

METROGAS S.A.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
BIENES DE USO

CUENTA PRINCIPAL	VALORES ORIGINALES					DEPRECIACIONES (1)					NETO RESULTANTE 31-12-04
	INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS DEL EJERCICIO	TRANSFERENCIAS	BAJAS DEL EJERCICIO	AL CIERRE DEL EJERCICIO	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO	DEL EJERCICIO		ACUMULADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO	
								ALICUOTA	MONTO (2)		
Miles de \$											
Terrenos	17.501	-	-	-	17.501	-	-	-	-	-	17.501
Edificios y construcciones civiles	75.564	-	-	-	75.564	15.172	-	2%	1.609	16.781	58.783
Ramales de alta presión	264.429	-	437	(135)	264.731	115.765	(52)	2,22% a 10%	9.876	125.589	139.142
Conductos y redes en media y baja presión	1.483.916	-	21.547	(507)	1.504.956	316.229	(114)	1,19% a 10%	35.741	351.856	1.153.100
Estaciones de regulación y/o medición de presión	57.383	-	156	-	57.539	24.465	-	4% a 12,5%	2.376	26.841	30.698
Instalaciones de Medición de Consumos	358.621	-	1.184	(1.279)	358.526	80.381	(380)	2,85% a 5%	21.592	101.593	256.933
Otras Instalaciones Técnicas	46.930	-	-	-	46.930	24.083	-	6,67%	2.913	26.996	19.934
Máquinas, Equipos y Herramientas	24.903	-	975	(29)	25.849	21.190	(29)	6,67% a 20%	1.454	22.615	3.234
Sistemas informáticos y de telecomunicación	147.912	-	2.168	(4)	150.076	119.082	(4)	5% a 50%	8.692	127.770	22.306
Vehículos	9.946	-	278	(289)	9.935	8.737	(289)	10% a 20%	711	9.159	776
Muebles y útiles	5.450	-	-	-	5.450	5.324	-	10% a 20%	65	5.389	61
Materiales	3.435	7.186	(6.229)	(178)	4.214	-	-	-	-	-	4.214
Line Pack	214	-	-	-	214	-	-	-	-	-	214
Obras en curso	18.970	24.187	(21.042)	-	22.115	-	-	-	-	-	22.115
Anticipos a proveedores de bienes de uso	-	600	-	(252)	348	-	-	-	-	-	348
Subtotal	2.515.174	31.973	(526)	(2.673)	2.543.948	730.428	(868)	-	85.029	814.589	1.729.359
Redes cedidas por terceros	51.157	-	1.333	(1)	52.489	6.537	-	1,82% a 2,38%	1.000	7.537	44.952
Regularizadora de redes cedidas por terceros	(1.325)	-	(807)	-	(2.132)	(45)	-	2% a 2,38%	(37)	(82)	(2.050)
Provisión obsolescencia de materiales (Anexo E)	(741)	(697)	-	-	(1.438)	-	-	-	-	-	(1.438)
Provisión desvalorización bienes de uso (Anexo E)	-	(10.784)	-	-	(10.784)	-	-	-	-	-	(10.784)
Total al 31 de diciembre de 2004	2.564.265	20.492	-	(2.674)	2.562.083	736.920	(868)	-	85.992	822.044	1.760.039
Total al 31 de diciembre de 2003	2.355.572	15.141	-	(6.448)	2.564.265	658.139	(872)	-	79.653	736.920	1.827.345

Notas:

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


Dr. Jorge San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2005
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)


Ricky Lynn Waddell
Presidente

CPCECABA T° 1° 17

ANEXO B

METROGAS S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

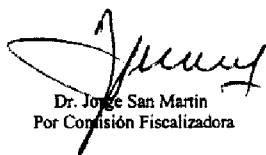
ACTIVOS INTANGIBLES

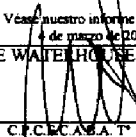
CUENTA PRINCIPAL	VALOR ORIGINAL				AMORTIZACIONES				NETO RESULTANTE
	VALOR AL COMIENZO DEL EJERCICIO	MOVIMIENTO DEL EJERCICIO (b)		VALOR AL CIERRE DEL EJERCICIO	ACUMULADAS AL COMIENZO DEL EJERCICIO	ALICUOTAS	DEL EJERCICIO (a)	ACUMULADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO (b)	
		ALTAS	BAJAS						
	Miles de \$				%	Miles de \$			
Gastos de organización y otros	118.673	-	-	118.673	118.673	20	-	118.673	-
Gastos de investigación en procesos	4.648	-	-	4.648	4.648	33	-	4.648	-
Gastos por operaciones de financiación a mediano y largo plazo	24.920	3.070	(3.070)	24.920	24.920	(b)	-	24.920	-
Total al 31 de diciembre de 2004	148.241	3.070	(3.070) (c)	148.241	148.241	-	-	148.241	-
Total al 31 de diciembre de 2003	148.243	8.046	(8.048) (c)	148.241	146.184	-	2.057	148.241	-

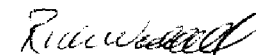
(a) El destino contable de las amortizaciones del ejercicio se expone en el Anexo H.

(b) Ver Nota 3.2.h).

(c) M\$ 10.989 fueron reclasificados al rubro Otros Créditos y M\$ 129 al rubro Resultados Financieros y por Tenencia. De acuerdo a Normas Contables Profesionales dicha reclasificación fue realizada en forma comparativa al 30 de Septiembre de 2003 y 31 de Diciembre de 2003.


Dr. Jorge San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2005
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 P 17.


Ricky Lynn Waddell
Presidente


bu

METROGAS S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TITULOS EMITIDOS EN SERIE
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

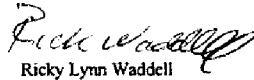
EMISOR Y CARACTERISTICAS DE LOS VALORES	CLASE	VALOR NOMINAL VALOR TECNICO	CANTIDAD	VALOR DE LAS CUOTAS PARTES	VALOR NOMINAL MAS INTERESES DEVENGADOS	VALOR REGISTRADO 31 - 12 - 04	VALOR REGISTRADO AL 31-12-03
			Miles	31 - 12 - 04	Miles de \$		
INVERSIONES CORRIENTES							
Títulos Públicos							
Bonos del Estado Nacional (BODEN 2012)	-	1,4	16	2,51	40	40	39
Letras de Tesorería para Cancelación de Obligaciones (Patacones)	-	-	-	-	-	-	5
Letras de Cancelación de Obligaciones Provinciales (Lecop)	-	-	-	-	-	-	38
Colocaciones bancarias							
En caja de ahorro	-	1	-	1	1	1	-
Total					41	41	82


Dr. Jorge San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2005
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

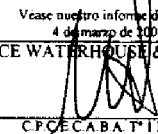
C.P.C.E.C.A.B.A. T 118 17.

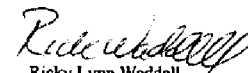

Ricky Lynn Waddell
Presidente

METROGAS S.A.
ANEXO E
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
PREVISIONES

CUENTA PRINCIPAL	31 - 12 - 04			31 - 12 - 03	
	SALDO AL COMIENZO DEL EJERCICIO	AUMENTO DEL EJERCICIO	UTILIZACIONES DEL EJERCICIO	SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO
	Miles de \$				
Deducidas del Activo					
Para deudores incobrables	66.081	7.871	-	73.952	66.081
Por obsolescencia de materiales					
Bienes de Cambio	593	253	-	846	593
Bienes de Uso	741	697	-	1.438	741
Por desvalorización bienes de uso	-	10.784	-	10.784	-
Por desvalorización de activo impositivo diferido	170.632	25.580	-	196.212	170.632
Total	238.047	45.185	-	283.232	238.047
Incluidas en el Pasivo					
Para contingencias	2.387	-	(463)	1.924	2.387
Total	2.387	-	(463)	1.924	2.387


Dr. Jorge San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2005
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° 17.


Ricky Lynn Waddell
Presidente


San

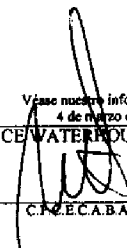
ANEXO F

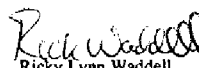
METROGAS S.A.

**COSTOS DE SERVICIOS PRESTADOS
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

RUBRO	31 - 12 - 04	31 - 12 - 03
Existencia al inicio del ejercicio		
Gas natural	-	-
Subproductos	-	-
	<hr/>	<hr/>
<i>Más</i>		
Compras		
Gas natural	315.750	199.340
Subproductos	5.248	665
	<hr/>	<hr/>
	320.998	200.005
Transporte de gas natural	192.911	193.357
Transporte de subproductos	1.991	2.203
	<hr/>	<hr/>
	194.902	195.560
Gastos (según Anexo H)		
Por ventas de gas	122.561	109.875
Por subproductos	682	1.292
	<hr/>	<hr/>
	123.243	111.167
<i>Menos</i>		
Existencia al cierre del ejercicio		
Gas Natural	-	-
Subproductos	-	-
	<hr/>	<hr/>
	-	-
Costos de Operación	639.143	506.732
Gas natural	631.222	502.572
Subproductos	7.921	4.160


Dr. Jorge San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2005
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.F.E.C.A.B.A. N° 17


Ricky Lynn Waddell
Presidente



ANEXO G

METROGAS S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

RUBROS	31 - 12 - 04			31 - 12 - 03		
	CLASE Y MONTO DE LA MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO VICENTE	MONTO EN MONEDA ARGENTINA	CLASE Y MONTO DE LA MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO VICENTE	MONTO EN MONEDA ARGENTINA
	En miles		En miles de \$	En miles		En miles de \$
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y Bancos						
Caja	US\$ 4	2,9390	11	US\$ 5		14
	LBE 4	5,6679	23	LBE 2		10
	Euros 3	4,0044	11	Euro 4		14
	Real 2	1,0696	2			
Bancos	US\$ 114.476	2,9390	336.444	US\$ 59.209		170.818
Otros créditos						
Seguros pagados por adelantado	US\$ 564	2,9390	1.657	US\$ 680		1.962
Deudores varios	-		-	US\$ 10		29
Total Activo Corriente			338.148			172.847
TOTAL ACTIVO			338.148			172.847
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar						
Compra de gas	-		-	US\$ 15.970 (a)		15.970
Otras compras y servicios	US\$ 93	2,9790	277	US\$ 1.026		3.011
Sociedades vinculadas - Compra de gas	-		-	US\$ 4.841 (a)		4.841
Deudas financieras						
Adelantos en cuenta corriente con entidades financieras del exterior	US\$ 50.000	2,9790	148.950	US\$ 50.000		146.750
Obligaciones negociables valor nominal	US\$ 230.000	2,9790	685.170	US\$ 230.000		675.050
	Euros 110.000	4,0592	446.512	Euro 110.000		404.591
Intereses y gastos a pagar con entidades financieras del exterior	US\$ 54.998	2,9790	163.838	US\$ 30.449		89.368
	Euros 18.321	4,0592	74.368	Euro 10.208		37.546
Total Pasivo Corriente			1.519.115			1.377.127
TOTAL PASIVO			1.519.115			1.377.127

US\$ Dolares estadounidenses

LBE Libras Esterlinas

(a) Ver Nota 2

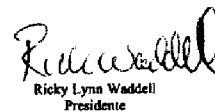

Dr. Jorge San Martín
Por Comisión Fiscalizadora

Ver nuestro informe de fecha
14 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.C.A.B.A. T° 1° 17


Ricky Lynn Waddell
Presidente



METROGAS S.A.

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. b) DE LA LEY N° 19550
 POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

RUBROS	31 - 12 - 04					31 - 12 - 03	
	GASTOS DE BIENES DE USO	GASTOS OPERATIVOS		GASTOS DE ADMINISTRACION	GASTOS DE COMERCIALIZACION	TOTAL	TOTAL
		VENTAS DE GAS	SUBPRODUCTOS				
	Miles de \$						
Remuneraciones y otros beneficios al personal	1.453	13.454	-	15.061	12.995	42.963	37.957
Cargas sociales	590	3.940	-	2.879	3.715	11.124	9.693
Honorarios directores y sindicos	-	-	-	230	-	230	24
Honorarios por servicios profesionales	-	300	-	3.875	220	4.395	4.247
Honorarios por asesoramiento operador técnico	-	4.638	-	-	-	4.638	4.453
Materiales diversos	-	3.108	-	-	-	3.108	2.011
Servicios y suministros de terceros	-	1.879	-	878	4.211	6.968	6.191
Gastos de correos y telecomunicaciones	-	228	-	1.039	2.645	3.912	3.683
Arrendamientos	-	7	-	3.405	574	3.986	5.254
Transportes y fletes	-	-	-	245	-	245	199
Materiales de oficina	-	287	-	841	164	1.292	1.265
Viajes y estadías	-	242	-	456	54	752	550
Primas de seguros	-	-	-	3.861	17	3.878	4.220
Mantenimiento y reparación de bienes de uso	-	7.526	-	3.027	122	10.675	10.426
Depreciación de bienes de uso	-	75.710	-	10.282	-	85.992	79.653
Amortización de intangibles	-	-	-	-	-	-	2.057
Impuestos, tasas y contribuciones	21	895	682	2.196	25.902	29.696	25.100
Publicidad y propaganda	-	-	-	-	902	902	475
Deudores incobrables	-	-	-	-	7.871	7.871	6.187
Gastos y comisiones bancarias	-	-	-	60	4.894	4.954	5.124
Intereses operaciones financieras	883	-	-	-	-	883	1.222
Gastos diversos	78	10.347	-	3.654	75	14.154	20.335
Total al 31 de diciembre de 2004	3.025	122.561	682	51.989	64.361	242.618	230.326
Total al 31 de diciembre de 2003	4.378	109.875	1.292	59.481	55.300	230.326	


 Diego San Martín
 Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 4 de marzo de 2005
 PRICE WATERSHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° 17


 Ricky Lynn Waddell
 Presidente

Handwritten mark