

METROGAS S.A.

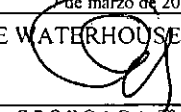
**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
BIENES DE USO**

CUENTA PRINCIPAL	VALORES ORIGINALES					DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE 31-12-11
	INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS DEL EJERCICIO	TRANSFE- RENCIAS	BAJAS DEL EJERCICIO	AL CIERRE DEL EJERCICIO	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO	DEL EJERCICIO		ACUMULADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO	
								ALÍCUOTA (1)	MONTO (2)		
Miles de \$											
Terrenos	17.501	-	-	-	17.501	-	-	-	-	-	17.501
Edificios y construcciones civiles	76.156	-	-	-	76.156	25.708	-	2%	1.425	27.133	49.023
Ramales de alta presión	294.312	-	30	-	294.342	185.460	-	2,22% a 10%	4.903	190.363	103.979
Conductos y redes en media y baja presión	1.720.532	-	70.205	(16.604)	1.774.133	540.795	(8.256)	1,19% a 10%	39.939	572.478	1.201.655
Estaciones de regulación y/o medición de presión	65.253	-	-	(166)	65.087	37.942	(102)	4% a 12,5%	2.111	39.951	25.136
Instalaciones de medición de consumos	345.670	-	6.472	(80)	352.062	150.778	(39)	2,85% a 5%	13.039	163.778	188.284
Otras instalaciones técnicas	50.735	-	1.478	-	52.213	43.893	-	6,67%	2.175	46.068	6.145
Máquinas, equipos y herramientas	28.311	-	562	(185)	28.688	26.004	(180)	6,67% a 20%	447	26.271	2.417
Sistemas informáticos y de telecomunicación	169.348	-	22.604	(1.082)	190.870	154.437	(1.030)	5% a 50%	5.880	159.287	31.583
Vehículos	10.986	-	-	-	10.986	8.378	-	10% a 20%	819	9.197	1.789
Muebles y útiles	5.466	-	-	-	5.466	5.453	-	10% a 20%	7	5.460	6
Materiales	9.848	20.184	(13.846)	(454)	15.732	-	-	-	-	-	15.732
Gas en cañerías	214	-	-	-	214	-	-	-	-	-	214
Obras en curso	69.795	84.966	(86.463)	-	68.298	-	-	-	-	-	68.298
Anticipos a proveedores de bienes de uso	445	3.978	(2.938)	-	1.485	-	-	-	-	-	1.485
Subtotal	2.864.572	109.128	(1.896)	(18.571)	2.953.233	1.178.848	(9.607)	-	70.745	1.239.986	1.713.247
Redes cedidas por terceros	66.261	-	1.969	217	68.447	14.430	16	1,82% a 2,38%	1.350	15.796	52.651
Regularizadora de redes cedidas por terceros	(5.969)	-	(73)	-	(6.042)	(662)	-	2% a 2,38%	(134)	(796)	(5.246)
Previsión obsolescencia de materiales (Anexo E)	(615)	(427)	-	7	(1.035)	-	-	-	-	-	(1.035)
Previsión baja de bienes de uso (Anexo E)	(8.756)	(6.129)	-	8.191	(6.694)	-	-	-	-	-	(6.694)
Total al 31 de diciembre de 2011	2.915.493	102.572	-	(10.156)	3.007.909	1.192.616	(9.591)	-	71.961	1.254.986	1.752.923
Total al 31 de diciembre de 2010	2.814.164	110.442	-	(9.113)	2.915.493	1.125.734	(7.539)	-	74.421	1.192.616	1.722.877

Notas:

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


Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1° 17



Juan Carlos Fronza
Presidente

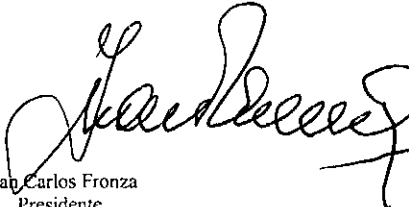
METROGAS S.A.

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TÍTULOS EMITIDOS EN SERIE**

EMISOR Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES	VALOR NOMINAL VALOR TÉCNICO	CANTIDAD	VALOR DE LAS CUOTAS PARTES	VALOR NOMINAL MÁS INTERESES DEVENGADOS	VALOR REGISTRADO	VALOR REGISTRADO
		Miles	31 - 12 - 11 \$		31 - 12 - 11 Miles de \$	31-12-10 Miles de \$
INVERSIONES CORRIENTES						
Títulos Públicos						
Bonos del Estado Nacional (BODEN 2012)	-	-	-	-	-	2
Cuotapartes de fondos comunes de inversión						
Fima Premium - Clase B	-	3.646,9	1.4574	-	5.315	16.122
Optimum CDB Pesos - Clase B	-	-	-	-	-	5.094
Goal Pesos - Clase B	-	9.436,2	3.5151	-	33.169	65.266
Goal Capital Plus - Clase B	-	20.530,6	1.8430	-	37.837	19.059
Colocaciones bancarias						
Caja de ahorro	77	-	-	77	77	63
Plazo Fijo	76.117	-	-	76.117	76.117	156.183
TOTAL INVERSIONES CORRIENTES					152.515	261.789
INVERSIONES NO CORRIENTES						
Cuotapartes de fondos comunes de inversión						
RJ Delta Ahorro - Clase B	-	239,3	1.8599	-	445	412
Schroder Argentina	-	-	-	-	-	256
TOTAL INVERSIONES NO CORRIENTES					445	668
Total					152.960	262.457


Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. I.F.F. 17


Juan Carlos Fronza
Presidente

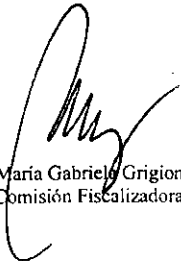
METROGAS S.A.


**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
PREVISIONES**

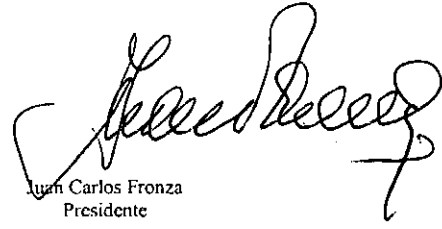
CUENTA PRINCIPAL	31 - 12 - 11			31 - 12 - 10	
	SALDO AL COMIENZO DEL EJERCICIO	AUMENTO (RECUPERO) DEL EJERCICIO	UTILIZACIONES DEL EJERCICIO	SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO
	Miles de \$				
Deducidas del Activo					
Para deudores incobrables	21.896	(1.856) (1)	(3.081)	16.959	21.896
Por obsolescencia de materiales					
Bienes de cambio	1.751	26 (2)	(147)	1.630	1.751
Bienes de uso	615	427	(7)	1.035	615
Por baja de bienes de uso	8.756	6.129 (3)	(8.191)	6.694	8.756
Por desvalorización impuesto a la ganancia mínima presunta	21.066	20.100	-	41.166	21.066
Total	-54.084	24.826	(11.426)	67.484	54.084
Incluidas en el Pasivo					
Para contingencias					
Juicios	21.834	6.987	(118)	28.703	21.834
Ingresos Brutos Provincia de Buenos Aires	16.670	2.141	-	18.811	16.670
Tasas y cargos	22.326	1.067	-	23.393	22.326
Multas GCA BA	2.415	139	-	2.554	2.415
Diferencias interpretativas con el Regulador	9.169	1.670	-	10.839	9.169
Otros	6.684	83	-	6.767	6.684
Total Contingencias	79.098	12.087 (4)	(118)	91.067	79.098

Notas:

- (1) La imputación en resultados se expone en el Anexo H.
 (2) Imputado a resultados en la línea Materiales diversos del Anexo H.
 (3) Imputado a Gastos Diversos Operativos del Anexo H.
 (4) Imputado a resultados en la línea Previsión para contingencias del Anexo H.


 Dra. María Gabriela Grigioni
 Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 7 de marzo de 2012
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Juan Carlos Fronza
 Presidente

METROGAS S.A.

**COSTOS DE LOS SERVICIOS PRESTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

RUBRO	31 - 12 - 11	31 - 12 - 10
	En miles de \$	
Existencia al inicio del ejercicio		
Gas natural	-	-
Subproductos	-	-
	-	-
<i>Más</i>		
Compras		
Gas natural	424.583	404.808
Subproductos	-	-
	424.583	404.808
Transporte de gas natural	227.050	216.150
Transporte de subproductos	1.976	1.976
	229.026	218.126
Gastos (según Anexo H)		
Por ventas de gas	204.762	187.775
Por subproductos	35	35
	204.797	187.810
<i>Menos</i>		
Existencia al cierre del ejercicio		
Gas natural	-	-
Subproductos	-	-
	-	-
Costos de Operación	858.406	810.744
Gas natural	856.395	808.733
Subproductos	2.011	2.011

Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.R.C.E.C.A.B.A. T 1 F 17

Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

RUBROS	31 - 12 - 11			31 - 12 - 10	
	CLASE Y MONTO DE LA MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO VIGENTE	MONTO EN MONEDA ARGENTINA	CLASE Y MONTO DE LA MONEDA EXTRANJERA	MONTO EN MONEDA ARGENTINA
	En miles		Miles de \$	En miles	Miles de \$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y Bancos					
Caja	US\$ 29	4,2640	124	29	114
	LBE 4	6,6267	27	4	24
	Euros 3	5,5338	17	3	16
	Reales 5	2,2900	11	5	12
Bancos	US\$ 2.566	4,2640	10.941	2.682	10.556
	Euros -	5,5338	-	1	5
Inversiones	US\$ 18	4,2640	77	38.037	149.714
Créditos por ventas	US\$ 17.249	4,2640	73.550	13.865	54.573
Otros créditos	US\$ 795	4,2640	3.390	495	1.948
	Euros 21	5,5338	116	-	-
Total Activo Corriente			88.253		216.962
TOTAL ACTIVO			88.253		216.962
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	US\$ 12.645	4,3040	54.424	11.363	45.179
	Euros 8	5,5862	45	2	11
	LBE -	6,6975	-	27	165
Total Pasivo Corriente			54.469		45.355
PASIVO NO CORRIENTE					
Pasivo concursal					
Cuentas por pagar	US\$ 6	4,3040	26	12	48
Deudas financieras	US\$ 225.021	4,3040	968.487	225.022	894.688
	Euros 27.003	5,5862	150.844	26.527	139.868
Total Pasivo no corriente			1.119.357		1.034.604
TOTAL PASIVO			1.173.826		1.079.959

US\$: "Dólares estadounidenses"

LBE: "Libras esterlinas"

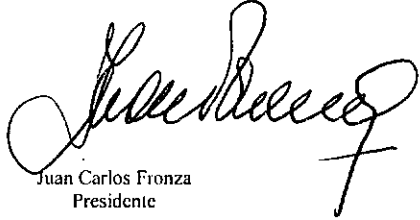


Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

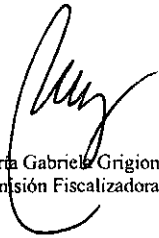


Juan Carlos Fronza
Presidente

METROGAS S.A.

**INFORMACIÓN CONSOLIDADA REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. b) DE LA LEY N° 19550
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

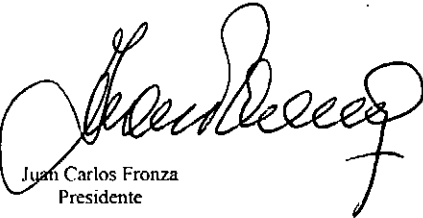
RUBROS	31 - 12 - 11						31 - 12 - 10
	GASTOS ACTIVADOS DE BIENES DE USO	GASTOS OPERATIVOS		GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	TOTAL	TOTAL
		VENTAS DE GAS	SUBPRODUCTOS				
	Miles de \$						
Remuneraciones y otros beneficios al personal	6.332	55.781	-	57.840	50.705	170.658	132.598
Cargas sociales	2.182	13.975	-	11.393	12.976	40.526	38.501
Honorarios directores y síndicos	-	-	-	1.340	-	1.340	1.309
Honorarios por servicios profesionales	-	495	-	16.975	232	17.702	13.660
Materiales diversos	-	6.014	-	-	-	6.014	4.400
Servicios y suministros de terceros	-	18.369	-	967	19.938	39.274	30.938
Gastos de correos y telecomunicaciones	-	872	-	1.558	12.717	15.147	12.095
Arrendamientos	-	186	-	3.439	1.551	5.176	4.297
Transportes y fletes	-	-	-	1.575	-	1.575	1.206
Materiales de oficina	-	708	-	1.794	229	2.731	2.066
Viajes y estadías	-	533	-	274	97	904	832
Primas de seguros	-	-	-	5.613	-	5.613	3.467
Mantenimiento y reparación de bienes de uso	-	35.169	-	17.807	271	53.247	41.187
Depreciación de bienes de uso	-	64.791	-	7.170	-	71.961	74.421
Impuestos, tasas y contribuciones	-	2.202	35	18.228	47.241	67.706	60.550
Publicidad y propaganda	-	-	-	-	1.442	1.442	1.053
Deudores incobrables	-	-	-	-	(1.856)	(1.856)	6.973
Gastos y comisiones bancarias	-	-	-	304	7.189	7.493	6.704
Previsión para contingencias	-	-	-	12.087	-	12.087	9.464
Gastos diversos	-	5.667	-	382	325	6.374	5.104
Total al 31 de diciembre de 2011	8.514	204.762	35	158.746	153.057	525.114	450.825
Total al 31 de diciembre de 2010	6.347	187.775	35	123.831	132.837	450.825	


Dra. Marta Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Juan Carlos Fronza
Presidente