

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

NOTA 1 - BASES DE CONSOLIDACIÓN

Con motivo de la constitución de MetroENERGÍA S.A. ("MetroENERGÍA") el 20 de abril de 2005, inscripta 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 8.5 a los estados contables individuales), la Sociedad ha consolidado línea por línea sus balances generales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los estados de resultados y de flujo de efectivo por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre 2007 y 2006 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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2008
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. 13.1317

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

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 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 período 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 2007 y de 2006.

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 2006 y por el ejercicio finalizado en dicha fecha 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 2006 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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2008
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
CPCE CABATEMET

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

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 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.

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 y/o de terceros, 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.

Visto nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

CPCEC

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

Los créditos por ventas están expresados netos de la provisión 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.

f) Otros créditos y deudas

Los otros créditos y las otras deudas han sido valuados a su valor nominal más los resultados financieros devengados al cierre del ejercicio excepto por los saldos trasladables incluidos en el rubro otros créditos de largo plazo los que han sido valuados sobre la base de la mejor estimación posible de las sumas a cobrar descontadas utilizando la tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de los créditos; y el crédito por impuesto diferido el cual se encuentra valuado a su valor nominal.

Los valores obtenidos considerando el valor nominal más los resultados financieros devengados al cierre del ejercicio 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.

El valor registrado en el rubro otros créditos no supera a su valor recuperable.

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, no superan a sus respectivos valores recuperables estimados al cierre del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2008

PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. 11/17

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

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..

La Sociedad activa 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 \$ 2.276 y miles de \$ 3.139 por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

CPCECABA Tº11/07

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

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:

Activos diferidos

	Quebrantos estimados	Créditos por ventas	Otras deudas	Otros créditos	Otros	Provisión	Total
Miles de \$							
Saldos al 31 de diciembre de 2006	151.040	11.725	15.439	5.124	202	(151.040)	31.490
Movimientos del ejercicio	(121.183)	2.042	1.862	4.419	(22)	121.183	8.301
Saldos al 31 de diciembre de 2007	29.857	13.767	17.301	9.543	180	(29.857)	40.791

Pasivos diferidos

	Bienes de uso	Deudas financieras	Otros	Total
Miles de \$				
Saldos al 31 de diciembre de 2006	(10.088)	(29.355)	57	(39.386)
Movimientos del ejercicio	1.377	3.666	219	5.262
Saldos al 31 de diciembre de 2007	(8.711)	(25.689)	276	(34.124)

El crédito por impuesto diferido proveniente del quebranto impositivo registrado por la Sociedad asciende a miles de \$ 29.857 al cierre del ejercicio y miles de \$ 151.040 al inicio del ejercicio. Dicho quebranto impositivo podrá ser compensado con utilidades de ejercicios futuros, expirando en el año 2009.

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 provisión por desvalorización sobre los activos impositivos diferidos cuyo saldo asciende a miles de \$ 29.857 al cierre del ejercicio y miles de \$ 151.040 al inicio del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2008
PRICE WATERHOUSE & CO. S.P.A.
(Socio)
C.P.C.H.C.A.B.A.

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

El activo diferido neto al cierre del ejercicio derivado de la información incluida en los cuadros anteriores asciende a miles de \$ 6.667 y el pasivo diferido neto al inicio del ejercicio asciende a miles de \$ 6.896.

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	
	2007	2006
	Miles de \$	
Impuesto a las ganancias calculado sobre el resultado antes del impuesto a las ganancias	3.931	155.952
<u>Diferencias permanentes</u>		
Reexpresión en moneda constante	15.933	15.266
Gastos no deducibles e ingresos no computables	326	605
Vencimiento de quebrantos	96.439	-
Previsión por desvalorización activo impositivo diferido	(121.183)	(18.800)
Total impuesto a las ganancias (acreditado) cargado a resultados	(4.554)	153.023

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	
	2007	2006
	Miles de \$	
Impuesto a las ganancias determinado a los fines fiscales	33.753	140.716
Diferencias transitorias	(13.563)	31.107
Vencimiento de quebrantos	96.439	-
Previsión por desvalorización activo impositivo diferido	(121.183)	(18.800)
Total impuesto a las ganancias (acreditado) cargado a resultados	(4.554)	153.023

Ver nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2008
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Soc. o)
C.P.C.E. CABA 11117

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

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 valores nominales, a \$ 291 millones al cierre del ejercicio y a \$ 307 millones al inicio del ejercicio. La diferencia de \$ 16 millones hubiera impactado en el resultado del ejercicio.

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 2017.

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.

Vease nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C. CABA T 117

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

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 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 2007 y 2006, respectivamente, que ascienden a 569.171.208. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas o deuda convertible en acciones ambos indicadores son iguales.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCEGABA 11717

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.7. Información por segmentos

La Sociedad opera principalmente en los segmentos de prestación del servicio de distribución de gas y, a través de MetroENERGÍA, de comercialización por cuenta propia, por cuenta y orden de terceros o asociada a terceros, de gas natural y/o su transporte.

A continuación se detalla cierta información contable clasificada según el segmento de negocio relacionado, de acuerdo con los lineamientos de la Resolución Técnica N° 18 de la FACPCE.

	31 de diciembre de:			Total
	MetroGAS	MetroENERGIA	Eliminaciones	
	Distribución	Comercialización		
	Miles de \$			
Ventas netas	788.359	169.314	(2.020)	955.853
Resultado operativo	93.675	26.675	2.374	122.724
Total activos	1.969.307	54.687	(17.013)	2.006.981
Total pasivos	979.815	38.613	(1.743)	1.016.685
Adquisiciones de bienes de uso	62.944	-	-	62.944
Depreciación de bienes de uso	71.800	-	-	71.800
Inversiones en otras sociedades	15.270	-	(15.270)	-
Otros movimientos significativos del Estado de Flujo de Efectivo no generadores de movimientos de fondos				
Provisión por desvalorización de bienes de uso	11.280	-	-	11.280
Provisión para contingencias	11.397	-	-	11.397
Diferencias de cambio operaciones financieras	31.696	-	-	31.696
Resultado por el descuento a valor actual de la deuda financiera a largo plazo	15.866	-	-	15.866
Resultado por el descuento a valor actual de otros créditos de largo plazo	12.166	-	-	12.166

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.P.A.

(Socio)

CPCC/ABR/17517

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

	31 de diciembre de,			
	2006			
	MetroGAS Distribución	MetroENERGIA Comercialización	Eliminaciones	Total
	Miles de \$			
Ventas netas	747.050	139.183	(12.340)	873.893
Resultado operativo	94.711	15.308	2.212	112.261
Total activos	1.962.155	80.203	(9.521)	2.032.837
Total pasivos	988.450	71.045	(821)	1.058.674
Adquisiciones de bienes de uso	48.915	-	-	48.915
Depreciación de bienes de uso	71.885	-	-	71.885
Inversiones en otras sociedades	8.700	-	(8.700)	-
Otros movimientos significativos del Estado de Flujo de Efectivo no generadores de movimientos de fondos				
Previsión por desvalorización de bienes de uso	3.897	-	-	3.897
Previsión para contingencias	7.950	-	-	7.950
Diferencias de cambio operaciones financieras	58.942	-	-	58.942
Resultado por la reestructuración de la deuda financiera	(388.748)	-	-	(388.748)
Resultado por el descuento a valor actual de la deuda financiera a largo plazo	(85.567)	-	-	(85.567)

Las operaciones de venta de MetroGAS a MetroENERGIA 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, existe un acuerdo de Prestación de Servicios Profesionales por parte de MetroGAS a MetroENERGIA vinculado a los aspectos administrativos, contables, impositivos, financieros, legales y todos aquellos que hacen al giro y operatoria ordinaria de MetroENERGIA, cuyo valor ha sido fijado de acuerdo a pautas razonables de mercado para este tipo de servicios.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.A.

(Socio)

CPCECABA 11/117

METROGAS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

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	
	2007	2006
	Miles de \$	
Activo		
Activo corriente		
a) Caja y bancos		
Caja	517	416
Bancos	24.622	37.625
Recaudaciones a depositar	3.858	14.875
	<u>28.997</u>	<u>52.916</u>
b) Inversiones (Anexo D)		
Colocaciones bancarias en caja de ahorro	7	16
Fondos Comunes de Inversión	281	16.152
Titulos publicos	29	35
Depositos a plazo fijo	-	19.381
	<u>319</u>	<u>20.284</u>
c) Créditos por ventas		
Comunes	136.375	96.938
Consumos a facturar	15.606	10.102
Operaciones por cuenta y orden de terceros	16.631	46.322
Saldo trasladable impuesto a los débitos y créditos	7.396	5.317
Provisión saldo trasladable impuesto a los débitos y créditos (Anexo E)	(1.435)	(1.435)
Variación Ingresos Brutos Provincia de Buenos Aires	1.481	1.481
Provisión Variación Ingresos Brutos (Anexo E)	(1.481)	(1.481)
Partes relacionadas (Nota 5)	1.144	65
PURE	(6.494)	(1.553)
Provisión para deudores incobrables (Anexo E)	(20.359)	(24.503)
	<u>148.924</u>	<u>131.271</u>
d) Otros créditos		
Depositos judiciales	8.835	21.821
Otros anticipos	4.749	2.533
Seguros y otros gastos pagados por adelantado	1.191	1.741
Deudores varios	758	1.655
Créditos previsionales e impositivos	2.736	382
Partes relacionadas (Nota 5)	-	53
	<u>18.169</u>	<u>28.685</u>
e) Bienes de cambio		
Materiales en almacenes	4.850	3.826
Provisión por obsolescencia de materiales (Anexo E)	(1.620)	(993)
	<u>3.230</u>	<u>2.933</u>
Activo no corriente		
f) Otros créditos		
Crédito por impuesto diferido		
Créditos (Pasivos) por impuesto diferido (Nota 2.5.1)	6.667	(6.896)
Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta (Nota 2.5.1)	65.122	54.527
	<u>71.789</u>	<u>47.631</u>
Saldo trasladable tasa de estudio, revisión e inspección en la vía pública de GCABA	36.595	28.044
Saldo trasladable tasa de ocupación de espacios públicos de GCABA	46.799	40.380
Saldo trasladable tasa de ocupación de espacios públicos de Ezeiza Echeverría	6.202	5.663
Saldo trasladable tasa de ocupación de espacios públicos de Almirante Brown	1.282	-
Saldo trasladable tasa de ocupación de espacios públicos de Ezeiza	829	-
Diversos	1.012	1.207
Descuento a valor actual	(12.439)	-
	<u>154.069</u>	<u>122.925</u>

Venimos en nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E. S.A.B.A. T.º 17.º

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

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

	31 de diciembre,	
	2007	2006
	Miles de \$	
Pasivo		
Pasivo corriente		
g) Cuentas por pagar		
Compra de gas y transporte	46.850	50.411
Otras compras y servicios	39.861	28.784
Partes relacionadas (Nota 5)	26.268	27.872
Operaciones por cuenta y orden de terceros	16.098	36.865
PURE	5.660	15.075
Fideicomiso de transporte	-	6.722
	<u>134.737</u>	<u>163.729</u>
h) Deudas financieras (Anexo G)		
Obligaciones negociables valor nominal	4.110	14.795
Intereses y gastos a pagar con entidades financieras del exterior	1.699	5.496
	<u>5.809</u>	<u>20.291</u>
i) Deudas fiscales		
Impuesto al valor agregado	4.687	11.733
Tasa de ocupación de espacios públicos de GCABA	6.228	8.251
Tasa de ocupación de espacios públicos Municipalidad de Ezeiza	229	-
Tasa de estudio, revisión e inspección en la vía pública de GCABA	4.569	-
Impuesto al GNC	4.678	5.962
Impuesto a las ganancias	8.415	4.296
Impuesto a los ingresos brutos	2.948	3.639
Impuestos provinciales y municipales	2.027	1.823
Tasa de infraestructura hídrica	1.023	1.279
Otros impuestos	484	486
	<u>35.288</u>	<u>37.469</u>
Pasivo no corriente		
j) Deudas financieras (Nota 9 a los estados contables individuales)		
Obligaciones Negociables valor nominal (Anexo G)	804.394	794.557
Descuento a valor actual	(73.396)	(83.871)
	<u>730.998</u>	<u>710.686</u>
Estados de Resultados		
k) Ventas		
Ventas de gas MetroGAS	517.307	488.928
Ventas por cuenta propia MetroENERGÍA	161.843	130.802
Servicio de transporte y distribución MetroGAS	185.953	177.597
Otras ventas MetroGAS	53.398	29.425
Ingresos por subproductos MetroGAS	29.881	38.760
Comisión por ventas MetroENERGÍA	7.471	8.381
	<u>955.853</u>	<u>873.893</u>

Venció nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.P.A.
(Socio)

CPCECABA 11111

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

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 ,	
	2007	2006
	Miles de \$	
4.1. Inversiones		
- A vencer		
menos de 3 meses	36	20.176
- Sin plazo establecido	283	108
Total	319	20.284
4.2. Créditos		
- De plazo vencido		
menos de 3 meses	26.126	15.713
de 3 a 6 meses	10.365	4.401
de 6 a 9 meses	3.733	2.387
de 9 a 12 meses	229	752
de 1 a 2 años	6.908	5.194
más de 2 años	13.662	18.760
Subtotal	61.023	47.207
- Sin plazo establecido	9.931	22.884
- A vencer		
menos de 3 meses	108.138	108.447
de 3 a 6 meses	4.511	3.098
de 6 a 9 meses	2.087	1.587
de 9 a 12 meses	1.762	1.236
de 1 a 2 años	17.241	9.994
más de 2 años	136.828	112.931
Subtotal	270.567	237.293
Previsión para deudores incobrables	(20.359)	(24.503)
Total	321.162	282.881

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2008.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA S.A.

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006NOTA 4 - DETALLE DE VENCIMIENTOS DE INVERSIONES, CRÉDITOS Y
DEUDAS (Cont.)

	31 de diciembre de .	
	2007	2006
	Miles de \$	
4.3. Deudas		
- De plazo vencido		
menos de 3 meses	9.911	1.291
de 3 a 6 meses	2.699	117
de 6 a 9 meses	23	483
de 9 a 12 meses	283	-
de 1 a 2 años	27	3.996
más de 2 años	9.040	23.630
Subtotal	21.983	29.517
- Sin plazo establecido	4.325	2.538
- A vencer		
menos de 3 meses	134.769	186.621
de 3 a 6 meses	13.980	4.924
de 6 a 9 meses	11.543	9.205
de 9 a 12 meses	10.158	4.554
de 1 a 2 años	21.842	14.516
más de 2 años	747.700	736.077
Subtotal	939.992	955.897
Total	966.300	987.952

Las inversiones devengaron intereses según el siguiente detalle: 1) "BODEN" a una tasa del 4,00% anual al 31 de diciembre de 2007 y a un 1,06% anual al 31 de diciembre de 2006, 2) los depósitos a plazo fijo a una tasa promedio del 9,50% anual al 31 de diciembre de 2006; y 3) los fondos comunes de inversión con un rendimiento promedio del 9,29% anual 31 de diciembre de 2007 y un 6,73% anual al 31 de diciembre de 2006.

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.

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 a los Planes de pagos correspondientes a las Tasas de ocupación de espacios públicos y por estudio, revisión e inspección (Nota 15.4 a los estados contables individuales).

Venimos a presentar nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2008
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
CPCECABA

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006NOTA 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 2007 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.

Vea nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA C.U.I.A.

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

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

Las transacciones significativas realizadas con sociedades relacionadas son las siguientes:

	31 de diciembre de:									
	2007					2006				
	Miles de \$									
	Comisiones por operaciones		Compra de gas	Honorarios operador técnico	Honorarios por servicios profesionales	Comisiones por operaciones		Compra de gas	Honorarios operador técnico	Honorarios por servicios profesionales
	Venta de gas	realizadas por cuenta y orden de terceros				Venta de gas	realizadas por cuenta y orden de terceros			
Sociedad controlante										
Gas Argentino S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sociedades relacionadas:										
BG Argentina S.A.	-	-	-	-	1.744	-	-	-	-	1.601
BG International Limited	-	-	-	10.201	-	-	-	-	7.737	-
YPF S.A.	38	1.442	64.031	-	-	30	883	51.638	-	-
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	1.286	-	-	-	-	1.890	-	-	-	-
Astra Evangelista S.A.	48	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de dirección:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	1.372	1.442	64.031	10.201	1.744	1.920	883	51.638	7.737	1.601

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

CPCECABA 11.11.17

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

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

Los saldos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por transacciones con sociedades relacionadas son los siguientes:

	31 de diciembre de,							
	2007				2006			
	Miles de \$							
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar		Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	
Corrientes	Corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	No corrientes	
Sociedad controlante:								
Gas Argentino S.A.	-	-	-	-	-	48	-	-
Sociedad que ejerce influencia significativa:								
YPF Inversora Energética S.A.	-	-	-	-	-	1	-	-
Otras sociedades relacionadas:								
BG Argentina S.A.	-	3	278	-	-	4	137	-
BG International Limited	-	5	14.964	8.289	-	5	10.265	16.578
YPF S.A.	1.025	-	11.026	-	-	-	17.470	-
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	118	-	-	-	65	-	-	-
Astra Evangelista S.A.	1	(8)	-	-	-	(5)	-	-
Personal clave de dirección:								
	-	-	-	-	-	-	-	-
	1.144	-	26.268	8.289	65	53	27.872	16.578

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

CPCECABA 11111

(Socio)