

# **METROGAS S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 31 DE  
MARZO DE 2016 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
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS	
1. INFORMACIÓN GENERAL.....	6
2. SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA Y MARCO REGULATORIO.....	7
3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS.....	10
4. POLÍTICAS CONTABLES.....	11
5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS.....	11
6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS.....	11
7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	11
8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS.....	12
9. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS.....	13
10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.....	14
11. PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	15
12. BIENES INTANGIBLES.....	16
13. CRÉDITOS POR VENTAS.....	17
14. OTROS CRÉDITOS.....	19
15. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO.....	21
16. PATRIMONIO NETO Y CAPITAL SOCIAL.....	22
17. OTRAS CARGAS FISCALES.....	23
18. DEUDAS FINANCIERAS.....	24
19. PASIVO CONCURSAL.....	26
20. PROVISIONES.....	26
21. CUENTAS POR PAGAR.....	27
22. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES.....	29
23. OTRAS DEUDAS.....	30
24. INGRESOS ORDINARIOS.....	31
25. GASTOS POR NATURALEZA.....	31
26. OTROS INGRESOS Y EGRESOS.....	32
27. RESULTADOS FINANCIEROS NETOS.....	32
28. IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA.....	33
29. RESULTADO NETO POR ACCIÓN.....	35
30. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	35
RESEÑA INFORMATIVA.....	41
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	
INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA	

**METROGAS S.A.****ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2016 E INFORMACIÓN COMPARATIVA****INFORMACIÓN LEGAL**

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

**Ejercicio Económico:** N° 25 (iniciado el 1° de enero de 2016).

**Estados Financieros:** Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2016 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 31.03.16:**

<b>Clases de Acciones</b>	<b>Suscripto, Inscripto e Integrado</b>
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
<b>Capital Social al 31.03.16</b>	<b>569.171</b>

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (expresados en miles de pesos).

	Nota	31.03.16	31.12.15
<b>Activo</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo	10	2.127.856	2.076.672
Bienes intangibles	12	83.099	69.899
Activos por impuestos diferidos	28	12.098	9.375
Propiedades de inversión	11	2.379	2.394
Otros créditos	14	3.938	9.519
<b>Total del activo no corriente</b>		<u>2.229.370</u>	<u>2.167.859</u>
<b>Activo corriente</b>			
Créditos por ventas	13	829.482	1.031.403
Otros créditos	14	319.891	230.012
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	448.089	596.223
<b>Total del activo corriente</b>		<u>1.597.462</u>	<u>1.857.638</u>
<b>Total del activo</b>		<u>3.826.832</u>	<u>4.025.497</u>
<b>Patrimonio Neto</b>			
Capital social	16	569.171	569.171
Resultados acumulados (Pérdidas)		(1.930.837)	(1.344.258)
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controlante</b>		<u>(1.361.666)</u>	<u>(775.087)</u>
Participaciones no controlantes		7.773	7.317
<b>Total del patrimonio neto</b>	16	<u>(1.353.893)</u>	<u>(767.770)</u>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Cuentas por pagar	21	151.358	172.055
Deudas financieras	18	2.436.835	2.135.949
Pasivos por impuestos diferidos	28	224.919	223.161
Pasivo concursal	19	13.642	13.642
Otras cargas fiscales	17	5.250	5.647
Provisiones	20	138.786	116.258
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<u>2.970.790</u>	<u>2.666.712</u>
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar	21	1.709.865	1.611.215
Remuneraciones y cargas sociales	22	98.362	128.329
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta ("IGMP")		30.356	43.113
Otras cargas fiscales	17	134.615	176.217
Deudas financieras	18	212.695	144.858
Otras deudas	23	24.042	22.823
<b>Total del pasivo corriente</b>		<u>2.209.935</u>	<u>2.126.555</u>
<b>Total del pasivo</b>		<u>5.180.725</u>	<u>4.793.267</u>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>		<u>3.826.832</u>	<u>4.025.497</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 9 de mayo de 2016  
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 PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015**  
 (expresados en miles de pesos).

	Notas	Por los periodos de tres meses finalizados el	
		31.03.16	31.03.15
Ingresos ordinarios	24	1.007.495	774.442
Costos de operación	25	(963.108)	(595.610)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>44.387</b>	<b>178.832</b>
Gastos de administración	25	(122.457)	(102.120)
Costos de comercialización	25	(107.382)	(90.703)
Otros ingresos y egresos	26	(22.212)	813
<b>Pérdida operativa</b>		<b>(207.664)</b>	<b>(13.178)</b>
Ingresos financieros	27	39.130	5.083
Costos financieros	27	(410.918)	(107.067)
<b>Resultados financieros, netos</b>		<b>(371.788)</b>	<b>(101.984)</b>
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias e IGMP</b>		<b>(579.452)</b>	<b>(115.162)</b>
Impuesto a las ganancias e IGMP	28	(6.671)	(4.302)
<b>Resultado neto del período</b>		<b>(586.123)</b>	<b>(119.464)</b>
Otros resultados integrales		-	-
<b>Resultado neto e integral del período</b>		<b>(586.123)</b>	<b>(119.464)</b>
<b>Resultado neto e integral del período participación controlante</b>		(586.579)	(120.636)
<b>Resultado neto e integral del período participación no controlante</b>		456	1.172
<b>Total resultado neto e integral del período</b>		<b>(586.123)</b>	<b>(119.464)</b>
<b>Resultado neto por acción</b>			
Básico y diluido	29	(1,03)	(0,21)

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 9 de mayo de 2016  
 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**  
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015 (expresados en miles de pesos).

	Capital social	Resultados acumulados	Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controlante	Participación no controlante	Total patrimonio neto
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	569.171	(779.357)	(210.186)	3.124	(207.062)
Resultado neto e integral del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015	-	(120.636)	(120.636)	1.172	(119.464)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2015</b>	569.171	(899.993)	(330.822)	4.296	(326.526)
Resultado neto e integral del período de nueve meses finalizado el 31 de diciembre de 2015	-	(444.265)	(444.265)	3.021	(441.244)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	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)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2016</b>	569.171	(1.930.837)	(1.361.666)	7.773	(1.353.893)

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 9 de mayo de 2016  
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 2016 Y 2015**  
 (expresados en miles de pesos).

	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>
<b>Flujo de efectivo (aplicado a) generado por las actividades operativas</b>		
Resultado neto del período	(586.123)	(119.464)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Impuesto a las ganancias e IGMP	6.671	4.302
Depreciación de propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y bs. intangibles	24.782	22.792
Valor residual de bajas de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	4.311	1.553
Cargo neto por provisiones de activos y pasivos	25.128	7.958
Costos financieros	399.213	101.967
Variaciones en activos y pasivos		
Créditos por ventas	190.458	17.017
Otros créditos	(84.202)	(37.699)
Otras inversiones no corrientes	-	1.066
Cuentas por pagar	71.442	133.972
Remuneraciones y cargas sociales	(29.967)	(29.990)
Impuesto a las ganancias a pagar e IGMP	-	(6.845)
Otras cargas fiscales	(44.979)	523
Provisiones	(281)	(146)
Otras deudas	1.370	(3.864)
Impuesto a las ganancias e IGMP pagado en el período	(2.359)	(3.044)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) generado por las actividades operativas</b>	<u>(24.536)</u>	<u>90.098</u>
<b>Flujo de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>		
Aumentos de propiedades, plantas y equipos	(81.251)	(65.371)
Aumentos de bienes intangibles	(13.975)	-
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<u>(95.226)</u>	<u>(65.371)</u>
<b>Flujos de efectivo aplicado a las actividades de financiación</b>		
Pago intereses deuda financiera	(6.948)	(333)
Pago intereses deuda comercial	(21.626)	-
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de financiación</b>	<u>(28.574)</u>	<u>(333)</u>
<b>(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<u>(148.336)</u>	<u>24.394</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (1)	596.223	97.586
Diferencia de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	202	255
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (1)	<u>448.089</u>	<u>122.235</u>
<b>(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<u>(148.336)</u>	<u>24.394</u>

(1) Al 31 de marzo de 2016 y 2015, los fondos recaudados pendientes de depósito en relación con los Fideicomisos y Resolución I-2.621/2013 ascendían a 65.018 y 138.783 respectivamente.

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

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 9 de mayo de 2016  
 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 2016 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 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 a los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios)

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 9 de mayo de 2016  
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 2016 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 de Emergencia Económica hacia fines del 2001, han impactado la situación económica y financiera de la Sociedad, afectada por la suspensión del régimen original de actualización de tarifas sumado al aumento de los costos de operación para mantener el nivel de servicio y a los compromisos asumidos en el proceso de canje de deuda concursal. Los fondos correspondientes al Acta Acuerdo suscripta el 21 de noviembre de 2012 con el Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”) y el Acuerdo Transitorio suscripto el 26 de marzo de 2014 con la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (“UNIREN”) no han permitido hasta la fecha recomponer el nivel de desequilibrio económico-financiero por el que atraviesa la Sociedad.

En este contexto al 31 de marzo de 2016, la Sociedad registraba pérdidas acumuladas atribuibles a la Sociedad controlante por 1.930.837 y mantenía un capital de trabajo consolidado negativo de 612.473.

En Nota 2 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 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 2016.

**2.1 Acuerdo Transitorio 2016**

Con fecha 24 de febrero de 2016, en el marco del proceso de renegociación de los contratos de servicios públicos dispuesto por la Ley N° 25.561 y complementarias, la Sociedad suscribió un Acuerdo Transitorio con los Ministerios de Energía y Minería (“MINEM”), y Hacienda y Finanzas Públicas, por el cual se acuerda un régimen tarifario de transición que permita la obtención de recursos adicionales a los que estaba percibiendo por la aplicación del Acuerdo Transitorio del 2014 y la Resolución ENARGAS N° I/2.407/2012 del 27 de noviembre de 2012.

El nuevo Acuerdo Transitorio, el cual no se encuentra sujeto a ratificación por parte del Poder Ejecutivo Nacional, establece un régimen tarifario de transición a partir del 1 de abril de 2016, consistente en la readecuación de tarifas considerando los lineamientos necesarios para mantener la continuidad del servicio y criterios comunes a las demás empresas licenciatarias de distribución, observando la regulación vigente en materia tarifaria, incluyendo variaciones del precio del gas en el punto de ingreso al sistema de transporte.

El Acuerdo Transitorio, prevé además que se incorporará la transferencia que resulte de los cambios en las normas tributarias, excepto en el impuesto a las ganancias, que estuviesen pendientes de resolución, e incorpora en cabeza de MetroGAS un plan de inversiones obligatorias por la suma de pesos setecientos quince millones trecientos mil (\$715.300.000).

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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 2016 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

El Acuerdo Transitorio establece por otra parte que, entre la fecha de su suscripción y el 31 de diciembre de 2016, las partes deberán alcanzar un consenso respecto de las modalidades, plazos y oportunidad de la suscripción del Acta Acuerdo de Renegociación Contractual Integral. Adicionalmente, el MINEM instruirá al ENARGAS para que lleve a cabo un proceso de Revisión Tarifaria Integral la cual deberá concluirse en un plazo no mayor a un año desde el 29 de marzo de 2016 (Resolución N° 31/2016 del MINEM).

Con fecha 4 de abril de 2016, se publicó en el Boletín Oficial la Resolución ENARGAS N° 3.726/2016 mediante la cual se aprueba con vigencia a partir del 1° de abril de 2016, nuevos cuadros tarifarios que serán de aplicación a los usuarios de MetroGAS. En los términos de la Resolución ENARGAS N° 3.726/2016 se determinan, adicionalmente, cuadros tarifarios para aquellos usuarios residenciales que registren un ahorro en su consumo igual o superior al 15% con respecto a igual periodo del año anterior como así también aquellos que serán de aplicación a los usuarios inscriptos en el registro dispuesto por la Resolución ENARGAS N° I-2.905/2015 con las modificaciones introducidas en virtud de lo dispuesto por el artículo 5 de la Resolución N° 28/2016 del MINEM (relativo a la tarifa social).

En lo que respecta a la tarifa social, el artículo 5° de la Resolución N° 28/2016 del MINEM dispone que se le bonificara el cien por ciento (100%) del precio del Gas Natural o del Gas Propano que los usuarios inscriptos en el registro dispuesto por la Resolución ENARGAS N° I-2905/2015 consuman. A la fecha, no se ha adecuado el Registro de Excepcionados a la Política de Redireccionamiento de Subsidios del Estado Nacional.

Por otro lado, en los nuevos cuadros tarifarios se incluyen los montos correspondientes al FOCEGAS como “Monto Fijo” según lo establecido en las Resoluciones SE N° I-2407/2012 y I-3249/2015.

Asimismo, la Resolución ENARGAS N° 3.726/2016 instruye a MetroGAS a (i) discontinuar la inclusión de los importes derivados del cargo instituido por el Decreto N° 2.067/2008; y (ii) que el cobro de las facturas de servicio que emite en forma bimestral, se instrumente como una obligación de pago mensual, estableciendo para ello dos pagos mensuales equivalentes cada uno de ellos al 50% del importe total de la factura bimestral, distantes treinta días uno del otro.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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 2016 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

Adicionalmente, la Sociedad estima alcanzar un consenso con el Estado Nacional en los términos de los lineamientos obrantes en el Anexo del Acuerdo Transitorio de 2016 respecto de las modalidades, plazos y oportunidad de la suscripción del Acta Acuerdo de Renegociación Contractual Integral, de manera de facilitar la recomposición de la situación económico-financiera de la Sociedad.

**2.2 Unbundling de gas natural**

En línea con los cambios regulatorios que se introdujeron en el sector de gas natural a partir del año 2005 se produjo el proceso denominado informalmente como “unbundling de gas natural” por el cual las distintas categorías de consumidores (con la excepción de usuarios residenciales y pequeños comercios así como asociaciones civiles sin fines de lucro, asociaciones sindicales, gremiales o mutuales, prestadoras de servicios de salud y entidades de educación pública o privada) debieron comenzar a adquirir volúmenes de gas natural en el punto de ingreso al sistema de transporte directamente de productores y/o comercializadores de gas natural, quedando limitadas las distribuidoras zonales a prestar exclusivamente el servicio de transporte y/o distribución de gas natural.

Adicionalmente, y en el mismo año, se creó el Mecanismo de Asignación de Gas Natural para GNC a través del cual las estaciones expendedoras de GNC reciben gas natural mediante un mecanismo de asignaciones periódicas de volúmenes en el ámbito del Mercado Electrónico de Gas (“MEG”).

En ese escenario, durante el año 2005 se conformó una compañía comercializadora, MetroENERGÍA, figura creada a los fines de retener la mayor cantidad posible de clientes y de contar con una herramienta más acorde al nuevo contexto en el que se debía desempeñar la Sociedad.

MetroENERGÍA fue autorizada por el ENARGAS para actuar como empresa comercializadora de gas natural y/o su transporte, e inscripta como agente del MEG.

Las acciones llevadas adelante por MetroENERGÍA desde su creación, permitieron continuar reteniendo la mayor parte de los clientes industriales y comerciales oportunamente contemplados dentro del proceso de “unbundling” del área de la Sociedad, con lo cual se logró mantener la participación de estas categorías de clientes en la matriz de ventas de MetroGAS.

Con fecha 1° de abril de 2016, mediante Resolución N° 34/2016, el MINEM 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 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).

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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 2016 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, con excepción del criterio de contabilización en los estados financieros individuales de la Sociedad de las inversiones en subsidiarias, entidades controladas en forma conjunta y asociadas, las cuales se contabilizarán utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional).

En abril de 2016, la FACPCE emitió la RT N°43 admitiendo sólo la alternativa de aplicar el método de la participación para la medición de las inversiones en sociedades controladas en los estados financieros separados de una sociedad controlante según la NIC 27, con vigencia a partir del 1 de enero de 2016 permitiendo su aplicación anticipada para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015.

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 2015 y comparativos.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido aprobados por el Directorio para su emisión el 9 de mayo de 2016.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015 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.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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 2016 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

**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 2015 y que se encuentran expuestas en la Nota 4 a dichos estados financieros consolidados.

**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 2015 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 2016 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 2015.

**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 9 de mayo de 2016  
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 2016 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	
	31.03.2016	31.12.2015
MetroENERGÍA	95%	95%

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

MetroGAS ha utilizado los últimos estados financieros individuales de MetroENERGÍA al 31 de marzo de 2016 para el cálculo de su participación en dicha sociedad. El Patrimonio Neto de MetroENERGÍA al 31 de marzo de 2016 asciende a 155.464 y el resultado positivo del período asciende a 9.123.

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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 2016 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

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.

<b>31.03.16</b>				
MetroGAS Distribución	MetroENERGÍA Comercialización	Eliminaciones	Total	
Ingresos ordinarios	357.057	654.411	(3.973)	1.007.495
Pérdida 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 Propiedad, planta y equipo, Prop. de inversión y Bs. Intangibles	(24.782)	-	-	(24.782)
Aumentos de Propiedad, planta y equipo	81.251	-	-	81.251
Aumentos de Bienes Intangibles	13.975	-	-	13.975
Participación en subsidiarias	147.691	-	(147.691)	-

<b>31.03.15</b>				
MetroGAS Distribución	MetroENERGÍA Comercialización	Eliminaciones	Total	
Ingresos ordinarios	399.840	377.181	(2.579)	774.442
Pérdida operativa	(29.207)	38.296	(22.267)	(13.178)
Resultado de las inversiones en subsidiarias	22.267	-	(22.267)	-
Ingresos financieros	2.643	2.440	-	5.083
Costos financieros	(102.391)	(4.676)	-	(107.067)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(128.955)	36.060	(22.267)	(115.162)
Impuesto a las ganancias e IGMP	8.319	(12.621)	-	(4.302)
Resultado neto e integral del período	(120.636)	23.439	(22.267)	(119.464)
Total activos	2.682.734	326.147	(121.899)	2.886.982
Total pasivos	3.013.556	240.223	(40.271)	3.213.508
Depreciación de Propiedad, planta y equipo y Prop. de inversión	(22.792)	-	-	(22.792)
Aumentos de Propiedad, planta y equipo	65.371	-	-	65.371
Participación en subsidiarias	81.628	-	(81.628)	-

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 9 de mayo de 2016  
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 2016 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 31-03-16	NETO RESULTANTE 31-12-15
	AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	TRANSFERENCIAS	BAJAS	AL CIERRE DEL PERÍODO	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS	AUMENTOS	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERÍODO		
Terrenos	15.654	-	-	-	15.654	-	-	-	-	15.654	15.654
Edificios y construcciones civiles	72.000	-	-	-	72.000	29.238	-	356	29.594	42.406	42.762
Ramales de alta presión	387.634	-	-	-	387.634	210.515	-	1.607	212.122	175.512	177.119
Conductos y redes en media y baja presión	2.109.883	-	30.969	-	2.140.852	730.572	-	12.007	742.579	1.398.273	1.379.311
Estaciones de regulación y/o medición de presión	82.627	-	-	-	82.627	49.702	-	681	50.383	32.244	32.925
Instalaciones de medición de consumos	374.599	-	5.271	(3.506)	376.364	213.664	(2.310)	3.626	214.980	161.384	160.935
Otras instalaciones técnicas	59.839	-	2.015	-	61.854	50.035	-	233	50.268	11.586	9.804
Máquinas, equipos y herramientas	36.991	-	-	-	36.991	29.142	-	294	29.436	7.555	7.849
Sistemas informáticos y de telecomunicación	254.796	-	94	-	254.890	214.760	-	4.554	219.314	35.576	40.036
Vehículos	14.888	-	-	-	14.888	11.493	-	256	11.749	3.139	3.395
Muebles y útiles	6.240	-	-	-	6.240	5.504	-	20	5.524	716	736
Materiales	59.180	14.597	(11.488)	(3.120)	59.169	-	-	-	-	59.169	59.180
Gás en cañerías	214	-	-	-	214	-	-	-	-	214	214
Obras en curso	100.227	66.654	(26.888)	-	139.993	-	-	-	-	139.993	100.227
Redes cedidas por terceros	72.628	-	27	-	72.655	20.435	-	358	20.793	51.862	52.193
Subtotal	3.647.400	81.251	-	(6.626)	3.722.025	1.565.060	(2.310)	23.992	1.586.742	2.135.283	2.082.340
Provisión obsolescencia de materiales	(1.386)	(1.106)	-	2	(2.490)	-	-	-	-	(2.490)	(1.386)
Provisión baja propiedades, planta y equipo	(4.282)	(658)	-	3	(4.937)	-	-	-	-	(4.937)	(4.282)
Total al 31 de marzo de 2016	3.641.732	79.487	-	(6.621)	3.714.598	1.565.060	(2.310)	23.992	1.586.742	2.127.856	
Total al 31 de diciembre de 2015	3.424.874	225.350	-	(8.492)	3.641.732	1.474.156	(2.762)	93.666	1.565.060		2.076.672

Tal como se menciona en Nota 2.7.1 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, 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 9 de mayo de 2016  
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 2016 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 31-03-16	NETO RESULTANTE 31-12-15
	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	1.384	2,00%	15	1.399	1.650	1.665
Total al 31 de marzo de 2016	3.778	3.778	1.384		15	1.399	2.379	
Total al 31 de diciembre de 2015	3.778	3.778	1.323		61	1.384		2.394

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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 2016 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 31-03-16	NETO RESULTANTE 31-12-15
	AL INICIO DEL EJERCICIO	ALTAS	AL CIERRE DEL PERÍODO	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	ACUMULADAS AL CIERRE PERÍODO		
Desarrollo de software en curso	54.673	13.901	68.574	-	-	-	68.574	54.673
Software	15.484	74	15.558	258	775	1.033	14.525	15.226
Total al 31 de marzo de 2016	70.157	13.975	84.132	258	775	1.033	83.099	
Total al 31 de diciembre de 2015	-	70.157	70.157	-	258	258		69.899

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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 2016 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

**13. CRÉDITOS POR VENTAS**

	<b>31.03.16</b>	<b>31.12.15</b>
<b>Corriente</b>		
Deudores comunes	440.495	536.275
Consumos a facturar	391.967	416.493
Partes relacionadas	64.066	128.643
Saldo trasladable impuesto a los débitos y créditos	11.250	17.168
Provisión para deudores incobrables	(78.296)	(67.176)
<b>Total Corriente</b>	<b>829.482</b>	<b>1.031.403</b>

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

	<b>31.03.16</b>	<b>31.12.15</b>
-De plazo vencido		
menos de 3 meses	128.156	85.932
de 3 a 6 meses	31.217	51.208
de 6 a 9 meses	22.999	28.861
de 9 a 12 meses	28.168	10.655
de 1 a 2 años	15.991	16.393
más de 2 años	28.492	18.309
Subtotal	<b>255.023</b>	<b>211.358</b>
-A vencer		
menos de 3 meses	644.316	873.943
de 3 a 6 meses	2.813	4.694
de 6 a 9 meses	2.813	4.292
de 9 a 12 meses	2.813	4.292
Subtotal	<b>652.755</b>	<b>887.221</b>
Provisión para deudores incobrables	(78.296)	(67.176)
<b>Total</b>	<b>829.482</b>	<b>1.031.403</b>

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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 2016 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

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

	<b>31.03.16</b>	<b>31.12.15</b>
Pesos argentinos	575.194	662.678
Dólares estadounidenses	254.288	368.725
<b>Total</b>	<b>829.482</b>	<b>1.031.403</b>

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

	<b>31.03.16</b>	<b>31.12.15</b>
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	68.466	28.983
Revalorización partidas en moneda extranjera	10.464	12.599
Altas (*)	706	31.140
Bajas	(147)	(4.256)
<b>Saldo al cierre del período/ejercicio</b>	<b>79.489</b>	<b>68.466</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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 2016 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

**14. OTROS CRÉDITOS**

	<b>31.03.16</b>	<b>31.12.15</b>
<b>No corriente:</b>		
Créditos previsionales e impositivos	3.689	9.171
Gastos pagados por adelantado	249	348
<b>Total no corriente</b>	<b>3.938</b>	<b>9.519</b>
<b>Corriente:</b>		
Anticipos al personal	983	569
Seguros pagados por adelantado	1.284	303
Gastos pagados por adelantado	17.979	2.275
Fideicomiso Resolución N° 2.407	1.443	1.474
Créditos previsionales e impositivos	56.708	18.308
Gastos a recuperar	21.911	13.961
Partes relacionadas	7.122	7.760
Anticipos a proveedores	9.260	11.432
Asistencia Económica Transitoria - Partes relacionadas	149.310	149.310
Anticipos y compras de gas anticipadas	44.921	15.742
Gestión por obras de terceros	4.774	3.365
Deudores varios	5.389	6.803
Provisión para deudores incobrables	(1.193)	(1.290)
<b>Total corriente</b>	<b>319.891</b>	<b>230.012</b>
<b>Total</b>	<b>323.829</b>	<b>239.531</b>

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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 2016 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

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

	<b>31.03.16</b>	<b>31.12.15</b>
-De plazo vencido		
menos de 3 meses	1.829	152.592
de 3 a 6 meses	149.913	771
de 6 a 9 meses	627	235
de 9 a 12 meses	214	33
de 1 a 2 años	422	615
más de 2 años	800	700
Subtotal	<b>153.805</b>	<b>154.946</b>
-Sin plazo establecido	40.320	25.667
-A vencer		
menos de 3 meses	82.192	46.198
de 3 a 6 meses	39.347	7.516
de 6 a 9 meses	5.117	2.195
de 9 a 12 meses	303	471
de 1 a 2 años	767	802
más de 2 años	3.171	3.026
Subtotal	<b>130.897</b>	<b>60.208</b>
Provisión para deudores incobrables	(1.193)	(1.290)
<b>Total</b>	<b>323.829</b>	<b>239.531</b>

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

	<b>31.03.16</b>	<b>31.12.15</b>
Pesos argentinos	316.146	235.115
Dólares estadounidenses	6.570	4.244
Libras esterlinas	1.113	172
<b>Total</b>	<b>323.829</b>	<b>239.531</b>

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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 2016 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

**15. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

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

	<b>31.03.16</b>	<b>31.12.15</b>
Caja y bancos	112.325	79.702
Fondos comunes de inversión	335.764	516.521
<b>Total</b>	<b>448.089</b>	<b>596.223</b>

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

	<b>31.03.16</b>	<b>31.12.15</b>
Pesos argentinos	445.530	593.937
Dólares estadounidenses	2.424	2.161
Libra esterlina	84	77
Euros	33	28
Reales	18	20
<b>Total</b>	<b>448.089</b>	<b>596.223</b>

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, los fondos recaudados pendientes de depósito en relación con los Fideicomisos y Resolución I-2621/2013 ascendían a 65.018 y 59.593, respectivamente.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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 2016 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

**16. PATRIMONIO NETO Y CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de marzo de 2016 el capital social de MetroGAS asciende a 569.171 encontrándose totalmente suscrito, inscripto e integrado y compuesto por las siguientes clases de acciones:

<b>Clases de Acciones</b>	<b>Suscrito, Inscrito e Integrado</b>
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
<b>Capital Social al 31.03.16</b>	<b>569.171</b>

Del total del capital social, el 70% corresponde a la sociedad inversora Gas Argentino S.A. ("Gas Argentino"). El Directorio de Gas Argentino en su reunión del 3 de marzo de 2016 aprobó la Fusión por absorción por parte de YPF, de YPF Inversora Energética S.A. ("YPFIESA") y de Gas Argentino, por la cual éstas últimas se disolverán sin liquidarse con efectos a partir del 1° de enero de 2016. Asimismo, en la misma fecha, YPF como sociedad absorbente e YPFIESA y Gas Argentino, como sociedades absorbidas, suscribieron un Compromiso Previo de Fusión, por el cual YPF incorporará a YPFIESA y Gas Argentino, con efecto retroactivo al 1° de enero de 2016, sobre la base de los estados contables anuales individuales de cada una de las sociedades confeccionados al 31 de diciembre de 2015 que serán utilizados como Balances Especiales de Fusión y del balance general especial consolidado de fusión a la misma fecha.

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de los accionistas de Gas Argentino celebrada con fecha 29 de abril de 2016 aprobó: i) la Fusión por absorción de Gas Argentino y de YPFIESA por YPF en los términos del artículo 82, siguientes y concordantes de la Ley General de Sociedades N° 19.950; ii) el Balance Especial de Fusión de Gas Argentino y el Balance Consolidado de Fusión de YPFIESA, Gas Argentino e YPF, cerrados al 31 de diciembre de 2015, iii) el Compromiso de Fusión celebrado entre YPFIESA y Gas Argentino e YPF y iv) el Prospecto de Fusión.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2015 registraba pérdidas acumuladas por 1.344.258 y registraba un patrimonio neto atribuible a la controlante negativo de 775.087, 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 29 de abril de 2016, los accionistas de MetroGAS estiman que la situación financiera de la Sociedad se irá recuperando gradualmente a través de la implementación del Acuerdo Transitorio suscrito el 24 de febrero de

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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 2016 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

2016 con el MINEM y el Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas (ver Nota 2.1 a los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2016), que dentro de sus términos prevé la suscripción del Acta Acuerdo de Renegociación Contractual Integral que permitirá recomponer la situación económico-financiera de la Sociedad. No obstante lo mencionado, la Sociedad no puede garantizar que las estimaciones antes mencionadas finalmente se implementen o se implementen en los términos previstos. Por dichos motivos, los accionistas de MetroGAS monitorearán la evolución del patrimonio neto de la Sociedad durante el ejercicio así como el impacto del aumento tarifario. En el caso de que la aplicación de los acuerdos suscriptos con el Estado Nacional resultare insuficiente para recomponer gradualmente el patrimonio neto de la Sociedad, el Directorio de MetroGAS evaluará las acciones a tomar.

Como consecuencia de la magnitud de las pérdidas acumuladas, al 31 de marzo de 2016 la Sociedad registraba un patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controlante negativo de 1.361.666, encontrándose alcanzada por las disposiciones del art. 94 inc. 5° y art. 96 de la Ley General de Sociedades.

**17. OTRAS CARGAS FISCALES**

	<b>31.03.16</b>	<b>31.12.15</b>
<b>No corriente:</b>		
Otros impuestos	5.250	5.647
<b>Subtotal no corriente</b>	<b>5.250</b>	<b>5.647</b>
<b>Corriente:</b>		
Impuesto al valor agregado	-	32.761
Tasa de estudio, revisión e inspección en la vía pública de GCABA	61.454	57.052
Impuesto al GNC	5.462	6.102
Impuesto a los ingresos brutos	15.030	26.917
Impuestos provinciales y municipales	47.458	49.360
Tasa de infraestructura hídrica	3.406	2.231
Otros impuestos	1.805	1.794
<b>Subtotal corriente</b>	<b>134.615</b>	<b>176.217</b>
<b>Total</b>	<b>139.865</b>	<b>181.864</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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 2016 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

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

	<b>31.03.16</b>	<b>31.12.15</b>
-Sin plazo establecido	<u>100.953</u>	<u>93.975</u>
-A vencer		
menos de 3 meses	32.487	81.053
de 3 a 6 meses	547	521
de 6 a 9 meses	314	334
de 9 a 12 meses	314	334
de 1 a 2 años	1.003	1.011
más de 2 años	<u>4.247</u>	<u>4.636</u>
Subtotal	<u>38.912</u>	<u>87.889</u>
<b>Total</b>	<b><u>139.865</u></b>	<b><u>181.864</u></b>

**18. DEUDAS FINANCIERAS**

	<b>31.03.16</b>	<b>31.12.15</b>
<b>No corriente:</b>		
Obligaciones Negociables ("ONs")	2.381.363	2.087.326
Partes relacionadas ("ONs")	<u>55.472</u>	<u>48.623</u>
<b>Subtotal no corriente</b>	<u>2.436.835</u>	<u>2.135.949</u>
<b>Corriente:</b>		
Intereses a pagar ("ONs")	63.072	1.587
Partes relacionadas (Línea de crédito)	148.179	143.271
Partes relacionadas (Intereses "ONs")	<u>1.444</u>	<u>-</u>
<b>Subtotal corriente</b>	<u>212.695</u>	<u>144.858</u>
<b>Total</b>	<b><u>2.649.530</u></b>	<b><u>2.280.807</u></b>

Al 31 de marzo de 2016 la deuda financiera denominada en dólares estadounidenses asciende a 2.501.351 y la denominada en pesos argentinos a 148.179. Al 31 de diciembre de 2015 la deuda financiera denominada en dólares estadounidenses asciende a 2.137.536 y la denominada en pesos argentinos a 143.271.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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 2016 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 2016 y al 31 de diciembre de 2015:

	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
Saldo al inicio del ejercicio	2.280.807	1.445.776
Devengamiento de intereses a tasa efectiva - obligaciones negociables (1)	93.163	234.169
Devengamiento de intereses por préstamo de YPF	11.331	35.029
Diferencia de cambio	271.177	741.247
Pago de intereses	<u>(6.948)</u>	<u>(175.414)</u>
Saldo al cierre del período/ejercicio	<u><u>2.649.530</u></u>	<u><u>2.280.807</u></u>

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

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

	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
-A vencer		
menos de 3 meses	141.496	74.504
de 3 a 6 meses	-	70.354
de 9 a 12 meses	71.199	-
más de 2 años	<u>2.436.835</u>	<u>2.135.949</u>
Subtotal	<u>2.649.530</u>	<u>2.280.807</u>
<b>Total</b>	<u><b>2.649.530</b></u>	<u><b>2.280.807</b></u>

**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 2015.

Al 31 de marzo de 2016 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 9 de mayo de 2016  
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 2016 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

**Partes relacionadas**

El 12 de diciembre de 2013 el Directorio de MetroGAS aprobó por unanimidad un contrato de apertura de línea de crédito con YPF. La propuesta de línea de crédito de YPF tiene un costo de BADLAR más un spread de 6% anual. YPF pone a disposición de MetroGAS una línea de crédito "No Comprometida" por hasta 180.000, por un plazo de 180 días desde la fecha de la propuesta. MetroGAS podrá requerir los desembolsos que estime convenientes de acuerdo a sus necesidades hasta el monto máximo de la línea de crédito y durante el plazo mencionado y podrá hacer pagos anticipados parciales o totales sin penalidades. Por último, en caso de mora tiene un interés punitivo del 10% anual. Con fecha 26 de febrero de 2016 se estableció una prórroga por 365 días contados desde sus respectivos vencimientos en las mismas condiciones, limitando el monto por hasta 140.000. Con fecha 18 de abril de 2016 se estableció una prórroga correspondiente a la segunda solicitud de desembolso que operará el 21 de abril de 2017. Al 31 de marzo de 2016 la Sociedad ha tomado 90.000 y ha capitalizado intereses por 36.043 de esta línea de crédito.

**19. PASIVO CONCURSAL**

<b>No corriente</b>	<b>31.03.16</b>	<b>31.12.15</b>
Deudas fiscales	13.283	13.283
Cuentas por pagar	23	23
Remuneraciones y cargas sociales	336	336
<b>Total no corriente</b>	<b>13.642</b>	<b>13.642</b>

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

**20. PROVISIONES**

<b>Provisiones</b>	Reclamos civiles, laborales y otros	Reclamos fiscales y otras multas	Reclamos del regulador y diferencias interpretativas	Total
<b>Saldo al 31.12.15</b>	<b>69.610</b>	<b>32.196</b>	<b>14.452</b>	<b>116.258</b>
Altas del ejercicio (*)	20.957	1.701	-	22.658
Reclasificación a otras deudas	-	-	151	151
Utilizaciones del periodo	(281)	-	-	(281)
<b>Saldo al 31.03.16</b>	<b>90.286</b>	<b>33.897</b>	<b>14.603</b>	<b>138.786</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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 2016 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

**21. CUENTAS POR PAGAR**

	<b>31.03.16</b>	<b>31.12.15</b>
<b>No corriente</b>		
Acreeedores por compra de gas	24.866	18.478
Partes relacionadas	126.492	153.577
<b>Total no corriente</b>	<b>151.358</b>	<b>172.055</b>
<b>Corriente</b>		
Acreeedores por compra de gas y transporte	874.091	860.435
Acreeedores por otras compras y servicios	147.428	128.220
Fideicomisos	64.711	56.666
Partes relacionadas	623.328	562.967
Resolución I-2.621/2013	307	2.927
<b>Total corriente</b>	<b>1.709.865</b>	<b>1.611.215</b>
<b>Total</b>	<b>1.861.223</b>	<b>1.783.270</b>

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

	<b>31.03.16</b>	<b>31.12.15</b>
Pesos argentinos	1.587.425	1.464.731
Dólares estadounidenses	273.258	317.615
Euros	519	924
Libras esterlinas	21	-
<b>Total</b>	<b>1.861.223</b>	<b>1.783.270</b>

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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 2016 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

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

	<b>31.03.16</b>	<b>31.12.15</b>
-De plazo vencido		
menos de 3 meses	249.153	672.485
de 3 a 6 meses	365.215	-
de 6 a 9 meses	204.155	7
de 9 a 12 meses	9.722	-
de 1 a 2 años	155.308	1.149
más de 2 años	127	117
Subtotal	<u>983.680</u>	<u>673.758</u>
-A vencer		
menos de 3 meses	634.595	856.461
de 3 a 6 meses	28.687	25.268
de 6 a 9 meses	30.492	26.859
de 9 a 12 meses	32.411	28.869
de 1 a 2 años	151.358	133.322
más de 2 años	-	38.733
Subtotal	<u>877.543</u>	<u>1.109.512</u>
<b>Total</b>	<b><u>1.861.223</u></b>	<b><u>1.783.270</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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 2016 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

**22. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES**

	<b>31.03.16</b>	<b>31.12.15</b>
Sueldos a pagar	5.077	19.253
Aportes y retenciones a depositar	16.727	24.091
Partes relacionadas	4.044	9.773
Provisión aguinaldo	11.663	-
Provisión vacaciones	45.378	46.754
Provisión gratificaciones	14.076	28.262
Otros	1.397	196
<b>Total</b>	<b>98.362</b>	<b>128.329</b>

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

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

	<b>31.03.16</b>	<b>31.12.15</b>
-A vencer		
menos de 3 meses	71.147	99.554
de 3 a 6 meses	2.627	9.485
de 6 a 9 meses	5.757	9.485
de 9 a 12 meses	18.831	9.805
Subtotal	<b>98.362</b>	<b>128.329</b>
<b>Total</b>	<b>98.362</b>	<b>128.329</b>

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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 2016 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

**23. OTRAS DEUDAS**

	<b>31.03.16</b>	<b>31.12.15</b>
Deudas por obras cedidas por terceros	10.610	10.739
Multas ENARGAS	2.386	2.386
Multas GCBA	10.593	9.234
Diversos	453	464
<b>Total</b>	<b>24.042</b>	<b>22.823</b>

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

El análisis de antigüedad de otras deudas es el siguiente:

	<b>31.03.16</b>	<b>31.12.15</b>
-Sin plazo establecido	2.386	2.386
-A vencer		
menos de 3 meses	8.578	7.813
de 3 a 6 meses	5.922	5.189
de 6 a 9 meses	4.223	4.567
de 9 a 12 meses	2.933	2.868
Subtotal	21.656	20.437
<b>Total</b>	<b>24.042</b>	<b>22.823</b>

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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 2016 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

**24. INGRESOS ORDINARIOS**

	Por los períodos de tres meses finalizados el	
	31.03.16	31.03.15
Ventas de gas	288.574	336.851
Ventas de gas y transporte MetroENERGÍA	650.927	374.398
Servicio de transporte y distribución	55.910	52.433
Otras ventas	7.469	7.362
Ingresos por procesamiento de líquidos	1.131	615
Otros ingresos MetroENERGÍA	3.484	2.783
<b>Total</b>	<b>1.007.495</b>	<b>774.442</b>

**25. GASTOS POR NATURALEZA**

	Por los períodos de tres meses finalizados el				
	31.03.16			31.03.15	
	COSTOS DE OPERACIÓN	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	TOTAL	TOTAL
Remuneraciones y otros beneficios al personal	57.283	55.431	39.453	152.167	102.348
Cargas sociales	7.758	3.206	5.418	16.382	19.032
Suministro de gas	724.926	-	-	724.926	430.242
Servicio de transporte de gas y proces. de líquidos	91.815	-	-	91.815	60.102
Honorarios directores y síndicos	-	453	-	453	494
Honorarios por servicios profesionales	197	1.612	268	2.077	2.142
Materiales diversos	5.586	-	-	5.586	2.906
Servicios y suministros de terceros	13.114	4.372	19.483	36.969	26.003
Gastos de correos y telecomunicaciones	507	1.808	12.554	14.869	11.783
Alquileres y arrendamientos	80	293	947	1.320	716
Transportes y fletes	-	2.560	-	2.560	1.666
Materiales de oficina	139	395	490	1.024	770
Viajes y estadías	192	186	106	484	406
Primas de seguros	-	4.216	-	4.216	2.682
Mantenimiento y reparación de Propiedades, planta y equipo	25.341	17.841	40	43.222	32.228
Depreciación de Propiedades, planta y equipo, Propiedades de inversión y Bienes Intangibles	19.073	5.709	-	24.782	22.792
Impuestos, tasas y contribuciones	15.291	23.904	22.333	61.528	50.962
Publicidad y propaganda	-	-	668	668	459
Deudores incobrables	-	-	706	706	4.804
Gastos y comisiones bancarias	-	217	4.762	4.979	4.459
Gastos diversos	1.806	254	154	2.214	11.437
Total al 31 de marzo de 2016	963.108	122.457	107.382	1.192.947	
Total al 31 de marzo de 2015	595.610	102.120	90.703		788.433

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en propiedades, planta y equipo e intangibles por 7.738 al 31 de marzo de 2016 y 3.789 al 31 de marzo de 2015.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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 2016 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	
	31.03.16	31.03.15
Ingresos por publicidad y folletería	244	-
Penalidades contratistas	292	613
Gestión por obras de terceros	5	-
(Egresos) ingresos varios	(1.195)	2.343
Ingresos por prestaciones de servicios a la sociedad controlante	1.100	404
Constitución de provisiones para juicios y contingencias y otros	(22.658)	(2.547)
Total	(22.212)	813

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

	Por los períodos de tres meses finalizados el	
	31.03.16	31.03.15
Activos financieros a valor razonable	36.231	4.828
Diferencias de cambio sobre efectivo y equivalentes	202	255
Diversos	2.697	-
Total	39.130	5.083

**Costos financieros**

	Por los períodos de tres meses finalizados el	
	31.03.16	31.03.15
Diferencias de cambio sobre deuda financieras	271.177	42.910
Intereses devengados sobre obligaciones negociables	93.163	52.358
Intereses devengados por préstamo YPF	11.331	6.954
Intereses devengados sobre deuda comercial	23.744	-
Diversos	11.503	4.845
Total	410.918	107.067

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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 2016 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**

	Créditos por ventas y otros créditos	Provisiones	Total activo por impuesto diferido
Saldos al 31.12.15	100.917	26.221	127.138
Movimientos del período	(1.082)	7.541	6.459
Saldos al 31.03.16	99.835	33.762	133.597

**Pasivos diferidos**

	Propiedades, planta y equipo	Deudas financieras	Efectivo y equivalente de efectivo	Otros	Total pasivo por impuesto diferido	Total pasivo por impuesto diferido neto
Saldos al 31.12.15	(207.040)	(139.437)	(3.923)	101	(350.299)	(223.161)
Movimientos del período	3.807	(7.608)	(4.268)	(148)	(8.217)	(1.758)
Saldos al 31.03.16	(203.233)	(147.045)	(8.191)	(47)	(358.516)	(224.919)

**MetroENERGÍA****Activos diferidos**

	Créditos por ventas	Otros	Total
Saldos al 31.12.15	10.090	(715)	9.375
Movimientos del período	3.139	(416)	2.723
Saldos al 31.03.16	13.229	(1.131)	12.098

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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 2016 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:

	<b>Por los períodos de tres meses finalizados el</b>	
	<b>31.03.16</b>	<b>31.03.15</b>
Impuesto a las ganancias calculado sobre el resultado antes del impuesto a las ganancias	202.808	40.307
<u>Diferencias originadas en:</u>		
Gastos no deducibles e ingresos no computables, netos	71	302
Quebrantos no reconocidos	(209.550)	(44.911)
Total impuesto a las ganancias cargado en resultados	<u>(6.671)</u>	<u>(4.302)</u>

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

	<b>Por los períodos de tres meses finalizados el</b>	
	<b>31.03.16</b>	<b>31.03.15</b>
Impuesto a las ganancias determinado a los fines fiscales MetroGAS	202.612	44.911
Impuesto a las ganancias corriente MetroENERGÍA	(7.636)	(14.556)
Diferencias transitorias	965	10.254
Ajuste quebranto 2015	6.938	-
Quebrantos no reconocidos	(209.550)	(44.911)
Total impuesto a las ganancias cargado en resultados	<u>(6.671)</u>	<u>(4.302)</u>

Los créditos originados en quebrantos impositivos remanentes estimados al 31 de marzo de 2016 ascendían a 763.716, los cuales no fueron reconocidos en los estados financieros al cierre del período. Dicho quebranto impositivo podría ser compensado con utilidades de ejercicios futuros, expirando 67.290 en el año 2017, 239.099 en el año 2019, 254.715 en el año 2020 y 202.612 en el año 2021.

Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad no ha determinado IGMP dado que considera que los activos no poseen potencialidad de producir ganancias imponibles alcanzadas por este impuesto en el presente período.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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 2016 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

Por otra parte, el crédito por la ganancia mínima presunta no reconocido en los estados financieros al 31 de marzo de 2016 ascendía a 99.711 con vencimiento entre los años 2016 y 2024.

**29. RESULTADO NETO POR ACCIÓN**

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

	<b>Por los períodos de tres meses finalizados el</b>	
	<b>31.03.16</b>	<b>31.03.15</b>
Resultado neto e integral del ejercicio participación controlante	(586.579)	(120.636)
Número medio de acciones ordinarias en circulación	569.171	569.171
Resultado neto básico y diluido por acción	<u>(1,03)</u>	<u>(0,21)</u>

**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 y YPF 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 2016 y al 31 de diciembre de 2015, así como las operaciones con las mismas por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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 2016 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

Las siguientes transacciones se realizan con partes relacionadas:

	Por los períodos de tres meses finalizados el									
	31.03.16									
	Venta de gas y transporte	Otros ingresos y egresos	Compra 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
<b>Sociedad controlante:</b>										
YPF	2	1.100	145.876	392	1.117	-	11.331	9.656	-	-
<b>Otras sociedades relacionadas:</b>										
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Energía Argentina S.A. ("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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Personal clave de dirección:</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.394
	208.207	1.100	181.284	392	1.117	1.525	11.331	14.349	256	9.394

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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 2016 E INFORMACIÓN COMPARATIVA

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

31.03.15

	Venta de gas y transporte	Compra de gas	Servicios y suministros de terceros	Materiales diversos de operación	Costo de operación	Otros ingresos netos	Primas de seguros	Costos financieros	Remuneraciones y otros beneficios al personal
<b>Sociedad controlante:</b>									
Gas Argentino S.A.	-	-	-	-	-	404	-	-	-
<b>Otras sociedades relacionadas:</b>									
YSUR Energía Argentina S.R.L.	-	13.173	-	-	-	-	-	-	-
Central Dock Sud S.A.	7.973	-	-	-	-	-	-	-	-
YPF	37	68.562	111	315	-	-	6.954	-	
Operadora de Estaciones de Servicio S.A.	1.633	-	-	-	-	-	-	-	
A-Evangelista S.A.	101	-	-	-	-	-	-	-	
ENARSA	-	-	-	-	-	2	-	-	
Profertil S.A.	97.434	-	-	-	-	-	-	-	
YPF Energía Eléctrica S.A.	-	8.548	-	-	-	-	-	-	
Nación Seguros S.A.	-	-	-	-	-	-	938	-	
Otros (1)	93	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Personal clave de dirección:</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	6.875
	107.271	90.283	111	315	406	938	6.954	6.875	

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

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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 2016 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**  
(cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

Los siguientes saldos se mantienen con partes relacionadas:

	<b>31.03.16</b>						
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar		Deuda financiera		Remuneraciones y cargas sociales
	Corrientes	Corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes
<b>Sociedad controlante:</b>							
YPF	(8)	4.012	438.950	85.124	149.564	53.270	-
<b>Otras sociedades relacionadas:</b>							
YSUR Energía Argentina S.R.L.	-	-	16.881	3.084	59	2.202	-
Central Dock Sud S.A.	13.357	-	-	-	-	-	-
Operadora de Estaciones de Servicio S.A.	668	-	-	-	-	-	-
A-Evangelista S.A.	39	-	-	-	-	-	-
ENARSA	5	-	144.769	38.284	-	-	-
Profertil S.A.	45.939	-	-	-	-	-	-
YPF Energía Eléctrica S.A	-	-	22.728	-	-	-	-
Nación Seguros S.A.	-	3.110	-	-	-	-	-
MINEM	-	149.310 (2)	-	-	-	-	-
Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.	4.052	-	-	-	-	-	-
Otros (1)	14	-	-	-	-	-	-
<b>Personal clave de dirección:</b>	-	-	-	-	-	-	4.044
	<b>64.066</b>	<b>156.432</b>	<b>623.328</b>	<b>126.492</b>	<b>149.623</b>	<b>55.472</b>	<b>4.044</b>

(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 9 de mayo de 2016  
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 2016 E INFORMACIÓN COMPARATIVA

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

	31.12.15						
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar		Deuda financiera		Remuneraciones y cargas sociales
	Corrientes	Corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes
<b>Sociedad controlante:</b>							
Gas Argentino S.A.	-	910	-	-	-	-	-
<b>Otras sociedades relacionadas:</b>							
YSUR Energía Argentina S.R.L.	-	-	14.056	3.743	-	1.930	-
Central Dock Sud S.A.	11.360	-	-	-	-	-	-
Operadora de Estaciones de Servicio S.A.	183	-	-	-	-	-	-
YPF	(8)	3.058	389.986	103.352	143.271	46.693	-
A-Evangelista S.A.	76	-	-	-	-	-	-
ENARSA	5	-	136.568	46.482	-	-	-
Profertil S.A.	115.179	-	-	-	-	-	-
YPF Energía Eléctrica S.A	-	-	22.324	-	-	-	-
Nación Seguros S.A.	-	3.792	33	-	-	-	-
MINEM	-	149.310 (2)	-	-	-	-	-
Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.	1.829	-	-	-	-	-	-
Otros (1)	19	-	-	-	-	-	-
<b>Personal clave de dirección:</b>	-	-	-	-	-	-	9.773
	128.643	157.070	562.967	153.577	143.271	48.623	9.773

(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 9 de mayo de 2016  
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 2016 E INFORMACIÓN COMPARATIVA**

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

Asimismo, YPF le brindó a MetroGAS los servicios profesionales para la configuración, instalación y puesta en marcha del nuevo sistema SCADA (Supervisory Control And Data Acquisition - Sistema para la obtención y análisis de datos en tiempo real). El monto de servicios facturados en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 ascendió a 338 los cuales se encuentran activados en el rubro Bienes Intangibles (Nota 12).

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 2015, en virtud de la Resolución I-2.621/2013 del ENARGAS, MetroGAS se encuentra facturando por cuenta y orden de ENARSA los volúmenes inyectados para GNC a partir de junio de 2013. El saldo neto al 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 2015, 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 9 de mayo de 2016  
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° 368/1 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

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

En Nota 2 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 se describe, en forma detallada, el contexto económico y regulatorio, los impactos de la Ley de Emergencia y sus decretos reglamentarios sobre la Sociedad.

Las novedades significativas durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 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 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015), con fecha 20 de abril de 2005 el Directorio de MetroGAS S.A. ("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.

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

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

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

precio del gas en el punto de ingreso al sistema de transporte (ver Nota 2.2.2.2 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015).

El 8 de junio de 2015 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución de la Secretaría de Energía (“SE”) N° 263/2015 por medio de la cual la SE aprobó una erogación con carácter de asistencia económica transitoria pagadera en diez cuotas consecutivas en beneficio de MetroGAS y del resto de las distribuidoras de gas natural con vigencia a partir del mes de marzo de 2015, con el objetivo de solventar los gastos e inversiones asociados al normal funcionamiento de la prestación del servicio público de distribución de gas natural por redes y a cuenta de la Revisión Tarifaria Integral que se lleve a cabo oportunamente (ver Nota 2.2.2.3 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015).

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

Con fecha 24 de febrero de 2016, en el marco del proceso de renegociación de los contratos de servicios públicos dispuesto por la Ley N° 25.561 y complementarias, la Sociedad suscribió un Acuerdo Transitorio con el MINEM y el Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas, por el cual se acuerda en forma transitoria un régimen tarifario de transición que permita la obtención de recursos adicionales a los que estaba percibiendo por la aplicación del Acuerdo Transitorio 2014 y la Resolución ENARGAS N° I/2.407/2012 del 27 de noviembre de 2012.

**Análisis de las operaciones de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015**

Las ventas de la Sociedad durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 aumentaron un 30,1% y los costos de operación aumentaron un 61,7% respecto del mismo período del ejercicio anterior, ocasionando una disminución en la ganancia bruta de 134.445, la cual totalizó 44.387 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, respecto de 178.832 registrado durante el mismo período del ejercicio anterior.

Los gastos de administración aumentaron un 19,9%, incrementándose de 102.120 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 a 122.457 en el mismo período del presente ejercicio y los gastos de comercialización se incrementaron un 18,4%, de 90.703 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 a 107.382 en el mismo período del presente ejercicio.

Los otros ingresos y egresos pasaron de una ganancia de 813 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 a una pérdida de 22.212 en el mismo período del presente ejercicio.

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

Consecuentemente, durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 se registró una pérdida operativa de 207.664, respecto de una pérdida neta de 13.178 obtenida en el mismo período del ejercicio anterior.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 los resultados financieros netos generaron una pérdida de 371.788, respecto de una pérdida de 101.984 generada en el mismo período del ejercicio anterior.

Consecuentemente, la pérdida neta de la Sociedad correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 ascendió a 586.123, respecto de una pérdida neta de 119.464 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 30,1% durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, totalizando 1.007.495, respecto de 774.442 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 2016 se origina principalmente en mayores ventas de MetroENERGÍA, parcialmente compensado por menores ventas a clientes residenciales de MetroGAS.

Las ventas con gas de MetroGAS a los clientes residenciales disminuyeron un 16,9%, de 308.510 a 256.428 durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2016, respectivamente, debido principalmente a la disminución de la tarifa promedio como consecuencia de ahorros generados por los clientes y a 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 13,4%, incrementándose a 32.146 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 de 28.341 durante el mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente al aumento del precio promedio, manteniéndose estables los volúmenes entregados a esta categoría de clientes.

Las ventas del servicio de transporte y distribución a las centrales eléctricas aumentaron un 2,5% de 31.112 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 a 31.897 en el mismo período del presente ejercicio, debido al incremento de la tarifa promedio por la incidencia del componente del costo de transporte, de acuerdo a los tarifarios establecidos por el ENARGAS para Transportadora de Gas del Sur S.A. ("TGS") y Transportadora de Gas del Norte S.A. ("TGN") en las resoluciones 3.347/15 y 3.348/15, respectivamente, aplicables a partir del 1 de mayo de 2015, parcialmente compensado por una disminución en los volúmenes entregados a esta categoría de clientes del 8,5%.

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

Por otra parte, las ventas del servicio de transporte y distribución a los clientes industriales, comerciales y entidades públicas aumentaron un 11,3% de 12.601 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 a 14.024 durante el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente al incremento de la tarifa promedio por la incidencia del componente del costo de transporte, de acuerdo a los tarifarios establecidos por el ENARGAS para TGS y TGN, mencionados en el párrafo anterior, parcialmente compensado por una disminución en los volúmenes entregados a esta categoría de clientes del 7,9%.

Las ventas del servicio de transporte y distribución a las estaciones de Gas Natural Comprimido (“GNC”) aumentaron un 14,6% de 8.720 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 a 9.989 en el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente al incremento de la tarifa promedio por la incidencia del componente del costo de transporte, parcialmente compensado por la disminución en los volúmenes entregados a esta categoría de clientes del 1,2%.

En julio de 2014 se renovó un acuerdo con TGS para ceder dichos hidrocarburos en cabecera del gasoducto de TGS a cambio de una tarifa mensual. Con fecha 29 de abril de 2015 se realizó una adenda a este acuerdo que establece un nuevo período de vigencia y precios hasta abril de 2016. Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 se registraron ventas por procesamiento de gas natural por 615, mientras que en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 los ingresos fueron de 1.131.

Las ventas de MetroENERGÍA durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 fueron de 650.927 incrementándose un 73,9% respecto del mismo período del ejercicio anterior que fueron de 374.398. Dicho aumento se debe principalmente al incremento en los precios promedios y al aumento del 11,0% en los volúmenes vendidos.

**METROGAS S.A.****RESEÑA INFORMATIVA****RESOLUCIÓN N° 368/1 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 2016 y 2015, expresadas en miles de pesos:

	<b>Ingresos Ordinarios</b>			
	Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de			
	2016		2015	
	en miles de Pesos	% Total de ventas	en miles de Pesos	% Total de ventas
<b>MetroGAS</b>				
<i>Ventas de gas:</i>				
Clientes Residenciales	256.428	25,5%	308.510	39,8%
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	32.146	3,2%	28.341	3,7%
Subtotal	<u>288.574</u>	<u>28,7%</u>	<u>336.851</u>	<u>43,5%</u>
<i>Servicio de transporte y distribución:</i>				
Centrales Eléctricas	31.897	3,2%	31.112	4,0%
Clientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	14.024	1,4%	12.601	1,6%
Gas Natural Comprimido	9.989	1,0%	8.720	1,1%
Subtotal	<u>55.910</u>	<u>5,6%</u>	<u>52.433</u>	<u>6,7%</u>
Procesamiento de gas natural	1.131	0,1%	615	0,1%
Otras ventas de gas y servicios de transporte y distribución	7.469	0,7%	7.362	1,0%
<b>MetroEnergía</b>				
Ventas de gas y transporte	650.927	64,6%	374.398	48,3%
Otros ingresos	3.484	0,3%	2.783	0,4%
<b>Total Ventas</b>	<b><u>1.007.495</u></b>	<b><u>100,0%</u></b>	<b><u>774.442</u></b>	<b><u>100,0%</u></b>

**METROGAS S.A.****RESEÑA INFORMATIVA****RESOLUCIÓN N° 368/1 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 2016 y 2015, expresados en millones de metros cúbicos:

	<b>Volúmenes</b>			
	Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de			
	2016		2015	
	MMC	% del Volumen de Gas Entregado	MMC	% del Volumen de Gas Entregado
<b>MetroGAS</b>				
<i>Ventas de gas:</i>				
Cientes Residenciales	207,7	12,8%	213,1	12,4%
Cientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	75,2	4,7%	75,3	4,4%
Subtotal	<u>282,9</u>	<u>17,5%</u>	<u>288,4</u>	<u>16,8%</u>
<i>Servicio de transporte y distribución:</i>				
Centrales Eléctricas	831,9	51,3%	908,9	53,1%
Cientes Industriales, Comerciales y Entidades Públicas	173,7	10,7%	188,5	11,0%
Gas Natural Comprimido	126,9	7,8%	128,5	7,5%
Subtotal	<u>1.132,5</u>	<u>69,8%</u>	<u>1.225,9</u>	<u>71,6%</u>
Otras ventas de gas y servicios de transporte y distribución	205,5	12,7%	197,7	11,5%
<b>Total Volumen Entregado por MetroGAS</b>	<u>1.620,9</u>	<u>100,0%</u>	<u>1.712,0</u>	<u>100,0%</u>
<b>Total Volumen Entregado de gas y transporte por MetroENERGÍA</b>	<u>311,1</u>	<u>100,0%</u>	<u>280,3</u>	<u>100,0%</u>



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

Los costos de operación aumentaron 61,7%, totalizando 963.108 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, respecto de 595.610 registrado en el mismo período del ejercicio anterior. Se han incrementado los costos de compra de gas, los costos de transporte de gas, remuneraciones y otros beneficios al personal, los gastos de mantenimiento y reparación, los servicios y suministros de terceros, los impuestos, tasas y contribuciones y los materiales diversos.

Los costos de compra de gas natural se incrementaron un 68,5% de 430.242 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 a 724.926 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 MetroENERGÍA. Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, MetroGAS adquirió 301 millones de metros cúbicos y MetroENERGÍA 311 millones de metros cúbicos, los que en su conjunto representan un aumento del 1,5% respecto de los volúmenes de gas comprados en el mismo período del ejercicio anterior.

Los costos de transporte de gas aumentaron un 52,8% durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 respecto del mismo período del ejercicio anterior principalmente por el incremento en los precios promedio de transporte de MetroGAS.

El siguiente cuadro muestra los costos de operación de la Sociedad, por tipo de gasto, para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015, expresados en miles de pesos:

	<b>Gastos Operativos</b>			
	Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de			
	2016		2015	
en miles de Pesos	% de Costos de Operación	en miles de Pesos	% de Costos de Operación	
Suministro de gas	724.926	75,2%	430.242	72,2%
Transporte de gas	91.815	9,5%	60.102	10,1%
Depreciación de propiedades, planta y equipo, Propiedades de inversión y Bienes intangibles	19.073	2,0%	17.819	3,0%
Remuneraciones y otros beneficios al personal	65.041	6,8%	45.781	7,7%
Mantenimiento y reparación	25.341	2,6%	18.261	3,1%
Materiales diversos	5.586	0,6%	2.906	0,5%
Servicios y suministros de terceros	13.114	1,4%	8.190	1,4%
Impuestos, tasas y contribuciones	15.291	1,6%	11.260	1,9%
Otros gastos operativos	2.921	0,3%	1.049	0,1%
<b>Total</b>	<b>963.108</b>	<b>100,0%</b>	<b>595.610</b>	<b>100,0%</b>

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

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

**Gastos de administración**

Los gastos de administración aumentaron un 19,9%, de 102.120 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 a 122.457 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.

**Gastos de comercialización**

Los gastos de comercialización se incrementaron un 18,4%, de 90.703 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 a 107.382 en el mismo período del presente ejercicio. Este incremento se debió principalmente al incremento de remuneraciones y otros beneficios al personal, de servicios y suministros de terceros, de los gastos de correos y telecomunicaciones y de los gastos y comisiones bancarias, parcialmente compensado por la disminución en el cargo de deudores incobrables.

**Otros ingresos y egresos**

Los otros ingresos y egresos ascendieron a 813 de ganancia en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 y a 22.212 de pérdida en el mismo período del presente ejercicio, debido principalmente al incremento de la provisión para juicios y contingencias principalmente por aumento de reclamos civiles, laborales y otros.

**Resultados financieros netos**

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 los resultados financieros netos generaron una pérdida de 371.788, respecto de una pérdida 101.984 generada en el mismo período del ejercicio anterior. La variación en los resultados financieros y por tenencia está originada principalmente en el aumento de la pérdida por diferencia de cambio generada por la deuda financiera y por el incremento de los intereses financieros devengados, dentro de los cuales se encuentran los intereses sobre deuda comercial por 23.744, parcialmente compensado con el aumento de la ganancia generada por los fondos comunes de inversión.

**Impuesto a las ganancias**

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, la Sociedad devengó una pérdida por impuesto a las ganancias de 6.671, respecto de una pérdida de 4.302 registrados en el mismo período del ejercicio anterior. Dicha variación se debe principalmente a la variación de activos y pasivos impositivos diferidos de MetroENERGÍA y de MetroGAS, parcialmente compensado por el menor impuesto determinado en MetroENERGÍA en el presente período respecto del mismo período del ejercicio anterior.

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

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

**Flujos de efectivo netos (aplicados a) generados en actividades operativas**

Los flujos de efectivo netos aplicados a actividades operativas durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 fueron de 24.536, comparados con 90.098 generados en el mismo período del ejercicio anterior. La variación se debe básicamente a los menores fondos generados por resultados operativos parcialmente compensados con 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 95.226 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, principalmente por aumentos de propiedades, planta y equipo y bienes intangibles, comparados con 65.371 aplicados en el mismo período del ejercicio anterior.

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

Los flujos de efectivo netos aplicados en actividades de financiación ascendieron a 28.574 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 como consecuencia del pago de intereses sobre deuda financiera y comercial en comparación con los flujos aplicados en el mismo período del ejercicio anterior de 333 como consecuencia del pago de intereses sobre deuda financiera.

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

Al 31 de marzo de 2016 el endeudamiento financiero contable de la Sociedad era de 2.649.530 (ver Nota 18 a los presentes estados consolidados condensados intermedios al 31 de marzo de 2016).

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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° 368/1 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES****Estructura de resultados consolidados condensados intermedios comparativa<sup>(1) (2)</sup>**

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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° 368/1 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 2016, 2015, 2014 y 2013.

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 9 de mayo de 2016  
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° 368/1 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

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

		Cotización de las acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (1)
		\$
Marzo	2012	0,70
Marzo	2013	0,70
Marzo	2014	1,74
Enero	2015	2,90
Febrero	2015	3,83
Marzo	2015	4,24
Enero	2016	8,45
Febrero	2016	8,75
Marzo	2016	9,00

(1) Cotizaciones al último día hábil del mes.

**Perspectivas**

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2016.

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 de situación financiera al 31 de marzo de 2016, los correspondientes estados consolidados de pérdidas y ganancias y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha y otra información explicativa incluida en las notas 1 a 30.

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 son parte integrante de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

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

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



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

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

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

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

### **4. Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de METROGAS S.A. correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

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

Sin modificar nuestra anterior manifestación, queremos enfatizar que tal como se menciona más detalladamente en la Nota 16 como consecuencia de la magnitud de las pérdidas acumuladas registradas al 31 de diciembre de 2015 y 31 de marzo de 2016, la Sociedad registraba un patrimonio neto negativo atribuible a la sociedad controlante de miles de \$ 775.087 y \$ 1.361.666, respectivamente, encontrándose alcanzada por las disposiciones del art. 94 inc. 5° y el art. 96 de la Ley General de Sociedades N° 19.550.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

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

- c) Los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances de la Sociedad.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3, hemos revisado la Reseña Informativa requerida por las normas de la CNV preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2016 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 9.394.666 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2016

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

## **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 2016, y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha y las notas 1 a 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 9 de mayo de 2016 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, con excepción del criterio de contabilización en los estados financieros individuales de la Sociedad de las inversiones en subsidiarias, entidades controladas en forma conjunta y asociadas, las cuales se contabilizarán utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional).

En abril de 2016, la FACPCE emitió la RT N°43 admitiendo sólo la alternativa de aplicar el método de la participación para la medición de las inversiones en sociedades controladas en los estados financieros separados de una sociedad controlante según la NIC 27, con vigencia a partir del 1 de enero de 2016 permitiendo su aplicación anticipada para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015.

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, como consecuencia de la magnitud de las pérdidas acumuladas registradas al 31 de diciembre de 2015 y 31 de marzo de 2016, la Sociedad registraba un patrimonio neto negativo atribuible a la sociedad controlante de miles de \$ 775.087 y \$ 1.361.666, respectivamente, encontrándose alcanzada por las disposiciones del art. 94 inc. 5° y el 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 29 de abril de 2016, los accionistas de MetroGAS estiman que la situación financiera de la Sociedad se irá recuperando gradualmente a través de la implementación del Acuerdo Transitorio suscripto el 24 de febrero de 2016 con el MINEM y el Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas (ver Nota 2.1 a los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2016), que dentro de sus términos prevé la suscripción del Acta Acuerdo de Renegociación Contractual Integral que permitirá recomponer la situación económico-financiera de la Sociedad. No obstante lo mencionado, la Sociedad no puede garantizar que las estimaciones antes mencionadas finalmente se implementen o se implementen en los términos previstos. Por dichos motivos, los accionistas de MetroGAS monitorearán la evolución del patrimonio neto de la Sociedad durante el ejercicio así como el impacto del aumento tarifario. En el caso de que la aplicación de los acuerdos suscriptos con el Estado Nacional resultare insuficiente para recomponer gradualmente el patrimonio neto de la Sociedad, el Directorio de MetroGAS evaluará las acciones a tomar.

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 2016, 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, 9 de mayo de 2016.

Por Comisión Fiscalizadora.

**Eduardo Alberto Baldi**  
**Síndico**