

METROGAS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

NOTA 1 - BASES DE CONSOLIDACIÓN

Con motivo de la constitución de MetroENERGÍA S.A. ("MetroENERGÍA") el 20 de abril de 2005, 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 8 a los estados contables individuales), la Sociedad ha consolidado línea por línea sus balances generales al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los estados de resultados y de flujo de efectivo por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 y resultados de la siguiente sociedad controlada:

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

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

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 por el CPCECABA y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV").

En el marco del convenio de declaración de voluntades celebrado el 8 de julio de 2004 por la FACPCE y el CPCECABA, el cual manifiesta que las partes consideran importante el tratamiento de la unificación de las normas técnicas, este último Consejo emitió con fecha 10 de agosto de 2005 la Resolución CD 93/05, a través de la cual se adoptaron las normas contables aprobadas por la FACPCE, incluyendo los cambios incorporados a las mismas hasta el 1° de abril de 2005.

La adopción de las mencionadas normas entró en vigencia para los estados contables anuales o periodos intermedios correspondientes a ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2006. Asimismo, la CNV ha adoptado las mencionadas normas con ciertas modificaciones, estableciendo también que son de aplicación para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2006.

Verse nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
CPCECABA N° 17

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

Las principales modificaciones incorporadas por el proceso de unificación de normas contables son:

- a) Las normas contables vigentes hasta el ejercicio anterior, para determinar si existía una desvalorización de activos, requerían que se compare el valor contable del activo con el flujo de fondos que el mismo generaría a valores nominales. Las normas recientemente adoptadas exigen que esta comparación se realice con el flujo de fondos a valores actuales.
- b) Las normas contables vigentes hasta el ejercicio anterior admitían que, bajo ciertas circunstancias, algunos créditos y deudas se valuaran 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.
- 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. En consecuencia, se incorpora información adicional en la nota 2.5.i) sobre este particular.

Las modificaciones incorporadas por el proceso de unificación de normas contables no han generado efectos significativos sobre los estados contables consolidados de la Sociedad.

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 de un periodo de estabilidad monetaria. Desde el 1º de enero de 2002 y hasta el 1º 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 efecto del mencionado apartamiento contable no es significativo sobre los estados contables al 31 de diciembre de 2006.

Visto nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.E.C.A.B.A. Nº 117

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

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 2005 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005 que se exponen en estos estados contables consolidados a efectos comparativos surgen de los estados contables consolidados a dicha fecha.

Se han reclasificado ciertas cifras de los estados contables consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005 a los efectos de su presentación comparativa con los de este ejercicio.

2.5. Criterios de valuación

a) Caja y bancos

Se han 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 cuotapartes en fondos comunes de inversión han sido valuadas a su valor de mercado al cierre del ejercicio.

Las colocaciones en caja de ahorro y plazo fijo 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 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.

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C. CABA 1117

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

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

La línea denominada PURE corresponde al Programa de Uso Racional de la Energía, el cual comprende el establecimiento de incentivos y cargos adicionales por excedentes de consumo. El saldo por este concepto en el rubro Créditos por ventas corresponde a las bonificaciones y/o cargos adicionales por excedentes 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 indicado por el ENARGAS.

La línea denominada Fideicomiso de Transporte expuesta en el rubro Cuentas por pagar corresponde a los montos cobrados, pendientes de depósito.



Adicionalmente a la venta de gas propio, 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 de los estados de resultados consolidados. 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 resultantes de la reestructuración de pasivos financieros correspondientes a las Obligaciones Negociables Serie 1 y 2 han sido valuadas sobre la base de las sumas a pagar descontadas utilizando la tasa de mercado que refleja al momento inicial de la transacción las evaluaciones sobre el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la deuda.

Las deudas financieras, que no entraron en el proceso de reestructuración de pasivos financieros, correspondientes a las Obligaciones Negociables Serie A y B 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
 2 de marzo de 2007
 PRICEWATERHOUSE & CO. S.P.A.
 (Socio)
 CPCECARA 111212

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

f) Otros créditos y deudas

Los otros créditos y deudas han sido valuados 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 en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al activo y pasivo, respectivamente.

A partir de la unificación de las normas contables (Nota 2.1.) desaparece la discrepancia que existía entre el CPCECABA y la CNV respecto al descuento del crédito por impuesto diferido, valuándose el mismo a su valor nominal.

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 previsión por obsolescencia, 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 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 siguiendo los lineamientos de la Nota 2.3..

Véase nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
CPCECABA 14/17

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

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 y los costos de operación atribuibles a las actividades realizadas de planificación, ejecución y control de las inversiones en bienes de uso, los cuales ascienden a miles de \$ 3.139 y miles de \$ 5.988 por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

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 de los bienes de uso no supera, en su conjunto, su valor de utilización económica 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: i) las diferencias temporarias entre la valuación contable y el valor impositivo de los bienes de uso, fundamentalmente por los distintos criterios de depreciación y el tratamiento contable dado a los resultados financieros (intereses y diferencias de cambio) activados en dicho rubro y ii) el descuento de la deuda financiera, debido a que impositivamente la misma se valúa a su valor nominal.

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 vigente a la fecha de emisión de estos estados contables.

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

<u>Activos diferidos</u>	Quebrantos estimados	Créditos por ventas	Deudas financieras	Otros	Previsión	Total
	Miles de \$					
Saldos al 31 de diciembre de 2005	287.820	8.586	10.698	22.408	(169.840)	159.672
Movimientos del ejercicio	(136.780)	3.139	(10.698)	(1.643)	18.800	(127.182)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	151.040	11.725	-	20.765	(151.040)	32.490

Visto nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
Socio
C.P.C. C.A.B.A. T. 11.17

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

Pasivos diferidos


	Bienes de uso	Deudas financieras	Otros	Total
	Miles de \$			
Saldos al 31 de diciembre de 2005	(10.529)	-	(6.952)	(17.481)
Movimientos del ejercicio	441	(29.355)	7.009	(21.905)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	(10.088)	(29.355)	57	(39.386)

El crédito por impuesto diferido proveniente del quebranto impositivo registrado por la Sociedad asciende a miles de \$ 151.040 y miles de \$ 287.820 al cierre y al inicio del ejercicio, respectivamente. Dicho quebranto impositivo podrá ser compensado con utilidades de ejercicios futuros, expirando en el año 2007 miles de \$ 121.145 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 las proyecciones de ganancias imponibles futuras sobre la base de su mejor estimación.

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 \$ 151.040 y miles de \$ 169.840 al cierre y al inicio del ejercicio, respectivamente.

El pasivo diferido neto al cierre del ejercicio derivado de la información incluida en los cuadros anteriores asciende a miles de \$ 6.896 y el activo diferido neto al inicio del ejercicio asciende a miles de \$ 142.191.



 Véase nuestro informe de fecha
 2 de marzo de 2006
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 CPCECABA TPIF

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (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,	
	2006	2005
	Miles de \$	
Impuesto a las ganancias calculado sobre el resultado antes del impuesto a las ganancias	155.952	10.247
<u>Diferencias permanentes</u>		
Reexpresión en moneda constante	15.266	18.035
Gastos no deducibles e ingresos no computables	605	(1.043)
Previsión por desvalorización activo impositivo diferido	(18.800)	(26.372)
Total impuesto a las ganancias cargado a resultados	153.023	867

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

	31 de diciembre de,	
	2006	2005
	Miles de \$	
Impuesto a las ganancias determinado a los fines fiscales	140.716	12.522
Diferencias transitorias	31.107	14.717
Previsión por desvalorización activo impositivo diferido	(18.800)	(26.372)
Total impuesto a las ganancias cargado a resultados	153.023	867

La Sociedad, de acuerdo con lo permitido por las nuevas normas contables, ha optado por no reconocer el pasivo por impuesto diferido generado por el efecto del ajuste por inflación sobre los bienes de uso a los efectos del cálculo del impuesto diferido. De haberse reconocido el pasivo por impuesto diferido por este concepto, el mismo ascendería a \$ 307 millones y en \$ 322 millones al cierre y al inicio del ejercicio respectivamente, a valores nominales. La diferencia de \$ 15 millones hubiera impactado en el resultado del ejercicio. Se estima que este pasivo se revertirá a razón de aproximadamente \$ 12 millones por año.

Vease nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(3090)
CPRE CABA T.P.P.

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

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, que se expone en el rubro Otros créditos no corrientes, podrá computarse como pago a cuenta expirando entre los años 2012 y 2016.

k) Indemnizaciones por despidos

Las indemnizaciones por despidos son cargadas a resultados en el momento en que se incurren.

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.


m) Previsión para contingencias

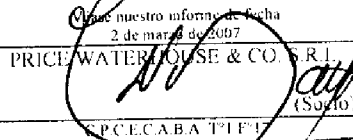
Se ha constituido para cubrir situaciones contingentes de carácter laboral, comercial y otros riesgos diversos que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

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.





 2 de marzo de 2007
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Sujeto)

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

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 excepto las depreciaciones de bienes que se encuentran reexpresadas siguiendo los lineamientos indicados en Nota 2.3. a los estados contables consolidados.

2.6. Ganancia básica y diluida por acción

La ganancia básica y diluida por acción es calculada sobre la base del promedio ponderado de acciones al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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.

Revisé nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.A.
(Socio)
CEGECABA 791.123


METROGAS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

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:	
	2006	2005
	Miles de \$	
Activo		
Activo corriente		
a) Caja y bancos		
Caja	446	168
Bancos	17.025	521.284
Recaudaciones a depositar	14.878	2.332
	<u>52.349</u>	<u>523.784</u>
b) Inversiones (Anexo D)		
Colocaciones bancarias en caja de ahorro	16	8
Fondos Comunes de Inversión	10.152	101
Títulos públicos	35	37
Depósitos a plazo fijo	10.081	-
	<u>20.284</u>	<u>146</u>
c) Créditos por ventas		
Comunes	96.938	109.105
Consumos a facturar	10.102	26.809
Por cuenta y orden de terceros	46.322	16.149
Saldo trasladable impuesto a los débitos y créditos	3.902	5.102
Variación Ingresos Brutos Provincia de Buenos Aires	1.481	1.517
Provisión (Anexo E)	(1.481)	-
Partes relacionadas (Nota 5)	65	-
PURE	(1.555)	3.309
Provisión para deudores incobrables (Anexo E)	(24.503)	(32.739)
	<u>131.271</u>	<u>129.282</u>
d) Otros créditos		
Costos de reestructuración de deuda	-	20.026
Otros anticipos	24.354	17.387
Seguros y otros gastos pagados por adelantado	1.741	2.430
Deudores varios	1.655	1.246
Créditos impositivos	882	620
Partes relacionadas (Nota 5)	53	52
	<u>28.685</u>	<u>41.761</u>
e) Bienes de cambio		
Materiales en almacenes	3.826	3.432
Provisión por obsolescencia de materiales (Anexo E)	(903)	(981)
	<u>2.923</u>	<u>2.451</u>
Activo no corriente		
f) Otros créditos		
Crédito por impuesto diferido		
(Pasivos) créditos por impuesto diferido (Nota 2.5.i)	16.896	142.191
Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta (Nota 2.5.j)	54.527	45.895
	<u>47.631</u>	<u>188.086</u>
Saldo trasladable tasa de estudio, revisión e inspección en la vía pública de GCABA	28.041	-
Saldo trasladable tasa de ocupación de espacios públicos de GCABA	40.380	35.514
Saldo trasladable tasa de ocupación de espacios públicos de Esteban Echeverría	5.603	-
Diversos	1.207	618
	<u>122.923</u>	<u>221.218</u>



 Véase nuestro informe de fecha
 2 de marzo de 2007
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 CPCECABA T11/07

METROGAS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

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

	31 de diciembre de.	
	2006	2005
	Miles de \$	
Pasivo		
Pasivo corriente		
g) Cuentas por pagar		
Compra de gas y transporte	50.411	71.834
Otras compras y servicios	23.691	19.913
Partes relacionadas (Nota 5)	30.965	22.551
Por cuenta y orden de terceros	36.865	18.416
PURE	15.075	9.635
Fideicomiso de transporte	6.722	2.408
	<u>163.729</u>	<u>144.757</u>
h) Deudas financieras		
Adelantos en cuenta corriente con entidades financieras del exterior (Anexo G)	-	151.600
Adelantos en cuenta corriente con entidades del sistema financiero argentino	-	75.672
Obligaciones negociables valor nominal (Anexo G)	14.795	1.090.126
Intereses y gastos a pagar con entidades financieras del exterior (Anexo G)	5.496	336.009
Intereses y gastos a pagar con entidades del sistema financiero argentino	-	19.700
	<u>20.291</u>	<u>1.673.107</u>
i) Deudas fiscales		
Impuesto al valor agregado	11.733	7.952
Tasa de ocupación de espacios públicos de GCABA	8.251	7.025
Impuesto al GNC	5.962	5.289
Impuesto a las ganancias	1.297	7.681
Impuesto a los ingresos brutos	3.638	4.268
Impuestos provinciales y municipales	1.823	2.849
Otros impuestos	1.765	1.035
	<u>37.469</u>	<u>36.099</u>
Pasivo no corriente		
j) Deudas financieras (Nota 9 a los estados contables individuales)		
Obligaciones Negociables valor nominal (Anexo G)	794.557	-
Descuento a valor actual	(83.871)	-
	<u>710.686</u>	<u>-</u>
Estados de Resultados		
k) Ventas		
Ventas de gas MetroGAS	488.928	726.327
Ventas por cuenta propia MetroENERGÍA	130.802	21.492
Servicio de transporte y distribución MetroGAS	177.597	95.553
Otras ventas MetroGAS	29.425	27.251
Ingresos por subproductos MetroGAS	38.760	20.034
Comisión por ventas MetroENERGÍA	8.381	1.335
	<u>873.893</u>	<u>891.992</u>

Ver nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(SOCIO)

BUENOS AIRES

METROGAS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

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,	
	2006	2005
	Miles de \$	
4.1. Inversiones		
- A vencer		
menos de 3 meses	20.176	45
- Sin plazo establecido	108	101
Total	20.284	146
4.2. Créditos		
- De plazo vencido		
menos de 3 meses	15.713	13.141
de 3 a 6 meses	4.401	1.606
de 6 a 9 meses	2.387	595
de 9 a 12 meses	752	471
de 1 a 2 años	5.194	7.220
más de 2 años	18.760	25.273
Subtotal	47.207	48.306
- Sin plazo establecido	22.884	15.486
- A vencer		
menos de 3 meses	108.447	113.722
de 3 a 6 meses	3.098	2.479
de 6 a 9 meses	1.587	2.022
de 9 a 12 meses	1.236	21.767
de 1 a 2 años	9.994	7.283
más de 2 años	112.931	216.935
Subtotal	237.293	364.208
Previsión para deudores incobrables	(24.503)	(32.739)
Total	282.881	395.261

[Handwritten signature]

Véase nuestro informe de fecha
 2 de marzo de 2007
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 CPSCABATEL 17

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005NOTA 4 - DETALLE DE VENCIMIENTOS DE INVERSIONES, CRÉDITOS Y
DEUDAS (Cont.)

	31 de diciembre de.	
	2006	2005
	Miles de \$	
4.3. Deudas		
- De plazo vencido		
menos de 3 meses	1.291	10.017
de 3 a 6 meses	117	3.038
de 6 a 9 meses	483	-
de 9 a 12 meses	-	757
de 1 a 2 años	3.996	479.953
más de 2 años	23.630	1.202.427
Subtotal	29.517	1.696.192
- Sin plazo establecido	2.538	1.959
- A vencer		
menos de 3 meses	186.621	157.293
de 3 a 6 meses	4.924	2.747
de 6 a 9 meses	9.205	1.627
de 9 a 12 meses	4.554	5.793
de 1 a 2 años	14.516	19.056
más de 2 años	736.077	25.097
Subtotal	955.897	211.613
Total	987.952	1.909.764

Las inversiones existentes al 31 de diciembre de 2006 y 2005 incluyen "BODEN" que devengaron intereses a una tasa del 1,06% anual, plazos fijos que devengaron intereses a una tasa del 9,50% anual y fondos comunes de inversión con un rendimiento promedio del 6,73% 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.

El crédito correspondiente a la variación de Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires devengó un interés del 9,5% anual (T.E.A.) hasta el 31 de diciembre de 2005, según lo dispuesto por el ENARGAS y teniendo en cuenta el plazo de recupero de dicho crédito. Las deudas no devengan intereses, excepto el rubro Deudas financieras (Nota 9 a los estados contables individuales) y el rubro Deudas fiscales por el acogimiento al Plan de pagos correspondiente a la Tasa de ocupación de espacios públicos. Ciertas deudas devengan cláusula de ajuste CER.

Visto nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CIFECABA 17117

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005NOTA 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.

MetroGAS realiza ciertas transacciones con los accionistas de Gas Argentino que al 31 de diciembre de 2006 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.

Sease nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(SOCIOS)
C.P.E.C.A.B.A. 11177

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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,					
	2006					2005					
	Miles de \$										
	Venta de gas	Comisiones por ventas realizadas por cuenta y orden de terceros	Compra de gas	Honorarios operador técnico	Honorarios por servicios profesionales	Venta de gas	Otros ingresos (egresos) netos	Compra de gas	Honorarios operador técnico	Honorarios por servicios profesionales	Servicios y suministros de terceros
Sociedad controlante											
Gas Argentino	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sociedades relacionadas:											
BG Argentina S.A	-	-	-	-	1.601	-	-	-	-	1.765	-
BG International Limited	-	-	-	7.737	-	-	-	5.056	-	-	-
YPF S.A	30	883	51.638	-	-	94	98.853	-	-	-	-
Operadora de Estaciones de Servicios S.A	1.890	-	-	-	-	2.633	-	-	-	-	-
Astra Evangelista S.A	-	-	-	-	-	-	13	-	-	-	604
Personal clave de dirección:											
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	1.920	883	51.638	7.737	1.601	2.727	13	98.853	5.056	1.765	604

En base a nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CINCECABA T.1117

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

Los saldos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 por transacciones con sociedades relacionadas son los siguientes:

	31 de diciembre de,				31 de diciembre de,		
	2006				2005		
	Miles de \$						
Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar		Otros créditos	Cuentas por pagar		
Corrientes	Corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes	Corrientes	No corrientes	
Sociedad controlante:							
Gas Argentino S.A.	-	48	-	-	46	-	
Sociedad que ejerce influencia significativa:							
YPF Inversora Energética S.A.	-	1	-	-	1	-	
Otras sociedades relacionadas:							
BG Argentina S.A.	-	4	3.230	-	5	3.382	
BG International Limited	-	5	10.265	16.578	5	2.486	
YPF S.A.	-	-	17.470	-	-	16.683	
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	65	-	-	-	-	-	
Astra Evangelista S.A.	-	(5)	-	-	(5)	-	
Personal clave de dirección:							
	-	-	-	-	-	-	
	65	53	30.965	16.578	52	22.551	
						18.122	

Visto nuestro informe de fecha
2 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.R.C. C.A.B.A. P.I.E. S.A.