimen tarifario que resulte del Acta Acuerdo de Renegociación Contractual Integral.

Asimismo, el Acuerdo Transitorio 2017 incorpora en cabeza de MetroGAS un Plan de Inversiones Obligatorias.

Por último, MetroGAS no podrá distribuir dividendos sin la previa acreditación ante el ENARGAS del cumplimiento integral del Plan de Inversiones Obligatorias.

El 30 de marzo de 2017, el MINEM instruyó al ENARGAS, mediante la Resolución N° 74 - E/2017, a poner en vigencia los cuadros tarifarios resultantes del proceso de Revisión Tarifaria Integral indicado en el artículo 1° de la Resolución MINEM N° 31 de fecha 29 de marzo de 2016 y llevado adelante según lo establecido en las Actas Acuerdo de Renegociación Contractual Integral celebradas con las Licenciatarias en el marco de lo dispuesto en la Ley N° 25.561, sus modificaciones y complementarias.

En este sentido, dispuso que a los fines de la implementación gradual y progresiva de dicha medida, el ENARGAS debía aplicar en forma escalonada los incrementos tarifarios resultantes de la Revisión Tarifaria Integral conforme a la siguiente progresión: treinta por ciento (30%) del incremento, a partir del 1° de abril de 2017; cuarenta por ciento (40%) del incremento, a partir del 1° de diciembre de 2017; y el treinta por ciento (30%) restante, a partir del 1° de abril de 2018.

Asimismo, y para los casos en que las correspondientes Actas Acuerdo de Renegociación Contractual Integral no hubieran entrado vigencia, instruyó al ENARGAS a aplicar a las Licenciatarias (entre ellas, MetroGAS) una adecuación transitoria de las tarifas a cuenta de la Revisión Tarifaria Integral.

En los términos del Acuerdo Transitorio 2017, con fecha 31 de marzo de 2017 se publicó en el B.O, la Resolución ENARGAS N° 4.356/2017 mediante la cual se aprobaron, con vigencia a partir del 1° de abril de 2017, los cuadros tarifarios resultantes de la Revisión Tarifaria Integral de MetroGAS y cuadros tarifarios de transición de aplicación a los usuarios de MetroGAS. Mediante tarifas diferenciadas, la Resolución ENARGAS N° 4.356/2017 determinó cuadros tarifarios para aquellos usuarios residenciales que registraran un ahorro en su consumo igual o superior al 15% con respecto a igual periodo del año 2015, como así también aquellos que serían de aplicación a los usuarios beneficiarios de la "Tarifa Social" (Resoluciones N° 28/2016 del MINEM y ENARGAS N° I-2.905/2014 y N° 3.784/2016) y las Entidades de Bien Público (Ley N° 27.218).

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2017 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

Los cuadros tarifarios correspondientes a los beneficiarios de la “Tarifa Social” fueron rectificadas por la Resolución ENARGAS N° 4.369/2017. La facturación resultante de la aplicación de los nuevos cuadros tarifarios transitorios deberá respetar los límites establecidos en el Artículo 10 de la Resolución MINEM N° 212/2016, por lo que se mantienen los criterios de la Resolución ENARGAS N° I-4.044/2016.

Asimismo, la Resolución ENARGAS N° 4.356/2017 dejó sin efecto las Resoluciones ENARGAS N° I-2.407/12 y N° I-3.249/15 que habilitaban el cobro de un monto fijo por factura bajo la operatoria “FOCEGAS”.

Por último, la Resolución ENARGAS N° 4.356/2017 aprobó la Metodología de Ajuste Semestral que se agrega como Anexo V y que entrará en vigencia conjuntamente con el Acta Acuerdo de Adecuación de la Licencia.

2.2 Acta Acuerdo de Adecuación del Contrato de Licencia de Distribución de Gas Natural

Con fecha 30 de marzo de 2017, la Sociedad suscribió con el MINEM y con el Ministerio de Hacienda un Acta Acuerdo de Adecuación del Contrato de Licencia de Distribución de Gas Natural. En los términos allí previstos, se establecen una serie de pautas que deberá contemplar el proceso de Revisión Tarifaria Integral (mecanismos no automáticos de adecuación semestral de la tarifa de distribución entre revisiones tarifarias quinquenales, criterios para la determinación de la Base de Capital y de la Tasa de Rentabilidad a aplicar, tasas y cargos, plan de inversiones, etc.) y, sujeto a la efectiva vigencia del Acta Acuerdo, prevé la suspensión y desistimiento de todos los reclamos, recursos y demandas entabladas, en curso o en vías de ejecución, tanto en sede administrativa, arbitral o judicial, en la República Argentina o en el exterior, que se encuentren fundados o vinculados a los hechos o medidas dispuestas, respecto del Contrato de Licencia, a partir de la Ley de Emergencia y/o en la anulación del Índice PPI (Producer Price Index de los Estados Unidos de América).

Para la efectiva aplicación del Acta Acuerdo, esta deberá ser ratificada por la Asamblea de accionistas de MetroGAS, de modo que el Poder Ejecutivo Nacional dicte el Decreto ratificatorio de los términos del Acta Acuerdo.

Asimismo, el Acta Acuerdo prevé el compromiso de la Sociedad de realizar durante el plazo de extensión de la Licencia, con más su eventual prórroga decenal y dentro del área de su Licencia, inversiones adicionales sustentables equivalentes al monto del laudo dictado en el arbitraje “BG Group Plc. vs. La República Argentina (UNC 54 KGA)” con el porcentaje proporcional de quita que se hubiere establecido en el acuerdo de pago y excluyendo las sumas correspondientes a los intereses por mora en el pago del laudo. El plan de inversiones adicionales será determinado por el ENARGAS a propuesta de la Sociedad y las mismas no serán incorporadas en la base tarifaria.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2017 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

2.3 Asistencia Económica Transitoria 2016

Con fecha 31 de marzo de 2017, MetroGAS percibió la suma de \$759.200 correspondiente a la Resolución MINEM N° 312 – E/2016.

2.4 Unbundling de gas natural

A partir del 1° de mayo de 2017, y en los términos de la Resolución N° 80 – E/2017 del MINEM, se ampliaron las opciones de compra de gas natural por parte de los titulares de estaciones de suministro de GNC pudiendo adquirir el gas natural a través de las Distribuidoras (servicio completo – Resolución MEM N° 34/2016) o en forma directa por medio de los productores o comercializadores de gas natural (respetando mix de cuencas y porcentajes de gas retenido asignados a la Distribuidora zonal). Aquellas estaciones de suministro de GNC que modifiquen su modalidad de compra deberán permanecer como mínimo en dicha modalidad por el plazo de doce meses desde el ejercicio de tal opción.

2.5 Acuerdo Complementario con Productores de Gas Natural

Mediante Resolución N° 74 – E/2017, el MINEM determinó los nuevos precios en el Punto de Ingreso al Sistema de Transporte para el gas natural que serán de aplicación, a partir del 1° de abril de 2017 a las categorías de usuarios que allí se indican. Asimismo, determinó los nuevos precios en el Punto de Ingreso al Sistema de Transporte bonificados para los usuarios Residenciales de gas natural que registren un ahorro en su consumo igual o superior al quince por ciento (15%) con respecto al mismo período del año 2015. Estos nuevos precios en el Punto de Ingreso al Sistema de Transporte han sido contemplados en la Resolución ENARGAS N° 4.356/2017.

2.6 Programa de Estímulo a las Inversiones en Desarrollos de Producción de Gas Natural proveniente de Reservorios No Convencionales

En fecha 2 de marzo de 2017, el MINEM mediante Resolución N° 46-E/2017 creó el “Programa de Estímulo a las Inversiones en Desarrollos de Producción de Gas Natural proveniente de Reservorios No Convencionales”, destinado a incentivar las inversiones para la producción de gas natural proveniente de reservorios no convencionales en la Cuenca Neuquina. El Programa tendrá vigencia desde marzo 2017 y hasta el 31 de diciembre de 2021 y establece un precio mínimo de (i) 7,50 USD/MMBTU para el año calendario 2018, (ii) 7,00 USD/MMBTU para el año calendario 2019, (iii) 6,50 USD/MMBTU para el año calendario 2020, (iv) 6,00 USD/MMBTU para el año calendario 2021.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 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 consolidados condensados intermedios 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 Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, hoy derogada y sustituida por la Ley N° 26.831 de Mercado de Capitales, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

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

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios se presentan en 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 2016 y comparativos.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016 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.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido aprobados por el Directorio para su emisión el 8 de mayo de 2017.

4. POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros consolidados condensados intermedios son consistentes con las aplicadas en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 y que se encuentran expuestas en la Nota 4 a dichos estados financieros consolidados.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2017 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de estados financieros consolidados a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, el consumo pendiente de facturar, 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 2016 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 2017 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 2016.

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 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	
	31.03.2017	31.12.2016
MetroENERGÍA	95%	95%

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

MetroGAS ha utilizado los últimos estados contables individuales de MetroENERGÍA al 31 de marzo de 2017 para el cálculo de su participación en dicha sociedad. El Patrimonio Neto de MetroENERGÍA al 31 de marzo de 2017 asciende a 65.107 y el resultado positivo del período asciende a 13.290.

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.

De acuerdo a lo dispuesto por el Directorio de MetroENERGÍA en sus reuniones celebradas el 21 de agosto de 2015 y el 11 de mayo de 2016, 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 20.000 y de 42.174, respectivamente, los que fueron cancelados considerando la renuncia del accionista minoritario al cobro de los mismos.

La Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2016 dispuso la distribución del resultado del ejercicio 2015 de 146.030 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 YPF Inversora Energética S.A. ("YPFIESA") 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.

La Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2017 dispuso la distribución del resultado del ejercicio 2016 de 51.506 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 YPF (en representación del accionista YPFIESA en los términos del compromiso previo de fusión de fecha 3 de marzo de 2016 y de la Resolución CNV N° 18.415 de fecha 22 de diciembre de 2016) dejaron constancia que mantienen el compromiso asumido de renunciar al cobro de dividendos hasta tanto la deuda financiera de MetroGAS, que surge como

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2017 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

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.

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 y orden de terceros o asociada a terceros, de gas natural y/o su transporte.

31.03.17				
	MetroGAS Distribución	MetroENERGÍA Comercialización	Eliminaciones	Total
Ingresos ordinarios	1.311.141	549.487	(12.055)	1.848.573
Ganancia operativa	96.292	23.166	(12.626)	106.832
Resultado de las inversiones en subsidiarias	12.626	-	(12.626)	-
Ingresos financieros	12.892	2.930	-	15.822
Costos financieros	(46.255)	(5.393)	-	(51.648)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	62.929	20.703	(12.626)	71.006
Impuesto a las ganancias e IGMP	453.991	(7.413)	-	446.578
Resultado neto e integral del período	516.920	13.290	(12.626)	517.584
Total activos	6.555.823	473.835	(233.612)	6.796.046
Total pasivos	7.413.672	408.728	(171.760)	7.650.640
Depreciación de Propiedades, planta y equipo, Prop. de inversión y Bs. Intangibles	(27.524)	(117)	-	(27.641)
Aumentos de Propiedades, planta y equipo	129.441	-	-	129.441
Aumentos de Bienes Intangibles	29.358	152	-	29.510
Participación en subsidiarias	61.852	-	(61.852)	-

31.03.16				
	MetroGAS Distribución	MetroENERGÍA Comercialización	Eliminaciones	Total
Ingresos ordinarios	357.057	654.411	(3.973)	1.007.495
Pérdida/ganancia operativa	(210.368)	11.371	(8.667)	(207.664)
Resultado de las inversiones en subsidiarias	8.667	-	(8.667)	-
Ingresos financieros	28.024	11.106	-	39.130
Costos financieros	(402.477)	(8.441)	-	(410.918)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(584.821)	14.036	(8.667)	(579.452)
Impuesto a las ganancias e IGMP	(1.758)	(4.913)	-	(6.671)
Resultado neto e integral del período	(586.579)	9.123	(8.667)	(586.123)
Total activos	3.493.852	531.441	(198.461)	3.826.832
Total pasivos	4.855.518	375.977	(50.770)	5.180.725
Depreciación de Propiedades, planta y equipo y Prop. de inversión	(24.782)	-	-	(24.782)
Aumentos de Propiedades, planta y equipo	81.251	-	-	81.251
Aumentos de Bienes Intangibles	13.975	-	-	13.975
Participación en subsidiarias	147.691	-	(147.691)	-

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 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 31-03-17	NETO RESULTANTE 31-12-16
	AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	TRANSE-RENCIAS	BAJAS	AL CIERRE DEL PERÍODO	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS	AUMENTOS	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERÍODO		
Terrenos	15.654	-	-	-	15.654	-	-	-	-	15.654	15.654
Edificios y construcciones civiles	72.000	-	-	-	72.000	30.663	-	356	31.019	40.981	41.337
Ramales de alta presión	387.642	-	-	-	387.642	216.934	-	1.608	218.542	169.100	170.708
Conductos y redes en media y baja presión	2.255.694	-	48.509	-	2.304.203	777.289	-	12.908	790.197	1.514.006	1.478.405
Estaciones de regulación y/o medición de presión	82.394	-	-	-	82.394	52.287	-	679	52.966	29.428	30.107
Instalaciones de medición de consumos	382.280	-	6.025	(7)	388.298	224.491	(4)	3.787	228.274	160.024	157.789
Otras instalaciones técnicas	61.854	-	-	-	61.854	51.030	-	252	51.282	10.572	10.824
Máquinas, equipos y herramientas	39.106	-	-	-	39.106	30.441	-	336	30.777	8.329	8.665
Sistemas informáticos y de telecomunicación	250.601	-	7.804	(13)	258.392	206.007	(13)	4.266	210.260	48.132	44.594
Vehículos	35.180	-	-	-	35.180	13.032	-	1.274	14.306	20.874	22.148
Muebles y útiles	6.475	-	14	-	6.489	5.587	-	26	5.613	876	888
Materiales	74.308	37.971	(18.470)	(3.524)	90.285	-	-	-	-	90.285	74.308
Gas en cañerías	214	-	-	-	214	-	-	-	-	214	214
Obras en curso	339.294	91.470	(44.221)	-	386.543	-	-	-	-	386.543	339.294
Redes cedidas por terceros	75.869	-	339	-	76.208	21.921	-	380	22.301	53.907	53.948
Subtotal	4.078.565	129.441	-	(3.544)	4.204.462	1.629.682	(17)	25.872	1.655.537	2.548.925	2.448.883
Provisión obsolescencia de materiales	(6.441)	286	-	3.524	(2.631)	-	-	-	-	(2.631)	(6.441)
Provisión baja propiedades, planta y equipo	(5.463)	(677)	-	3	(6.137)	-	-	-	-	(6.137)	(5.463)
Total al 31 de marzo de 2017	4.066.661	129.050	-	(17)	4.195.694	1.629.682	(17)	25.872	1.655.537	2.540.157	
Total al 31 de diciembre de 2016	3.641.732	477.855	-	(52.926)	4.066.661	1.565.060	(32.645)	97.267	1.629.682		2.436.979

Tal como se menciona en Nota 2.7.1 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, 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 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 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 31-03-17	NETO RESULTANTE 31-12-16
	AL INICIO DEL EJERCICIO	AL CIERRE DEL PERÍODO	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	ALÍCUOTA	AUMENTOS	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERÍODO		
Terrenos	729	729	-	-	-	-	729	729
Edificios	3.049	3.049	1.445	2,00%	15	1.460	1.589	1.604
Total al 31 de marzo de 2017	3.778	3.778	1.445		15	1.460	2.318	
Total al 31 de diciembre de 2016	3.778	3.778	1.384		61	1.445		2.333

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 E INFORMACIÓN COMPARATIVA

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

12. BIENES INTANGIBLES

CUENTA PRINCIPAL	VALORES ORIGINALES					DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE 31-03-17	NETO RESULTANTE 31-12-16
	AL INICIO DEL EJERCICIO	ALTAS	TRANSFERENCIAS	BAJAS	AL CIERRE DEL PERÍODO	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	ALÍCUOTA	AUMENTOS	BAJAS	ACUMULADAS AL CIERRE PERÍODO		
Desarrollo de software en curso	103.412	29.510	(11.218)	-	121.704	-		-	-	-	121.704	103.412
Software	25.960	-	11.218	-	37.178	4.077	20%	1.754	-	5.831	31.347	21.883
Total al 31 de marzo de 2017	129.372	29.510	-	-	158.882	4.077		1.754	-	5.831	153.051	
Total al 31 de diciembre de 2016	70.157	59.665	-	(450)	129.372	258		3.894	(75)	4.077		125.295

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2017 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

13. CRÉDITOS POR VENTAS

	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
Corriente		
Deudores comunes	1.423.830	1.040.771
Consumos a facturar	933.828	1.701.937
Partes relacionadas	42.738	79.891
Saldo trasladable impuesto a los débitos y créditos	34.502	22.317
Provisión para deudores incobrables	(124.241)	(113.630)
Total Corriente	<u>2.310.657</u>	<u>2.731.286</u>

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

	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
-De plazo vencido		
menos de 3 meses	344.316	60.157
de 3 a 6 meses	51.585	21.169
de 6 a 9 meses	17.999	14.269
de 9 a 12 meses	10.114	14.019
de 1 a 2 años	66.130	61.966
más de 2 años	45.423	42.542
Subtotal	<u>535.567</u>	<u>214.122</u>
-A vencer		
menos de 3 meses	1.859.245	2.613.010
de 3 a 6 meses	22.218	6.473
de 6 a 9 meses	9.152	5.732
de 9 a 12 meses	8.716	5.579
Subtotal	<u>1.899.331</u>	<u>2.630.794</u>
Provisión para deudores incobrables	(124.241)	(113.630)
Total	<u>2.310.657</u>	<u>2.731.286</u>

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2017 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:

	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
Pesos argentinos	2.040.636	2.371.242
Dólares estadounidenses	270.021	360.044
Total	<u>2.310.657</u>	<u>2.731.286</u>

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

	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
Saldo al inicio del ejercicio	115.814	68.466
Revalorización de partidas en moneda extranjera	(1.500)	(9.748)
Altas (*)	12.185	68.493
Bajas	-	(3.708)
Utilizaciones	-	(7.689)
Saldo al cierre del período	<u>126.499</u>	<u>115.814</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2017 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

14. OTROS CRÉDITOS

	31.03.17	31.12.16
No corriente:		
Créditos previsionales e impositivos	7.374	7.271
Gastos pagados por adelantado	160	28
Total no corriente	7.534	7.299
Corriente:		
Anticipos al personal	1.766	791
Seguros pagados por adelantado	1.019	47
Gastos pagados por adelantado	18.028	4.012
Fideicomiso Resolución N° 2.407	1.348	1.351
Créditos previsionales e impositivos	82.327	85.344
Gastos a recuperar	10.436	14.188
Partes relacionadas	6.449	3.058
Anticipos a proveedores	31.027	26.773
Asistencia Económica Transitoria - Partes relacionadas	-	759.200
Anticipos y compras de gas anticipadas	6.980	9.622
Gestión por obras de terceros	2.375	9.382
Deudores varios	45.635	32.240
Provisión para deudores incobrables	(2.258)	(2.184)
Total corriente	205.132	943.824
Total	212.666	951.123

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2017 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:

	31.03.17	31.12.16
-De plazo vencido		
menos de 3 meses	15.702	14.585
de 3 a 6 meses	16.099	2.830
de 6 a 9 meses	410	736
de 9 a 12 meses	554	287
de 1 a 2 años	1.372	1.249
más de 2 años	962	935
Subtotal	35.099	20.622
-Sin plazo establecido	33.423	785.973
-A vencer		
menos de 3 meses	112.576	94.783
de 3 a 6 meses	13.237	35.894
de 6 a 9 meses	12.750	4.777
de 9 a 12 meses	305	3.959
de 1 a 2 años	148	20
más de 2 años	7.386	7.279
Subtotal	146.402	146.712
Provisión para deudores incobrables	(2.258)	(2.184)
Total	212.666	951.123

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

	31.03.17	31.12.16
Pesos argentinos	207.125	946.548
Dólares estadounidenses	4.220	3.095
Euros	1.321	1.480
Total	212.666	951.123

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2017 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

15. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
Caja y bancos	878.588	154.385
Fondos comunes de inversión	357.371	203.519
Total	<u>1.235.959</u>	<u>357.904</u>

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

	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
Pesos argentinos	1.232.029	353.988
Dólares estadounidenses	3.930	3.916
Total	<u>1.235.959</u>	<u>357.904</u>

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, los fondos recaudados pendientes de depósito en relación con los Fideicomisos y Resolución I-2.621/2013 ascendían a 40.793 y 45.428, respectivamente.

16. PATRIMONIO NETO Y CAPITAL SOCIAL

Al 31 de marzo de 2017 el capital social de MetroGAS asciende a 569.171 encontrándose totalmente suscrito, inscripto e integrado y compuesto por las siguientes clases de acciones:

Clases de Acciones	Suscrito, Inscrito e Integrado
En circulación	
Ordinarias Escriturales de Valor Nominal \$1 y 1 Voto cada una:	
Clase "A"	290.277
Clase "B"	275.026
Clase "C"	3.868
Capital Social al 31.03.17	<u>569.171</u>

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
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 2017 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

Del total del capital social al 31 de marzo de 2017, el 70% corresponde a la Sociedad YPF S.A. que se encuentra en un acuerdo de fusión por absorción de Gas Argentino y YPFIESA que fuera aprobado por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de los accionistas de Gas Argentino celebrada con fecha 29 de abril de 2016 y que cuenta con la conformidad de la CNV otorgado por la Resolución N° 18.415 de fecha 22 de diciembre de 2016. Asimismo, queda pendiente la inscripción de dicha resolución en los términos del art. 83 inc. 5° de la Ley General de Sociedades a los fines de la cancelación del proceso de fusión y que tendría efecto retroactivos al 1° de enero de 2016.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2016 registraba pérdidas acumuladas por 1.943.940 y registraba un patrimonio neto negativo de 1.374.769, encontrándose alcanzada por las disposiciones del art. 94 inc. 5° y el art. 96 de la Ley General de Sociedades. En función a lo mencionado, habiéndose tratado el tema en la Asamblea celebrada el 27 de abril de 2017, los accionistas de MetroGAS estiman que la situación financiera de la Sociedad se irá recuperando gradualmente como consecuencia de la aplicación de los nuevos cuadros tarifarios y los mecanismos no automáticos de adecuación de la tarifa resultantes de la suscripción del Acta de Adecuación y el Acuerdo Transitorio 2017 (ver Notas 2.1 y 2.2), lo cual permitirá recomponer la situación económico-financiera de la Sociedad.

Como consecuencia de la magnitud de las pérdidas acumuladas, al 31 de marzo de 2017 la Sociedad registraba un patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controlante negativo de 857.849, encontrándose alcanzada por las disposiciones del art. 94 inc. 5° y art. 96 de la Ley General de Sociedades.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2017 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

17. OTRAS CARGAS FISCALES

	31.03.17	31.12.16
No corriente:		
Otros impuestos	3.838	4.180
Subtotal no corriente	3.838	4.180
Corriente:		
Impuesto al valor agregado	167.598	66.180
Tasa de estudio, revisión e inspección en la vía pública de GCABA	106.881	86.012
Impuesto al GNC	38.825	43.149
Impuesto a los ingresos brutos	15.845	46.589
Impuestos provinciales y municipales	95.434	56.497
Tasa de infraestructura hídrica	18.456	10.630
Retenciones efectuadas a terceros	8.935	16.258
Otros impuestos	1.813	2.175
Subtotal corriente	453.787	327.490
Total	457.625	331.670

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2017 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

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

	31.03.17	31.12.16
-Sin plazo establecido	<u>154.255</u>	<u>130.600</u>
-A vencer		
menos de 3 meses	298.524	195.897
de 3 a 6 meses	331	326
de 6 a 9 meses	336	331
de 9 a 12 meses	341	336
de 1 a 2 años	686	748
más de 2 años	<u>3.152</u>	<u>3.432</u>
Subtotal	<u>303.370</u>	<u>201.070</u>
Total	<u>457.625</u>	<u>331.670</u>

18. DEUDAS FINANCIERAS

	31.03.17	31.12.16
No corriente:		
Obligaciones Negociables ("ONs")	2.628.918	2.678.537
Partes relacionadas ("ONs")	<u>61.240</u>	<u>62.396</u>
Subtotal no corriente	<u>2.690.158</u>	<u>2.740.933</u>
Corriente:		
Intereses a pagar ("ONs")	66.593	2.284
Partes relacionadas (Línea de crédito)	141.053	151.377
Partes relacionadas (Intereses "ONs")	<u>1.511</u>	<u>-</u>
Subtotal corriente	<u>209.157</u>	<u>153.661</u>
Total	<u>2.899.315</u>	<u>2.894.594</u>

Al 31 de marzo de 2017 la deuda financiera denominada en dólares estadounidenses asciende a 2.758.262 y la denominada en pesos argentinos a 141.053. Al 31 de diciembre de 2016 la deuda financiera denominada en dólares estadounidenses asciende a 2.743.217 y la denominada en pesos argentinos a 151.377.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2017 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

A continuación se incluye un cuadro con la evolución del saldo de la deuda financiera al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
Saldo al inicio del ejercicio	2.894.594	2.280.807
Devengamiento de intereses a tasa efectiva - obligaciones negociables (1)	103.253	381.634
Devengamiento de intereses por línea de crédito de YPF	7.704	35.568
Diferencia de cambio	(87.588)	481.520
Pago de intereses	(18.648)	(284.935)
Saldo al cierre del período	<u>2.899.315</u>	<u>2.894.594</u>

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

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

	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
-A vencer		
menos de 3 meses	138.734	86.239
de 3 a 6 meses	70.423	67.422
de 1 a 2 años	2.690.158	2.740.933
Subtotal	<u>2.899.315</u>	<u>2.894.594</u>
Total	<u>2.899.315</u>	<u>2.894.594</u>

18.1 Obligaciones Negociables

La información relacionada con las obligaciones negociables se detalla en la Nota 18 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de marzo de 2017 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.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2017 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

18.2 Partes relacionadas

El 12 de diciembre de 2013 el Directorio de MetroGAS aprobó por unanimidad un contrato con YPF en donde YPF puso a disposición de MetroGAS una línea de crédito "No Comprometida" por hasta 180.000, por un plazo de 180 días desde la fecha de apertura de la línea. El costo de este financiamiento es de BADLAR más un spread del 6% anual y MetroGAS podía requerir los desembolsos que estimara convenientes de acuerdo con sus necesidades hasta el monto máximo de la línea de crédito y durante el plazo mencionado, pudiendo hacer pagos anticipados parciales o totales sin penalidades. Por último, en caso de mora se aplica 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 por hasta 140.000. Con fechas 25 de febrero de 2016 y 18 de abril de 2016, se establecieron nuevas prórrogas siendo las nuevas fechas de vencimientos 27 de febrero de 2017, para la primera solicitud de desembolso, y 21 de abril de 2017, para la segunda. Con fecha 27 de febrero de 2017 se cancelaron los intereses correspondientes al primer tramo del préstamo y se estableció una prórroga por 180 días. Al 31 de marzo de 2017 la Sociedad ha tomado 90.000 y ha capitalizado intereses por 36.043 de esta línea de crédito. Con fecha 21 de abril de 2017 la Sociedad ha cancelado el capital del segundo tramo del préstamo por \$ 57.134.

19. PASIVO CONCURSAL

No corriente	31.03.17	31.12.16
Deudas fiscales	9.910	9.910
Cuentas por pagar	23	23
Remuneraciones y cargas sociales	336	336
Total no corriente	10.269	10.269

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2017 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

20. PROVISIONES

Provisiones	Reclamos civiles, laborales y otros	Reclamos fiscales y otras multas	Reclamos del regulador y diferencias interpretativas	Juicio contra el Estado Nacional	Total
Saldo al 31.12.16	113.283	4.257	19.700	123.758	260.998
Altas netas del período (*)	5.575	1.145	73	67.475	74.268
Reclasificación de otras deudas	-	-	340	-	340
Utilizaciones del período	(1.649)	(929)	-	-	(2.578)
Saldo al 31.03.17	117.209	4.473	20.113	191.233	333.028

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

21. CUENTAS POR PAGAR

	31.03.17	31.12.16
No corriente		
Acreeedores por compra de gas	-	23.057
Partes relacionadas	-	34.574
Total no corriente	-	57.631
Corriente		
Acreeedores por compra de gas y transporte	1.983.351	2.055.147
Acreeedores por otras compras y servicios	237.967	250.523
Fideicomisos	40.793	45.428
Partes relacionadas	1.530.531	1.769.470
Total corriente	3.792.642	4.120.568
Total	3.792.642	4.178.199

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2017 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:

	31.03.17	31.12.16
Pesos argentinos	3.533.600	3.876.778
Dólares estadounidenses	256.997	300.448
Euros	1.465	973
Libras esterlinas	580	-
Total	3.792.642	4.178.199

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

	31.03.17	31.12.16
-De plazo vencido		
menos de 3 meses	679.061	983.560
de 3 a 6 meses	827.319	823.930
de 6 a 9 meses	708.140	201
de 9 a 12 meses	981	33.193
de 1 a 2 años	52.120	145.600
más de 2 años	63.221	167
Subtotal	2.330.842	1.986.651
-A vencer		
menos de 3 meses	1.298.940	1.980.699
de 3 a 6 meses	51.010	47.989
de 6 a 9 meses	54.219	51.010
de 9 a 12 meses	57.631	54.219
de 1 a 2 años	-	57.631
más de 2 años	-	-
Subtotal	1.461.800	2.191.548
Total	3.792.642	4.178.199

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2017 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

22. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31.03.17	31.12.16
Sueldos a pagar	6.765	19.993
Aportes y retenciones a depositar	22.958	33.626
Partes relacionadas	5.850	13.624
Provisión aguinaldo	16.677	-
Provisión vacaciones	64.803	69.863
Provisión gratificaciones	21.568	35.753
Otros	3.663	212
Total	142.284	173.071

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:

	31.03.17	31.12.16
-A vencer		
menos de 3 meses	77.076	131.979
de 3 a 6 meses	12.176	13.698
de 6 a 9 meses	16.099	13.697
de 9 a 12 meses	36.933	13.697
Subtotal	142.284	173.071
Total	142.284	173.071

23. OTRAS DEUDAS

	31.03.17	31.12.16
Deudas por obras cedidas por terceros	11.383	10.686
Multas ENARGAS	2.346	2.346
Multas GCBA	706	1.406
Diversos	755	755
Total	15.190	15.193

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2017 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:

	31.03.17	31.12.16
-Sin plazo establecido	2.346	2.346
-A vencer		
menos de 3 meses	12.542	4.265
de 3 a 6 meses	302	8.442
de 6 a 9 meses	-	140
Subtotal	12.844	12.847
Total	15.190	15.193

24. INGRESOS ORDINARIOS

	Por los períodos de tres meses finalizados el	
	31.03.17	31.03.16
Ventas de gas	1.101.683	288.574
Ventas de gas y transporte MetroENERGÍA	549.617	650.927
Servicio de transporte y distribución	177.420	55.910
Otras ventas	19.853	10.953
Ingresos por procesamiento de líquidos	-	1.131
Total	1.848.573	1.007.495

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2017 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

25. GASTOS POR NATURALEZA

	Por los períodos de tres meses finalizados el				31.03.16
	31.03.17				
	COSTOS DE OPERACIÓN	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	TOTAL	TOTAL
Remuneraciones y otros beneficios al personal	73.760	78.842	44.760	197.362	152.167
Cargas sociales	16.346	9.942	9.654	35.942	16.382
Suministro de gas	847.585	-	-	847.585	724.926
Servicio de transporte de gas y proces. de líquidos	236.144	-	-	236.144	91.815
Honorarios directores y síndicos	-	756	-	756	453
Honorarios por servicios profesionales	472	3.118	1.090	4.680	2.077
Materiales diversos	1.680	-	-	1.680	5.586
Servicios y suministros de terceros	22.896	4.659	28.980	56.535	36.969
Gastos de correos y telecomunicaciones	567	2.082	19.757	22.406	14.869
Aquileres y arrendamientos	136	3	1.512	1.651	1.320
Transportes y fletes	-	2.776	-	2.776	2.560
Materiales de oficina	307	610	495	1.412	1.024
Viajes y estadías	387	179	136	702	484
Primas de seguros	-	5.211	2	5.213	4.216
Mantenimiento y reparación de Propiedades, planta y equipo	24.633	23.559	40	48.232	43.222
Depreciación de Propiedades, planta y equipo, Propiedades de inversión y Bienes Intangibles	21.229	6.412	-	27.641	24.782
Impuestos, tasas y contribuciones	39.593	41.009	63.053	143.655	61.528
Publicidad y propaganda	-	-	2.464	2.464	668
Deudores incobrables	-	-	12.185	12.185	706
Gastos y comisiones bancarias	-	327	19.738	20.065	4.979
Gastos diversos	202	170	455	827	2.214
Total al 31 de marzo de 2017	1.285.937	179.655	204.321	1.669.913	
Total al 31 de marzo de 2016	963.108	122.457	107.382		1.192.947

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en propiedades, planta y equipo e intangibles por 9.639 al 31 de marzo de 2017 y 7.738 al 31 de marzo de 2016.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2017 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

26. OTROS INGRESOS Y EGRESOS

	Por los períodos de tres meses finalizados el	
	31.03.17	31.03.16
Multas GCBA	(73)	-
Ingresos por publicidad y folletería	-	244
Penalizaciones contratistas	695	292
Gestión por obras de terceros	1.410	5
Ingresos / (egresos) varios	408	(1.195)
Ingresos por prestaciones de servicios a la sociedad controlante	-	1.100
Constitución de provisiones para juicios y contingencias y otros	(74.268)	(22.658)
	(71.828)	(22.212)

27. RESULTADOS FINANCIEROS NETOS**Ingresos financieros**

	Por los períodos de tres meses finalizados el	
	31.03.17	31.03.16
Activos financieros a valor razonable	16.430	36.231
Diferencias de cambio sobre efectivo y equivalentes	(107)	202
Diversos	(501)	2.697
	15.822	39.130

Costos financieros

	Por los períodos de tres meses finalizados el	
	31.03.17	31.03.16
Diferencias de cambio sobre deudas financieras	(87.588)	271.177
Intereses devengados sobre deudas financiera	103.253	93.163
Intereses devengados por línea de crédito YPF	7.704	11.331
Intereses devengados sobre deuda comercial	21.405	23.744
Diversos	6.874	11.503
	51.648	410.918

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2017 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

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

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

MetroGAS**Activos diferidos y activos por impuesto a la ganancia mínima presunta**

	Activo por impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	Quebrantos	Créditos por ventas y otros créditos	Provisiones	Total activo por impuesto diferido e IGMP
Saldos al 31.12.16	-	-	131.868	71.257	203.125
Movimientos del período	69.073	327.629	13.359	25.007	435.068
Saldos al 31.03.17	69.073	327.629	145.227	96.264	638.193

Pasivos diferidos

	Propiedades, planta y equipo	Deudas financieras	Efectivo y equivalente de efectivo	Otros	Total pasivo por impuesto diferido	Total activo / (pasivo) por impuesto diferido neto e IGMP
Saldos al 31.12.16	(196.179)	(121.558)	(1.265)	(80)	(319.082)	(115.957)
Movimientos del período	1.380	16.240	856	447	18.923	453.991
Saldos al 31.03.17	(194.799)	(105.318)	(409)	367	(300.159)	338.034

MetroENERGÍA**Activos (Pasivos) diferidos**

	Otros	Total
Saldos al 31.12.16	157	157
Movimientos del período	(444)	(444)
Saldos al 31.03.17	(287)	(287)

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2017 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	
	31.03.17	31.03.16
Impuesto a las ganancias calculado sobre el resultado antes del impuesto a las ganancias	(24.852)	202.808
<u>Diferencias originadas en:</u>		
Gastos no deducibles e ingresos no computables, netos	(545)	71
Quebrantos reconocidos y activo por IGMP / (no reconocidos)	471.975	(209.550)
Total impuesto a las ganancias acreditado / (cargado) en resultados	446.578	(6.671)

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	
	31.03.17	31.03.16
Impuesto a las ganancias determinado a los fines fiscales MetroGAS	(75.273)	202.612
Impuesto a las ganancias corriente MetroENERGÍA	(6.969)	(7.636)
Diferencias transitorias	56.845	965
Ajuste quebranto ejercicio años anteriores	-	6.938
Quebrantos reconocidos y activo por IGMP / (no reconocidos)	471.975	(209.550)
Total impuesto a las ganancias acreditado / (cargado) en resultados	446.578	(6.671)

De acuerdo a lo descripto en las notas 2.1 y 2.2 a los presentes estados financieros, la Sociedad estima generar utilidades fiscales en los ejercicios 2017 y siguientes. Por tal motivo, la Sociedad ha reconocido un crédito por quebrantos impositivos originado en ejercicios anteriores por 402.902 (de los cuales ha compensado con la provisión de impuesto a las ganancias del presente período un monto de 75.273) y un crédito por el IGMP por 69.073. Los créditos originados en quebrantos impositivos remanentes estimados al 31 de marzo de 2017 que ascendían a 312.804, los cuales no fueron reconocidos en los estados financieros al cierre del período, se estima serán compensados, y reconocidos con utilidades fiscales en los próximos períodos del presente ejercicio por el método de la tasa efectiva siguiendo los lineamientos de la NIC 34.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

En la tabla que se detalla a continuación se exponen los años en los que expiran los créditos por quebrantos al 31 de marzo de 2017:

Año de vencimiento	Crédito por quebranto	Crédito Reconocido Contablemente	Crédito No reconocido Contablemente
2017	67.290	67.290	-
2019	239.099	239.099	-
2020	254.695	96.513	158.183
2021	154.622		154.621
TOTAL	715.706	402.902	312.804

En la tabla que se detalla a continuación se exponen los años en los que expiran los créditos por IGMP al 31 de marzo de 2017:

Año de vencimiento	Crédito por IGMP	Crédito Reconocido Contablemente	Crédito No reconocido Contablemente
2017	9.687	-	9.687
2018	10.399	10.399	-
2020	14.211	14.211	-
2021	14.442	14.442	-
2022	14.842	14.842	-
2023	15.179	15.179	-
TOTAL	78.760	69.073	9.687

29. RESULTADO NETO POR ACCIÓN

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

	Por los períodos de tres meses finalizados el	
	31.03.17	31.03.16
Resultado neto e integral del período participación controlante	516.920	(586.579)
Número medio de acciones ordinarias en circulación	569.171	569.171
Resultado neto básico y diluido por acción	0,91	(1,03)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2017 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

30. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

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

A su vez, existen acuerdos de Prestación de Servicios Profesionales por parte de MetroGAS a MetroENERGÍA vinculados a los aspectos administrativos, contables, impositivos, financieros, legales y todos aquellos que hacen al giro y operatoria ordinaria de MetroENERGÍA.

La información detallada en los cuadros siguientes muestra los saldos con las sociedades relacionadas al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, así como las operaciones con las mismas por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 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 el período de tres meses finalizado el							
	31.03.17							
Venta de gas y transporte	Suministro de gas	Servicios y suministros de terceros	Materiales diversos Costo de operación	Primas de seguros	Costos financieros intereses por préstamos	Costos financieros intereses por deuda comercial	Gastos de correos y telecomunicaciones	Remuneraciones y otros beneficios al personal
Sociedad controlante:								
YPF (1)	1.572	177.515	1.121	350	-	7.704	5.831	-
Otras sociedades relacionadas:								
Central Dock Sud S.A.	24.552	-	-	-	-	-	-	-
Operadora de Estaciones de Servicio S.A.	9.089	-	-	-	-	-	-	-
A-Evangelista S.A.	172	-	-	-	-	-	-	-
Energía Argentina S.A. ("ENARSA")	-	17.324	-	-	-	10.015	-	-
Profertil S.A.	65.959	-	-	-	-	-	-	-
YPF Energía Eléctrica S.A.	-	21.094	-	-	-	-	-	-
Nación Seguros S.A.	-	-	-	-	1.615	-	-	-
Correo Argentino S.A.	-	-	-	-	-	-	130	-
Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.	3.163	-	-	-	-	-	-	-
Otros (2)	230	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de dirección	-	-	-	-	-	-	-	12.464
	104.737	215.933	1.121	350	1.615	7.704	15.846	130
								12.464

(1) Con fecha 9 de enero de 2017 fuimos notificados de la fusión por absorción de YSUR Energía Argentina S.R.L. y YSUR Petrolera Argentina S.A. con YPF S.A.

(2) Incluye transacciones con Aerolíneas Argentinas S.A. y el Ministerio del Interior y Transporte.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

Por el período de tres meses finalizado el									
31.03.2016									
Venta de gas y transporte	Suministro de gas	Servicios y suministros de terceros	Materiales diversos Costo de operación	Primas de seguros	Costos financieros intereses por préstamos	Costos financieros intereses por deuda comercial	Gastos de correos y telecomunicaciones	Remuneraciones y otros beneficios al personal	
Sociedad controlante:									
YPF	2	145.876	392	1.117	-	11.331	9.656	-	-
Otras sociedades relacionadas:									
YSUR Energía Argentina S.R.L.	-	1.900	-	-	-	-	350	-	-
Central Dock Sud S.A.	9.104	-	-	-	-	-	-	-	-
Operadora de Estaciones de Servicio S.A.	2.109	-	-	-	-	-	-	-	-
A-Evangelista S.A.	41	-	-	-	-	-	-	-	-
ENARSA	-	-	-	-	-	-	4.343	-	-
Profertil S.A.	193.602	-	-	-	-	-	-	-	-
YPF Energía Eléctrica S.A	-	33.508	-	-	-	-	-	-	-
Nación Seguros S.A.	-	-	-	-	1.525	-	-	-	-
Correo Argentino S.A.	-	-	-	-	-	-	-	256	-
Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.	3.177	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros (1)	172	-	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de dirección	-	-	-	-	-	-	-	-	9.394
208.207	181.284	392	1.117	1.525	11.331	14.349	256	9.394	

(1) Incluye transacciones con Aerolíneas Argentinas S.A.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2017 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

Los siguientes saldos se mantienen con partes relacionadas:

	31.03.17					
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Deuda financiera		Remuneraciones y cargas sociales
	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes
Sociedad controlante:						
YPF (1)	1.668	3.058	834.073	142.564	61.240	-
Otras sociedades relacionadas:						
Central Dock Sud S.A.	23.072	-	-	-	-	-
Operadora de Estaciones de Servicio S.A.	43	-	-	-	-	-
A-Evangelista S.A.	74	-	-	-	-	-
ENARSA	5	-	688.417	-	-	-
Profertil S.A.	12.731	-	-	-	-	-
YPF Energía Eléctrica S.A.	-	-	7.859	-	-	-
Nación Seguros S.A.	-	3.391	22	-	-	-
Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.	5.134	-	-	-	-	-
Correo Argentino S.A.	-	-	160	-	-	-
Otros (2)	11	-	-	-	-	-
Personal clave de dirección:	-	-	-	-	-	5.850
	42.738	6.449	1.530.531	142.564	61.240	5.850

(1) Con fecha 9 de enero de 2017 fuimos notificados de la fusión por absorción de YSUR Energía Argentina S.R.L. y YSUR Petrolera Argentina S.A. con YPF S.A.

(2) Incluye transacciones con Aerolíneas Argentinas S.A. y el Ministerio del Interior y Transporte.

	31.12.16						
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar		Deuda financiera		Remuneraciones y cargas sociales
	Corrientes	Corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes
Sociedad controlante:							
YPF	1.677	3.058	977.253	23.267	151.377	59.918	-
Otras sociedades relacionadas:							
YSUR Energía Argentina S.R.L.	-	-	52.165	843	-	2.478	-
YSUR Petrolera Argentina S.A.	-	-	8.853	-	-	-	-
Central Dock Sud S.A.	19.767	-	-	-	-	-	-
Operadora de Estaciones de Servicio S.A.	3.258	-	-	-	-	-	-
A-Evangelista S.A.	256	-	-	-	-	-	-
ENARSA	5	-	714.825	10.464	-	-	-
Profertil S.A.	50.862	-	-	-	-	-	-
YPF Energía Eléctrica S.A.	-	-	14.763	-	-	-	-
Nación Seguros S.A.	-	-	1.611	-	-	-	-
MINEM	-	759.200 (2)	-	-	-	-	-
Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.	4.055	-	-	-	-	-	-
Otros (1)	11	-	-	-	-	-	-
Personal clave de dirección:	-	-	-	-	-	-	13.624
	79.891	762.258	1.769.470	34.574	151.377	62.396	13.624

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

(2) Expuesto en la línea "Asistencia económica transitoria - Partes relacionadas".

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2017 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 2016, en virtud de la Resolución I-2.621/13 del ENARGAS, MetroGAS se encontraba facturando por cuenta y orden de ENARSA los volúmenes inyectados para GNC a partir de junio de 2013. El saldo neto al cierre de cada período por esta operatoria se expone en Nota 21.

Asimismo tal como se explica en Nota 2.5 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 MetroGAS debe facturar, cobrar y liquidar tres cargos específicos, con diversa afectación, lo cual hace por cuenta y orden de Nación Fideicomisos S.A. Los saldos por esta operatoria se exponen en la Nota 21.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Dr. Eduardo Baldi
Por Comisión Fiscalizadora

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

Marcelo Adrián Núñez
Presidente

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

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

Contexto Económico Argentino y su impacto sobre la Sociedad

En Nota 2 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 se describe, en forma detallada, el contexto económico y regulatorio, los impactos de la Ley de Emergencia y sus decretos reglamentarios sobre MetroGAS S.A. (“MetroGAS” o “La Sociedad”).

Las novedades significativas durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 se describen en Nota 2 a los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

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 2.2.4 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016), con fecha 20 de abril de 2005 el Directorio de MetroGAS decidió la constitución de MetroENERGÍA S.A (“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.

En los términos del Acuerdo Transitorio 2016, con fecha 4 de abril de 2016 se publicó en el B.O., la Resolución ENARGAS N° 3.726/2016 mediante la cual se aprobaron con vigencia a partir del 1° de abril de 2016, cuadros tarifarios de transición de aplicación a los usuarios de MetroGAS (Ver Nota 2.2.2.4 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016).

La Resolución MINEM N° 129/2016 instruyó al ENARGAS a fin de que disponga las medidas necesarias para que durante el año 2016, el monto total impuestos incluidos de las facturas que emitan las prestadoras del servicio público de distribución de gas por redes de todo el país que los usuarios residenciales (categoría R y sus subcategorías) y categoría SGP con servicio completo deban abonar por consumos realizados a partir del 1° de abril de 2016, no superen en más de un 400% y un 500%, respectivamente, el monto total impuestos incluidos de la factura emitida al mismo usuario con relación al mismo período de facturación correspondiente al año anterior, es decir, que el monto facturado no supere una suma equivalente a 5 y 6 veces, respectivamente, del monto total de la factura emitida al mismo usuario con relación al mismo período de facturación correspondiente al año anterior.

Con fecha 7 de octubre de 2016 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución del ENARGAS N° 4.044/2016 que detalla cuadros tarifarios para los usuarios de MetroGAS.

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA****RESOLUCIÓN N° 368/01 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

En los términos del Acuerdo Transitorio 2017, con fecha 31 de marzo de 2017 se publicó en el B.O, la Resolución ENARGAS N° 4.356/2017 mediante la cual se aprobaron, con vigencia a partir del 1° de abril de 2017, los cuadros tarifarios resultantes de la Revisión Tarifaria Integral de MetroGAS y cuadros tarifarios de transición de aplicación a los usuarios de MetroGAS. Mediante tarifas diferenciadas, la Resolución ENARGAS N° 4356/2017 determinó cuadros tarifarios para aquellos usuarios residenciales que registraran un ahorro en su consumo igual o superior al 15% con respecto a igual periodo del año 2015, como así también aquellos que serían de aplicación a los usuarios beneficiarios de la “Tarifa Social” (Resoluciones N° 28/2016 del MINEM y ENARGAS N° I-2.905/2014 y N° 3.784/2016) y las Entidades de Bien Público (Ley N° 27.218). Los cuadros tarifarios correspondientes a los beneficiarios de la “Tarifa Social” fueron rectificadas por la Resolución ENARGAS N° 4.369/2017. La facturación resultante de la aplicación de los nuevos cuadros tarifarios transitorios deberá respetar los límites establecidos en el Artículo 10 de la Resolución MINEM N° 212/2016, por lo que se mantienen los criterios de la Resolución ENARGAS N° I-4.044/2016.

Con fecha 30 de marzo de 2017, la Sociedad suscribió con el MINEM y con el Ministerio de Hacienda un Acta Acuerdo de Adecuación del Contrato de Licencia de Distribución de Gas Natural. En los términos allí previstos, se establecen una serie de pautas que deberá contemplar el proceso de Revisión Tarifaria Integral (mecanismos no automáticos de adecuación semestral de la tarifa de distribución entre revisiones tarifarias quinquenales, criterios para la determinación de la Base de Capital y de la Tasa de Rentabilidad a aplicar, tasas y cargos, plan de inversiones, etc.) y, sujeto a la efectiva vigencia del Acta Acuerdo, prevé la suspensión y desistimiento de todos los reclamos, recursos y demandas entabladas, en curso o en vías de ejecución, tanto en sede administrativa, arbitral o judicial, en la República Argentina o en el exterior, que se encuentren fundados o vinculados a los hechos o medidas dispuestas, respecto del Contrato de Licencia, a partir de la Ley de Emergencia y/o en la anulación del Índice PPI (Producer Price Index de los Estados Unidos de América).

Análisis de las operaciones de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016

Las ventas de la Sociedad durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 aumentaron un 83,5% y los costos de operación aumentaron un 33,5% respecto del mismo período del ejercicio anterior, ocasionando un aumento en la ganancia bruta de 518.249, la cual totalizó 562.636 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, respecto de 44.387 registrado durante el mismo período del ejercicio anterior.

Los gastos de administración aumentaron un 46,7%, incrementándose de 122.457 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 a 179.655 en el mismo período del presente ejercicio y los gastos de comercialización se incrementaron un 90,3%, de 107.382 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 a 204.321 en el mismo período del presente ejercicio.

Los otros ingresos y egresos pasaron de una pérdida de 22.212 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 a una pérdida de 71.828 en el mismo período del presente ejercicio.

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

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

Consecuentemente, durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 se registró una ganancia operativa de 106.832, respecto de una pérdida neta operativa de 207.664 obtenida en el mismo período del ejercicio anterior.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 los resultados financieros netos generaron una pérdida de 35.826, respecto de una pérdida de 371.788 generada en el mismo período del ejercicio anterior.

Asimismo durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 se registró una ganancia en el impuesto a las ganancias por 446.578, debido a que se han reconocido créditos por quebrantos impositivos y ganancia mínima presunta originados en ejercicios anteriores, ya que la Sociedad estima que generará utilidades impositivas como consecuencia de lo descripto en la Nota 2.1 y 2.2.

Consecuentemente, la ganancia neta de la Sociedad correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 ascendió a 517.584, respecto de una pérdida neta de 586.123 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 83,5% durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, totalizando 1.848.573, respecto de 1.007.495 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 2017 se origina principalmente en mayores ventas a clientes residenciales y gas natural comprimido (“GNC”) de MetroGAS, parcialmente compensado por menores ventas de MetroENERGIA.

Las ventas con gas de MetroGAS a los clientes residenciales aumentaron un 176,4%, de 256.428 a 708.791 durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2017, respectivamente, debido principalmente al aumento de la tarifa según Resolución N° 4.044/2016 con vigencia a partir del 7 de octubre de 2016, parcialmente compensado con una disminución en los volúmenes entregados a esta categoría de clientes del 2,5%.

Las ventas con gas de MetroGAS a los clientes industriales, comerciales y entidades públicas aumentaron un 59,5%, incrementándose a 51.258 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 de 32.146 durante el mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente al aumento de la tarifa prevista en la Resolución N° 4.044/2016 con vigencia a partir del 7 de octubre de 2016, parcialmente compensado con una disminución en los volúmenes entregados a esta categoría de clientes del 18,4%.

Las ventas con gas a las estaciones de GNC fueron de 341.634 durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 no habiéndose registrado ventas de este tipo en el mismo período del ejercicio anterior, debido a que la resolución N° 34/2016 vigente a partir del 1° de mayo de 2016, dispuso un nuevo régimen aplicable a las estaciones de suministro de GNC estableciendo la obligación respecto de estos usuarios de adquirir el gas natural para su

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

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

abastecimiento por parte de la distribuidora de su zona o área de distribución de manera de que éstas presten el servicio completo (gas, transporte y distribución).

Por lo descripto precedentemente, durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 no se registraron ventas del servicio de transporte y distribución a las estaciones de GNC, mientras que durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 las ventas a esta categoría ascendieron a 9.989.

Las ventas del servicio de transporte y distribución a las centrales eléctricas aumentaron un 194,1% de 31.897 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 a 93.795 en el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente al aumento de la tarifa promedio y a un aumento en los volúmenes entregados a esta categoría de clientes del 23,8%.

Por otra parte, las ventas del servicio de transporte y distribución a los clientes industriales, comerciales y entidades públicas aumentaron un 496,3% de 14.024 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 a 83.625 durante el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente al aumento de la tarifa promedio, parcialmente compensado con una disminución en los volúmenes entregados a esta categoría de clientes del 25,6%.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 se registraron ventas por procesamiento de gas natural por 1.131, mientras que en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 no se registraron ventas a esta categoría de clientes.

Las ventas de MetroENERGÍA durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 fueron de 549.617 disminuyéndose un 15,6% respecto del mismo período del ejercicio anterior que fueron de 650.927, lo cual se debe principalmente a la disminución del 30,5% en los volúmenes vendidos.

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 2017 y 2016, expresadas en miles de pesos:

	Ingresos Ordinarios			
	Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de			
	2017		2016	
	en miles de Pesos	% Total de ventas	en miles de Pesos	% Total de ventas
MetroGAS				
<i>Ventas de gas:</i>				
Clientes Residenciales	708.791	38,3%	256.428	25,5%
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	51.258	2,8%	32.146	3,2%
Gas Natural Comprimido	341.634	18,5%	-	0,0%
Subtotal	1.101.683	59,6%	288.574	28,7%
<i>Servicio de transporte y distribución:</i>				
Centrales Eléctricas	93.795	5,1%	31.897	3,2%
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	83.625	4,5%	14.024	1,4%
Gas Natural Comprimido	-	0,0%	9.989	1,0%
Subtotal	177.420	9,6%	55.910	5,6%
Procesamiento de gas natural	-	0,0%	1.131	0,1%
MetroEnergía				
Ventas de gas y transporte	549.617	29,7%	650.927	64,6%
Otras ventas	19.853	1,1%	10.953	1,0%
Total Ventas	1.848.573	100,0%	1.007.495	100,0%

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 2017 y 2016, expresados en millones de metros cúbicos:

	Volúmenes			
	Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de			
	2017		2016	
	MMMC	% del Volumen de Gas Entregado	MMMC	% del Volumen de Gas Entregado
MetroGAS				
<i>Ventas de gas:</i>				
Cientes Residenciales	202,6	11,9%	207,7	12,8%
Cientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	61,4	3,6%	75,2	4,6%
Gas Natural Comprimido	117,6	6,9%	-	-
Subtotal	<u>381,6</u>	<u>22,4%</u>	<u>282,9</u>	<u>17,5%</u>
<i>Servicio de transporte y distribución:</i>				
Centrales Eléctricas	1.029,5	60,4%	831,9	51,3%
Cientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	129,3	7,6%	173,7	10,7%
Gas Natural Comprimido	-	-	126,9	7,8%
Subtotal	<u>1.158,8</u>	<u>68,0%</u>	<u>1.132,5</u>	<u>69,9%</u>
Otras ventas de gas y servicios de transporte y distribución	164,1	9,6%	205,5	12,7%
Total Volumen Entregado por MetroGAS	<u>1.704,5</u>	<u>100,0%</u>	<u>1.620,9</u>	<u>100,0%</u>
Total Volumen Entregado de gas y transporte por MetroENERGÍA	<u>216,1</u>	<u>100,0%</u>	<u>311,1</u>	<u>100,0%</u>

Costos de operación

Los costos de operación aumentaron 33,5%, totalizando 1.285.937 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, respecto de 963.108 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 impuestos, tasas y contribuciones y los servicios y suministros de terceros.

Los costos de compra de gas natural se incrementaron un 16,9% de 724.926 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 a 847.585 durante el mismo período del presente ejercicio como consecuencia principalmente del aumento en el precio promedio de compra de MetroGAS y MetroENERGÍA y, en menor medida, al incremento en los volúmenes comprados por MetroGAS. Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, MetroGAS adquirió 453 millones de metros cúbicos y MetroENERGÍA 216 millones de metros cúbicos, los que en su conjunto representan un aumento del 9,3% respecto de los volúmenes de gas comprados en el mismo período del ejercicio anterior.

Los costos de transporte de gas aumentaron un 157,2% durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 respecto del mismo período del ejercicio anterior principalmente por el incremento en los precios promedio de transporte de MetroGAS, como consecuencia de la

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

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

aplicación de la Resolución 4.053/2016 para la transportista TGN y la Resolución 4.054/2016 para la transportista TGS.

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 2017 y 2016, expresados en miles de pesos:

	Gastos Operativos			
	Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de			
	2017		2016	
en miles de Pesos	% de Costos de Operación	en miles de Pesos	% de Costos de Operación	
Suministro de gas	847.585	65,8%	724.926	75,2%
Transporte de gas	236.144	18,4%	91.815	9,5%
Depreciación de propiedades, planta y equipo, Propiedades de inversión y Bienes intangibles	21.229	1,7%	19.073	2,0%
Remuneraciones y otros beneficios al personal	90.106	7,0%	65.041	6,8%
Mantenimiento y reparación	24.633	1,9%	25.341	2,6%
Materiales diversos	1.680	0,1%	5.586	0,6%
Servicios y suministros de terceros	22.896	1,8%	13.114	1,4%
Impuestos, tasas y contribuciones	39.593	3,1%	15.291	1,6%
Otros gastos operativos	2.071	0,2%	2.921	0,3%
Total	1.285.937	100,0%	963.108	100,0%

Gastos de administración

Los gastos de administración aumentaron un 46,7%, de 122.457 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 a 179.655 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 y mantenimiento y reparación de PPyE.

Gastos de comercialización

Los gastos de comercialización se incrementaron un 90,3%, de 107.382 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 a 204.321 en el mismo período del presente ejercicio. Este incremento se debió principalmente al incremento de impuestos, tasas y contribuciones, de gastos y comisiones bancarias, del cargo de deudores incobrables, de remuneraciones y otros beneficios al personal, de servicios y suministros de terceros y de los gastos de correos y telecomunicaciones.

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

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

Otros ingresos y egresos

Los otros ingresos y egresos ascendieron a 22.212 de pérdida en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y a 71.828 de pérdida en el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente al incremento de la provisión para juicios y contingencias durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017.

Resultados financieros netos

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 los resultados financieros netos generaron una pérdida de 35.826, respecto de una pérdida 371.788 generada en el mismo período del ejercicio anterior. La variación en los resultados financieros y por tenencia está originada principalmente en la ganancia por diferencia de cambio generada por la deuda financiera en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, parcialmente compensada por el incremento de los intereses financieros devengados provenientes de la deuda financiera.

Impuesto a las ganancias

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, la Sociedad devengó una ganancia por impuesto a las ganancias de 446.578, respecto de una pérdida de 6.671 registrados en el mismo período del ejercicio anterior. Dicha variación se debe principalmente a que la Sociedad ha reconocido un crédito por quebrantos impositivos originado en ejercicios anteriores por 402.902 (de los cuales ha compensado con la provisión de impuesto a las ganancias del presente trimestre un monto de 75.273) y un crédito por el IGMP por 69.073. Los créditos originados en quebrantos impositivos remanentes estimados al 31 de marzo de 2017 que ascendían a 312.804, los cuales no fueron reconocidos en los estados financieros al cierre del período, se estima serán compensados, y reconocidos con utilidades fiscales en los próximos períodos del presente ejercicio.

Flujos de efectivo netos generado por / (aplicados a) las actividades operativas

Los flujos de efectivo netos generador por las actividades operativas durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 fueron de 1.070.625, comparados con 24.536 aplicados en el mismo período del ejercicio anterior. La variación se debe básicamente a los mayores fondos generados por resultados operativos y a los mayores fondos generados 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 158.951 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, principalmente por aumentos de propiedades, planta y equipo y bienes intangibles, comparados con 95.226 aplicados en el mismo período del ejercicio anterior.

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

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

Flujos de efectivo netos aplicados a actividades de financiación

Los flujos de efectivo netos aplicados en actividades de financiación ascendieron a 33.512 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, principalmente por aumentos en el pago de intereses de la deuda financiera, comparados con 28.574 aplicados en el mismo período del ejercicio anterior.

Liquidez y recursos de capital**Financiamiento**

Al 31 de marzo de 2017 el endeudamiento financiero contable de la Sociedad era de 2.899.315 (ver Nota 18 a los presentes estados consolidados condensados intermedios al 31 de marzo de 2017).

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

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

Estructura patrimonial consolidada condensada intermedia comparativa⁽¹⁾

Estados Consolidados Condensados Intermedios de Situación Financiera al 31 de marzo de 2017, 2016, 2015, 2014 y 2013.

	31.03.17	31.03.16	31.03.15	31.03.14	31.03.13
	Miles de \$				
Activo no corriente	3.041.094	2.229.370	2.008.503	1.867.695	1.795.672
Activo corriente	3.754.952	1.597.462	878.479	499.092	478.922
Total Activo	6.796.046	3.826.832	2.886.982	2.366.787	2.274.594
Pasivo no corriente	3.037.580	2.970.790	1.757.158	1.521.264	1.093.602
Pasivo corriente	4.613.060	2.209.935	1.456.350	764.430	567.105
Total Pasivo	7.650.640	5.180.725	3.213.508	2.285.694	1.660.707
Participación no controlante	3.255	7.773	4.296	642	1.338
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controlante	(857.849)	(1.361.666)	(330.822)	80.451	612.549
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	6.796.046	3.826.832	2.886.982	2.366.787	2.274.594

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

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

Estructura de resultados consolidados condensados intermedios comparativa⁽¹⁾

Estados Consolidados Condensados Intermedios de Pérdidas y Ganancias y Otro Resultado Integral por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017, 2016, 2015, 2014 y 2013.

	31.03.17	31.03.16	31.03.15	31.03.14	31.03.13
	Miles de \$				
Ingresos ordinarios	1.848.573	1.007.495	774.442	454.337	371.459
Costos de operación	(1.285.937)	(963.108)	(595.610)	(391.364)	(280.257)
Ganancia bruta	562.636	44.387	178.832	62.973	91.202
Costos de administración	(179.655)	(122.457)	(102.120)	(65.485)	(43.366)
Costos de comercialización	(204.321)	(107.382)	(90.703)	(58.386)	(55.711)
Otros ingresos y egresos	(71.828)	(22.212)	813	(7.870)	(772)
Ganancia/(Pérdida) operativa	106.832	(207.664)	(13.178)	(68.768)	(8.647)
Ingresos Financieros	15.822	39.130	5.083	5.322	2.815
Costos Financieros	(51.648)	(410.918)	(107.067)	(266.552)	(56.965)
Resultados financieros, netos	(35.826)	(371.788)	(101.984)	(261.230)	(54.150)
Resultado por canje de deuda concursal	-	-	-	-	757.470
Resultado antes del impuesto a las ganancias	71.006	(579.452)	(115.162)	(329.998)	694.673
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	446.578	(6.671)	(4.302)	(13.026)	(248.073)
Resultado neto del período	517.584	(586.123)	(119.464)	(343.024)	446.600
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-
Resultado neto e integral del período	517.584	(586.123)	(119.464)	(343.024)	446.600

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**RESEÑA INFORMATIVA**

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

Datos estadísticos comparativos

La información se refiere a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017, 2016, 2015, 2014 y 2013.

	31.03.17	31.03.16	31.03.15	31.03.14	31.03.13
	Volumen				
	En millones de metros cúbicos				
Gas comprado por MetroGAS	453	301	322	335	388
Gas contratado por terceros	1.390	1.458	1.536	1.418	1.821
	1.843	1.759	1.858	1.753	2.209
Gas retenido en:					
- Transporte	(113)	(99)	(105)	(101)	(129)
- Memma de distribución	(25)	(39)	(41)	(44)	(47)
- Transporte y procesamiento de gas natural	-	-	-	-	(2)
Volumen de gas entregado por MetroGAS	1.704	1.621	1.712	1.608	2.031
Volumen de gas comprado y entregado por cuenta propia por MetroENERGÍA	216	311	280	214	200

Índices comparativos⁽¹⁾

La información se refiere a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017, 2016, 2015, 2014 y 2013.

	31.03.17	31.03.16	31.03.15	31.03.14	31.03.13
Liquidez	0,81	0,72	0,60	0,65	0,84
Solvencia	(0,11)	(0,26)	(0,10)	0,04	0,37
Inmovilización del capital	0,45	0,58	0,70	0,79	0,79

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2017
DELOITTE & Co S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3.

Ricardo C. Ruiz
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

METROGAS S.A.**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	2013	0,70
Marzo	2014	1,74
Marzo	2015	4,24
Enero	2016	8,45
Febrero	2016	8,75
Marzo	2016	9,00
Enero	2017	14,50
Febrero	2017	21,90
Marzo	2017	24,40

(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 del procedimiento de Revisión Tarifaria Integral previsto en las Actas Acuerdo de Adecuación del Contrato de Licencia de Distribución de Gas, 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, 8 de mayo de 2017.

Marcelo Adrián Núñez
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 condensado intermedio de situación financiera al 31 de marzo de 2017, el correspondiente estado consolidado condensado intermedio de pérdidas y ganancias y otro resultado integral por el período de tres meses finalizados en esa fecha, los correspondientes estados consolidados condensados intermedios 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 30.

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 son parte integrante de los estados financieros consolidados intermedios mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

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

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

3. Responsabilidad de los auditores independientes

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 2017 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5. Párrafo de énfasis

Sin modificar nuestra anterior manifestación, queremos enfatizar que tal como se menciona más detalladamente en la Nota 16 como consecuencia de la magnitud de las pérdidas acumuladas, al 31 de marzo de 2017, la Sociedad registraba un patrimonio neto negativo atribuible a la sociedad controlante de miles de \$ 857.849 a dicha fecha, encontrándose alcanzada por las disposiciones del artículo 94 inciso 5 y el artículo 96 de la Ley General de Sociedades N° 19.550.

Adicionalmente, en las Notas 2.1 y 2.2 de los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos, la Sociedad describe el progreso alcanzado en el proceso de Revisión Tarifaria Integral en el marco del Acuerdo Transitorio y el Acta Acuerdo de Adecuación del Contrato de Licencia de Distribución de Gas Natural suscriptos en marzo de 2017.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el capítulo 1 de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.
- 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 2017 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$13.310.470 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de mayo de 2017

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

Ricardo C. Ruiz
Socio

Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

Deloitte & Co. S.A. Registro de Soc. Com. CPCECABA T°1 Folio 3
Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades únicas e independientes y legalmente separadas. DTTL (también conocida como "Deloitte Global") no brinda servicios a los clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de DTTL y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra y Gales bajo el número de compañía 07271800, con domicilio legal en Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A, 3TR, United Kingdom.

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de MetroGAS S.A.

De nuestra consideración:

1. De acuerdo con lo requerido por el artículo 63 inciso b) del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y Normas 2013 de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), hemos efectuado una revisión limitada de los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de MetroGAS S.A. (“MetroGAS” o la “Sociedad”) al 31 de marzo de 2017, que incluyen el estado consolidado condensado intermedio de situación financiera al 31 de marzo de 2017, el correspondiente estado consolidado condensado intermedio de pérdidas y ganancias y otro resultado integral por el período de tres meses finalizados en esa fecha, los correspondientes estados consolidados condensados intermedios 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 30. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.

2. Nuestra labor fue llevada a cabo de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de MetroGAS, Deloitte & Co S.A., quienes emitieron su informe de revisión sobre estados financieros consolidados condensados de períodos intermedios con fecha 8 de mayo de 2017 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 las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la CNV a su normativa.

Dichas normas establecen la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) para la preparación de los estados financieros de las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley 17.811 –hoy derogada y sustituida por la Ley 26.831 de Mercado de Capitales-, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

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

4. Es importante destacar que tal como se menciona más detalladamente en la Nota 16, la Sociedad registraba pérdidas acumuladas por 1.943.940 al 31 de diciembre de 2016 y registraba un patrimonio neto negativo de 1.374.769. Como consecuencia de la magnitud de las pérdidas acumuladas, al 31 de marzo de 2017 la Sociedad registraba un patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controlante negativo de 857.849, encontrándose alcanzada por las disposiciones del art. 94 inc. 5° y art. 96 de la Ley General de Sociedades N° 19.550.

5. En función a lo mencionado anteriormente, habiéndose tratado el tema en la Asamblea celebrada el 27 de abril de 2017, los accionistas de MetroGAS estiman que la situación financiera de la Sociedad se irá recuperando gradualmente como consecuencia de la aplicación de los nuevos cuadros tarifarios y los mecanismos no automáticos de adecuación de la tarifa resultantes de la suscripción del Acta de Adecuación

y el Acuerdo Transitorio 2017 (ver Notas 2.1 y 2.2), lo cual permitirá recomponer la situación económico-financiera de la Sociedad.

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

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

8. En base a nuestra revisión, con el alcance descrito en los puntos anteriores, informamos que los estados financieros consolidados condensados intermedios de MetroGAS al 31 de marzo de 2017, preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades N° 19.550 y las normas aplicables de la CNV, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos otras observaciones que formular que las mencionadas en los puntos 3 a 5 del presente informe.

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de mayo de 2017

Por Comisión Fiscalizadora.

Eduardo Alberto Baldi
Síndico