

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

NOTA 1 - BASES DE CONSOLIDACIÓN

Con motivo de la constitución con fecha 20 de abril de 2005 de MetroENERGÍA S.A. ("MetroENERGÍA"), inscrita en la Inspección General de Justicia el día 16 de mayo de 2005, sociedad de la cual MetroGAS S.A. (la "Sociedad" o "MetroGAS") es titular del 95% del capital accionario (Nota 2 a los estados contables individuales). La Sociedad ha consolidado línea por línea su balance general al 31 de diciembre de 2005 y los estados de resultados y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha con los estados contables de su sociedad controlada, siguiendo el procedimiento establecido en la Resolución Técnica N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ("CPCECABA").

Los estados contables consolidados incluyen los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2005 y los resultados de las operaciones por el ejercicio irregular iniciado el 16 de mayo de 2005 y finalizado el 31 de diciembre de 2005, de la siguiente sociedad controlada:

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

La información incluida en los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2004 se expone a fines comparativos y no ha sido consolidada.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

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

2.1. Preparación y presentación de los estados contables consolidados

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

La CNV ha adoptado la Resolución Técnica N° 21 "Valor patrimonial - consolidación de estados contables - información a exponer sobre partes relacionadas" a través de la Resolución General N° 459/04 estableciendo su aplicación para los ejercicios iniciados a partir del 1° de abril de 2004. Sobre la base de estos lineamientos, la Sociedad ha comenzado su aplicación a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2005.

Véase nuestro informe de fecha
de marzo de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA T 1° 17

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES
CONSOLIDADOS (Cont.)

La CNV ha emitido las Resoluciones Generales N° 485 y 487 con fecha 29 de diciembre de 2005 y 26 de enero de 2006, respectivamente. Dichas resoluciones adoptaron las nuevas normas contables emitidas por el CPCECABA a través de su Resolución C.D. N° 93/2005, con algunas modificaciones. Estas normas contables son de aplicación obligatoria para ejercicios o períodos intermedios correspondientes a los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2006.

Los principales cambios generados por la aplicación de las nuevas normas con impacto en los estados contables consolidados de la Sociedad son los siguientes:

- a) Las normas contables vigentes a la fecha para determinar si existe una desvalorización de activos requieren que se compare el valor contable del activo con el flujo de fondos que el mismo generará a valores nominales. Las normas recientemente adoptadas exigen que esta comparación se realice con el flujo de fondos a valores actuales. A la fecha de emisión de estos estados contables consolidados, la Sociedad se encuentra analizando el impacto de este nuevo criterio.
- b) Las normas contables vigentes admiten que, bajo ciertas circunstancias, algunos créditos y deudas se valúen a valores descontados utilizando la tasa de interés del Banco de la Nación Argentina aplicable a Cajas de Ahorro de libre disponibilidad. Esta alternativa no está admitida por las nuevas normas contables, las cuales requieren se utilice una tasa de mercado en general y, como excepción, que los otros créditos y deudas bajo ciertas circunstancias se valúen a valor nominal. A la fecha de emisión de estos estados contables consolidados, la Sociedad se encuentra analizando el impacto de este nuevo criterio.
- c) La Sociedad, de acuerdo con lo permitido por las nuevas normas contables, ha decidido no reconocer el pasivo diferido generado por el efecto del ajuste por inflación sobre los bienes de uso y exponerlo en forma detallada como información complementaria. Al 31 de diciembre de 2005, dicho pasivo asciende a millones de \$ 322.

2.2. Estimaciones contables

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

2.3. Consideración de los efectos de la inflación

Los estados contables consolidados han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de esa fecha y hasta el 31 de diciembre de 2001 se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables, debido a la existencia

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA T/P 17

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES
CONSOLIDADOS (Cont.)

de un período de estabilidad monetaria. Desde el 1° de enero de 2002 y hasta el 1° de marzo de 2003 se reconocieron los efectos de la inflación, debido a la existencia de un periodo inflacionario. A partir de esa fecha se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables consolidados. Este criterio no está de acuerdo con normas contables profesionales vigentes, las cuales establecen que los estados contables deben ser reexpresados hasta el 30 de septiembre de 2003.

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

2.4. Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2004 que se exponen en estos estados contables consolidados a efectos comparativos surgen de los estados contables a dicha fecha. Se han reclasificado ciertas cifras de los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 a los efectos de su presentación comparativa con los de este ejercicio.

2.5. Criterios de valuación

a) Caja y bancos

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

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

c) Inversiones corrientes

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

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

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

d) Créditos por ventas y cuentas por pagar

Los créditos por ventas y las cuentas por pagar han sido valuados a su valor nominal, incorporando, cuando corresponda, los resultados financieros devengados a la fecha de cierre del ejercicio. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECAB 17/17

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES
CONSOLIDADOS (Cont.)

aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse al precio de contado estimado al momento de la transacción más los intereses y componentes financieros implícitos devengados en base a la tasa interna de retorno determinada en dicha oportunidad.

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

La línea denominada PURE Resolución 415/04 corresponde al Programa de Uso Racional de la Energía, el cual comprende el establecimiento de incentivos y cargos adicionales por excedentes de consumo que estuvo vigente desde el 29 de abril al 14 de septiembre de 2004. El 15 de abril de 2005 entró en vigencia la Resolución N° 624/05 que reanuda el programa hasta el 30 de septiembre de 2005.

El saldo por este concepto en el rubro Créditos por ventas corresponde a las bonificaciones de los consumos a facturar, mientras que el monto contenido en Cuentas por pagar corresponde a los cargos adicionales por excedentes de consumos, a ser depositados en el Fondo Fiduciario que el Ente Nacional Regulador del Gas ("ENARGAS") indique.

La línea denominada Fideicomiso de Transporte corresponde a la facturación de cargos relacionados con la ampliación de transporte de gas según normativa del ENARGAS (Nota 2 a los estados contables individuales).

El saldo por este concepto en el rubro Créditos por ventas corresponde a la facturación realizada a los clientes pendiente de cobro mientras que el monto contenido en el rubro Cuentas por pagar corresponde a los cargos a ingresar al fideicomiso una vez efectivizado el cobro de los mismos.

MetroENERGÍA, sociedad controlada por MetroGAS, comercializa gas natural por cuenta y orden de productores a terceros adquirentes, percibiendo una comisión, que se incluye en la línea Ventas del estado de resultados. Los créditos por ventas y las cuentas por pagar generados por esta operatoria han sido valuados siguiendo el criterio general mencionado anteriormente.

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

e) Deudas financieras

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA T° 1° 17

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES
CONSOLIDADOS (Cont.)

f) Otros créditos y deudas

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

El crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta ha sido valuado en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar, descontada utilizando la tasa de interés para cajas de ahorro publicada por el Banco de la Nación Argentina vigente al cierre del ejercicio.

De acuerdo con lo establecido por las normas de la CNV, el crédito por impuesto diferido no ha sido descontado. Este criterio no está de acuerdo con las normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las que requieren que dichos saldos sean descontados. El efecto de este desvío es una disminución del crédito por impuesto diferido de \$ 1,5 millones. El valor descontado fue calculado utilizando la tasa de interés para cajas de ahorro, publicada por el Banco de la Nación Argentina de acuerdo con las proyecciones efectuadas por la Sociedad, para reflejar la mejor estimación posible dentro del plazo estimado de recuperabilidad del crédito.

g) Bienes de cambio

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

h) Bienes de uso

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

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

Los bienes incorporados al patrimonio con posterioridad al momento de otorgarse la Licencia han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado siguiendo los lineamientos indicados en la Nota 2.3. a los estados contables consolidados, excepto en el caso de las redes de distribución construidas por

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA. T° 1° 17

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES
CONSOLIDADOS (Cont.)

terceros (diversas asociaciones y cooperativas) que, de acuerdo a lo establecido por el ENARGAS, se encuentran valuadas a los montos equivalentes a determinados metros cúbicos de gas.

Los bienes de uso son depreciados por el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada. Las depreciaciones de estos bienes han sido computadas sobre la base de los montos de estos activos ajustados por inflación al 1º de marzo de 2003.

La Sociedad activa los costos netos generados por la financiación con capital de terceros de obras cuya construcción se prolongue en el tiempo, hasta que se encuentren en condiciones de su puesta en marcha. Según se expone en Nota 9 a los estados contables individuales, el monto de los intereses capitalizados durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascendió a miles de \$ 1.536 y miles de \$ 883, respectivamente. La Sociedad capitalizó durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 miles de \$ 4.452 y miles de \$ 2.142, respectivamente, correspondientes a la porción de los costos de operación atribuibles a las actividades realizadas de planificación, ejecución y control de las inversiones en bienes de uso.

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

El valor neto de estos activos, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable al cierre del ejercicio.

i) Impuesto a las ganancias

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

El activo por impuesto diferido se genera principalmente por los quebrantos impositivos. El pasivo por impuesto diferido se genera principalmente por las diferencias temporarias entre la valuación contable y el valor impositivo de los bienes de uso y otros rubros del activo, fundamentalmente por los distintos criterios de depreciación y el tratamiento dado a los resultados financieros (intereses, diferencias de cambio y ajuste por inflación) activados en dichos rubros.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos estados contables consolidados.

Véase nuestra informe de fecha
18 de marzo de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 17

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES
CONSOLIDADOS (Cont.)

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

Activos diferidos

| | Quebrantos estimados | Créditos por ventas | Deudas financieras | Otros | Previsión | Total |
|--------------------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------|--------|-----------|---------|
| Miles de \$ | | | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre de 2004 | 299.475 | 12.734 | 21.397 | 18.741 | (196.212) | 156.135 |
| Movimientos del ejercicio | (11.655) | (4.148) | (10.699) | 3.667 | 26.372 | 3.537 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2005 | 287.820 | 8.586 | 10.698 | 22.408 | (169.840) | 159.672 |

Pasivos diferidos

| | Bienes de uso | Otros | Total |
|--------------------------------------|---------------|---------|----------|
| Miles de \$ | | | |
| Saldos al 31 de diciembre de 2004 | (9.507) | (4.437) | (13.944) |
| Movimientos del ejercicio | (1.022) | (2.515) | (3.537) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2005 | (10.529) | (6.952) | (17.481) |

El crédito por impuesto diferido proveniente del quebranto impositivo registrado por la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 asciende a miles de \$ 287.820 y miles de \$ 299.475 al inicio del ejercicio. Dicho quebranto impositivo podrá ser compensado con utilidades de ejercicios futuros, expirando en el año 2007 miles de \$ 257.925 y en el año 2009 miles de \$ 29.895.

La realización de los activos impositivos diferidos, incluido el mencionado quebranto, depende de la generación futura de ganancias gravadas durante aquellos ejercicios en los cuales las diferencias temporarias se convierten en deducibles. A fin de determinar la realización de los mencionados activos, la Sociedad toma en consideración la reversión de los activos y pasivos impositivos diferidos, su planeamiento impositivo y las proyecciones de ganancias imponibles futuras sobre la base de su mejor estimación de acuerdo con los lineamientos señalados en Nota 2 a los estados contables individuales.

En función de las estimaciones realizadas por la Sociedad, MetroGAS ha registrado una previsión por desvalorización sobre los activos impositivos diferidos cuyo saldo asciende a miles de \$ 169.840 y \$ 196.212 al cierre y al inicio del ejercicio, respectivamente.

El activo diferido neto al cierre y al inicio del ejercicio derivado de la información incluida en los cuadros anteriores asciende a miles de \$ 142.191.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES
CONSOLIDADOS (Cont.)

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

| | 31 de diciembre de, | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------|
| | 2005 | 2004 |
| | Miles de \$ | |
| Impuesto a las ganancias calculado a la tasa legal sobre el resultado antes del impuesto a las ganancias | 10.247 | (43.042) |
| <u>Diferencias permanentes</u> | | |
| Reexpresión en moneda constante | 18.035 | 19.737 |
| Gastos no deducibles e ingresos no computables | (1.043) | (2.275) |
| Provisión por desvalorización activo impositivo diferido | (26.372) | 25.580 |
| Total impuesto a las ganancias (1) | 867 | - |

(1) El saldo a pagar por impuesto a las ganancias corresponde a MetroENERGÍA.

j) Impuesto a la ganancia mínima presunta

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

La Sociedad ha reconocido el impuesto a la ganancia mínima presunta devengado en el ejercicio y pagado en ejercicios anteriores como crédito debido a que estima que en ejercicios futuros podrá computarlo como pago a cuenta del impuesto a las ganancias. Dicho crédito se expone en el rubro Otros créditos no corrientes.

k) Indemnizaciones por despidos

Las indemnizaciones por despidos son cargadas a resultados en el momento de su pago.

l) Saldos con partes relacionadas

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

Veáse nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA T 1 P 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004****NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES
CONSOLIDADOS (Cont.)****m) Previsión para contingencias**

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

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

n) Cuentas del patrimonio neto

Los movimientos de las cuentas del patrimonio neto han sido reexpresados siguiendo los lineamientos detallados en la Nota 2.3. a los estados contables consolidados.

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

o) Reconocimiento de ingresos

La Sociedad reconoce los ingresos por ventas sobre la base de las entregas de gas a los clientes, incluyendo los montos estimados de gas entregado pero aún no facturados al cierre de cada ejercicio. Los montos efectivamente entregados han sido determinados de acuerdo con los volúmenes de gas comprado y otros datos.

p) Cuentas del estado de resultados

Las cuentas de resultado se exponen a valores nominales.

2.6 Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción

La ganancia (pérdida) básica y diluida por acción es calculada sobre la base del promedio ponderado de acciones al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente, que ascienden a 569.171.208. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas o deuda convertible en acciones ambos indicadores son iguales.

2.7. Información por segmentos

La Sociedad opera fundamentalmente en la prestación del servicio de distribución de gas, no calificando sus restantes actividades como segmentos a ser presentados en forma individual de acuerdo con los lineamientos de la Resolución Técnica N° 18 de la FACPCE.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECA B.A. T° 1° 17

METROGAS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

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

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

| | 31 de diciembre de, | |
|----------------------------------------------------------|---------------------|----------------|
| | 2005 | 2004 |
| | Miles de \$ | |
| Activo | | |
| Activo corriente | | |
| a) Caja y bancos | | |
| Caja | 168 | 272 |
| Bancos | 521.284 | 367.260 |
| Recaudaciones a depositar | 2.332 | 1.567 |
| | <u>523.784</u> | <u>369.099</u> |
| b) Inversiones (Anexo D) | | |
| Títulos públicos | 37 | 40 |
| Colocaciones bancarias en caja de ahorro | 8 | 1 |
| Fondos comunes de inversión | 101 | - |
| | <u>146</u> | <u>41</u> |
| c) Créditos por ventas | | |
| Comunes | 109.105 | 144.946 |
| Fidelcomiso de transporte | 44.370 | - |
| Consumos a facturar | 26.809 | 18.410 |
| Por cuenta y orden de terceros | 16.149 | - |
| Variación Ingresos Brutos Provincia de Buenos Aires | 1.547 | 4.057 |
| Saldo trasladable impuesto a los débitos y créditos | 5.102 | 4.687 |
| PURE Resolución 415/04 | 3.309 | (3.849) |
| Previsión para deudores incobrables (Anexo E) | (32.739) | (73.952) |
| | <u>173.652</u> | <u>94.299</u> |
| d) Otros créditos | | |
| Gastos de reestructuración de deuda | 20.026 | - |
| Otros anticipos | 17.387 | 7.777 |
| Seguros y otros gastos pagados por adelantado | 2.430 | 1.840 |
| Deudores varios | 1.246 | 764 |
| Créditos impositivos | 620 | - |
| Partes relacionadas (Nota 5) | 52 | 17 |
| | <u>41.761</u> | <u>10.398</u> |
| e) Bienes de cambio | | |
| Materiales en almacenes | 3.432 | 3.401 |
| Previsión por obsolescencia de materiales (Anexo E) | (981) | (846) |
| | <u>2.451</u> | <u>2.555</u> |
| Activo no corriente | | |
| f) Otros créditos | | |
| Crédito por impuesto diferido (Nota 2.5.1)) | 142.191 | 142.191 |
| Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta | 45.895 | 30.398 |
| Saldo trasladable tasa de ocupación de espacios públicos | 35.514 | - |
| Gastos de reestructuración de deuda | - | 12.841 |
| Partes relacionadas (Nota 5) | - | 757 |
| Diversos | 618 | 260 |
| | <u>224.218</u> | <u>186.447</u> |

Véase nuestro informe de fecha
de marzo de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T.º 1º 17

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

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

| | 31 de diciembre de, | |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------|
| | 2005 | 2004 |
| | Miles de \$ | |
| Pasivo | | |
| Pasivo corriente | | |
| g) Cuentas por pagar | | |
| Compra de gas y transporte | 71.834 | 60.789 |
| Fideicomiso de Transporte | 46.778 | - |
| Partes relacionadas (Nota 5) | 22.551 | 14.665 |
| Otras compras y servicios | 19.913 | 11.011 |
| Por cuenta y orden de terceros | 18.416 | - |
| PURE Resolución 415/04 | 9.635 | 4.446 |
| | <u>189.127</u> | <u>90.911</u> |
| h) Deudas financieras | | |
| Adelantos en cuenta corriente con entidades financieras del exterior (Anexo G) | 151.600 | 148.950 |
| Adelantos en cuenta corriente con entidades del sistema financiero argentino | 75.672 | 67.716 |
| Obligaciones negociables valor nominal (Anexo G) | 1.090.126 | 1.131.682 |
| Intereses y gastos a pagar con entidades financieras del exterior (Anexo G) | 336.009 | 238.206 |
| Intereses y gastos a pagar con entidades del sistema financiero argentino | 19.700 | 11.232 |
| | <u>1.673.107</u> | <u>1.597.836</u> |
| Estados de Resultados | | |
| i) Ventas | | |
| Venta de gas | 747.819 | 718.254 |
| Servicio de transporte y distribución | 122.804 | 75.493 |
| Ingresos por subproductos | 20.034 | 20.325 |
| Comisiones por venta por cuenta y orden de terceros | 1.335 | - |
| | <u>891.992</u> | <u>814.072</u> |

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA T 1 P 17

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

NOTA 4 - DETALLE DE VENCIMIENTOS DE INVERSIONES, CRÉDITOS Y DEUDAS

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

| | 31 de diciembre de, | |
|--------------------------------------------|---------------------|-----------------|
| | 2005 | 2004 |
| | Miles de \$ | |
| 4.1. Inversiones | | |
| - A vencer | | |
| menos de 3 meses | 45 | 41 |
| - Sin plazo establecido | 101 | - |
| Total | 146 | 41 |
| 4.2. Créditos | | |
| - De plazo vencido | | |
| menos de 3 meses | 13.141 | 19.133 |
| de 3 a 6 meses | 1.606 | 1.168 |
| de 6 a 9 meses | 595 | 907 |
| de 9 a 12 meses | 471 | 891 |
| de 1 a 2 años | 7.220 | 12.898 |
| más de 2 años | 25.273 | 50.121 |
| Subtotal | 48.306 | 91.110 |
| - Sin plazo establecido | 15.486 | 5.825 |
| - A vencer | | |
| menos de 3 meses | 158.092 | 73.629 |
| de 3 a 6 meses | 2.479 | 3.126 |
| de 6 a 9 meses | 2.022 | 2.672 |
| de 9 a 12 meses | 21.767 | 2.287 |
| de 1 a 2 años | 7.283 | 12.889 |
| más de 2 años | 216.935 | 173.558 |
| Subtotal | 408.578 | 268.161 |
| Previsión para deudores incobrables | (32.739) | (73.952) |
| Total | 439.631 | 291.144 |

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. N° 117

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004NOTA 4 - DETALLE DE VENCIMIENTOS DE INVERSIONES, CRÉDITOS Y
DEUDAS (Cont.)

| | 31 de diciembre de, | |
|-------------------------|---------------------|-----------|
| | 2005 | 2004 |
| | Miles de \$ | |
| 4.3. Deudas | | |
| - De plazo vencido | | |
| menos de 3 meses | 10.017 | 4.309 |
| de 3 a 6 meses | 3.038 | - |
| de 6 a 9 meses | - | 405 |
| de 9 a 12 meses | 757 | 210 |
| de 1 a 2 años | 479.953 | 847.895 |
| más de 2 años | 1.202.427 | 756.110 |
| Subtotal | 1.696.192 | 1.608.929 |
| - Sin plazo establecido | 33.382 | 32.409 |
| - A vencer | | |
| menos de 3 meses | 201.663 | 114.177 |
| de 3 a 6 meses | 2.747 | - |
| de 6 a 9 meses | 1.627 | 695 |
| de 9 a 12 meses | 5.795 | - |
| de 1 a 2 años | 19.056 | 12.008 |
| más de 2 años | 25.097 | - |
| Subtotal | 255.983 | 126.875 |
| Total | 1.985.557 | 1.768.213 |

Las inversiones existentes al 31 de diciembre de 2005 y 2004 incluyen "BODEN" que devengaron intereses a una tasa del 1,06% anual. De acuerdo con lo establecido en la Licencia en el caso de facturas de servicios impagas a su vencimiento, la Sociedad tiene derecho a cobrar intereses por mora, a una tasa equivalente al 150% de la tasa de interés en moneda nacional a 30 días, cobrada por el Banco de la Nación Argentina, a partir de la fecha de vencimiento y hasta la fecha de pago. Por tratarse de créditos vencidos, y siguiendo criterios de prudencia, la Sociedad reconoce estos ingresos al momento de su efectivo cobro. Estas condiciones podrían ser modificadas en función de lo descrito en Nota 2 a los estados contables individuales.

El crédito correspondiente a la variación de Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires devenga un interés del 9,5% anual (T.E.A.). Las deudas no devengan intereses, excepto el rubro Deudas financieras (Nota 9 a los estados contables individuales). Ciertas deudas devengan cláusula de ajuste CER (Nota 2 a los estados contables individuales).

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA T 1 F 17

METROGAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004****NOTA 5 - TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y SALDOS CON PARTES
RELACIONADAS**

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

Durante el ejercicio 2005 se efectuaron las siguientes transferencias de acciones de Gas Argentino:

- Con fecha 31 de octubre de 2005 YPF S.A. notificó a MetroGAS la transferencia de la totalidad de sus acciones en Gas Argentino a favor de YPF Inversora Energética S.A.
- Con fecha 30 de noviembre de 2005 British Gas International B.V. notificó a MetroGAS la transferencia de la totalidad de sus acciones en Gas Argentino a favor de BG Inversiones Argentinas S.A.

MetroGAS realiza ciertas transacciones con los accionistas de Gas Argentino que al 31 de diciembre de 2005 son: BG Inversiones Argentinas S.A. ("BG") (54,67%) e YPF Inversora Energética S.A. ("YPF") (45,33%) o con sus afiliadas.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.C.A.B.A. N° 11 P 17

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

NOTA 5 - TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

Las transacciones significativas realizadas con sociedades relacionadas son las siguientes:

| | 31 de diciembre de, | | | | | | 31 de diciembre de, | | | | | |
|-------------------------------------------|---------------------|--------------------------------|---------------|-----------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|---------------------|--------------------------------|---------------|-----------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|
| | 2005 | | | | | | 2004 | | | | | |
| | Miles de \$ | | | | | | | | | | | |
| | Venta de gas | Otros ingresos (egresos) netos | Compra de gas | Honorarios operador técnico | Honorarios por servicios profesionales | Servicios y suministros de terceros | Venta de gas | Otros ingresos (egresos) netos | Compra de gas | Honorarios operador técnico | Honorarios por servicios profesionales | Servicios y suministros de terceros |
| Sociedades relacionadas: | | | | | | | | | | | | |
| BG Argentina S.A. | - | - | - | - | 1.765 | - | - | - | - | - | 2.380 | - |
| BG International Limited | - | - | - | 5.056 | - | - | - | - | - | 4.638 | - | - |
| YPF S.A. | - | - | 98.853 | - | - | - | - | - | 98.278 | - | 26 | - |
| Astra Evangelista S.A. | - | 13 | - | - | - | 604 | - | 152 | - | - | - | 1.130 |
| Operadora de Estaciones de Servicios S.A. | 2.727 | - | - | - | - | - | 2.086 | - | - | - | - | - |
| Personal clave de dirección: | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2.727 | 13 | 98.853 | 5.056 | 1.765 | 604 | 2.086 | 152 | 98.278 | 4.638 | 2.406 | 1.130 |

Véase nuestro informe de fecha
1 de marzo de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA, T. 17

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

NOTA 5 - TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

Los saldos al 31 de diciembre de 2005 y al 31 de diciembre de 2004 por transacciones con sociedades relacionadas son los siguientes:

| | 31 de diciembre de, | | | 31 de diciembre de, | | | |
|------------------------------------------------------|---------------------|---------------|----------------|---------------------|-------------------|---------------|--------|
| | 2005 | | | 2004 | | | |
| | Miles de \$ | | | | | | |
| Otros créditos | Cuentas por pagar | | Otros créditos | | Cuentas por pagar | | |
| Corrientes | Corrientes | No corrientes | Corrientes | No corrientes | Corrientes | No corrientes | |
| Sociedad controlante: | | | | | | | |
| Gas Argentino S.A. | 46 | - | - | - | - | - | - |
| Sociedad que ejerce influencia significativa: | | | | | | | |
| YPF Inversora Energética S.A. | 1 | - | - | - | - | - | - |
| Otras sociedades relacionadas: | | | | | | | |
| BG Argentina S.A. | 5 | 3.382 | - | 5 | - | 2.890 | - |
| BG International Limited | 5 | 2.486 | 18.122 | - | 757 | 2.481 | 12.008 |
| YPF S.A. | - | 16.683 | - | - | - | 9.294 | - |
| Astra Evangelista S.A. | (5) | - | - | 12 | - | - | - |
| Personal clave de dirección: | - | - | - | - | - | - | - |
| | 52 | 22.551 | 18.122 | 17 | 757 | 14.665 | 12.008 |

Vease nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. 1^{er} 1077