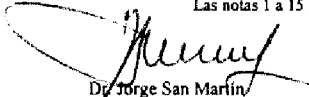


METROGAS S.A.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

RUBRO	APORTES DE LOS PROPIETARIOS	AJUSTE DEL CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL				
	ACCIONES EN CIRCULACION				
Miles de \$					
Saldos adecuados al 31 de diciembre de 2002	569.171	684.769	45.376	(513.352)	785.964
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	(10.246)	(10.246)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	569.171	684.769	45.376	(523.598)	775.718
Saldos al 31 de diciembre de 2001	569.171	684.769	42.388	(30.793)	1.265.535
Adecuación de saldos al inicio	-	-	-	(7.604)	(7.604)
Saldos adecuados al 31 de diciembre de 2001	569.171	684.769	42.388	(38.397)	1.257.931
Destinado por resolución de la Asamblea de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2002 a: - Transferencia a crédito compensable con utilidades futuras	-	-	-	14.955	14.955
Destinado por Resolución del Directorio del 6 de noviembre de 2002 a: - Reserva legal y transferencia a crédito compensable con utilidades futuras	-	-	2.988	-	2.988
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	(489.910)	(489.910)
Saldos al 31 de diciembre de 2002	569.171	684.769	45.376	(513.352)	785.964

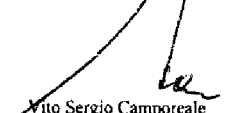
Las notas 1 a 15 y los anexos A, B, C, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos estados.


 Dr. Jorge San Martín
 Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 3 de marzo de 2004
 PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.
 Dr. Miguel A. Urus
 Contador Público (UBA) T° 184 - F° 246
 Lic. Adm. (UBA) T° 28 - F° 223
 C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires


 Vito Sergio Camporeale
 En ejercicio de la presidencia