

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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, la Sociedad ha consolidado línea por línea sus balances generales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los estados de resultados y de flujos de efectivo por los ejercicios finalizados en dichas fechas 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").

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 provisión para deudores incobrables, las depreciaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias y la provisión para contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables consolidados.

en nuestro informe de fecha
 6 de marzo de 2009
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.P.A.
 (Socio)
 CPCECABA N° 117

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

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 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 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 2008 y de 2007.

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 2007 y los resultados correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, que se exponen en estos estados contables consolidados a efectos comparativos, surgen de los estados contables consolidados a dichas fechas.

Se han reclasificado ciertas cifras de los estados contables consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 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.

Visto nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. I.T.T.

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

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 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 netas de los 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, 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.

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.

Y así nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Sociedad)
C.P.C. C.A.B.A. INSCRIPTA

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

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.

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.

Vea nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
CPCECABA 1117

METROGAS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

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 \$ 3.399 y miles de \$ 2.276 por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 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: i) los quebrantos impositivos, ii) las diferencias temporarias entre la valuación contable y el valor impositivo de los deudores incobrables, iii) la provisión contable para contingencias y iv) el descuento de los otros créditos no corrientes.

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 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:

Verde nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
SOCIO
C.P.C.E.C.A.B.A. 111117

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

Activos diferidos

| | Quebrantos estimados | Créditos por ventas | Otras deudas | Otros créditos | Otros | Previsión | Total |
|--------------------------------------|-------------------------|------------------------|--------------|-------------------|-------|-----------|--------|
| Miles de \$ | | | | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre de 2007 | 29.857 | 13.767 | 17.301 | 9.543 | 180 | (29.857) | 40.791 |
| Movimientos del ejercicio | (6.578) | 1.942 | 4.403 | (1.065) | (177) | 6.578 | 5.103 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2008 | 23.279 | 15.709 | 21.704 | 8.478 | 3 | (23.279) | 45.894 |

Pasivos diferidos

| | Bienes de uso | Deudas financieras | Otros | Total |
|--------------------------------------|---------------|-----------------------|-------|----------|
| Miles de \$ | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre de 2007 | (8.711) | (25.689) | 276 | (34.124) |
| Movimientos del ejercicio | (233) | 4.192 | 63 | 4.024 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2008 | (8.944) | (21.497) | 341 | (30.100) |

El activo por impuesto diferido proveniente del quebranto impositivo registrado por la Sociedad asciende a miles de \$ 23.279 y miles de \$ 29.857 al cierre y al inicio del ejercicio, respectivamente. Dicho quebranto impositivo podría ser compensado con utilidades de ejercicios futuros, expirando en el año 2009.

La realización de los activos impositivos diferidos 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, se ha registrado una previsión por desvalorización por los montos totales del activo diferido proveniente del quebranto impositivo al cierre y al inicio del ejercicio.

El activo diferido neto al cierre del ejercicio derivado de la información incluida en los cuadros anteriores asciende a miles de \$ 15.794 y miles de \$ 6.667 al inicio del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A. No. 14137

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

A continuación se detalla la conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado (acreditado) 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, | |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------|
| | 2008 | 2007 |
| | Miles de \$ | |
| Impuesto a las ganancias calculado sobre el resultado antes del impuesto a las ganancias | (4.110) | 3.931 |
| Diferencias permanentes | | |
| Reexpresión en moneda constante | 13.909 | 15.933 |
| Gastos no deducibles e ingresos no computables | (1.415) | 326 |
| Vencimiento de quebrantos | | 96.439 |
| Previsión por desvalorización activo impositivo diferido | (6.578) | (121.183) |
| Total impuesto a las ganancias cargado (acreditado) a resultados | 1.806 | (4.554) |

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

| | 31 de diciembre de, | |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------|
| | 2008 | 2007 |
| | Miles de \$ | |
| Impuesto a las ganancias determinado a los fines fiscales | 17.511 | 33.753 |
| Diferencias transitorias | (9.127) | (13.563) |
| Vencimiento de quebrantos | - | 96.439 |
| Previsión por desvalorización activo impositivo diferido | (6.578) | (121.183) |
| Total impuesto a las ganancias cargado (acreditado) a resultados | 1.806 | (4.554) |

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 \$ 277 millones y a \$ 291 millones al cierre y al inicio del ejercicio, respectivamente. La diferencia de \$ 14 millones hubiera impactado en el resultado del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Auditoría)
C.P.C.E.C.A.B.A. TEL: 4777

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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 se expone en el rubro Otros créditos no corrientes y expira entre los años 2012 y 2018.

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) 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.

Venice nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
Oficina
C.P.C.E.C.A.B.A. 1213/07

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

o) 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.(Pérdida) Ganancia básica y diluida por acción

La (pérdida) ganancia básica y diluida por acción es calculada sobre la base del promedio ponderado de acciones al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 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: | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------------|---------------|-----------|
| | 2008 | | | |
| | MetroGAS Distribución | MetroENERGÍA Comercialización | Eliminaciones | Total |
| | Miles de \$ | | | |
| Ventas netas | 779.007 | 123.340 | (783) | 901.564 |
| Resultado operativo | 44.195 | 33.713 | (670) | 117.238 |
| Resultado por participación en sociedad controlada | 15.582 | - | (13.582) | - |
| (Pérdida) Ganancia antes del impuesto a las ganancias | (22.848) | 31.759 | (20.654) | (11.743) |
| Impuesto a las ganancias | 9.299 | (11.105) | - | (1.806) |
| (Pérdida) Ganancia neta del ejercicio | (13.549) | 20.654 | (20.654) | (13.549) |
| Total activos | 2.850.118 | 54.886 | (16.432) | 2.098.572 |
| Total pasivos | 1.084.175 | 33.921 | 3.485 | 1.121.581 |
| Adquisiciones de bienes de uso | 84.169 | - | - | 84.169 |
| Depreciación de bienes de uso | 69.168 | - | - | 69.168 |
| Inversiones en otras sociedades | 15.090 | - | (15.090) | - |
| Otros movimientos significativos del Estado de Flujo de Efectivo no generadores de movimientos de fondos | | | | |
| Previsión por baja de bienes de uso | 5.767 | - | - | 5.767 |
| Previsión para contingencias | 12.702 | - | - | 12.702 |
| Diferencias de cambio operaciones financieras | 67.145 | - | - | 67.145 |
| Resultado por el descuento a valor actual de la deuda financiera a largo plazo | 16.247 | - | - | 16.247 |
| Resultado por el descuento a valor actual de otros créditos de largo plazo | (3.538) | - | - | (3.538) |

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
Sociedad

CPCECA 11/11

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

| | 31 de diciembre de: | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------------|---------------|-----------|
| | 2007 | | | Total |
| | MetroGAS Distribución | MetroENERGIA Comercialización | Eliminaciones | |
| | Miles de \$ | | | |
| Ventas netas | 788 559 | 169 314 | (2 020) | 955 853 |
| Resultado operativo | 93 675 | 26 675 | 2 374 | 122 724 |
| Resultado por participación en sociedad controlada | 15 417 | - | (15 417) | - |
| Ganancia antes del impuesto a las ganancias | 2 741 | 24 255 | (15 763) | 11 233 |
| Impuesto a las ganancias | 13 046 | (8 492) | - | 4 554 |
| Ganancia neta del ejercicio | 15 787 | 15 763 | (15 763) | 15 787 |
| 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 | 71 806 | - | - | 71 806 |
| Inversiones en otras sociedades | - | - | - | - |
| Otros movimientos significativos del Estado de Flujo de Efectivo no generadores de movimientos de fondos | | | | |
| Previsión por baja de bienes de uso | 11 280 | - | - | 11 280 |
| Previsión 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 |

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 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. I.T.E.S.

METROGAS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

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, | |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------|
| | 2008 | 2007 |
| | Miles de \$ | |
| Activo | | |
| Activo corriente | | |
| a) Caja y bancos | | |
| Caja | 266 | 517 |
| Bancos | 51.351 | 24.622 |
| Recaudaciones a depositar | 1.489 | 3.858 |
| | <u>53.106</u> | <u>28.997</u> |
| b) Inversiones (Anexo D) | | |
| Colocaciones bancarias en caja de ahorro | 34 | 7 |
| Fondos Comunes de Inversión | 319 | 283 |
| Títulos públicos | 16 | 29 |
| | <u>369</u> | <u>319</u> |
| c) Créditos por ventas | | |
| Comunes | 134.871 | 136.375 |
| Consumos a facturar | 31.070 | 15.666 |
| Operaciones por cuenta y orden de terceros | 27.072 | 16.631 |
| Saldo trasladable impuesto a los débitos y créditos | 4.528 | 7.396 |
| Provisión saldo trasladable impuesto a los débitos y créditos (Anexo E) | - | (1.435) |
| Variación Ingresos Brutos Provincia de Buenos Aires | - | 1.481 |
| Provisión Variación Ingresos Brutos (Anexo E) | - | (1.481) |
| Partes relacionadas (Nota 5) | 1.166 | 1.144 |
| PURÉ | (10.640) | (6.494) |
| Provisión para deudores incobrables (Anexo E) | (13.905) | (20.359) |
| | <u>174.162</u> | <u>148.924</u> |
| d) Otros créditos | | |
| Depósitos judiciales | 76 | 8.835 |
| Otros anticipos | 7.505 | 4.739 |
| Seguros y otros gastos pagados por adelantado | 1.932 | 1.101 |
| Deudores varios | 590 | 758 |
| Créditos previsionales e impositivos | 4.304 | 2.736 |
| Partes relacionadas (Nota 5) | 3 | - |
| | <u>14.410</u> | <u>18.169</u> |
| e) Bienes de cambio | | |
| Materiales en almacenes | 5.476 | 4.850 |
| Provisión por obsolescencia de materiales (Anexo E) | (1.710) | (1.620) |
| | <u>3.766</u> | <u>3.230</u> |
| Activo no corriente | | |
| f) Otros créditos | | |
| Crédito por impuesto diferido | | |
| Créditos por impuesto diferido (Nota 2.5 ii) | 15.794 | 6.667 |
| Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta (Nota 2.5 j)) | 75.594 | 65.122 |
| | <u>91.388</u> | <u>71.789</u> |
| Saldo trasladable tasa de estudio, revisión e inspección en la vía pública de C.C.A.B.A. | 42.432 | 36.595 |
| Saldo trasladable tasa de ocupación de espacios públicos | 65.844 | 57.112 |
| Diversos | 1.051 | 1.012 |
| Descuento a valor actual | (9.157) | (12.439) |
| | <u>191.558</u> | <u>154.069</u> |

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. 117/17

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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

| | 31 de diciembre de: | |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------|
| | 2008 | 2007 |
| | Miles de \$ | |
| Pasivo | | |
| Pasivo corriente | | |
| g) Cuentas por pagar | | |
| Compra de gas y transporte | 34.294 | 46.850 |
| Otras compras y servicios | 48.273 | 39.861 |
| Partes relacionadas (Nota 5) | 30.572 | 26.268 |
| Operaciones por cuenta y orden de terceros | 14.172 | 16.098 |
| PURE | 5.923 | 5.660 |
| Fideicomiso de transporte | 27.087 | - |
| | <u>160.321</u> | <u>* 134.737</u> |
| h) Deudas financieras (Nota 9 a los estados contables individuales) | | |
| Obligaciones negociables valor nominal (Anexo G) | 1.452 | 4.110 |
| Intereses y gastos a pagar con entidades financieras del exterior (Anexo G) | 750 | 1.699 |
| | <u>2.202</u> | <u>5.809</u> |
| i) Deudas fiscales | | |
| Impuesto al valor agregado | 4.495 | 4.687 |
| Tasa de ocupación de espacios públicos | 7.055 | 6.457 |
| Tasa de estudio, revisión e inspección en la vía pública de GCABA | 7.061 | 4.569 |
| Impuesto al GNC | 4.452 | 4.678 |
| Impuesto a las ganancias | 11.068 | 8.415 |
| Impuesto a los ingresos brutos | 2.451 | 2.948 |
| Otras impuestos | 2.375 | 3.534 |
| | <u>38.957</u> | <u>35.288</u> |
| Pasivo no corriente | | |
| j) Deudas financieras (Nota 9 a los estados contables individuales) | | |
| Obligaciones Negociables valor nominal (Anexo G) | 874.543 | 804.394 |
| Descuento a valor actual | (61.418) | (73.396) |
| | <u>813.125</u> | <u>730.998</u> |
| Estados de Resultados | | |
| k) Ventas | | |
| Ventas de gas MetroGAS | 507.483 | 517.307 |
| Ventas por cuenta propia MetroENERGÍA | 115.634 | 161.843 |
| Servicio de transporte y distribución MetroGAS | 187.176 | 185.953 |
| Otras ventas MetroGAS | 46.655 | 53.398 |
| Ingresos por subproductos MetroGAS | 36.910 | 29.881 |
| Comisión por ventas MetroENERGÍA | 7.706 | 7.471 |
| | <u>901.564</u> | <u>955.853</u> |

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.B.U.
Socio
C.P.C.E.C.A.B. 2007-07


METROGAS S.A.


NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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, | |
|-------------------------------------|---------------------|----------|
| | 2008 | 2007 |
| | Miles de \$ | |
| 4.1. Inversiones | | |
| - A vencer | | |
| menos de 3 meses | 50 | 36 |
| - Sin plazo establecido | 319 | 283 |
| Total | 369 | 319 |
| 4.2. Créditos | | |
| - De plazo vencido | | |
| menos de 3 meses | 61.636 | 26.126 |
| de 3 a 6 meses | 1.419 | 10.365 |
| de 6 a 9 meses | 5.656 | 3.733 |
| de 9 a 12 meses | 1.023 | 229 |
| de 1 a 2 años | 6.909 | 6.908 |
| más de 2 años | 7.196 | 13.662 |
| Subtotal | 83.839 | 61.023 |
| - Sin plazo establecido | 630 | 9.931 |
| - A vencer | | |
| menos de 3 meses | 111.010 | 108.138 |
| de 3 a 6 meses | 3.474 | 4.511 |
| de 6 a 9 meses | 2.046 | 2.087 |
| de 9 a 12 meses | 1.478 | 1.762 |
| de 1 a 2 años | 80.286 | 17.241 |
| más de 2 años | 111.272 | 136.828 |
| Subtotal | 309.566 | 270.567 |
| Previsión para deudores incobrables | (13.905) | (20.359) |
| Total | 380.130 | 321.162 |





 Véase nuestro informe de fecha
 6 de marzo de 2009.
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 SOCIO
 C.P.C.E.C. S.A. TEL: 07

METROGAS S.A.


NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007NOTA 4 - DETALLE DE VENCIMIENTOS DE INVERSIONES, CRÉDITOS Y
DEUDAS (Cont.)


| | 31 de diciembre de. | |
|-------------------------|---------------------|---------|
| | 2008 | 2007 |
| | Miles de \$ | |
| 4.3. Deudas | | |
| - De plazo vencido | | |
| menos de 3 meses | 11.983 | 9.911 |
| de 3 a 6 meses | 48 | 2.699 |
| de 6 a 9 meses | 555 | 23 |
| de 9 a 12 meses | 605 | 283 |
| de 1 a 2 años | 2.172 | 27 |
| más de 2 años | 3.272 | 9.040 |
| Subtotal | 18.635 | 21.983 |
| - Sin plazo establecido | 5.454 | 4.325 |
| | | |
| - A vencer | | |
| menos de 3 meses | 174.513 | 134.769 |
| de 3 a 6 meses | 12.424 | 13.980 |
| de 6 a 9 meses | 10.600 | 11.543 |
| de 9 a 12 meses | 4.475 | 10.158 |
| de 1 a 2 años | 28.841 | 21.842 |
| más de 2 años | 804.296 | 747.700 |
| Subtotal | 1.035.149 | 939.992 |
| Total | 1.059.238 | 966.300 |

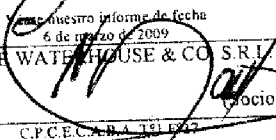
Las inversiones en "BODEN" devengaron intereses a una tasa del 4,0% anual al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los fondos comunes de inversión tuvieron un rendimiento promedio del 11,5% anual y 9,3% anual al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

De acuerdo con las normas vigentes, en el caso de facturas de servicios impagas a su vencimiento, la Sociedad tiene derecho a cobrar intereses por mora 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 15.3 a los estados contables individuales).







 nuestro informe de fecha
 6 de marzo de 2009
 PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
 (socio)
 C.P.C.E.C.A.N.A. 181.172

METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007NOTA 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.

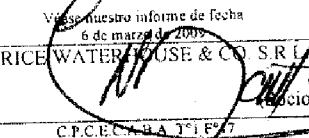
MetroGAS realiza ciertas transacciones con los accionistas de Gas Argentino que al 31 de diciembre de 2008 son: BG Inversiones Argentinas S.A. ("BG") (54,67%) e YPF Inversora Energética S.A. ("YPF") (45,33%) o con sus afiliadas.

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.



Visto nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2009
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C. S.A. 201 E 97



METROGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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

Las transacciones significativas realizadas con sociedades relacionadas son las siguientes:

| | 31 de diciembre de. | | | | | | | | | | |
|-------------------------------------------|---------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------------------|---------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------------------|
| | 2008 | | | | | 2007 | | | | | |
| | Miles de \$ | | | | | | | | | | |
| | Venta de gas y transporte | Comisiones por operaciones realizadas por cuenta y orden de terceros | Otros ingresos netos | Compra de gas y transporte | Honorarios operador técnico | Honorarios por servicios profesionales | Venta de gas y transporte | Comisiones por operaciones realizadas por cuenta y orden de terceros | Compra de gas y transporte | Honorarios operador técnico | Honorarios por servicios profesionales |
| Sociedad controlante | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Gas Argentino | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Sociedades relacionadas: | | | | | | 2.070 | | | | | 1.744 |
| BG Argentina S.A. | - | - | - | - | 9.029 | - | - | - | - | 10.201 | - |
| BG International Limited | - | - | - | - | - | - | 38 | 1.442 | 64.031 | - | - |
| YPF S.A. | 20 | 1.376 | 86 | 82.414 | - | - | 1.286 | - | - | - | - |
| Operadora de Estaciones de Servicios S.A. | 1.200 | - | - | - | - | - | 48 | - | - | - | - |
| Astra Evangelista S.A. | 47 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Personal clave de dirección: | | | | | | 2.070 | | | | | 1.744 |
| | 1.267 | 1.376 | 87 | 82.414 | 9.029 | 2.070 | 1.372 | 1.442 | 64.031 | 10.201 | 1.744 |

Vase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2009
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 2008 Y 2007

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

Los saldos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 por transacciones con sociedades relacionadas son los siguientes:

| | 31 de diciembre de, | | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------|----------------------|------------------------|-----------------------------|-------------------|
| | 2008 | | | 2007 | | |
| | Miles de \$ | | | | | |
| | Créditos por ventas | Otros créditos | Cuentas por pagar | Créditos por ventas | Otros créditos | Cuentas por pagar |
| Corrientes | Corrientes | Corrientes | Corrientes | Corrientes | Corrientes No corrientes | |
| Sociedad controlante: Gas Argentino | - | - | - | - | - | - |
| Sociedad que ejerce influencia significativa: YPF Inversora Energética S.A. | - | - | - | - | - | - |
| Otras sociedades relacionadas: | | | | | | |
| BG Argentina S.A. | - | 3 | 180 | - | 3 | 278 |
| BG International Limited | - | - | 14.483 | - | 5 | 14.964 |
| YPF S.A. | 585 | - | 15.486 | 1.025 | - | 11.026 |
| Operadora de Estaciones de Servicios S.A. | 581 | - | - | 118 | - | - |
| Astra Evangelista S.A. | - | - | 423 | 1 | (8) | - |
| Personal clave de dirección: | - | - | - | - | - | - |
| | 1.166 | 3 | 30.572 | 1.144 | - | 26.268 |
| | | | | | | 8.289 |

Vale nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2009.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.A.
Socio

C.P.C.E.C.A.B.A. N° 17