



***TRANSPORTADORA  
DE GAS DEL NORTE S.A.***

**Estados financieros intermedios condensados al 30 de septiembre de 2016  
presentados en miles de pesos y en forma comparativa**

Domicilio legal: Don Bosco 3672 - 3° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS** correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, presentados en forma comparativa.

Actividad principal de la Sociedad: prestación del servicio público de transporte de gas natural.

Fecha de inscripción en el Registro Público: 1° de diciembre de 1992.

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 11.667 - Libro 112 - Tomo A de Sociedades Anónimas.

Modificaciones del Estatuto inscriptas en el Registro Público: 7 de marzo de 1994, 9 de junio de 1994, 5 de julio de 1994, 14 de febrero de 1995, 9 de agosto de 1995, 27 de junio de 1996, 23 de diciembre de 1996, 20 de septiembre de 2000, 7 de julio de 2004, 24 de agosto de 2005 y 18 de agosto de 2006.

Fecha de vencimiento del contrato social: 1° de diciembre de 2091.

Sociedad controlante: Gasinvest S.A.

Domicilio legal: Avda. Roque Sáenz Peña 938 - 3° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Actividad principal: inversiones mobiliarias e inmobiliarias y actividades financieras.

Porcentaje de acciones poseídas por la sociedad controlante: 56,354%.

Porcentaje de votos poseídos por la sociedad controlante: 56,354%.

Composición del capital (Nota 14 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015)

Clases de acciones	Suscripto e integrado	
	30.09.16	31.12.15
	Miles de \$	
Ordinarias escriturales clase A de un peso de valor nominal y con derecho a un voto por acción	179.264	179.264
Ordinarias escriturales clase B de un peso de valor nominal y con derecho a un voto por acción	172.235	172.235
Ordinarias escriturales clase C de un peso de valor nominal y con derecho a un voto por acción	87.875	87.875
<b>Total</b>	<b>439.374</b>	<b>439.374</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146

Juan Carlos Pitrelli  
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

## ÍNDICE

Reseña informativa  
Estado de situación financiera intermedio condensado  
Estado de resultado integral intermedio condensado  
Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado  
Estado de flujo de efectivo intermedio condensado

Notas a los estados financieros intermedios condensados:

- 1 Información general
- 2 Bases de preparación y presentación
- 3 Administración de riesgos financieros
- 4 Información por segmentos
- 5 Propiedad, planta y equipo
- 6 Inversiones en sociedades afiliadas
- 7 Impuesto a las ganancias
- 8 Instrumentos financieros por categoría
- 9 Materiales y repuestos
- 10 Otras cuentas por cobrar
- 11 Cuentas por cobrar comerciales
- 12 Efectivo y equivalentes del efectivo
- 13 Capital social y reservas
- 14 Préstamos
- 15 Otras deudas
- 16 Cuentas por pagar comerciales
- 17 Contingencias
- 18 Ventas
- 19 Gastos por naturaleza
- 20 Otros ingresos y egresos netos
- 21 Resultados financieros netos
- 22 Resultado neto por acción
- 23 Partes relacionadas
- 24 Fideicomiso de administración “Importación de gas Natural”
- 25 Hechos posteriores

Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados requerida por el Artículo 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el Título IV, Capítulo III, Artículo 12 de las normas de la Comisión Nacional de Valores

Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados requerida por el Título IV, Capítulo III, Artículo 1° de las normas de la Comisión Nacional de Valores

Informe de revisión sobre estados financieros intermedios condensados

Informe de la Comisión Fiscalizadora

# TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y 2015

De conformidad con lo dispuesto por las normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), se expone a continuación un análisis de los resultados de Transportadora de Gas del Norte S.A. (“TGN” o “la Sociedad”), su situación financiera, la perspectiva de su negocio y otros indicadores patrimoniales y de resultados, que deben ser leídos en su conjunto con los estados financieros intermedios condensados, la información adicional a las notas requerida por el Artículo 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, por el Título IV, Capítulo III, Artículos 1° y 12 de las normas de la CNV, que se acompañan, los hechos relevantes oportunamente informados a la CNV y los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

### D) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

- *Resultado integral del período:*

Rubros	<i>(en millones de pesos)</i>		
	Período de nueve meses finalizado el 30.09		
	2016	2015	Variación
<b>Ventas</b>			
<i>Servicio de transporte de gas</i>	1.083,8	504,8	579,0
<i>Provisión para deudores en conflicto</i>	-	(25,3)	25,3
<b>Subtotal de servicio de transporte de gas</b>	<b>1.083,8</b>	<b>479,5</b>	<b>604,3</b>
<i>Otros servicios:</i>			
<i>Operación y mantenimiento de gasoductos y otros</i>	117,8	57,2	60,6
<i>Honorarios por gerenciamiento de obra – Programa de Fideicomisos de Gas</i>	1,3	12,2	(10,9)
<b>Subtotal de otros servicios</b>	<b>119,1</b>	<b>69,4</b>	<b>49,7</b>
<b>Total de ventas</b>	<b>1.202,9</b>	<b>548,9</b>	<b>654,0</b>
<b>Costos de explotación</b>			
<i>Costos de operación y mantenimiento</i>	(678,0)	(502,1)	(175,9)
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	(115,2)	(105,2)	(10,0)
<b>Subtotal</b>	<b>(793,2)</b>	<b>(607,3)</b>	<b>(185,9)</b>
<b>Ganancia (pérdida) bruta</b>	<b>409,7</b>	<b>(58,4)</b>	<b>468,1</b>
<i>Gastos de administración y comercialización</i>	(352,3)	(178,6)	(173,7)
<b>Ganancia (pérdida) antes de otros ingresos y egresos netos</b>	<b>57,4</b>	<b>(237,0)</b>	<b>294,4</b>
<i>Otros ingresos y egresos netos</i>	(75,4)	9,0	(84,4)
<b>Pérdida antes de resultados financieros</b>	<b>(18,0)</b>	<b>(228,0)</b>	<b>210,0</b>
<i>Resultados financieros netos</i>	(412,6)	(7,5)	(405,1)
<i>Resultado por inversiones en sociedades afiliadas</i>	(1,2)	0,6	(1,8)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>(431,8)</b>	<b>(234,9)</b>	<b>(196,9)</b>
<i>Impuesto a las ganancias diferido</i>	155,3	71,0	84,3
<b>Pérdida del período</b>	<b>(276,5)</b>	<b>(163,9)</b>	<b>(112,6)</b>
<i>Otros resultados integrales del período</i>	1,1	-	1,1
<b>Pérdida integral del período</b>	<b>(275,4)</b>	<b>(163,9)</b>	<b>(111,5)</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>110,2</b>	<b>(120,3)</b>	<b>230,5</b>

(1) Resultado antes del impuesto a las ganancias, resultados financieros, depreciaciones de propiedad, planta y equipo y cargos sobre activos consumibles que no significan egresos de efectivo.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

### RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y 2015

#### D) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA (Cont.)

	<i>(en millones de pesos)</i>	
	<i>30.09.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
<i>Total del activo</i>	4.587	3.875
<i>Total del pasivo</i>	4.550	3.563
<i>Patrimonio</i>	37	312

Los párrafos siguientes describirán las causas de las principales variaciones en los resultados integrales y en los flujos de efectivo de TGN y se expondrán algunos indicadores económico-financieros con relación al patrimonio de la Sociedad.

- *Ventas*

La variación de las ventas de \$ 654 millones entre los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 se explica por las siguientes causas:

- \$ 25,3 millones de menores provisiones para deudores en conflicto en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 en comparación con el mismo período del año anterior, producto de la rescisión en el mes de abril de 2015 del contrato de transporte firme con destino a exportación con el cliente Metrogas Chile S.A. (ver Nota 1.3.5 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015);
- \$ 8 millones de mayores ingresos correspondientes a servicios de transporte interrumpible e intercambio y desplazamiento y otros;
- \$ 82 millones de mayor facturación asociada al incremento en las tarifas de transporte con destino local a partir de mayo de 2015, dispuesto por la Resolución I 3348/15 del Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”);
- \$ 537 millones de mayor facturación asociada al incremento en las tarifas de transporte con destino local, a partir de abril de 2016, dispuesto por la Resolución I 3723/16 del ENARGAS y sus posteriores modificaciones;
- \$ 60,6 millones de aumento en los servicios de “Operación y mantenimiento de gasoductos y otros”;
- \$ 10,9 millones de disminución durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, correspondiente a “Honorarios por gerenciamiento de obra – Programa de Fideicomisos de gas”, en comparación con el mismo período del año anterior; y
- \$ 48 millones de menores ingresos debido a la rescisión en el mes de abril 2015 del contrato de transporte firme con destino a exportación con el cliente Metrogas Chile S.A., mencionado anteriormente en el punto i).

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y 2015

### D) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA (Cont.)

- *Costos de explotación*

*(en millones de pesos)*

<i>Rubros</i>	<i>Período de nueve meses finalizado el 30.09.</i>		
	<i>2016</i>	<i>2015</i>	<i>Variación</i>
<i>Honorarios por servicios profesionales</i>	11,0	8,5	2,5
<i>Costos de personal</i>	256,9	197,8	59,1
<i>Honorarios por asistencia técnica</i>	9,7	7,4	2,3
<i>Consumo de materiales y repuestos</i>	40,6	26,8	13,8
<i>Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros</i>	273,1	213,2	59,9
<i>Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías</i>	34,2	25,2	9,0
<i>Seguros</i>	16,8	10,1	6,7
<i>Alquileres y elementos de oficina</i>	7,2	4,0	3,2
<i>Servidumbres</i>	13,9	6,5	7,4
<i>Impuestos, tasas y contribuciones</i>	0,7	0,7	-
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	115,2	105,2	10,0
<i>Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos</i>	10,8	-	10,8
<i>Diversos</i>	3,1	1,9	1,2
<b>Total</b>	<b>793,2</b>	<b>607,3</b>	<b>185,9</b>
<b>% de Costos de explotación s/ Ventas</b>	<b>65,9%</b>	<b>110,6%</b>	

Los conceptos que presentaron las variaciones más significativas entre ambos períodos han sido:

- \$ 59,1 millones de aumento en *Costos de personal*. Dicha variación se explica, principalmente, por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación; y
- \$ 59,9 millones de aumento en los costos de *Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros* debido principalmente a que durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 se efectuaron mayores erogaciones en limpieza, pintura y desmalezado de instalaciones (\$ 11,3 millones), integridad y reparaciones de plantas compresoras (\$ 6 millones), inspección interna de gasoductos (\$ 54,4 millones), mantenimiento crítico de gasoductos, plantas compresoras e instalaciones (\$ 26,5 millones), seguridad, vigilancia y consumo de energía (\$ 6,8 millones) y otras obras, compensado parcialmente por menores costos en reparaciones (\$ 34,5 millones) y en proyectos de clase de trazado y protección anticorrosiva (\$ 10,6 millones).

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y 2015

### D) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA (Cont.)

- *Gastos de administración y comercialización*

*(en millones de pesos)*

<b>Rubros</b>	<b>Período de nueve meses finalizado el 30.09.</b>		
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Variación</b>
<i>Costos de personal</i>	117,9	89,2	28,7
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	1,6	1,5	0,1
<i>Honorarios por servicios profesionales</i>	13,0	11,6	1,4
<i>Impuestos, tasas y contribuciones</i>	100,0	64,7	35,3
<i>Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías</i>	5,1	3,3	1,8
<i>Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros</i>	6,0	4,0	2,0
<i>Alquileres y elementos de oficina</i>	3,5	2,7	0,8
<i>Deudores incobrables</i>	80,0	2,2	77,8
<i>Juicios</i>	16,7	(6,7)	23,4
<i>Honorarios a la Comisión Fiscalizadora</i>	2,0	1,3	0,7
<i>Honorarios a Directores</i>	2,9	2,4	0,5
<i>Diversos</i>	3,6	2,4	1,2
<b>Total</b>	<b>352,3</b>	<b>178,6</b>	<b>173,7</b>
<b>% de Gastos de administración y comercialización s/ Ventas</b>	<b>29,3%</b>	<b>32,5%</b>	

Los conceptos que presentaron las variaciones más significativas entre ambos períodos han sido:

- i. \$ 28,7 millones de aumento en *Costos de personal*. Dicha variación se explica, principalmente, por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación;
- ii. \$ 35,3 millones de aumento en *Impuestos, tasas y contribuciones*, debido principalmente a mayores cargos en la tasa de verificación y control a favor del ENARGAS (\$ 3,4 millones), en el impuesto a los débitos y créditos en cuentas bancarias (\$ 4 millones) y en el impuesto sobre los ingresos brutos (\$ 38,7 millones), compensado parcialmente por un mayor cargo en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 en concepto de tasa de justicia (\$ 10,8 millones) en relación con la ampliación de la demanda contra Metrogas Chile S.A. (ver Nota 18.1.6 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015);
- iii. \$ 77,8 millones de aumento en *Deudores incobrables*, debido a mayores provisiones constituidas en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 en relación con saldos de clientes morosos y como consecuencia de la situación descrita en la Nota 1.1 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2016; y
- iv. \$ 23,4 millones de aumento en *Juicios*, como consecuencia de la adecuación de las provisiones para contingencias al estado actual de los juicios y demandas a las que la Sociedad se encuentra sujeta.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

# TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y 2015

### D) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA (Cont.)

- Otros ingresos y egresos netos

(en millones de pesos)

Rubros	Período de nueve meses finalizado el 30.09.		
	2016	2015	Variación
Reajuste de compensación por daños y perjuicios	(109,9)	(20,8)	(89,1)
Ingresos por indemnizaciones comerciales	10,8	-	10,8
Resultado neto por bajas de propiedad, planta y equipo	0,4	2,9	(2,5)
Ingresos netos por ventas diversas, recupero de siniestros y otros	23,3	26,9	(3,6)
<b>Total</b>	<b>(75,4)</b>	<b>9,0</b>	<b>(84,4)</b>

Durante los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015, la Sociedad ha reconocido pérdidas por \$ 109,9 millones y \$ 20,8 millones, respectivamente, en relación con el acuerdo transaccional celebrado con AES Argentina Generación S.A. en el año 2012 (y posteriormente modificado en 2014). Estas pérdidas han sido consecuencia de valorar el pasivo con AES Argentina Generación S.A. sobre la base de las tarifas de transporte vigentes, tal como se menciona en la Nota 1.1 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2016.

- Resultados financieros netos

(en millones de pesos)

Rubros	Período de nueve meses finalizado el 30.09.		
	2016	2015	Variación
<b>Generados por diferencias de cambio:</b>			
Ingresos por variación cambiaria	271,2	129,6	141,6
Egresos por variación cambiaria	(572,5)	(204,8)	(367,7)
<b>Total de resultados financieros generados por diferencias de cambio</b>	<b>(301,3)</b>	<b>(75,2)</b>	<b>(226,1)</b>
<b>Ingresos financieros:</b>			
Intereses	39,8	31,0	8,8
Resultados por cambios en los valores razonables	19,5	129,8	(110,3)
Resultado por descuento a valor presente	26,2	15,0	11,2
Recupero de provisiones y otros	1,9	1,0	0,9
<b>Total de ingresos financieros</b>	<b>87,4</b>	<b>176,8</b>	<b>(89,4)</b>
<b>Egresos financieros:</b>			
Intereses	(190,2)	(107,0)	(83,2)
Resultado por descuento a valor presente	(5,3)	-	(5,3)
Resultados por cambios en los valores razonables	(0,8)	-	(0,8)
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	(2,4)	(2,1)	(0,3)
<b>Total de egresos financieros</b>	<b>(198,7)</b>	<b>(109,1)</b>	<b>(89,6)</b>
<b>Total de resultados financieros netos</b>	<b>(412,6)</b>	<b>(7,5)</b>	<b>(405,1)</b>

Los resultados financieros netos del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 presentaron una mayor pérdida por \$ 405,1 millones, comparados con los del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015. Los conceptos que presentaron las variaciones más relevantes entre ambos períodos han sido:

- \$ 367,7 millones de mayor pérdida por diferencias en el tipo de cambio sobre las posiciones pasivas en dólares estadounidenses;
- \$ 111,1 millones de menores resultados por cambios en los valores razonables durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016;

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



## TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

### RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y 2015

#### D) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA (Cont.)

- iii. \$ 83,2 millones de incremento en la cuantía de los intereses devengados sobre los saldos de préstamos durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, en relación con el mismo período del año anterior; y
  - iv. \$ 141,6 millones de mayor ganancia por diferencias en el tipo de cambio sobre las posiciones activas en dólares estadounidenses.
- *Impuesto a las ganancias diferido*

El resultado por impuesto a las ganancias diferido correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 presentó una mayor ganancia por \$ 84,3 millones en comparación con el mismo período del año anterior. Dicha variación se explica principalmente por el mayor quebranto por impuesto a las ganancias registrado en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016. En la Nota 7 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2016, se expone una composición de los conceptos que conforman los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido y las variaciones que experimentaron los mismos durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016.

- *Síntesis del estado de flujo de efectivo*

*(en millones de pesos)*

	<i>Período de nueve meses finalizado el 30.09.</i>	
	<i>2016</i>	<i>2015</i>
<i>Efectivo generado por (utilizado en) las operaciones</i>	278,6	(188,7)
<i>Impuesto a las ganancias diferido</i>	(155,3)	(71,0)
<i>Devengamiento de intereses generados por pasivos</i>	190,2	107,0
<b><i>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las operaciones</i></b>	<b>313,5</b>	<b>(152,7)</b>
<i>Adquisiciones de propiedad, planta y equipo</i>	(265,2)	(102,5)
<i>Cobro de dividendos</i>	2,3	-
<i>Variación de inversiones temporarias (no equivalentes de efectivo)</i>	(3,4)	95,4
<b><i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</i></b>	<b>(266,3)</b>	<b>(7,1)</b>
<i>Operaciones de cobertura de riesgos de flujos de fondos</i>	(1,5)	-
<i>Pago de préstamos</i>	(78,7)	(7,6)
<b><i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</i></b>	<b>(80,2)</b>	<b>(7,6)</b>
<b><i>Disminución neta del efectivo y equivalentes del efectivo</i></b>	<b>(33,0)</b>	<b>(167,4)</b>
<b><i>Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio</i></b>	<b>209,6</b>	<b>250,5</b>
<b><i>Resultados financieros generados por el efectivo</i></b>	<b>36,9</b>	<b>22,8</b>
<b><i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</i></b>	<b>213,5</b>	<b>105,9</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

### RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y 2015

#### D) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA (Cont.)

- *Composición del efectivo y equivalentes del efectivo*

*(en millones de pesos)*

<b>Rubros</b>	<b>Período de nueve meses finalizado el 30.09.</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<i>Caja y bancos</i>	86,1	33,5
<i>Letras del BCRA</i>	15,4	-
<i>Plazos fijos en US\$</i>	-	47,5
<i>Fondos comunes de inversión en \$</i>	112,0	24,9
<b><i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</i></b>	<b>213,5</b>	<b>105,9</b>

#### II) PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO (Información no cubierta por el Informe de revisión de estados financieros intermedios condensados)

El presente capítulo, relativo a las perspectivas comerciales, operativas, financieras y regulatorias del negocio de la Sociedad, debe ser complementado con las notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de septiembre de 2016, la información adicional requerida por el Artículo 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, por el Título IV, Capítulo III, Artículos 1° y 12 de las normas de la CNV al 30 de septiembre de 2016 y los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, información que debe ser leída, analizada e interpretada en forma conjunta para tener una visión completa de los asuntos societarios.

#### Perspectivas del negocio para el resto del ejercicio:

Con la sanción de la Ley de Emergencia Pública N° 25.561 ("LEP") a comienzos del año 2002, y su continua renovación desde entonces hasta el 31 de diciembre de 2017, las tarifas por servicios de transporte de gas quedaron pesificadas y congeladas. Dado que la regulación posterior a la sanción de la LEP no estableció ningún mecanismo de revisión tarifario alternativo, se provocó de manera directa el quiebre de la ecuación económico-financiera de la Licencia (según se define en la Nota 1 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015). Por tal motivo, la Sociedad promovió la acción judicial referida en la Nota 18.1.7 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y en la Nota 17.2 de los estados financieros intermedios condensados al 30 de septiembre de 2016.

Entre julio de 1999 y marzo de 2014 las tarifas de TGN estuvieron congeladas en pesos, privando a la Sociedad de la posibilidad de seguir invirtiendo en ampliaciones del sistema, siendo sustituida en ese rol por fideicomisos públicos organizados a partir de 2004 por la ex Secretaría de Energía de la Nación que se financian mediante cargos tarifarios que, al momento de su establecimiento, superaban ampliamente la tarifa percibida por TGN.

Por otro lado, la fuerte presión alcista sobre los precios y la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense han impactado significativamente en las erogaciones de la Sociedad y, pese a los continuos esfuerzos destinados al uso eficiente de los recursos, los costos operativos y financieros han verificado importantes incrementos. En este contexto, el patrimonio de la Sociedad ha ido verificando una significativa reducción.

El efecto conjunto del mencionado congelamiento tarifario, el sostenido incremento en los costos y la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense ha deteriorado sustancialmente el resultado operativo de TGN, el cual ha sido negativo desde 2011 y hasta el primer trimestre del 2016 inclusive. TGN no ha recibido ni recibe subsidio alguno por parte del Estado Nacional.

En abril de 2014 el ENARGAS puso en ejecución un Acuerdo Transitorio de adecuación tarifaria celebrado en 2008 y ratificado por el Poder Ejecutivo Nacional en 2010, aprobando un aumento de las tarifas de transporte de gas del 8% a partir del 1° de abril de 2014, del 14% acumulado a partir del 1° de junio de 2014 y del 20% acumulado a partir del 1° de agosto de 2014.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## **TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.**

### RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y 2015

#### II) PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO (Información no cubierta por el Informe de revisión de estados financieros intermedios condensados) (Cont.)

La recaudación incremental debía dedicarse a ejecutar inversiones aprobadas por el ENARGAS. La Sociedad cumplió con esta obligación.

Con posterioridad, el 5 de junio de 2015 el ENARGAS puso en vigencia, a través de la Resolución I 3348, nuevos cuadros tarifarios que implicaron un aumento de las tarifas de transporte de gas del 69,1% efectivo desde el 1° de mayo de ese año.

En febrero de 2016 TGN celebró un segundo Acuerdo Transitorio con los Ministerios de Hacienda y Finanzas y de Energía y Minería (“MINEM”) que fijó las pautas básicas para una adecuación transitoria de sus tarifas y de una futura Revisión Tarifaria Integral (“RTI”), sujeto a la celebración de un acuerdo de renegociación contractual integral.

El 29 de marzo de 2016 el MINEM dictó la Resolución N° 31/16 por la que instruyó al ENARGAS a que lleve adelante con todas las licenciatarias de transporte y distribución de gas natural el procedimiento de RTI (en un plazo no mayor a un año desde el dictado de dicha resolución), y a que efectúe una adecuación transitoria de las tarifas de los servicios de transporte y distribución de gas suficiente para cubrir sus costos, a cuenta de la futura RTI. Dicha resolución estableció que el aumento transitorio de tarifas debe vincularse a la ejecución de un plan de inversiones obligatorias, hasta cuyo cumplimiento las licenciatarias no podrán distribuir dividendos sin autorización previa del ENARGAS, y que la instancia de la audiencia pública tendrá lugar en el marco de la RTI.

Asimismo, el 28 de marzo de 2016 el MINEM había dictado la Resolución N° 28/16 (conjuntamente con la Resolución N° 31/16, las “Resoluciones MINEM”) aprobando nuevos precios del gas natural en los puntos de ingreso a los sistemas de transporte, incluyendo criterios de elegibilidad para que los usuarios residenciales puedan acogerse al beneficio de la “tarifa social”.

El 31 de marzo de 2016 el ENARGAS dictó la Resolución I/ 3723 disponiendo un aumento transitorio de las tarifas de TGN del 289,2% a partir del 1° de abril de 2016. Asimismo, el ENARGAS estableció un plan de inversiones obligatorias por \$ 1.041 millones a ejecutarse en el plazo de un año, bajo apercibimiento de sanciones. Ínterin, TGN no podrá distribuir dividendos sin autorización previa del ENARGAS.

A partir de mayo de 2016 comenzaron a dictarse medidas cautelares por distintos juzgados de diferentes jurisdicciones, suspendiendo o limitando los aumentos transitorios de las tarifas de distribución, que incluyen el precio del gas y las tarifas de transporte, basadas en general en haberse omitido la audiencia pública previa a su entrada en vigencia.

En particular, un fallo dictado en el mes de julio por la Sala II de la Cámara Federal de Apelaciones de La Plata declaró la nulidad de las Resoluciones MINEM, por omisión de la audiencia pública previa. Este fallo provocó la ruptura de la cadena de pagos, y obligó a TGN a suspender el plan de inversiones obligatorias como así también a demorar pagos a sus proveedores.

En agosto de 2016 el fallo de la Sala II fue confirmado por la Corte Suprema de Justicia de la Nación, beneficiando a todos los usuarios residenciales del país. Como resultado, entre el 16 y el 18 de septiembre de 2016 el MINEM y el ENARGAS llevaron a cabo una audiencia pública en la que se trataron los tres componentes de la tarifa, a saber precio del gas en boca de pozo, margen de distribución y de transporte.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## **TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.**

### RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y 2015

#### II) PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO (Información no cubierta por el Informe de revisión de estados financieros intermedios condensados) (Cont.)

El 6 de octubre el MINEM dictó la Resolución N° 212/16 aprobando nuevos precios del gas natural en los puntos de ingreso a los sistemas de transporte. Asimismo, el ENARGAS dictó la Resolución I/4053 restableciendo a partir del 7 de octubre de 2016 el aumento transitorio de las tarifas de TGN del 289,2%. El ENARGAS mantuvo el plan de inversiones obligatorias por \$ 1.041 millones y la prohibición de distribuir dividendos sin su autorización previa. La Sociedad considera que dicho plan debe ser revisado considerando el efecto adverso de las medidas judiciales mencionadas sobre la facturación del período abril-septiembre 2016, y el corrimiento de los plazos de ejecución de las obras.

Si bien la Resolución I/4053 brinda certeza con respecto a los ingresos futuros, subsiste la incertidumbre vinculada a la cobrabilidad del transporte prestado por TGN entre abril y septiembre a las distribuidoras para atender a sus clientes no residenciales, toda vez que ciertas distribuidoras controvierten los criterios de prorrateo aplicados por TGN en base a instrucciones emitidas por el ENARGAS mediante Resolución I/3961. Por otra parte, una medida cautelar dictada por un juzgado federal de la Provincia de Córdoba a pedido de una asociación que invoca la representación de pequeñas y medianas empresas, suspendiendo los aumentos dispuestos por las Resoluciones que rigieron desde el 1° de abril hasta el 6 de octubre de 2016 por falta de audiencia pública previa, fue posteriormente revocada por la Cámara Federal de Apelaciones de la Provincia de Córdoba al desconocerle legitimación procesal a dicha asociación.

En la medida que TGN regularice la cobranza y/o reciba asistencia financiera, la Sociedad podrá afrontar durante el ejercicio a finalizar el 31 de diciembre de 2016 sus gastos de operación, mantenimiento, administración, comercialización, el cumplimiento de sus obligaciones y la ejecución del plan de inversiones obligatorias bajo un cronograma ajustado. De lo contrario, TGN enfrentaría serias dificultades para operar normalmente, y volvería a afrontar una situación de desequilibrio económico-financiero, acumulando nuevas pérdidas brutas y operativas, lo que podría conducir a la Sociedad a la reducción obligatoria de su capital, de acuerdo con el artículo 206 de la Ley General de Sociedades.

Tanto la Ley N° 24.076 así como la LEP establecen que la tarifa debe ser suficiente para cubrir los costos de operación y proveer una rentabilidad razonable y, adicionalmente, la Licencia menciona que el Estado Nacional debe pagar a TGN una compensación en el caso de aplicar congelamientos tarifarios o controles de precios, como de hecho ocurrió desde julio de 1999.

Cabe mencionar, adicionalmente, que las pérdidas acumuladas ascienden al 30 de septiembre de 2016 a \$ 404 millones por lo cual TGN continua alcanzada por el artículo 206 de la Ley General de Sociedades (ver Nota 1.3.3 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015). Al respecto, cabe mencionar que la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de TGN celebrada el 14 de abril de 2016 resolvió monitorear la evolución de la situación patrimonial y financiera de la Sociedad durante el ejercicio en curso y diferir la aplicación del artículo 206 de la Ley General de Sociedades hasta la celebración de la Asamblea de Accionistas que tratará los estados financieros del ejercicio en curso, que finalizará el 31 de diciembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

### RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y 2015

#### III) ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016, 2015, 2014, 2013 Y 2012

(en millones de pesos)

Rubros	Al 30.09.				
	2016	2015	2014	2013	2012
Activo no corriente	3.697	2.678	2.540	2.251	2.222
Activo corriente	890	619	784	669	570
<b>Total</b>	<b>4.587</b>	<b>3.297</b>	<b>3.324</b>	<b>2.920</b>	<b>2.792</b>
Patrimonio	37	666	932	1.073	1.074
Pasivo no corriente	3.513	2.158	1.950	1.498	1.205
Pasivo corriente	1.037	473	442	349	513
Subtotal pasivo	4.550	2.631	2.392	1.847	1.718
<b>Total</b>	<b>4.587</b>	<b>3.297</b>	<b>3.324</b>	<b>2.920</b>	<b>2.792</b>

#### IV) ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES COMPARATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016, 2015, 2014, 2013 Y 2012

(en millones de pesos)

Rubros	Al 30.09.				
	2016	2015	2014	2013	2012
Ganancia (pérdida) antes de otros ingresos y egresos netos	57,4	(237,0)	(138,0)	(85,4)	(77,8)
Otros ingresos y egresos netos	(75,4)	9,0	33,4	46,7	(5,0)
<b>Pérdida antes de resultados financieros</b>	<b>(18,0)</b>	<b>(228,0)</b>	<b>(104,6)</b>	<b>(38,7)</b>	<b>(82,8)</b>
Resultados financieros netos	(412,6)	(7,5)	(126,0)	(208,5)	(146,0)
Resultado por reestructuración de préstamos	-	-	-	280,7	576,2
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	(1,2)	0,6	3,3	1,5	1,3
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>(431,8)</b>	<b>(234,9)</b>	<b>(227,3)</b>	<b>35,0</b>	<b>348,7</b>
Impuesto a las ganancias	155,3	71,0	73,6	(19,8)	(121,2)
<b>(Pérdida) ganancia del período</b>	<b>(276,5)</b>	<b>(163,9)</b>	<b>(153,7)</b>	<b>15,2</b>	<b>227,5</b>
Otros resultados integrales del período	1,1	-	-	-	-
<b>(Pérdida) ganancia integral del período</b>	<b>(275,4)</b>	<b>(163,9)</b>	<b>(153,7)</b>	<b>15,2</b>	<b>227,5</b>

#### V) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016, 2015, 2014, 2013 Y 2012

Volumen despachado en millones de m<sup>3</sup>:

Según el tipo de transporte

	Al 30.09.				
	2016	2015	2014	2013	2012
Firme	11.949	12.222	11.913	11.219	10.934
Interrumpible e Intercambio y desplazamiento	6.100	5.934	5.688	5.049	5.034
<b>Total</b>	<b>18.049</b>	<b>18.156</b>	<b>17.601</b>	<b>16.268</b>	<b>15.968</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F 17

## TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

### RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y 2015

#### V) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016, 2015, 2014, 2013 Y 2012 (Cont.)

*Según su procedencia*

	<i>Al 30.09.</i>				
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<i>Gasoducto Norte</i>	7.743	7.999	7.961	6.445	6.415
<i>Gasoducto Centro-Oeste</i>	10.306	10.157	9.640	9.823	9.553
<b>Total</b>	<b>18.049</b>	<b>18.156</b>	<b>17.601</b>	<b>16.268</b>	<b>15.968</b>

*Según su destino*

	<i>Al 30.09.</i>				
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<i>Mercado local</i>	18.042	17.928	17.527	16.253	15.957
<i>Mercado externo</i>	7	228	74	15	11
<b>Total</b>	<b>18.049</b>	<b>18.156</b>	<b>17.601</b>	<b>16.268</b>	<b>15.968</b>

#### VI) ÍNDICES COMPARATIVOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016, 2015, 2014, 2013 Y 2012

	<i>Al 30.09.</i>				
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<i>Liquidez corriente (1)</i>	0,86	1,31	1,77	1,92	1,11
<i>Solvencia (2)</i>	0,01	0,25	0,39	0,58	0,63
<i>Inmovilización del capital (3)</i>	0,81	0,81	0,76	0,77	0,80

- (1) Activo corriente sobre pasivo corriente  
(2) Patrimonio sobre pasivo total  
(3) Activo no corriente sobre total del activo

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de noviembre de 2016

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (en miles de pesos)

	<b>Nota</b>	<u>30.09.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
<b>ACTIVO</b>			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	<b>5</b>	1.990.824	1.844.199
Inversiones en sociedades afiliadas	<b>6</b>	5.052	18.488
Materiales y repuestos	<b>9</b>	95.245	73.335
Otras cuentas por cobrar	<b>10</b>	128.333	110.250
Activo por impuesto a las ganancias diferido	<b>7</b>	316.070	160.795
Cuentas por cobrar comerciales	<b>11</b>	1.117.160	873.647
Inversiones a costo amortizado	<b>8</b>	44.107	49.619
Total del activo no corriente		<u>3.696.791</u>	<u>3.130.333</u>
Activo corriente			
Materiales y repuestos		21.542	17.483
Otras cuentas por cobrar	<b>10</b>	112.076	149.204
Cuentas por cobrar comerciales	<b>11</b>	406.926	241.510
Inversiones a costo amortizado	<b>8</b>	8.504	8.867
Inversiones a valor razonable	<b>8</b>	127.679	118.431
Efectivo y equivalentes de efectivo	<b>12</b>	213.527	209.602
Total del activo corriente		<u>890.254</u>	<u>745.097</u>
Total del activo		<u>4.587.045</u>	<u>3.875.430</u>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (en miles de pesos)

	Nota	30.09.2016	31.12.2015
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	13	439.374	439.374
Ajuste integral del capital social		-	390.185
Otras reservas		1.160	25
Resultados no asignados		(403.995)	(517.663)
Total del patrimonio		<u>36.539</u>	<u>311.921</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Contingencias	17	24.110	74.023
Préstamos	14	3.303.466	2.733.958
Otras deudas	15	56.700	45.725
Cuentas por pagar comerciales	16	128.996	35.569
Total del pasivo no corriente		<u>3.513.272</u>	<u>2.889.275</u>
<b>Pasivo corriente</b>			
Contingencias	17	86.402	26.916
Préstamos	14	149.564	127.388
Remuneraciones y cargas sociales		93.723	67.943
Cargas fiscales		33.367	9.710
Otras deudas	15	38.699	30.434
Cuentas por pagar comerciales	16	635.479	411.843
Total del pasivo corriente		<u>1.037.234</u>	<u>674.234</u>
Total del pasivo		<u>4.550.506</u>	<u>3.563.509</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>4.587.045</u>	<u>3.875.430</u>

Las notas 1 a 25 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146

Juan Carlos Pitrelli  
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente



## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y 2015 (en miles de pesos)

	Nota	Por el período de nueve meses al		Por el período de tres meses al	
		30.09.2016	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2015
Ventas	18	1.202.848	548.958	336.744	188.561
Costos de explotación	19	(793.208)	(607.305)	(329.617)	(245.122)
<b>Ganancia (pérdida) bruta</b>		<b>409.640</b>	<b>(58.347)</b>	<b>7.127</b>	<b>(56.561)</b>
Gastos de comercialización	19	(134.875)	(17.306)	(65.448)	(8.275)
Gastos de administración	19	(217.395)	(161.309)	(78.278)	(62.345)
<b>Ganancia (pérdida) antes de otros ingresos y egresos netos</b>		<b>57.370</b>	<b>(236.962)</b>	<b>(136.599)</b>	<b>(127.181)</b>
Otros ingresos y egresos netos	20	(75.363)	8.960	20.676	14.320
<b>Pérdida antes de resultados financieros</b>		<b>(17.993)</b>	<b>(228.002)</b>	<b>(115.923)</b>	<b>(112.861)</b>
Resultados financieros					
Generados por diferencias de cambio	21	(301.319)	(75.231)	(41.977)	(34.023)
Ingresos financieros	21	87.401	176.807	47.202	72.508
Egresos financieros	21	(198.724)	(109.066)	(72.983)	(32.853)
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>(412.642)</b>	<b>(7.490)</b>	<b>(67.758)</b>	<b>5.632</b>
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	6	(1.157)	630	(1.863)	(565)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>(431.792)</b>	<b>(234.862)</b>	<b>(185.544)</b>	<b>(107.794)</b>
Impuesto a las ganancias					
Corriente		-	(3.046)	-	(3.046)
Diferido		155.275	74.073	68.387	38.110
<b>Subtotal del impuesto a las ganancias</b>	7	<b>155.275</b>	<b>71.027</b>	<b>68.387</b>	<b>35.064</b>
<b>Pérdida del período</b>		<b>(276.517)</b>	<b>(163.835)</b>	<b>(117.157)</b>	<b>(72.730)</b>
<b>Ítems que serán reclasificados en resultados</b>					
Cambio en los valores razonables de los derivados mantenidos como cobertura	3.1.1	(1.502)	-	(4.777)	-
Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas	6	2.637	-	(555)	-
<b>Otros resultados integrales del período</b> <sup>(1)</sup>		<b>1.135</b>	<b>-</b>	<b>(5.332)</b>	<b>-</b>
<b>Pérdida integral del período</b>		<b>(275.382)</b>	<b>(163.835)</b>	<b>(122.489)</b>	<b>(72.730)</b>
Resultado neto por acción	22	(0,6293)	(0,3729)	(0,2663)	(0,1655)

<sup>(1)</sup> Los resultados integrales se exponen netos del efecto del impuesto a las ganancias.

Las notas 1 a 25 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146

Juan Carlos Pitrelli  
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y 2015 (en miles de pesos)

RUBRO	Capital social	Ajuste integral del capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Otras reservas	Resultados no asignados	Total del patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>439.374</b>	<b>506.053</b>	<b>73.201</b>	<b>67.556</b>	-	<b>(256.625)</b>	<b>829.559</b>
Resolución de la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 21 de abril de 2015:							
Absorción de la pérdida correspondiente al ejercicio económico 2014 contra:							
Reserva facultativa	-	-	-	(67.556)	-	67.556	-
Reserva legal	-	-	(73.201)	-	-	73.201	-
Ajuste integral del capital social	-	(115.868)	-	-	-	115.868	-
Pérdida del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015	-	-	-	-	-	(163.835)	(163.835)
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2015</b>	<b>439.374</b>	<b>390.185</b>	-	-	-	<b>(163.835)</b>	<b>665.724</b>
Pérdida del período complementario de tres meses hasta el 31 de diciembre de 2015	-	-	-	-	-	(353.828)	(353.828)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	25	-	25
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>439.374</b>	<b>390.185</b>	-	-	<b>25</b>	<b>(517.663)</b>	<b>311.921</b>
Resolución de la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 14 de abril de 2016:							
Absorción de la pérdida correspondiente al ejercicio económico 2015 contra la cuenta Ajuste integral del capital social.	-	(390.185)	-	-	-	390.185	-
Pérdida del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016	-	-	-	-	-	(276.517)	(276.517)
Cambio en los valores razonables de los derivados mantenidos como cobertura	-	-	-	-	(1.502)	-	(1.502)
Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas	-	-	-	-	2.637	-	2.637
<b>Subtotal resultado integral del período</b>	-	-	-	-	<b>1.135</b>	<b>(276.517)</b>	<b>(275.382)</b>
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2016</b>	<b>439.374</b>	-	-	-	<b>1.160</b>	<b>(403.995)</b>	<b>36.539</b>

Las notas 1 a 25 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146

Juan Carlos Pitrelli  
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y DE 2015 (en miles de pesos)

	Nota	30.09.2016	30.09.2015
Pérdida del período		(276.517)	(163.835)
<b>Ajustes para arribar al efectivo utilizado en las operaciones:</b>			
Depreciación de propiedad, planta y equipo		116.810	106.646
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja		1.756	382
Aumentos de provisiones (netos de recuperos)		327.759	97.009
Diferencias de cambio y otros resultados financieros netos		442.741	154.116
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas		1.157	(630)
Impuesto a las ganancias diferido	7	(155.275)	(71.027)
Devengamiento de intereses generados por pasivos	21	190.256	107.025
<b>Cambios netos en activos y pasivos operativos:</b>			
Aumento de cuentas por cobrar comerciales		(698.301)	(279.826)
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar		25.987	(72.792)
Aumento de materiales y repuestos		(36.228)	(35.723)
Aumento de cuentas por pagar comerciales		317.063	24.697
Aumento de remuneraciones y cargas sociales		25.780	3.905
Aumento (disminución) de cargas fiscales		23.657	(17.012)
Aumento (disminución) de otras deudas		19.240	(4.328)
Disminución de contingencias		(12.354)	(1.292)
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las operaciones</b>		<b>313.531</b>	<b>(152.685)</b>
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	5	(265.191)	(102.525)
Cobro de dividendos	23	2.331	-
Variación de inversiones temporarias (no equivalentes de efectivo)		(3.373)	95.438
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(266.233)</b>	<b>(7.087)</b>
Operaciones de cobertura de riesgos de flujo de fondos	3.1.1	(1.502)	-
Pago de préstamos		(78.733)	(7.649)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>		<b>(80.235)</b>	<b>(7.649)</b>
<b>Disminución neta del efectivo y equivalentes del efectivo</b>		<b>(32.937)</b>	<b>(167.421)</b>
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio		209.602	250.489
Resultados financieros generados por el efectivo		36.862	22.830
<b>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</b>	12	<b>213.527</b>	<b>105.898</b>

Las notas 1 a 25 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146

Juan Carlos Pitrelli  
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

## **Transportadora de Gas del Norte S.A.**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Transportadora de Gas del Norte S.A. (“la Sociedad” o “TGN”) fue constituida el 24 de noviembre de 1992 como consecuencia de las Leyes N° 23.696 y N° 24.076 (“Ley del Gas”) y del Decreto N° 1.189/92 del Poder Ejecutivo Nacional (“PEN”), mediante los cuales se dispuso la privatización de los servicios de transporte y distribución de gas natural y se resolvió la constitución de las sociedades que recibirían las licencias para operar dichos servicios. TGN es titular de una licencia (“la Licencia”) para la prestación del servicio público de transporte de gas natural, en virtud de la cual se le concede el derecho exclusivo de explotar los dos gasoductos de su propiedad existentes en las regiones Norte y Centro-Oeste de la República Argentina.

En la Nota 1 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 se presenta información relativa al contexto económico argentino, la crisis energética, el marco regulatorio en el que opera la Sociedad y el impacto de lo previamente mencionado en la posición económica y financiera de TGN. Excepto por lo mencionado a continuación en la Nota 1.1, durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, no se han producido otros hechos significativos en relación a lo mencionado en la Nota 1 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.

#### 1.1 - Licencia

Con la sanción de la Ley de Emergencia Pública N° 25.561 (“LEP”) a comienzos del año 2002, y su continua renovación desde entonces hasta el 31 de diciembre de 2017, las tarifas por servicios de transporte de gas quedaron pesificadas y congeladas. Dado que la regulación posterior a la sanción de la LEP no estableció ningún mecanismo de revisión tarifario alternativo, se provocó de manera directa el quiebre de la ecuación económico-financiera de la Licencia (según se define en la Nota 1 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015). Por tal motivo, la Sociedad promovió la acción judicial referida en la Nota 18.1.7 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y en la Nota 17.2 de los estados financieros intermedios condensados al 30 de septiembre de 2016.

Entre julio de 1999 y marzo de 2014 las tarifas de TGN estuvieron congeladas en pesos, privando a la Sociedad de la posibilidad de seguir invirtiendo en ampliaciones del sistema, siendo sustituida en ese rol por fideicomisos públicos organizados a partir de 2004 por la ex Secretaría de Energía de la Nación que se financian mediante cargos tarifarios que, al momento de su establecimiento, superaban ampliamente la tarifa percibida por TGN.

Por otro lado, la fuerte presión alcista sobre los precios y la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense han impactado significativamente en las erogaciones de la Sociedad y, pese a los continuos esfuerzos destinados al uso eficiente de los recursos, los costos operativos y financieros han verificado importantes incrementos. En este contexto, el patrimonio de la Sociedad ha ido verificando una significativa reducción.

El efecto conjunto del mencionado congelamiento tarifario, el sostenido incremento en los costos y la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense ha deteriorado sustancialmente el resultado operativo de TGN, el cual ha sido negativo desde 2011 y hasta el primer trimestre del 2016 inclusive. TGN no ha recibido ni recibe subsidio alguno por parte del Estado Nacional.

En abril de 2014 el Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”) puso en ejecución un Acuerdo Transitorio de adecuación tarifaria celebrado en 2008 y ratificado por el PEN en 2010, aprobando un aumento de las tarifas de transporte de gas del 8% a partir del 1° de abril de 2014, del 14% acumulado a partir del 1° de junio de 2014 y del 20% acumulado a partir del 1° de agosto de 2014. La recaudación incremental debía dedicarse a ejecutar inversiones aprobadas por el ENARGAS. La Sociedad cumplió con esta obligación.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## **Transportadora de Gas del Norte S.A.**

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

Con posterioridad, el 5 de junio de 2015 el ENARGAS puso en vigencia, a través de la Resolución I 3348, nuevos cuadros tarifarios que implicaron un aumento de las tarifas de transporte de gas del 69,1% efectivo desde el 1° de mayo de ese año.

En febrero de 2016 TGN celebró un segundo Acuerdo Transitorio con los Ministerios de Hacienda y Finanzas y de Energía y Minería (“MINEM”) que fijó las pautas básicas para una adecuación transitoria de sus tarifas y de una futura Revisión Tarifaria Integral (“RTI”), sujeto a la celebración de un acuerdo de renegociación contractual integral.

El 29 de marzo de 2016 el MINEM dictó la Resolución N° 31/16 por la que instruyó al ENARGAS a que lleve adelante con todas las licenciatarias de transporte y distribución de gas natural el procedimiento de RTI (en un plazo no mayor a un año desde el dictado de dicha resolución), y a que efectúe una adecuación transitoria de las tarifas de los servicios de transporte y distribución de gas suficiente para cubrir sus costos, a cuenta de la futura RTI. Dicha resolución estableció que el aumento transitorio de tarifas debe vincularse a la ejecución de un plan de inversiones obligatorias, hasta cuyo cumplimiento las licenciatarias no podrán distribuir dividendos sin autorización previa del ENARGAS, y que la instancia de la audiencia pública tendrá lugar en el marco de la RTI.

Asimismo, el 28 de marzo de 2016 el MINEM había dictado la Resolución N° 28/16 (conjuntamente con la Resolución N° 31/16, las “Resoluciones MINEM”) aprobando nuevos precios del gas natural en los puntos de ingreso a los sistemas de transporte, incluyendo criterios de elegibilidad para que los usuarios residenciales puedan acogerse al beneficio de la “tarifa social”.

El 31 de marzo de 2016 el ENARGAS dictó la Resolución I/ 3723 disponiendo un aumento transitorio de las tarifas de TGN del 289,2% a partir del 1° de abril de 2016. Asimismo, el ENARGAS estableció un plan de inversiones obligatorias por \$ 1.041 millones a ejecutarse en el plazo de un año, bajo apercibimiento de sanciones. Ínterin, TGN no podrá distribuir dividendos sin autorización previa del ENARGAS.

A partir de mayo de 2016 comenzaron a dictarse medidas cautelares por distintos juzgados de diferentes jurisdicciones, suspendiendo o limitando los aumentos transitorios de las tarifas de distribución, que incluyen el precio del gas y las tarifas de transporte, basadas en general en haberse omitido la audiencia pública previa a su entrada en vigencia.

En particular, un fallo dictado en el mes de julio por la Sala II de la Cámara Federal de Apelaciones de La Plata declaró la nulidad de las Resoluciones MINEM, por omisión de la audiencia pública previa. Este fallo provocó la ruptura de la cadena de pagos, y obligó a TGN a suspender el plan de inversiones obligatorias como así también a demorar pagos a sus proveedores.

En agosto de 2016 el fallo de la Sala II fue confirmado por la Corte Suprema de Justicia de la Nación, beneficiando a todos los usuarios residenciales del país. Como resultado, entre el 16 y el 18 de septiembre de 2016 el MINEM y el ENARGAS llevaron a cabo una audiencia pública en la que se trataron los tres componentes de la tarifa, a saber precio del gas en boca de pozo, margen de distribución y de transporte.

El 6 de octubre el MINEM dictó la Resolución N° 212/16 aprobando nuevos precios del gas natural en los puntos de ingreso a los sistemas de transporte. Asimismo, el ENARGAS dictó la Resolución I/4053 restableciendo a partir del 7 de octubre de 2016 el aumento transitorio de las tarifas de TGN del 289,2%. El ENARGAS mantuvo el plan de inversiones obligatorias por \$ 1.041 millones y la prohibición de distribuir dividendos sin su autorización previa. La Sociedad considera que dicho plan debe ser revisado considerando el efecto adverso de las medidas judiciales

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## **Transportadora de Gas del Norte S.A.**

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

mencionadas sobre la facturación del período abril-septiembre 2016, y el corrimiento de los plazos de ejecución de las obras.

Si bien la Resolución I/4053 brinda certeza con respecto a los ingresos futuros, subsiste la incertidumbre vinculada a la cobrabilidad del transporte prestado por TGN entre abril y septiembre a las distribuidoras para atender a sus clientes no residenciales, toda vez que ciertas distribuidoras controvierten los criterios de prorrateo aplicados por TGN en base a instrucciones emitidas por el ENARGAS mediante Resolución I/3961. Por otra parte, una medida cautelar dictada por un juzgado federal de la Provincia de Córdoba a pedido de una asociación que invoca la representación de pequeñas y medianas empresas, suspendiendo los aumentos dispuestos por las Resoluciones que rigieron desde el 1° de abril hasta el 6 de octubre de 2016 por falta de audiencia pública previa, fue posteriormente revocada por la Cámara Federal de Apelaciones de la Provincia de Córdoba al desconocerle legitimación procesal a dicha asociación.

En la medida que TGN regularice la cobranza y/o reciba asistencia financiera, la Sociedad podrá afrontar durante el ejercicio a finalizar el 31 de diciembre de 2016 sus gastos de operación, mantenimiento, administración, comercialización, el cumplimiento de sus obligaciones y la ejecución del plan de inversiones obligatorias bajo un cronograma ajustado. De lo contrario, TGN enfrentaría serias dificultades para operar normalmente, y volvería a afrontar una situación de desequilibrio económico-financiero, acumulando nuevas pérdidas brutas y operativas, lo que podría conducir a la Sociedad a la reducción obligatoria de su capital, de acuerdo con el artículo 206 de la Ley General de Sociedades.

Tanto la Ley N° 24.076 así como la LEP establecen que la tarifa debe ser suficiente para cubrir los costos de operación y proveer una rentabilidad razonable y, adicionalmente, la Licencia menciona que el Estado Nacional debe pagar a TGN una compensación en el caso de aplicar congelamientos tarifarios o controles de precios, como de hecho ocurrió desde julio de 1999.

Cabe mencionar, adicionalmente, que las pérdidas acumuladas ascienden al 30 de septiembre de 2016 a \$ 404 millones por lo cual TGN continua alcanzada por el artículo 206 de la Ley General de Sociedades (ver Nota 1.3.3 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015). Al respecto, cabe mencionar que la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de TGN celebrada el 14 de abril de 2016 resolvió monitorear la evolución de la situación patrimonial y financiera de la Sociedad durante el ejercicio en curso y diferir la aplicación del artículo 206 de la Ley General de Sociedades hasta la celebración de la Asamblea de Accionistas que tratará los estados financieros del ejercicio en curso, que finalizará el 31 de diciembre de 2016.

## 2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por sus siglas en inglés).

La Comisión Nacional de Valores (“CNV”), a través de la Resolución General N° 622/13, estableció la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las NIIF, emitidas por el IASB, para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## **Transportadora de Gas del Norte S.A.**

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

Los presentes estados financieros intermedios condensados de la Sociedad por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (“Información Financiera Intermedia”).

Estos estados financieros intermedios condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF. Adicionalmente, los estados financieros intermedios condensados han sido preparados siguiendo las mismas políticas contables usadas en la preparación de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015. Asimismo, se han aplicado las normas contenidas en la Resolución N° 1.660/00 del ENARGAS, (modificada por la Resolución N° 1.903/00), que reglamenta ciertos criterios de valuación y exposición para la actividad regulada de transporte y distribución de gas natural. Estos criterios son similares a los contenidos en las NIIF.

De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los estados financieros intermedios de períodos anteriores a los efectos de su presentación comparativa con los de éste período.

#### 2.1 – Estimaciones y políticas contables

La preparación de los estados financieros intermedios condensados requiere que el Directorio de la Sociedad se base en estimaciones que afectan la valuación de los activos y pasivos revelados a la fecha de emisión de los mismos, como así también de los ingresos y egresos registrados en el período. No obstante, los resultados e importes reales pueden diferir significativamente de las estimaciones utilizadas para la preparación de los estados financieros intermedios condensados.

Las estimaciones se encuentran afectadas por las incertidumbres relacionadas con los cambios producidos en el contexto económico y las condiciones legales y contractuales en las que la Sociedad se desenvuelve, así como por las consecuencias del déficit de abastecimiento de gas que se menciona en la Nota 1 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, por el estado de la renegociación de la Licencia y los procesos judiciales relacionados con las cuestiones tarifarias mencionados en la Nota 1.1 de los presentes estados financieros intermedios condensados. En este marco, existe una incertidumbre significativa que puede generar una duda sustancial en cuanto a la generación del flujo de fondos futuro que permita el recupero de los activos no corrientes, el repago de la deuda financiera, el desarrollo futuro de los negocios de la Sociedad y la continuidad normal de sus operaciones como una empresa en marcha.

Las estimaciones y políticas contables aplicadas por la Sociedad durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 son consistentes con las aplicadas en el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015.

#### 2.2 – Información financiera en economías hiperinflacionarias

La Norma Internacional de Contabilidad N°29 (“NIC 29”) requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## **Transportadora de Gas del Norte S.A.**

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

Al 30 de septiembre de 2016, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (“INDEC”), dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del Índice de Precios Internos al por Mayor, calculándolo nuevamente a partir de enero de 2016.

Debido a lo mencionado, al cierre del período sobre el que se informa, la Dirección ha evaluado que el peso argentino no reúne las características para ser calificado como la moneda de una economía hiperinflacionaria según las pautas establecidas en la NIC 29. Adicionalmente, ha tenido en cuenta la expectativa gubernamental tendiente hacia la baja del nivel de inflación. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados no han sido re expresados en moneda constante.

Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de significativa importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Sociedad en los presentes estados financieros intermedios condensados.

### 3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

En relación con el análisis de riesgos financieros, excepto por lo mencionado en la Nota 3.1 a continuación, al 30 de septiembre de 2016 no existen variaciones significativas con respecto a lo mencionado en la Nota 3 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.

#### 3.1 - Riesgos de tipo de cambio

El impacto potencial en el estado de resultado integral y en el estado de cambios en el patrimonio que resultaría por cada punto porcentual de devaluación en el valor del peso contra la divisa estadounidense, representaría aproximadamente una pérdida de \$ 22,7 millones, considerando que las otras variables económico – financieras que afectan a la Sociedad se mantienen constantes. Este análisis de sensibilidad se basa en información y presunciones razonables. Aun así, los resultados reales podrían diferir considerablemente de dicho análisis.

#### 3.1.1 – Operaciones de cobertura efectuadas frente al riesgo de tipo de cambio – Vencimientos de intereses de la deuda financiera

TGN ha designado instrumentos derivados (contratos de compra de moneda extranjera a futuro) como instrumentos de cobertura frente al riesgo de tipo de cambio asociado a ciertos vencimientos de intereses de su deuda financiera. Estas operaciones han sido clasificadas como coberturas de flujos de efectivo. La parte efectiva del valor razonable de estos derivados de coberturas de flujos de efectivo, se reconoce dentro del patrimonio. Los montos acumulados dentro del patrimonio son reconocidos en el estado de resultados en el mismo período en que se compensan las pérdidas generadas por la partida cubierta. La ganancia o pérdida relacionada con la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

Para los mencionados contratos a futuro de cobertura, TGN documentó, al momento de originarse dichas transacciones, la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta así como también el objetivo, que no es otro que cubrirse del riesgo de tipo de cambio que generaría una variación del mismo y a los efectos de cumplir con obligaciones financieras relacionadas con las Obligaciones Negociables a Tasa Incremental. Al 30 de septiembre de 2016, la porción efectiva de las coberturas de flujos de efectivo ascienden a \$ (1,5) millones y se incluye en la cuenta “Otras reservas” dentro del Patrimonio.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

A continuación se presenta información relativa a los instrumentos financieros derivados denominados como cobertura:

Tipo de operación	Monto (en millones de US\$)	Vencimiento	Riesgo cubierto
Compra de dólares a futuro - ROFEX	4,0	diciembre de 2016	Pagos en efectivo de intereses financieros por US\$ 4,0 millones en diciembre de 2016

Asimismo, se ha constituido una garantía en relación a dichos contratos por \$ 14,2 millones, la cual se expone dentro del rubro “Otras cuentas por cobrar”. Ver Nota 10.

#### 4 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados al Jefe de Toma de Decisiones Operativas (“JTDO”). El Director General de la Sociedad ha sido identificado como el JTDO. La información de gestión que utiliza el JTDO en la toma de decisiones se ha comenzado a elaborar en forma trimestral y en millones de pesos, a partir del primer trimestre de 2016, y no contiene ninguna apertura por segmentos de negocios, con lo cual, la información se presenta como un único segmento y corresponde al total de la Sociedad. Se ha determinado que la medida representativa de la toma de decisiones por parte del JTDO es el “EBITDA de gestión”, junto con las adquisiciones de “Propiedad, planta y equipo”. A continuación se expone la información suministrada al JTDO (en millones de pesos):

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Ventas	1.202,9	548,9
Gastos operativos	(1.028,7)	(679,3)
EBITDA de gestión	<u>174,2</u>	<u>(130,4)</u>
Adquisiciones de “Propiedad, planta y equipo”	<u>265,2</u>	<u>102,5</u>

Se muestra a continuación la conciliación del EBITDA de gestión con el resultado antes de impuesto a las ganancias:

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
EBITDA de gestión en millones de pesos	174,2	(130,4)
Depreciación de “Propiedad, planta y equipo”	(116,8)	(106,6)
Otros ingresos y egresos netos	(75,4)	9,0
Resultados financieros netos	(412,6)	(7,5)
Resultado por inversiones en sociedades afiliadas	(1,2)	0,6
Resultado antes del impuesto a las ganancias	<u>(431,8)</u>	<u>(234,9)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	30.09.2016										Neto resultante		
	Valor de origen					Depreciaciones					30.09.2016	31.12.2015	30.09.2015
	Al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Transferencias	Al cierre del período / ejercicio	Al inicio del ejercicio	Del período / ejercicio	De las bajas	De las transferencias	Al cierre del período / ejercicio			
Terrenos	3.401	-	-	-	3.401	-	-	-	-	-	3.401	3.401	3.401
Edificios y construcciones civiles	79.228	-	-	339	79.567	31.076	1.196	-	-	32.272	47.295	48.152	48.550
Instalaciones en edificios	2.373	-	-	9.554	11.927	1.287	198	-	-	1.485	10.442	1.086	1.093
Gasoductos	2.109.831	-	-	67.911	2.177.742	1.043.959	45.743	-	-	1.089.702	1.088.040	1.065.872	1.080.062
Inversiones en mantenimiento de gasoductos	229.190	-	-	39.083	268.273	79.632	18.545	-	-	98.177	170.096	149.558	134.078
Ramales de alta presión	980	-	-	4.007	4.987	465	68	-	-	533	4.454	515	522
Plantas compresoras	1.010.836	-	(1.072)	39.257	1.049.021	731.511	37.493	(212)	-	768.792	280.229	279.325	262.881
Estaciones de regulación y/o medición de presión	73.495	-	(4)	12.441	85.932	58.759	1.885	(4)	-	60.640	25.292	14.736	15.451
Otras instalaciones técnicas	51.912	-	-	860	52.772	41.497	1.528	-	-	43.025	9.747	10.415	10.981
Maquinarias, equipos y herramientas	29.936	4.450	(117)	-	34.269	26.891	1.029	(117)	-	27.803	6.466	3.045	3.287
Sistemas informáticos y de telecomunicaciones	91.090	15.381	-	-	106.471	62.907	5.178	-	-	68.085	38.386	28.183	27.723
Vehículos	32.945	1.365	(50)	-	34.260	20.671	2.919	(50)	-	23.540	10.720	12.274	11.211
Muebles y útiles	12.391	1.045	(5)	-	13.431	10.327	274	(4)	-	10.597	2.834	2.064	2.069
Bienes en instalaciones de terceros	14.015	-	(15)	1.419	15.419	10.938	754	-	-	11.692	3.727	3.077	3.305
Obras en curso	168.442	242.950	(880)	(174.871)	235.641	-	-	-	-	-	235.641	168.442	167.330
Stock de gas	54.054	-	-	-	54.054	-	-	-	-	-	54.054	54.054	54.054
Saldos al 30 de septiembre de 2016	3.964.119	265.191	(2.143)	-	4.227.167	2.119.920	116.810	(387)	-	2.236.343	1.990.824	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	3.808.949	159.343	(4.173)	-	3.964.119	1.978.448	143.934	(2.462)	-	2.119.920	-	1.844.199	-
Saldos al 30 de septiembre de 2015	3.808.949	102.525	(899)	-	3.910.575	1.978.448	106.646	(517)	-	2.084.577	-	-	1.825.998

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 5.1 – Compromisos

Al 30 de septiembre de 2016, la Sociedad posee compromisos de compra firmes con proveedores de elementos de Propiedad, planta y equipo por 355.800.

### 6 - INVERSIONES EN SOCIEDADES AFILIADAS

	<u>30.09.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Saldo al inicio del ejercicio	18.488	10.807
Distribución de dividendos	(14.916)	-
Resultado por inversiones en afiliadas <sup>(1)</sup>	1.480	7.681
Saldo al cierre del período / ejercicio	<u>5.052</u>	<u>18.488</u>

<sup>(1)</sup> Al 30 de septiembre de 2016 incluye 2.637 imputado a “Otros resultados integrales” en el Estado de resultado integral.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

La participación de la Sociedad en sus afiliadas, las cuales no cotizan en bolsa de valor alguna, fue la siguiente:

Emisor	Características de los valores		Cantidad	Valor de costo	Valor contable al		Información sobre el emisor						
	Acciones	Valor nominal			30.09.16	31.12.15	Actividad principal	Último estado contable					
								Fecha	Capital social y ajuste del capital social	Otras reservas	Resultados no asignados	Patrimonio neto	Porcentaje de participación directa
Comgas Andina S.A.	Ordinarias	<sup>(1)</sup> 1 por acción	490	246	5.052	18.488	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	30.09.16	18	-	10.292	10.310	49,0
Compañía Operadora do Rio Grande do Sul	Ordinarias	<sup>(2)</sup> 1 por acción	49	0,1	641	602	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	31.12.15	1	772	456	1.229	49,0
Previsión de la inversión					(641)	(602)							
<b>Total</b>					<b>5.052</b>	<b>18.488</b>							

(1) Pesos chilenos

(2) Reales

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias diferido se compensan cuando es legalmente posible, derivan del impuesto a las ganancias de una misma entidad, están sujetos a la misma autoridad fiscal y se presentan ante esta última en forma neta. La posición neta del impuesto a las ganancias diferido es la siguiente:

	<u>30.09.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Activo por impuesto a las ganancias diferido	919.655	715.931
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	<u>(603.585)</u>	<u>(555.136)</u>
Activo neto por impuesto a las ganancias diferido	<u>316.070</u>	<u>160.795</u>

El movimiento de los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido, sin considerar la compensación de saldos, es el siguiente:

Activo por impuesto a las ganancias diferido	Cuentas por pagar comerciales y financieras	Materiales y repuestos	Otras cuentas por cobrar	Contingencias	Quebranto impositivo	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	44.123	47.735	2.044	35.427	90.805	220.134
Imputado al estado de resultado integral	29.080	41.022	(501)	9.823	415.584	495.008
Saldos al 31 de diciembre de 2015	73.203	88.757	1.543	45.250	506.389	715.142
Imputado al estado de resultado integral	14.599	17.361	1.414	39.626	131.513	204.513
Saldos al 30 de septiembre de 2016	87.802	106.118	2.957	84.876	637.902	919.655

Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	Propiedad, planta y equipo	Cuentas por cobrar comerciales	Inversiones a valor razonable	Honorarios a Directores	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(288.875)	(49.503)	(1.646)	281	(339.743)
Imputado al estado de resultado integral	16.246	(233.004)	1.974	180	(214.604)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(272.629)	(282.507)	328	461	(554.347)
Imputado al estado de resultado integral	10.226	(55.645)	(2.192)	(1.627)	(49.238)
Saldos al 30 de septiembre de 2016	(262.403)	(338.152)	(1.864)	(1.166)	(603.585)

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado a resultados y el que resulta de aplicar la tasa del impuesto sobre el resultado contable antes de impuestos:

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(431.792)	(234.862)
Tasa del impuesto vigente	<u>35%</u>	<u>35%</u>
Impuesto determinado aplicando la tasa impositiva vigente al resultado del período	151.127	82.202
Excepciones a la tasa del impuesto:		
- Resultado por inversiones en sociedades afiliadas	(405)	221
- Ajuste del saldo de la provisión de impuesto a las ganancias y rectificativas de declaraciones juradas	2.398	(6.794)
- Otras	<u>2.155</u>	<u>(4.602)</u>
Total del cargo a resultados por impuesto a las ganancias	<u>155.275</u>	<u>71.027</u>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

Se detalla a continuación la composición del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta acumulado al 30 de septiembre de 2016:

<u>Año</u>	<u>Monto</u>	<u>Año de expiración</u>
2007	1.230	2017
Previsión por dudosa recuperabilidad	(1.230)	N/A
2008	6.797	2018
2009	17.086	2019
2011	21.413	2021
2013	20.320	2023
2014	21.630	2024
2015	20.342	2025
Tres trimestres de 2016 (estimado)	18.733	2026
<u>Saldo al 30 de septiembre de 2016</u>	<u>126.321</u>	

A continuación se presenta una apertura de los quebrantos por impuesto a las ganancias que registra la Sociedad al 30 de septiembre de 2016:

<u>Año</u>	<u>Monto</u>	<u>Año de expiración</u>
2013	19.480	2018
2014	229.756	2019
2015	1.204.441	2020
Tres trimestres de 2016 (estimado)	368.900	2021
<u>Saldo al 30 de septiembre de 2016</u>	<u>1.822.577</u>	

Se han tomado en consideración para evaluar la recuperabilidad de los quebrantos impositivos y el crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta, las proyecciones de ganancias imponibles futuras. Las proyecciones se han elaborado sobre la base de la mejor estimación, de acuerdo con los lineamientos señalados en la Nota 4 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, y considerando la resolución de las incertidumbres mencionadas en las Notas 1.2 y 1.3 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, referidas a las modificaciones del contexto económico argentino y de las condiciones legales y contractuales en las cuales se encuadra la Sociedad y por el estado de la renegociación de la Licencia y los procesos judiciales relacionados con cuestiones tarifarias mencionados en la Nota 1.1 de los presentes estados financieros intermedios condensados. Sobre la base de dichas proyecciones, el valor de libros del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta y los quebrantos impositivos no exceden su valor recuperable.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 8 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

	<u>30.09.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
<b>Activos financieros a valor razonable <sup>(1)</sup>:</b>		
Clasificados como "Inversiones a valor razonable":		
Títulos públicos en US\$	34.137	101.031
Títulos públicos en \$	63.980	17.400
Letras del BCRA	29.562	-
Subtotal	<u>127.679</u>	<u>118.431</u>
Clasificados como "Efectivo y equivalentes de efectivo":		
Fondos comunes de inversión en \$ (Nota 12)	112.053	37.010
Letras del BCRA (Nota 12)	15.392	-
Subtotal	<u>127.445</u>	<u>37.010</u>
<b>Total de activos financieros a valor razonable - Corrientes</b>	<b><u>255.124</u></b>	<b><u>155.441</u></b>
<b>Activos financieros a costo amortizado:</b>		
<b>Corrientes:</b>		
Clasificados como "Inversiones a costo amortizado":		
Bonos en \$ -Valores representativos de deuda	8.504	8.867
Subtotal	<u>8.504</u>	<u>8.867</u>
Clasificados como "Efectivo y equivalentes de efectivo":		
Caja y bancos (Nota 12)	86.082	91.067
Plazos fijos en US\$ <sup>(2)</sup> (Nota 12)	-	81.525
Subtotal	<u>86.082</u>	<u>172.592</u>
Clasificados como "Cuentas por cobrar comerciales" y "Otras cuentas por cobrar"	465.485	295.933
<b>Total de activos financieros a costo amortizado – Corrientes</b>	<b><u>560.071</u></b>	<b><u>477.392</u></b>
<b>No Corrientes:</b>		
Clasificados como "Inversiones a costo amortizado":		
Otras inversiones en US\$	5.880	5.111
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	38.227	44.508
Subtotal	<u>44.107</u>	<u>49.619</u>
Clasificados como "Cuentas por cobrar comerciales" y "Otras cuentas por cobrar"	1.119.172	875.906
<b>Total de activos financieros a costo amortizado – No Corrientes</b>	<b><u>1.163.279</u></b>	<b><u>925.525</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>30.09.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
<b>Pasivos financieros a costo amortizado:</b>		
<b>Corrientes:</b>		
Préstamos	149.564	127.388
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y cargas fiscales	593.697	430.378
<b>Total de pasivos financieros a costo amortizado – Corrientes</b>	<b>743.261</b>	<b>557.766</b>
<b>No Corrientes:</b>		
Préstamos	3.303.466	2.733.958
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y cargas fiscales	128.996	35.569
<b>Total de pasivos financieros a costo amortizado – No Corrientes</b>	<b>3.432.462</b>	<b>2.769.527</b>

<sup>(1)</sup> La totalidad de los activos financieros a valor razonable han sido valuados utilizando valores razonables de Nivel 1. El valor de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha de los estados financieros. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio ofertado al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.

<sup>(2)</sup> Los plazos fijos con vencimientos originales de tres meses o menores se clasifican dentro del estado de situación financiera intermedio condensado en la línea “Efectivo y equivalentes de efectivo”. En la Nota 12 se presenta una composición de dicho rubro.

### 9 - MATERIALES Y REPUESTOS

	<u>30.09.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
No corriente		
Repuestos y materiales de consumo	192.516	159.789
Provisión por baja rotación y obsolescencia	(97.271)	(86.454)
Total de materiales y repuestos no corrientes	<u>95.245</u>	<u>73.335</u>

### 10 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

No corriente		
Impuesto a la ganancia mínima presunta (Nota 7)	126.321	107.990
Diversos	2.012	2.260
Total de otras cuentas por cobrar no corrientes	<u>128.333</u>	<u>110.250</u>
Corriente		
Impuesto al valor agregado – posición neta	9.636	5.583
Créditos impositivos	818	13.305
Personal clave de la Dirección de la Sociedad (Nota 23)	7.354	6.836
Gastos pagados por adelantado y anticipos otorgados	46.061	95.048
Embargos, depósitos judiciales y gastos a recuperar	163	231
Garantías otorgadas por operaciones de cobertura (Nota 3.1.1)	14.213	8.110
Honorarios por asistencia a la sociedad controlante (Nota 23)	58	42
Otros créditos con sociedades afiliadas (Nota 23)	13.750	892

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>30.09.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Otros créditos con partes relacionadas (Nota 23)	7.964	11.393
Indemnizaciones comerciales	10.925	-
Operaciones por cuenta y orden de terceros	1.643	3.016
Previsión para créditos incobrables	(6.316)	(828)
Créditos por ventas diversas y otros	5.807	5.576
Total de otras cuentas por cobrar corrientes	<u>112.076</u>	<u>149.204</u>

### 11 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

#### No corriente

Cuentas por cobrar comerciales con terceros	2.884.306	2.450.552
Descuento a valor actual	(326.927)	(351.629)
Previsión por deudores morosos o en conflicto	(1.440.219)	(1.225.276)
Total de cuentas por cobrar comerciales no corrientes	<u>1.117.160</u>	<u>873.647</u>

#### Corriente

Cuentas por cobrar comerciales con terceros	422.765	222.540
Cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas (Nota 23)	91.242	52.518
Previsión por deudores morosos o en conflicto	(107.081)	(33.548)
Total de cuentas por cobrar comerciales corrientes	<u>406.926</u>	<u>241.510</u>

Los movimientos de la previsión para cuentas por cobrar comerciales por clientes morosos o en conflicto son los siguientes:

	<u>30.09.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Saldo al inicio del ejercicio	1.258.824	819.283
Aumentos netos de recuperos	289.372	439.541
Aplicaciones	(896)	-
Saldo al cierre del período / ejercicio	<u>1.547.300</u>	<u>1.258.824</u>

### 12 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO

	<u>30.09.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Caja y bancos	86.082	91.067
Fondos comunes de inversión en \$	112.053	37.010
Plazos fijos en US\$	-	81.525
Letras del BCRA	15.392	-
Total	<u>213.527</u>	<u>209.602</u>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 13 - CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS

En la Nota 14 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 se presenta información relativa al Capital social, las Reservas y las restricciones a la transferencia de acciones de TGN y a la distribución de ganancias.

Al 30 de septiembre de 2016 las pérdidas acumuladas de la Sociedad alcanzaron los \$ 404 millones, por lo que la Sociedad continúa alcanzada en la situación prevista por el artículo 206 de la Ley General de Sociedades. Al respecto, cabe mencionar que la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de TGN celebrada el 14 de abril de 2016 resolvió monitorear la evolución de la situación patrimonial y financiera de la Sociedad durante el ejercicio en curso y diferir la aplicación del artículo 206 de la Ley General de Sociedades hasta la celebración de la Asamblea de Accionistas que tratará los estados financieros del ejercicio en curso, que finalizará el 31 de diciembre de 2016.

### 14 - PRÉSTAMOS

En la Nota 15 de los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 se presenta información sobre los términos y condiciones relativas a las obligaciones negociables emitidas por la Sociedad.

### 15 - OTRAS DEUDAS

	<u>30.09.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
No corriente		
Provisión para servidumbres	56.700	45.725
Total de otras deudas no corrientes	<u>56.700</u>	<u>45.725</u>
Corriente		
Art. 9.6.2 – Reglas básicas de la Licencia	15.517	16.890
Provisión para servidumbres	4.608	4.719
Personal clave de la Dirección de la Sociedad (Nota 23)	5.989	6.851
Anticipos recibidos	1.061	1.121
Tasa de fiscalización y control a pagar	10.527	-
Deudas diversas y garantías de clientes	997	853
Total de otras deudas corrientes	<u>38.699</u>	<u>30.434</u>

### 16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

No corriente		
AES Argentina Generación S.A.	128.996	35.569
Total de cuentas por pagar comerciales no corrientes	<u>128.996</u>	<u>35.569</u>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>30.09.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Corriente		
Proveedores por compras y servicios varios	245.490	54.172
AES Argentina Generación S.A.	13.634	2.695
Fideicomiso de administración (“Importación de gas natural”) (Nota 24)	-	6.519
Otras partes relacionadas (Nota 23)	262.741	219.832
Facturas a recibir	113.614	128.625
Total de cuentas por pagar comerciales corrientes	<u>635.479</u>	<u>411.843</u>

### 17 - CONTINGENCIAS

	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
Previsiones para juicios laborales, civiles y contenciosos		
Saldos al 31 de diciembre de 2014	-	93.980
- Aumentos netos de recuperos	-	9.877
- Disminuciones (pagos / consumos)	-	(2.918)
- Transferencias	74.023	(74.023)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>74.023</u>	<u>26.916</u>
- Aumentos netos de recuperos	5.285	16.642
- Disminuciones (pagos / consumos)	-	(12.354)
- Transferencias	(55.198)	55.198
Saldos al 30 de septiembre de 2016	<u>24.110</u>	<u>86.402</u>

La Sociedad se encuentra sujeta a varios juicios y demandas como resultado de su actividad. En la Nota 18 de los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, se describen los principales asuntos legales, tanto aquellos relacionados con reclamos iniciados en contra de TGN, como aquellos en los que TGN es la parte reclamante. Excepto por lo mencionado a continuación en las Notas 17.1 y 17.2, durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, no se han producido hechos significativos en relación con dichos juicios y demandas.

#### 17.1 - Multas aplicadas por el ENARGAS

En relación con lo mencionado en la Nota 18.1.1 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, las multas que habían sido apeladas por TGN ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, por la vía de queja, han sido confirmadas por dicho tribunal.

#### 17.2 - Reclamo administrativo previo contra el Estado Nacional y posterior demanda judicial por daños

En relación con lo mencionado en la Nota 18.1.7 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, habiéndose completado la producción de la prueba, ambas partes presentaron sus alegatos y en septiembre de 2016 la causa pasó a sentencia.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 18 – VENTAS

	<u>Por el período de nueve meses al</u>		<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Servicio de transporte de gas				
Servicio de transporte de gas	1.083.790	504.788	282.258	167.119
Previsión para deudores en conflicto	-	(25.266)	-	-
Subtotal de servicio de transporte de gas	<u>1.083.790</u>	<u>479.522</u>	<u>282.258</u>	<u>167.119</u>
Otros servicios				
Operación y mantenimiento de gasoductos y otros	117.758	57.249	54.312	21.352
Honorarios por gerenciamiento de obra – Programa de Fideicomisos de Gas	1.300	12.187	174	90
Subtotal de otros servicios	<u>119.058</u>	<u>69.436</u>	<u>54.486</u>	<u>21.442</u>
Total de ventas	<u>1.202.848</u>	<u>548.958</u>	<u>336.744</u>	<u>188.561</u>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 19 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	Costos de explotación	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total al 30.09.2016	Total al 30.09.2015	Por el período de tres meses al 30.09.2016	
Honorarios a Directores	-	-	2.914	2.914	2.445	1.213	860
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	-	-	1.957	1.957	1.293	814	453
Honorarios por servicios profesionales	11.041	19	12.970	24.030	20.096	10.979	7.543
Remuneraciones y otros beneficios al personal	214.529	3.040	92.090	309.659	239.111	124.719	99.055
Cargas sociales	42.344	688	22.072	65.104	47.858	27.549	19.881
Honorarios por asistencia técnica	9.739	-	-	9.739	7.438	3.301	2.518
Consumo de materiales y repuestos	40.599	10	260	40.869	26.938	14.072	10.411
Servicios y suministros de terceros	24.677	100	1.034	25.811	18.423	10.088	6.635
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo	248.394	177	4.714	253.285	198.713	124.348	90.767
Viajes y estadías	28.389	86	3.677	32.152	23.719	11.185	9.090
Transportes y fletes	4.182	-	17	4.199	2.704	1.718	1.052
Gastos de correos y telecomunicaciones	1.623	76	1.195	2.894	2.058	930	676
Seguros	16.820	2	1.352	18.174	11.393	6.629	3.859
Elementos de oficina	3.392	26	2.488	5.906	4.190	1.942	1.409
Alquileres	3.758	53	888	4.699	2.500	1.645	934
Servidumbres	13.897	-	-	13.897	6.516	4.632	2.172
Impuestos, tasas y contribuciones	712	50.330	49.673	100.715	65.447	29.336	23.061
Depreciación de propiedad, planta y equipo	115.175	234	1.401	116.810	106.646	41.494	35.969
Deudores incobrables	-	79.987	-	79.987	2.220	49.829	(430)
Juicios	-	-	16.727	16.727	(6.686)	2.909	95
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	10.835	-	-	10.835	(13)	2.515	(1.618)
Diversos	3.102	47	1.966	5.115	2.911	1.496	1.350
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2016</b>	<b>793.208</b>	<b>134.875</b>	<b>217.395</b>	<b>1.145.478</b>	-	-	-
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2015</b>	<b>607.305</b>	<b>17.306</b>	<b>161.309</b>	-	<b>785.920</b>	-	-
<b>Período de tres meses al 30 de septiembre de 2016</b>	<b>329.617</b>	<b>65.448</b>	<b>78.278</b>	-	-	<b>473.343</b>	-
<b>Período de tres meses al 30 de septiembre de 2015</b>	<b>245.122</b>	<b>8.275</b>	<b>62.345</b>	-	-	-	<b>315.742</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 20 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETOS

	<u>Por el período de nueve meses al</u>		<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Ingresos por indemnizaciones comerciales	10.833	33	2.534	18
Reajuste de compensación por daños y perjuicios (1)	(109.879)	(20.774)	-	-
Resultado neto por bajas de propiedad, planta y equipo	384	2.921	130	3.001
Ingresos netos por ventas diversas, recupero de siniestros y otros	23.299	26.780	18.012	11.301
Total de otros ingresos y egresos netos	<u>(75.363)</u>	<u>8.960</u>	<u>20.676</u>	<u>14.320</u>

(1) Durante los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015, la Sociedad ha reconocido pérdidas por \$ 109,9 millones y \$ 20,8 millones, respectivamente, en relación con el acuerdo transaccional celebrado con AES Argentina Generación S.A. en el año 2012 (y posteriormente modificado en 2014). Estas pérdidas han sido consecuencia de valorar el pasivo con AES Argentina Generación S.A. sobre la base de las tarifas de transporte vigentes, tal como se menciona en la Nota 1.1 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad.

### 21 – RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

	<u>Por el período de nueve meses al</u>		<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Generados por diferencias de cambio				
Ingresos por variación cambiaria	271.172	129.593	27.331	45.573
Egresos por variación cambiaria	<u>(572.491)</u>	<u>(204.824)</u>	<u>(69.308)</u>	<u>(79.596)</u>
Total de resultados financieros generados por diferencias de cambio	<u>(301.319)</u>	<u>(75.231)</u>	<u>(41.977)</u>	<u>(34.023)</u>
Ingresos financieros				
Intereses	39.798	30.975	9.178	13.177
Resultados por cambios en los valores razonables	19.529	129.845	11.272	46.310
Recupero de provisiones y otros	1.924	982	602	595
Resultado por descuento a valor presente	26.150	15.005	26.150	12.426
Total de ingresos financieros	<u>87.401</u>	<u>176.807</u>	<u>47.202</u>	<u>72.508</u>
Egresos financieros				
Intereses	(190.256)	(107.025)	(70.646)	(37.486)
Resultado por descuento a valor presente	(5.306)	-	(1.202)	4.910
Resultados por cambios en los valores razonables	(779)	-	(779)	-
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	<u>(2.383)</u>	<u>(2.041)</u>	<u>(356)</u>	<u>(277)</u>
Total de egresos financieros	<u>(198.724)</u>	<u>(109.066)</u>	<u>(72.983)</u>	<u>(32.853)</u>
Total de resultados financieros netos	<u>(412.642)</u>	<u>(7.490)</u>	<u>(67.758)</u>	<u>5.632</u>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 22 – RESULTADO NETO POR ACCIÓN

El resultado por acción ordinaria ha sido calculado como el cociente entre los resultados de los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015, y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, que a dichas fechas asciende a 439.373.939 acciones. Al 30 de septiembre de 2016 y 2015 no existen obligaciones negociables ni otros títulos de deuda convertibles en acciones, razón por la cual no se exponen los resultados por acción diluidos. La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

### 23 – PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas entre partes relacionadas son las siguientes:

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
<b>Sociedad controlante</b>		
<u>Otros ingresos y egresos netos</u>		
Gasinvest S.A.	130	93
<u>Total de otros ingresos y egresos netos</u>	130	93
<b>Sociedades afiliadas</b>		
<u>Ventas</u>		
Comgas Andina S.A.	900	586
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	225	119
<u>Total de ventas</u>	1.125	705
<u>Recupero de gastos</u>		
Comgas Andina S.A.	199	141
<u>Total de recupero de gastos</u>	199	141
<u>Pago de dividendos</u>		
Comgas Andina S.A.	2.331	-
<u>Total pago de dividendos</u>	2.331	-
<b>Otras partes relacionadas</b>		
<u>Ventas</u>		
Litoral Gas S.A.	173.937	69.262
Siderar S.A.	31.582	9.067
Siderca S.A.	20.683	6.009
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	8.641	5.628
Total Gas Marketing Cono Sur S.A. (Nota 23.1)	277	(1)
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	2.574	902
<u>Total de ventas</u>	237.694	90.867
<u>Costos de explotación</u>		
Total Gas y Electricidad Argentina S.A. (Nota 23.1)	(287)	(1.250)
Tecpetrol S.A.	(1.731)	(1.250)

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Compañía General de Combustibles S.A.	(1.731)	(1.250)
Litoral Gas S.A.	(1.079)	-
Siderca S.A.	-	(8)
Total Especialidades Argentina S.A. (Nota 23.1)	-	(21)
<u>Total de costos de explotación</u>	<u>(4.828)</u>	<u>(3.779)</u>
<u>Gastos de administración</u>		
Cainzos, Fernández & Premrou Soc. Civ.	(1.027)	(1.109)
<u>Total de gastos de administración</u>	<u>(1.027)</u>	<u>(1.109)</u>
<u>Otros ingresos y egresos netos</u>		
Compañía General de Combustibles S.A.	184	97
Tecpetrol S.A.	182	97
Total Austral S.A.	-	99
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	106	33
<u>Total de otros de ingresos y egresos netos</u>	<u>472</u>	<u>326</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Litoral Gas S.A.	1.885	711
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	2.156	2.142
<u>Total de ingresos financieros</u>	<u>4.041</u>	<u>2.853</u>
<u>Egresos financieros (intereses)</u>		
Tecpetrol S.A.	(1.366)	(672)
Compañía General de Combustibles S.A.	(1.366)	(672)
Total Gas y Electricidad Argentina S.A. (Nota 23.1)	(198)	(672)
VR Global Partners L.P.	(7.764)	(4.383)
<u>Total de egresos financieros</u>	<u>(10.694)</u>	<u>(6.399)</u>
<u>Recupero de gastos</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	1	283
<u>Total de recupero de gastos</u>	<u>1</u>	<u>283</u>
<u>Compra de materiales</u>		
Siat S.A.	(13.879)	(3.574)
Litoral Gas S.A.	(1.362)	-
Siderca S.A.	(638)	-
<u>Total compra de materiales</u>	<u>(15.879)</u>	<u>(3.574)</u>
<b>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</b>		
Honorarios a Directores	(2.914)	(2.445)
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	(1.957)	(1.293)

Los créditos y deudas con partes relacionadas se presentan a continuación:

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>30.09.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	43.927	28.053
Litoral Gas S.A.	37.560	21.542
Siderar S.A.	5.620	1.521
Siderca S.A.	3.927	993
Total Gas Marketing Cono Sur S.A. (Nota 23.1)	N/A	234
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	208	175
<u>Total de otras partes relacionadas</u>	<u>91.242</u>	<u>52.518</u>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>		
<u>Honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>		
Gasinvest S.A.	58	42
<u>Total de honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>	<u>58</u>	<u>42</u>
<u>Otros créditos con sociedades afiliadas</u>		
Comgas Andina S.A.	13.334	457
Companhia Operadora do Rio Grande de Sul	416	435
<u>Total de otros créditos con sociedades afiliadas</u>	<u>13.750</u>	<u>892</u>
<u>Otros créditos con partes relacionadas</u>		
Total Austral S.A. (Nota 23.1)	N/A	166
Litoral Gas S.A.	118	118
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	-	80
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	-	84
Siat S.A.	7.846	10.945
<u>Total de otros créditos con partes relacionadas</u>	<u>7.964</u>	<u>11.393</u>
<u>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>		
Anticipos de honorarios a Directores y a la Comisión Fiscalizadora	7.354	6.836
<u>Total personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	<u>7.354</u>	<u>6.836</u>
<b>Préstamos</b>		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
VR Global Partners L.P.	151.260	126.086
<u>Total de otras partes relacionadas</u>	<u>151.260</u>	<u>126.086</u>
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	28	-
Total Gas y Electricidad Argentina S.A. (Nota 23.1)	N/A	73.207
Siderca S.A.	797	-
Siat S.A.	641	-
Cainzos, Fernandez & Premrou Soc. Civil	328	-
Tecpetrol S.A.	130.349	73.207

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>30.09.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Compañía General de Combustibles S.A.	130.598	73.418
<u>Total de otras partes relacionadas</u>	<u>262.741</u>	<u>219.832</u>
<b>Otras deudas</b>		
<u>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>		
Provisión para honorarios a Directores y a la Comisión Fiscalizadora	5.989	6.851
<u>Total personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	<u>5.989</u>	<u>6.851</u>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## **Transportadora de Gas del Norte S.A.**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 23.1 – Compraventa de acciones

En febrero de 2016 el ENARGAS notificó que no tiene objeciones; (i) a la compraventa de acciones celebrada entre los accionistas controlantes indirectos de la Sociedad, Total Gas y Electricidad Argentina S.A. (“Total”) y Total GasAndes S.A. actuando como vendedores, y Compañía General de Combustibles S.A. (“CGC”) y Tecpetrol Internacional S.L.U. actuando como compradores; y (ii) a la cesión por Total a favor de CGC y Tecpetrol S.A. de la participación que la cedente posee en el Contrato de Asistencia Técnica vigente con TGN. Las operaciones mencionadas precedentemente se perfeccionaron con fecha 3 de marzo de 2016. Consecuentemente, en la Nota 23 se presentan las transacciones efectuadas con Total (y sus sociedades relacionadas) hasta dicha fecha y no se presentan los saldos de las mismas al 30 de septiembre de 2016.

### 24 – FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN “IMPORTACIÓN DE GAS NATURAL”

Con fecha 1º de abril de 2016 el MINEM emitió la resolución N° 28/16, en virtud de la cual se discontinúa la inclusión de los importes derivados del cargo instituido por el Decreto N° 2.067/08 en las facturas que se emitan a partir de dicha fecha (ver Nota 1.1).

### 25 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de septiembre de 2016, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias que no sean de público conocimiento que incidan o puedan incidir significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad a dicha fecha y que no hayan sido considerados o mencionados en los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146

Juan Carlos Pitrelli  
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

#### i. Cuestiones generales sobre la actividad de la Sociedad:

##### 1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones:

La Ley del Gas junto con su reglamentación, el Pliego para la privatización de Gas del Estado S.E. ("GdE"), el Contrato de Transferencia, la Licencia y las resoluciones emitidas por el ENARGAS constituyen el marco regulatorio en el cual la Sociedad lleva a cabo sus actividades. La Licencia, concedida por un plazo original de 35 años, con opción a diez años adicionales, puede ser revocada por el PEN por recomendación del ENARGAS en caso que la Sociedad incurra en los incumplimientos taxativamente previstos por aquella. Si la revocación fuera declarada y quedara firme, la Sociedad podría verse obligada a cesar en la operación de los activos que le fueron transferidos por GdE y proceder a su transferencia en beneficio del Estado Nacional o de quien éste designe. La descripción de los aspectos jurídicos y regulatorios que recaen sobre la Sociedad se encuentra en la Nota 1 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2016.

##### 2. Modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los periodos comprendidos por los estados financieros intermedios condensados, que afecten su comparabilidad con los presentados en periodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en periodos futuros:

Ver Notas 1.3.5; 2; 15 y 18 de los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 y Notas 1.1 y 24.1 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2016.

##### 3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas por antigüedad y vencimiento:

	30.09.2016		
	Créditos <sup>(1)</sup>	Préstamos <sup>(2)</sup>	Otros pasivos <sup>(3)</sup>
De plazo vencido			
Del 01.10.2005 al 30.09.2006	739	-	10
Del 01.10.2006 al 30.09.2007	74.274	-	-
Del 01.10.2007 al 30.09.2008	183.297	-	85
Del 01.10.2008 al 30.09.2009	415.882	-	249
Del 01.10.2009 al 30.09.2010	581.018	-	38
Del 01.10.2010 al 30.09.2011	451.462	-	177
Del 01.10.2011 al 30.09.2012	327.173	-	33.108
Del 01.10.2012 al 30.09.2013	327.115	-	171
Del 01.10.2013 al 30.09.2014	339.728	-	84.702
Del 01.10.2014 al 30.09.2015	208.961	-	2.642
Del 01.10.2015 al 31.12.2015	42.550	-	75
Del 01.01.2016 al 31.03.2016	9.065	-	31
Del 01.04.2016 al 30.06.2016	52.168	-	583
Del 01.07.2016 al 30.09.2016	154.281	-	252.573

(1) Incluye cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y el activo por impuesto diferido, expresados a su valor nominal y sin considerar sus provisiones.

(2) Expresados a su valor actual.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

**INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)**

(3) Corresponde al total de pasivos no financieros, excepto el rubro contingencias.

	30.09.2016		
	Créditos <sup>(1)</sup>	Préstamos <sup>(2)</sup>	Otros pasivos <sup>(3)</sup>
Sin plazo establecido a la vista	738.849	-	169.167
A vencer			
Al 31.12.2016	64.421	149.564	303.869
Al 30.09.2017	58	-	10.488
Al 30.09.2018	460	452.973	12.585
Al 30.09.2019	2.111	2.850.493	12.585
Al 30.09.2020	72	-	12.585
Al 30.09.2021	-	-	12.585
Al 30.09.2022	-	-	12.585
Al 30.09.2023	-	-	12.585
Al 30.09.2024	-	-	12.585
Al 30.09.2025	-	-	12.585
Al 30.09.2026	-	-	12.585
Al 30.09.2027	-	-	12.585
Al 30.09.2028	-	-	3.146
<b>Total al 30.09.2016</b>	<b>3.973.684</b>	<b>3.453.030</b>	<b>986.964</b>

#### 4. Clasificación de los créditos y deudas conforme los efectos financieros que produce su mantenimiento:

	30.09.2016		
	Créditos <sup>(1)</sup>	Préstamos <sup>(2)</sup>	Otros pasivos <sup>(3)</sup>
En moneda nacional	957.578	-	566.481
En moneda extranjera	2.960.799	3.453.030	419.422
En especie	55.307	-	1.061
<b>Total al 30.09.2016</b>	<b>3.973.684</b>	<b>3.453.030</b>	<b>986.964</b>
Saldos sujetos a cláusula de ajuste	-	-	-
Saldos no sujetos a cláusula de ajuste	3.973.684	3.453.030	986.964
<b>Total al 30.09.2016</b>	<b>3.973.684</b>	<b>3.453.030</b>	<b>986.964</b>
Saldos que devengan intereses	2.461	3.295.031	379.681
Saldos que no devengan intereses	3.971.223	157.999	607.283
<b>Total al 30.09.2016</b>	<b>3.973.684</b>	<b>3.453.030</b>	<b>986.964</b>

(1) Incluye cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y el activo por impuesto diferido, expresados a su valor nominal y sin considerar sus provisiones.

(2) Expresados a su valor actual.

(3) Corresponde al total de pasivos no financieros, excepto el rubro contingencias.

#### 5. Porcentaje de participación en Sociedades del Art. 33 de la Ley General de Sociedades en el capital y en el total de votos:

Ver Nota 6 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

**INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)**

### 5.1. Saldos deudores y/o acreedores por sociedad y segregados conforme los efectos financieros que produce su mantenimiento.

	Comgas Andina S.A.		Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	
	Créditos	Otros pasivos	Créditos	Otros pasivos
De plazo vencido				
Del 01.01.2015 al 30.09.2016	-	-	-	-
Sin plazo establecido a la vista	-	-	416	-
A vencer				
Del 01.10.2016 al 31.12.2016	13.334	-	-	-
<b>Total al 30.09.2016</b>	<b>13.334</b>	<b>-</b>	<b>416</b>	<b>-</b>
En moneda nacional	-	-	-	-
En moneda extranjera	13.334	-	416	-
En especie	-	-	-	-
<b>Total al 30.09.2016</b>	<b>13.334</b>	<b>-</b>	<b>416</b>	<b>-</b>
Saldos sujetos a cláusula de ajuste	-	-	-	-
Saldos no sujetos a cláusula de ajuste	13.334	-	416	-
<b>Total al 30.09.2016</b>	<b>13.334</b>	<b>-</b>	<b>416</b>	<b>-</b>
Saldos que devengan intereses	-	-	-	-
Saldos que no devengan intereses	13.334	-	416	-
<b>Total al 30.09.2016</b>	<b>13.334</b>	<b>-</b>	<b>416</b>	<b>-</b>

### 6. Créditos por ventas o préstamos contra directores, síndicos y sus parientes hasta el segundo grado inclusive:

No existen.

### ii. Inventario físico de los bienes de cambio:

### 7. Periodicidad y alcance de los inventarios físicos de los bienes de cambio.

El inventario físico de materiales y repuestos se realiza anualmente, sobre el 100% del stock. Los bienes con baja rotación y los obsoletos totalizan \$ 97,3 millones y se encuentran totalmente provisionados. (Ver nota 9 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2016).

### iii. Valores corrientes:

### 8. Fuentes de los datos empleados para calcular los valores corrientes utilizados para valuar bienes de cambio, bienes de uso y otros activos significativos.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## **Transportadora de Gas del Norte S.A.**

### **INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)**

En el rubro “Inversiones a valor razonable” se exponen los únicos activos que la Sociedad valúa utilizando valores corrientes. En la Nota 3.6 de los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 se presentan las fuentes de los datos empleados para calcular dichos valores corrientes.

#### **9. Bienes de uso revaluados técnicamente:**

No existen.

#### **10. Valor de bienes de uso sin usar por obsoletos:**

No existen.

#### **iv. Participaciones en otras sociedades:**

#### **11. Participación en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley General de Sociedades:**

No existen.

#### **v. Valores recuperables:**

#### **12. Los criterios seguidos para determinar los valores recuperables de los activos son los siguientes:**

-Materiales y repuestos y Propiedad, planta y equipo: el valor recuperable de dichos bienes se determinó sobre la base de su utilización económica - Notas 2.7 y 2.5, respectivamente, de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 -, sujeto a la resolución de las incertidumbres generadas por la modificación del contexto económico y de las condiciones legales y contractuales en las que la Sociedad opera.

-Activo por impuesto a la ganancia mínima presunta: a los efectos del cálculo del valor recuperable se han tomado en consideración las proyecciones de ganancias imponibles futuras. Dichas proyecciones se han construido sobre la base de la mejor estimación, de acuerdo con los lineamientos señalados en las notas 2.13.b) y 4 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, y considerando la resolución de las incertidumbres mencionadas en las notas 1.2 y 1.3 de dichos estados financieros, referidas a las modificaciones del contexto económico argentino y de las condiciones legales y contractuales en las cuales la Sociedad opera.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

**INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)**

### vi. Seguros:

#### 13. Los seguros que cubren los bienes tangibles de la Sociedad son los siguientes:

Bienes asegurados	Riesgos cubiertos	Monto asegurado en miles	Valor contable en miles de \$
<ul style="list-style-type: none"> <li>Bienes muebles e inmuebles afectados al servicio, excepto maquinarias y equipos.</li> </ul>	Todo riesgo físico y pérdida de beneficio.	US\$ 85.000	272.821
	Responsabilidad civil.	US\$ 50.000	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Plantas compresoras.</li> </ul>	Terrorismo.	US\$ 35.000	280.229
<ul style="list-style-type: none"> <li>Maquinarias.</li> </ul>	Rotura de maquinarias.	US\$ 10.000	111.168
<ul style="list-style-type: none"> <li>Automotores:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Flota de funcionarios.</li> <li>- Flota operativa (autos y pick ups).</li> <li>- Camiones y acoplados.</li> </ul> </li> </ul>	Responsabilidad civil limitada.	\$ 4.000	1.050
	Daño total por accidente.	\$ 4.765	
	Daños totales o parciales por incendio, robo y hurto.	\$ 4.765	9.652
	Responsabilidad civil limitada.	\$ 4.000	
Responsabilidad civil limitada.	\$ 13.000	18	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Bienes muebles de Sede central y equipos y elementos de sistemas.</li> </ul>	Incendio contenido. Robo.	US\$ 8.500	11.047

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## Transportadora de Gas del Norte S.A.

**INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)**

### vii. Contingencias positivas y negativas:

#### 14. Previsiones cuyos saldos, considerados individualmente o en conjunto, superen el 2% del patrimonio:

Las provisiones deducidas del activo y las incluidas en el pasivo totalizan 1.774.091. En el Anexo E a la información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados requerida por el Título IV, Capítulo III, Artículo 1° de las normas de la CNV, se presenta una apertura de las mencionadas provisiones, junto con su evolución a lo largo del período.

#### 15. Situaciones contingentes cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyo efecto patrimonial no haya sido contabilizado en los presentes estados financieros:

No existen.

### viii. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:

#### 16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización:

No existen adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones pendientes de capitalización.

#### 17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas:

No existen.

#### 18. Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados:

Bajo los términos de los acuerdos financieros vigentes TGN no podrá realizar pagos de dividendos si ha incurrido en un incumplimiento o causal de incumplimiento y en ningún caso en exceso de la canasta de fondos disponibles (según dichos términos se definen contractualmente). Ver Nota 15 a los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.

Conforme con lo resuelto en la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2015 en materia de la absorción de la pérdida que arrojó el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Reserva Legal quedó sin saldo. Por aplicación del artículo 70 de la Ley General de Sociedades, la Sociedad no podrá distribuir ganancias hasta el reintegro de dicha reserva.

El 6 de octubre el MINEM dictó la Resolución N° 212/16 aprobando nuevos precios del gas natural en los puntos de ingreso a los sistemas de transporte. Asimismo, el ENARGAS dictó la Resolución I/4053 restableciendo a partir del 7 de octubre de 2016 el aumento transitorio de las tarifas de TGN del 289,2%. El ENARGAS mantuvo el plan de inversiones obligatorias por \$ 1.041 millones y la prohibición de distribuir dividendos sin su autorización previa (ver Nota 1.1 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2016).

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146

Juan Carlos Pitrelli  
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 1° DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

#### ANEXO A - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Ver Nota 5 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2016.

#### ANEXO B - ACTIVOS INTANGIBLES

No aplicable.

#### ANEXO C - PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (Art. 33 – Ley General de Sociedades)

Ver Nota 6 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2016.

#### ANEXO D - OTRAS INVERSIONES

	<u>30.09.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Fondos comunes de inversión en \$	112.053	37.010
Títulos públicos en US\$	34.137	101.031
Títulos públicos en \$	63.980	17.400
Letras del BCRA	44.954	-
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	8.504	8.867
Plazos fijos en US\$	-	81.525
<b>Total corriente</b>	<b><u>263.628</u></b>	<b><u>245.833</u></b>
Otras inversiones en US\$	5.880	5.111
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	38.227	44.508
<b>Total no corriente</b>	<b><u>44.107</u></b>	<b><u>49.619</u></b>

#### ANEXO F - COSTO DE MERCADERÍAS VENDIDAS O DE SERVICIOS PRESTADOS

Ver nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2016.

#### ANEXO H - INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. I.b) DE LA LEY GENERAL DE SOCIEDADES.

Ver nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### **INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 1° DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)**

#### ANEXO E – PREVISIONES

Concepto	30.09.16				31.12.15	
	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos netos de recuperos	Transferencias	Disminuciones (pago / consumo)	Saldos al cierre del período	Saldos al cierre del ejercicio
<b>Deducidas del activo</b>						
<b>Activo no corriente</b>						
<b>Inversiones en sociedades afiliadas</b>						
Previsión de inversiones en sociedades afiliadas	602	39	-	-	641	602
<b>Materiales y repuestos</b>						
Previsión por baja rotación y obsolescencia	86.454	10.817 (1)	-	-	97.271	86.454
<b>Otras cuentas por cobrar</b>						
Previsión sobre créditos por acciones de repetición	11.966	85 (2)	-	-	12.051	11.966
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>						
Previsión por deudores morosos o en conflicto	1.225.276	214.943 (3)	-	-	1.440.219	1.225.276
<b>Activo corriente</b>						
<b>Otras cuentas por cobrar</b>						
Previsión para créditos incobrables	828	5.558 (4)	-	(70)	6.316	828
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>						
Previsión por deudores morosos o en conflicto	33.548	74.429 (4)	-	(896)	107.081	33.548
<b>Total de provisiones deducidas del activo</b>	<b>1.358.674</b>	<b>305.871</b>	<b>-</b>	<b>(966)</b>	<b>1.663.579</b>	<b>1.358.674</b>
<b>Incluidas en el pasivo</b>						
<b>Pasivo no corriente</b>						
<b>Contingencias</b>						
Previsiones para juicios laborales, civiles y contenciosos	74.023	5.285 (5)	(55.198)	-	24.110	74.023
<b>Pasivo corriente</b>						
<b>Contingencias</b>						
Previsiones para juicios laborales, civiles y contenciosos	26.916	16.642 (2)	55.198	(12.354)	86.402	26.916
<b>Total de provisiones incluidas en el pasivo</b>	<b>100.939</b>	<b>21.927</b>	<b>-</b>	<b>(12.354)</b>	<b>110.512</b>	<b>100.939</b>
<b>Total al 30.09.16</b>	<b>1.459.613</b>	<b>327.798</b>	<b>-</b>	<b>(13.320)</b>	<b>1.774.091</b>	<b>-</b>
<b>Total al 31.12.15</b>	<b>1.012.869</b>	<b>449.662</b>	<b>-</b>	<b>(2.918)</b>	<b>-</b>	<b>1.459.613</b>

- (1) Imputado a Gastos de explotación - Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos (Nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2016).  
(2) Imputado a Gastos de administración - Juicios (Nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2016).  
(3) Imputado a Resultados financieros netos - Generados por diferencias de cambio (Nota 21 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2016).  
(4) Imputado en Gastos de comercialización - Deudores incobrables (Nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2016).  
(5) Imputado a Resultados financieros netos - Egresos financieros - Resultado por descuento a valor presente (Nota 21 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2016).

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 1° DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 (en miles excepto en donde se indique en forma expresa)

#### ANEXO G - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	30.09.16			31.12.15	
	Monto y clase de la moneda extranjera <sup>(1)</sup>	Cotización vigente en \$	Monto en moneda local <sup>(1)</sup>	Monto y clase de la moneda extranjera <sup>(1)</sup>	Monto en moneda local <sup>(1)</sup>
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
<b>Inversiones en sociedades afiliadas</b>					
Comgas Andina S.A.	Sch 225.536	0,0224	5.052	Sch 938.477	18.488
Companhía Operadora do Rio Grande do Sul	R\$ 164	3,9	641	R\$ 154	602
			5.693		19.090
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>					
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 189.378	15,21	2.880.439	US\$ 189.378	2.450.552
			2.880.439		2.450.552
<b>Inversiones a costo amortizado</b>					
Otras inversiones	US\$ 387	15,21	5.880	US\$ 395	5.111
			5.880		5.111
<b>Total del activo no corriente</b>			<b>2.892.012</b>		<b>2.474.753</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>Otras cuentas por cobrar</b>					
Indemnizaciones comerciales	US\$ 718	15,21	10.925		-
Gastos pagados por adelantado y anticipos otorgados	US\$ 213	15,21	3.240	US\$ 3.253	42.094
	£ 8	19,72	158	£ 285	5.458
	€ 1	17,06	17	€ 55	774
Otros créditos con sociedades afiliadas	US\$ 57	15,21	866	US\$ 46	590
	R\$ 88	3,9	343	R\$ 77	302
	Sch 559.866	0,0224	12.541		-
			28.090		49.218
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>					
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 508	15,21	7.730	US\$ 6.974	90.240
Cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas	US\$ 2.928	15,21	44.540	US\$ 2.243	29.018
			52.270		119.258
<b>Inversiones a valor razonable</b>					
Títulos públicos	US\$ 2.244	15,21	34.137	US\$ 7.808	101.031
			34.137		101.031
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>					
Plazos fijos			-	US\$ 6.300	81.525
Saldos en cuentas bancarias	US\$ 3.412	15,21	51.894	US\$ 4.037	52.238
			51.894		133.763
<b>Total del activo corriente</b>			<b>166.391</b>		<b>403.270</b>
<b>Total del activo</b>			<b>3.058.403</b>		<b>2.878.023</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

# Transportadora de Gas del Norte S.A.

## INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 1° DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 (en miles excepto en donde se indique en forma expresa)

	30.09.16			31.12.15		
	Monto y clase de la moneda extranjera <sup>(1)</sup>	Cotización vigente en \$	Monto en moneda local <sup>(1)</sup>	Monto y clase de la moneda extranjera <sup>(1)</sup>	Monto en moneda local <sup>(1)</sup>	
<b>PASIVO</b>						
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
<b>Préstamos</b>						
Obligaciones Negociables a Tasa Incremental						
Capital	US\$ 150.066	15,31	2.297.510	US\$ 150.066	1.956.861	
Intereses	US\$ 10.320	15,31	157.999	US\$ 10.429	135.994	
Intereses capitalizados	US\$ 25.799	15,31	394.984	US\$ 22.119	288.428	
Obligaciones Negociables a 5 años						
Capital	US\$ 19.546	15,31	299.249	US\$ 19.545	254.867	
Intereses capitalizados	US\$ 10.041	15,31	153.724	US\$ 7.501	97.808	
			3.303.466		2.733.958	
<b>Total del pasivo no corriente</b>			<b>3.303.466</b>		<b>2.733.958</b>	
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>						
Proveedores por compras y servicios varios	US\$ 5.772	15,31	88.369	US\$ 2.774	36.173	
	£ 77	19,89	1.532	£ 196	3.791	
Facturas a recibir	US\$ 5.322	15,31	81.480	US\$ 4.170	54.377	
	£ 14	19,89	278	£ 38	735	
	€ 1	17,21	17	€ 6	85	
Otras partes relacionadas	US\$ 16.182	15,31	247.746	US\$ 16.155	210.661	
			419.422		305.822	
<b>Préstamos</b>						
Obligaciones Negociables a 5 años						
Capital	US\$ 9.769	15,31	149.564	US\$ 9.769	127.388	
			149.564		127.388	
<b>Total del pasivo corriente</b>			<b>568.986</b>		<b>433.210</b>	
<b>Total del pasivo</b>			<b>3.872.452</b>		<b>3.167.168</b>	

US\$: Dólares estadounidenses

\$ ch: Pesos chilenos

R\$: Reales

£: Libras esterlinas

€: Euro

<sup>(1)</sup> No incluye provisiones ni los descuentos a valor presente.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Juan Carlos Pitrelli  
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146

## **INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

A los señores Presidente y Directores de  
Transportadora de Gas del Norte S.A.  
Domicilio Legal: Don Bosco 3672 - Piso 3°  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT N° 30-65786305-6

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de Transportadora de Gas del Norte S.A. (en adelante "la Sociedad" o "TGN") que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2016 y los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### **Responsabilidad de la Dirección**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

### **Alcance de nuestra revisión**

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

### **Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios condensados mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

### **Párrafo de énfasis**

Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar la información contenida en nota 1 a los estados financieros intermedios condensados adjuntos, que indica que las modificaciones introducidas con la sanción de la Ley de Emergencia Pública N° 25.561 a la licencia con la que opera la Sociedad, generaron que la Sociedad haya incurrido en pérdidas acumuladas por \$ 404 millones al cierre del período terminado el 30 de septiembre de 2016, situación que la ha encuadrado dentro del artículo 206 de la Ley General de Sociedades. Estas circunstancias, junto con otras cuestiones expuestas en notas 1 y 2.1 a los estados financieros, indican la existencia de una incertidumbre significativa que puede generar una duda sustancial sobre la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento.

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Transportadora de Gas del Norte S.A., que:

- a) los estados financieros intermedios condensados de Transportadora de Gas del Norte S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los presentes estados financieros intermedios condensados de Transportadora de Gas del Norte S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados intermedios requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el artículo 12°, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de septiembre de 2016, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Transportadora de Gas del Norte S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 10.413.289, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de noviembre de 2016.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146

## INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de  
Transportadora de Gas del Norte S.A.

I.- De acuerdo con lo requerido por el artículo 63 inciso b del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión limitada del Estado de Situación Financiera Intermedio Condensado de Transportadora de Gas del Norte S.A. al 30 de septiembre de 2016 junto con los correspondientes Estado de Resultados Integral Intermedio Condensado, de Cambios en el Patrimonio Intermedio Condensado y de Flujo de Efectivo Intermedio Condensado como, asimismo, las Notas Explicativas e Informes Adicionales que los complementan, por el período de nueve meses finalizado en esa fecha. La preparación y presentación de dichos documentos es responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas y en un todo de acuerdo con la normativa vigente. Esta responsabilidad comprende el diseño, implementación y mantenimiento del sistema de control adecuado y eficiente, para que dichos estados carezcan de distorsiones significativas causadas por errores o irregularidades e incluye también la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y las estimaciones que resulten más razonables en función de las circunstancias que las condicionan. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basándonos en el trabajo mencionado en el párrafo siguiente.

II.- Nuestra labor sobre los documentos mencionados en el primer párrafo consistió en verificar la congruencia de la información significativa contenida en dichos estados con la derivada de las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y al Estatuto, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para la realización de dicho trabajo, hemos considerado además el Informe de Revisión sobre Estados Financieros Intermedios Condensados del auditor externo Dr. (C.P.) Carlos N. Martínez, Socio de la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L. de fecha 8 de noviembre de 2016, emitido de acuerdo con las normas vigentes en la República Argentina para la "Revisión de Información Financiera Intermedia Desarrollada por el Auditor Independiente de la Entidad". No hemos efectuado ningún control de gestión y por lo tanto no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias relacionadas con la prestación del servicio público de transporte de gas, su administración y comercialización, dado que estas cuestiones son de exclusiva responsabilidad del Directorio y ajenas a la competencia de esta Comisión Fiscalizadora.

III.- Existe una incertidumbre significativa que puede generar una duda sustancial en cuanto a la generación de un flujo de fondos que permita recuperar el valor de los activos no corrientes y hacer frente al pago de las obligaciones financieras, así como también sobre los resultados futuros, y sobre la capacidad de la Sociedad de continuar como una empresa en marcha. Tal como se desprende en la nota 1 a los estados financieros intermedios condensados, las modificaciones introducidas por el Gobierno Nacional a la licencia con la que opera la Sociedad generaron pérdidas acumuladas que al cierre del período finalizado el 30 de septiembre de 2016 han encuadrado a la sociedad en el artículo 206 de la Ley General de Sociedades.

El 29 de febrero de 2016 TGN celebró un nuevo Acuerdo Transitorio con los Ministerios de Hacienda y Finanzas y de Energía y Minería que fijó las pautas básicas para una adecuación transitoria de las tarifas y de una futura Revisión Tarifaria Integral (RTI). El 31 de marzo de 2016 el ENARGAS dictó la Resolución I/3723 disponiendo un aumento transitorio de las tarifas de TGN del 289,2% a partir del 1° de abril de 2016. El 27 de julio TGN fue informada por el



ENARGAS que como consecuencia del fallo dictado por la Sala II de la Cámara de apelaciones de La Plata declarando la nulidad de las resoluciones del MINEM por omisión de la audiencia pública previa, el aumento transitorio de tarifas precedentemente citado no era factible de ser aplicado hasta tanto se resolviera sobre la concesión o denegación del recurso extraordinario interpuesto por el citado Ministerio. Dicho recurso extraordinario fue concedido por la mencionada Sala II de la Cámara de Apelaciones, pero sin otorgarle efecto suspensivo a la sentencia anulatoria, por lo que la misma se mantendría en vigencia hasta tanto la cuestión fuera resuelta por la Corte Suprema de Justicia. Este fallo previo a la resolución de la cuestión de fondo por la CSJN, afectó la cadena de pagos y obligó a TGN a suspender temporalmente el plan de inversiones obligatorias, así como también a postergar sin fecha y parcialmente el pago a algunos proveedores.

El 6 de Octubre de 2016 el Ministerio de Energía y minería emitió la Resolución 212/6 aprobando nuevos precios para el gas natural en los sitios de su ingreso a los sistemas de transporte a través de gasoductos. Correlativamente el ENARGAS dictó la Resolución I/4053 restableciendo a partir del 7 de Octubre de 2016 el aumento transitorio del 289,2% de las tarifas de TGN que había quedado suspendido a raíz de judicialización de las medidas previas. El ENARGAS mantuvo igualmente el plan de inversiones obligatorias para TGN por valor de \$ 1041 millones y la prohibición de distribuir dividendos sin su previa autorización. La Sociedad considera necesaria la revisión del mencionado plan de inversiones obligatorias, a la luz del efecto negativo aparejado por la controversia judicial sobre la facturación del período Abril – Septiembre de 2016, resultando necesario el desplazamiento de los tiempos de ejecución de las obras.

Si bien es cierto que la Resolución I/4053 brinda certidumbre sobre la facturación futura del servicio de transporte, subsisten dudas sobre las probabilidades de cobranza del transporte efectuado por TGN entre Abril y Septiembre de 2016 a las empresas distribuidoras para atender a sus clientes no residenciales. Las distribuidoras cuestionan los criterios de prorrateo aplicados por TGN con arreglo a las instrucciones impartidas por el ente regulador.

Tal como se expone en la Nota 1 de los Estados Contables si TGN no logra regularizar la cobranza y/o recibir en su caso asistencia financiera, durante el ejercicio en curso no logrará cubrir sus costos operativos, ni tampoco el plan de inversiones obligatorias aún con cronograma ajustado, continuando en consecuencia alcanzada por el artículo 206 de la Ley General de Sociedades, cuestión hasta ahora diferida para tratar en la Asamblea que considere la documentación del artículo 234 inciso I de dicho plexo legal, correspondiente al ejercicio a clausurarse el 31 de diciembre de 2016.

Asimismo, es incierta la evolución de las disputas contractuales con ciertos clientes y la posibilidad de recuperar los saldos pendientes de cobros resultantes de las mismas, vencidos y pendientes de percepción, razón por la cual se han provisionado parcialmente con arreglo a la evaluación más razonable sobre sus perspectivas de efectivizarlos.

La preparación de los estados financieros intermedios condensados ha sido llevada a cabo utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. En función de lo precedentemente expuesto, los estados financieros intermedios condensados deben ser analizados bajo la óptica de las incertidumbres imperantes.

IV.- Finalmente consideramos que el alcance de nuestra tarea y el informe del Auditor Externo nos brindan una base razonable para fundamentar nuestro dictamen y en cumplimiento de normas vigentes informamos que:

a) Los Estados Financieros Intermedios Condensados al 30 de septiembre de 2016, considerados y aprobados en la fecha por el Directorio de la Sociedad, contemplan todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento.

b) Los Estados Financieros Intermedios Condensados surgen de los registros contables vertidos en libros llevados en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y cumplen con lo prescripto por la Ley General de Sociedades y las resoluciones emanadas de la Comisión Nacional de Valores.

c) Respecto de dichos Estados Financieros Condensados y la información adicional a las notas a los mismos, requerida por el artículo 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el Título IV, Capítulo III, artículos 1 y 12 de las normas de la Comisión Nacional de Valores, no tenemos otras observaciones que formular en adición a lo previamente manifestado.

d) Durante el período bajo análisis, hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley General de Sociedades.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de noviembre de 2016.

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Juan Carlos Pitrelli  
Síndico Titular