



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

**Estados financieros intermedios condensados al 30 de septiembre de 2017
presentados en miles de pesos y en forma comparativa**

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

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 2017, 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, 18 de agosto de 2006 y 15 de septiembre de 2017.

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 2016)

Clases de acciones	Suscripto e integrado	
	30.09.17	31.12.16
	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
Total	439.374	439.374

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 José Valdez Follino
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 Hechos posteriores

Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados requerida 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 2017 Y 2016

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 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 2016.

D) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

- *Resultado integral del período:*

(en millones de pesos)

Rubros	Período de nueve meses finalizado el 30.09		
	2017	2016	Variación
Ventas			
<i>Servicio de transporte de gas</i>	2.502,5	1.083,8	1.418,7
<i>Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios</i>	139,7	119,1	20,6
Total de ventas	2.642,2	1.202,9	1.439,3
Costos de explotación			
<i>Costos de operación y mantenimiento</i>	(984,1)	(702,6)	(281,5)
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	(136,5)	(115,2)	(21,3)
Subtotal	(1.120,6)	(817,8)	(302,8)
Ganancia bruta	1.521,6	385,1	1.136,5
<i>Gastos de administración y comercialización</i>	(484,3)	(327,7)	(156,6)
Ganancia antes de otros ingresos y egresos netos	1.037,3	57,4	979,9
<i>Otros ingresos y egresos netos</i>	60,0	(75,4)	135,4
Ganancia (pérdida) antes de resultados financieros	1.097,3	(18,0)	1.115,3
<i>Resultados financieros netos</i>	(169,3)	(412,6)	243,3
<i>Resultado por inversiones en sociedades afiliadas</i>	2,0	(1,2)	3,2
Resultado antes del impuesto a las ganancias	930,0	(431,8)	1.361,8
<i>Impuesto a las ganancias diferido</i>	(327,1)	155,3	(482,4)
Ganancia (pérdida) del período	602,9	(276,5)	879,4
<i>Otros resultados integrales del período</i>	1,1	1,1	-
Ganancia (pérdida) integral del período	604,0	(275,4)	879,4
EBITDA ⁽¹⁾	1.245,4	110,2	1.135,2

(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 2017

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 2017 Y 2016

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

	<i>(en millones de pesos)</i>	
	<i>30.09.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
<i>Total del activo</i>	5.394	4.585
<i>Total del pasivo</i>	4.734	4.529
<i>Patrimonio</i>	660	56

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 \$ 1.439,3 millones entre los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2017 y 2016 se explica por las siguientes causas:

- \$ 1.335,6 millones de mayor facturación asociada al incremento en las tarifas de transporte con destino local (ver Título “II) PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO” de la presente Reseña Informativa);
- \$ 83,1 millones de mayores ingresos con relación a servicios varios de transporte; y
- \$ 20,6 millones de aumento en los servicios de “Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios”.

- *Costos de explotación*

<i>Rubros</i>	<i>(en millones de pesos)</i>		
	<i>Período de nueve meses finalizado el 30.09.</i>		
	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>Variación</i>
<i>Honorarios por servicios profesionales</i>	9,9	11,0	(1,1)
<i>Costos de personal</i>	375,5	281,4	94,1
<i>Honorarios por asistencia técnica</i>	10,4	9,7	0,7
<i>Consumo de materiales y repuestos</i>	62,5	40,6	21,9
<i>Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros</i>	447,6	273,1	174,5
<i>Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías</i>	45,5	34,2	11,3
<i>Seguros</i>	20,3	16,8	3,5
<i>Alquileres y elementos de oficina</i>	11,4	7,2	4,2
<i>Servidumbres</i>	(9,8)	13,9	(23,7)
<i>Impuestos, tasas y contribuciones</i>	1,3	0,7	0,6
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	136,5	115,2	21,3
<i>Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos</i>	5,9	10,8	(4,9)
<i>Diversos</i>	3,6	3,2	0,4
<i>Total</i>	<i>1.120,6</i>	<i>817,8</i>	<i>302,8</i>
<i>% de Costos de explotación s/ Ventas</i>	<i>42,4%</i>	<i>68,0%</i>	

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 Y 2016

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

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

- i. \$ 94,1 millones de aumento en *Costos de personal*. Dicha variación se explica por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 78,8 millones), un incremento en la dotación de personal (\$ 9,8 millones), mayores cargos por indemnizaciones (\$ 7,9 millones) y otros conceptos diversos; y
- ii. \$ 174,5 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 2017 se efectuaron mayores erogaciones en limpieza, pintura y desmalezado de instalaciones (\$ 10,3 millones), mantenimiento de gasoductos, plantas compresoras (\$ 18,6 millones), proyectos de clase de trazado y protección anticorrosiva (\$ 138,8 millones), reparaciones de cañerías (\$ 6,4 millones), remediaciones de ríos y erosiones (\$ 7,8 millones) y seguridad y vigilancia (\$ 5,8 millones) compensado parcialmente por menores costos en proyectos relacionados con equipos de compresión (\$ 13,2 millones).

• *Gastos de administración y comercialización*

(en millones de pesos)

<i>Rubros</i>	<i>Período de nueve meses finalizado el 30.09.</i>		
	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>Variación</i>
<i>Costos de personal</i>	122,0	93,3	28,7
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	3,5	1,6	1,9
<i>Honorarios por servicios profesionales</i>	19,3	13,0	6,3
<i>Impuestos, tasas y contribuciones</i>	226,1	100,0	126,1
<i>Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías</i>	6,9	5,1	1,8
<i>Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros</i>	8,6	6,0	2,6
<i>Alquileres y elementos de oficina</i>	5,5	3,5	2,0
<i>Deudores incobrables</i>	51,6	80,0	(28,4)
<i>Juicios</i>	28,9	16,7	12,2
<i>Honorarios a la Comisión Fiscalizadora</i>	2,5	2,0	0,5
<i>Honorarios a Directores</i>	3,8	2,9	0,9
<i>Diversos</i>	5,6	3,6	2,0
Total	484,3	327,7	156,6
<i>% de Gastos de administración y comercialización s/ Ventas</i>	18,3%	27,2%	

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 por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 24,4 millones), mayores cargos por indemnizaciones (\$ 4,5 millones) y otros conceptos diversos;
- ii. \$ 126,1 millones de aumento en *Impuestos, tasas y contribuciones*, debido principalmente a mayores cargos en la tasa de verificación y control a favor del ENARGAS (\$ 43,2 millones), en el impuesto a los débitos y créditos en cuentas bancarias (\$ 18,3 millones) y en el impuesto sobre los ingresos brutos (\$ 64,6 millones);

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 Y 2016

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

- iii. \$ 28,4 millones de disminución en *Deudores incobrables*, debido a menores provisiones constituidas en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 con relación a saldos de clientes morosos; y
- iv. \$ 12,2 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.

- *Otros ingresos y egresos netos*

(en millones de pesos)

Rubros	Período de nueve meses finalizado el 30.09.		
	2017	2016	Variación
<i>Reajuste de compensación por daños y perjuicios</i>	-	(109,9)	109,9
<i>Ingresos por indemnizaciones comerciales</i>	0,4	10,8	(10,4)
<i>Ingresos netos por ventas diversas, recupero de siniestros y otros</i>	59,6	23,7	35,9
Total	60,0	(75,4)	135,4

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, la Sociedad ha reconocido pérdidas por \$ 109,9 millones, en relación con el acuerdo transaccional celebrado con AES Argentina Generación S.A. en el año 2012 (y posteriormente modificado en 2014). Esta pérdida ha sido consecuencia de valorar el pasivo con AES Argentina Generación S.A. sobre la base de las tarifas de transporte (CAU) vigentes en ese período.

- *Resultados financieros netos*

(en millones de pesos)

Rubros	Período de nueve meses finalizado el 30.09.		
	2017	2016	Variación
Generados por diferencias de cambio:			
<i>Ingresos por variación cambiaria</i>	154,7	271,2	(116,5)
<i>Egresos por variación cambiaria</i>	(342,0)	(572,5)	230,5
Total de resultados financieros generados por diferencias de cambio	(187,3)	(301,3)	114,0
Ingresos financieros:			
<i>Intereses</i>	45,8	39,8	6,0
<i>Resultados por cambios en los valores razonables</i>	31,1	19,5	11,6
<i>Resultado por descuento a valor presente y otros</i>	38,1	28,1	10,0
Total de ingresos financieros	115,0	87,4	27,6
Egresos financieros:			
<i>Intereses</i>	(82,6)	(190,2)	107,6
<i>Resultado por descuento a valor presente</i>	-	(5,3)	5,3
<i>Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros, y otros</i>	(14,4)	(3,2)	(11,2)
Total de egresos financieros	(97,0)	(198,7)	101,7
Total de resultados financieros netos	(169,3)	(412,6)	243,3

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y 2016

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

Los resultados financieros netos del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 presentaron una menor pérdida por \$ 243,3 millones, comparados con los del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016. Los conceptos que presentaron las variaciones más relevantes entre ambos períodos han sido:

- i. \$ 230,5 millones de menor pérdida por diferencias en el tipo de cambio sobre las posiciones pasivas en dólares estadounidenses;
- ii. \$ 116,5 millones de menor ganancia por diferencias en el tipo de cambio sobre las posiciones activas en dólares estadounidenses; y
- iii. \$ 107,6 millones de menores egresos por intereses, debido a la valuación de los pasivos financieros a su valor de rescate. (Ver Nota 14 de los estados financieros intermedios condensados al 30 de septiembre de 2017).

- *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 2017 presentó una mayor pérdida por \$ 482,4 millones en comparación con el mismo período del año anterior. Dicha variación se explica principalmente por el consumo estimado del quebranto por impuesto a las ganancias, registrado en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017. En la Nota 7 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2017 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 2017.

- *Síntesis del estado de flujo de efectivo*

(en millones de pesos)

	<i>Período de nueve meses finalizado el 30.09.</i>	
	<i>2017</i>	<i>2016</i>
<i>Efectivo generado por las operaciones</i>	514,4	278,6
<i>Impuesto a las ganancias diferido</i>	327,1	(155,3)
<i>Devengamiento de intereses generados por pasivos</i>	82,6	190,2
<i>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</i>	924,1	313,5
<i>Adquisiciones de propiedad, planta y equipo</i>	(479,0)	(265,2)
<i>Variación de inversiones temporarias (no equivalentes de efectivo)</i>	(286,6)	2,3
<i>Cobro de capital e intereses de inversiones temporarios</i>	7,3	(3,4)
<i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</i>	(758,3)	(266,3)
<i>Operaciones de cobertura de riesgos de flujos de fondos</i>	-	(1,5)
<i>Pago de intereses de préstamos</i>	(220,3)	(78,7)
<i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</i>	(220,3)	(80,2)
<i>Disminución neta del efectivo y equivalentes del efectivo</i>	(54,5)	(33,0)
<i>Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio</i>	250,9	209,6
<i>Resultados financieros generados por el efectivo</i>	37,3	36,9
<i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</i>	233,7	213,5

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 Y 2016

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

- *Composición del efectivo y equivalentes del efectivo*

(en millones de pesos)

Rubros	Período de nueve meses finalizado el 30.09.	
	2017	2016
<i>Caja y bancos</i>	15,7	86,1
<i>Plazos fijos en US\$</i>	55,1	-
<i>Letras del BCRA</i>	-	15,4
<i>Fondos comunes de inversión en US\$</i>	6,1	-
<i>Fondos comunes de inversión en \$</i>	156,8	112,0
<i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</i>	233,7	213,5

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 2017, la información adicional requerida por el Título IV, Capítulo III, Artículos 1° y 12 de las normas de la CNV al 30 de septiembre de 2017 y los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, 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. Por tal motivo, la Sociedad promovió la acción judicial referida en la Nota 18.1.6 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre 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 (“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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 Y 2016

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

La recaudación incremental se destinó a ejecutar inversiones aprobadas por el ENARGAS.

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 el Ministerio de Hacienda y Finanzas y con el Ministerio 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. Ínterin, TGN no podrá distribuir dividendos sin autorización previa del ENARGAS.

En agosto de 2016 la Corte Suprema de Justicia de la Nación confirmó un fallo de la Cámara Federal de La Plata que había anulado las Resoluciones MINEM en relación a los usuarios residenciales del país. Aquel fallo de Cámara provocó la ruptura de la cadena de pagos y obligó a TGN a suspender el plan de inversiones obligatorias como así también a reprogramar los pagos a sus proveedores y contratistas.

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 de 2016 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%.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 Y 2016

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

La Sociedad mantiene controversias con cuatro distribuidoras vinculadas a la cobrabilidad del transporte prestado por TGN entre el 1° de abril de 2016 y el 6 de octubre de 2016, utilizado por las distribuidoras para atender a sus clientes no residenciales, toda vez que aquéllas controvierten los criterios de prorrateo aplicados por TGN en base a instrucciones emitidas por el ENARGAS mediante Resolución I/3961. Ver Nota 18.1.8 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

El 30 de marzo de 2017 la Sociedad celebró con el Ministerio de Hacienda y con el MINEM un acuerdo de renegociación integral de la Licencia (el “Acuerdo Integral”), cuya vigencia está supeditada a la aprobación del PEN, previa intervención de la Procuración del Tesoro de la Nación, de la Sindicatura General del Estado Nacional, y de ambas cámaras del Congreso Nacional previo dictamen de una comisión bicameral. En la misma fecha, TGN obtuvo un nuevo aumento transitorio promedio de tarifas del 49%, a cuenta del aumento mayor que aplicará como resultado de una revisión tarifaria integral llevada a cabo por el ENARGAS y contra la ejecución de inversiones obligatorias.

El Acuerdo Integral, que fue ratificado por la asamblea extraordinaria de la Sociedad celebrada el 14 de junio de 2017, pone fin a un período de quince años de inestabilidad jurídica y regulatoria iniciado en 2002 con la LEP. Contiene los términos y condiciones convenidos entre el PEN y TGN para adecuar la Licencia, establece las pautas bajo las cuales el ENARGAS llevó a cabo la RTI para el período 2017-2022 y concluye el proceso de renegociación desarrollado en el marco de la LEP. Sus provisiones, una vez puesto en vigencia dicho acuerdo a partir de su ratificación por el PEN, abarcarán el período contractual comprendido entre el 6 de enero de 2002 y la fecha de finalización de la Licencia.

Entre el 1° de abril de 2017 y el 31 de marzo de 2022 la Sociedad deberá ejecutar un Plan de Inversiones Obligatorias por aproximadamente \$ 5.600 millones. El Acuerdo Integral estableció, asimismo, las pautas bajo las cuales el ENARGAS llevó a cabo la RTI para el período 2017 – 2022.

Como condición previa a la ratificación del Acuerdo Integral, TGN solicitó la suspensión del juicio iniciado contra el Estado Nacional reclamando los daños y perjuicios que la Sociedad sufrió como resultado de la pesificación y posterior congelamiento de sus tarifas (ver Nota 18.1.6 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y Nota 17.1 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2017). Asimismo, dentro del plazo de noventa días corridos computados desde que entre y se mantenga en vigencia la resolución del ENARGAS que apruebe el cuadro tarifario resultante de la RTI, o del último escalón del incremento, que no podrá exceder el 1° de abril de 2018, o de las resoluciones que aprueben los cuadros tarifarios de distribución que incluyan los cuadros tarifarios antedichos, según corresponda, TGN deberá desistir íntegra y expresamente del derecho y de la acción entablada contra el Estado Nacional, como también de todos los derechos que pudiera eventualmente invocar o entablar contra el Estado Nacional, que se encuentren fundados o vinculados a los hechos o medidas dispuestas respecto de la Licencia a partir de la LEP y/o por haber quedado sin efecto la aplicación por la anulación del índice Producer Price Index (“PPI”). Otro tanto deberán hacer el accionista controlante de la Sociedad, Gasinvest S.A. (“Gasinvest”), y los accionistas que representen al menos dos tercios del capital social de Gasinvest. Ver Nota 17.1 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2017.

El Acuerdo Integral contiene una cláusula de indemnidad en beneficio del Estado Nacional. Por un lado, TGN se compromete a mantener indemne al Estado Nacional para el supuesto que cualquiera de sus accionistas y/o de Gasinvest y/o sus eventuales cesionarios, obtuvieran una sentencia o laudo final e inapelable, en la República

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 Y 2016

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

Argentina o en el exterior, que consistiera en una reparación o compensación o indemnización económica, de la índole que fuera, fundados o vinculados a los hechos o medidas dispuestas respecto de la Licencia, a partir de la situación de emergencia establecida por la LEP y/o en la anulación del PPI, incluyendo costas y honorarios.

En tal caso, la Sociedad no tendrá derecho a reclamar reparación, indemnización ni compensación alguna de parte del Estado Nacional, y los gastos y costos que TGN deba asumir en ningún caso podrán trasladarse en modo alguno a los usuarios del servicio de transporte.

Por otro lado, con relación a los laudos arbitrales obtenidos con anterioridad a la firma del Acuerdo Integral por los ex accionistas CMS y Total, la Sociedad se compromete a mantener indemne al Estado Nacional. El monto de dicha indemnidad, a ser definido, no incluirá el porcentaje proporcional de quita que se hubiere establecido o se vaya a establecer en los acuerdos de pagos respectivos, excluirá las sumas correspondientes a los intereses por mora en el pago por parte del Estado Nacional y se calculará a valor presente. Como referencia se mencionan los montos contenidos en los laudos: CMS Gas Transmission Company c. República Argentina (caso ARB/01/8, con laudo favorable a CMS por US\$ 133,2 millones de fecha 12 de mayo de 2005), y Total S.A. c. República Argentina (caso ARB/04/1, con laudo favorable a Total por US\$ 85,2 millones, de fecha 27 de noviembre de 2013).

La indemnidad, por los valores que se definan sobre la base de lo mencionado anteriormente, será asumida por TGN exclusivamente mediante inversiones sustentables, adicionales a las que establezca el ENARGAS como inversiones obligatorias en el marco de la RTI, en gasoductos e instalaciones complementarias en la Cuenca Neuquina. Estas inversiones no serán incorporadas a la base tarifaria de la Sociedad.

Los aumentos tarifarios implementados desde el año 2016 le han permitido a la Sociedad quebrar la serie de 21 trimestres consecutivos con resultados operativos negativos, financiar sus gastos de operación y mantenimiento, ejecutar ciertas obras y cancelar sus vencimientos financieros. A los efectos de que las tarifas se mantengan en valores reales a lo largo del tiempo y de esta forma poder atender las exigencias que demanda la operación y el mantenimiento del sistema de gasoductos, la RTI llevada a cabo por el ENARGAS introduce mecanismos no automáticos de adecuación semestral de la tarifa de transporte, entre revisiones tarifarias quinquenales, debido a las variaciones observadas en los precios de la economía vinculados a los costos del servicio, a efectos de mantener la sustentabilidad económico-financiera de la prestación y la calidad del servicio prestado.

En octubre de 2017 el ENARGAS convocó a una audiencia pública que se celebrará el 17 de noviembre de este año, para tratar un nuevo aumento transitorio de las tarifas de transporte que aplica la Sociedad, a cuenta del aumento que corresponda una vez ratificado el Acuerdo Integral.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 Y 2016

III) ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017, 2016, 2015, 2014 Y 2013

(en millones de pesos)

Rubros	Al 30.09.				
	2017	2016	2015	2014	2013
Activo no corriente	3.968	3.697	2.678	2.540	2.251
Activo corriente	1.426	890	619	784	669
Total	5.394	4.587	3.297	3.324	2.920
Patrimonio	660	37	666	932	1.073
Pasivo no corriente	487	3.513	2.158	1.950	1.498
Pasivo corriente	4.247	1.037	473	442	349
Total pasivo	4.734	4.550	2.631	2.392	1.847
Total	5.394	4.587	3.297	3.324	2.920

IV) ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES COMPARATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017, 2016, 2015, 2014 Y 2013

(en millones de pesos)

Rubros	Al 30.09.				
	2017	2016	2015	2014	2013
Ganancia (pérdida) antes de otros ingresos y egresos netos	1.037,3	57,4	(237,0)	(138,0)	(85,4)
Otros ingresos y egresos netos	60,0	(75,4)	9,0	33,4	46,7
Ganancia (pérdida) antes de resultados financieros	1.097,3	(18,0)	(228,0)	(104,6)	(38,7)
Resultados financieros netos	(169,3)	(412,6)	(7,5)	(126,0)	(208,5)
Resultado por reestructuración de préstamos	-	-	-	-	280,7
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	2,0	(1,2)	0,6	3,3	1,5
Resultado antes del impuesto a las ganancias	930,0	(431,8)	(234,9)	(227,3)	35,0
Impuesto a las ganancias	(327,1)	155,3	71,0	73,6	(19,8)
Ganancia (pérdida) del período	602,9	(276,5)	(163,9)	(153,7)	15,2
Otros resultados integrales del período	1,1	1,1	-	-	-
Ganancia (pérdida) integral del período	604,0	(275,4)	(163,9)	(153,7)	15,2

V) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017, 2016, 2015, 2014 Y 2013

Volumen despachado en millones de m³:

Según el tipo de transporte

	Al 30.09.				
	2017	2016	2015	2014	2013
Firme	11.516	11.286	11.578	11.263	11.470
Interrumpible e Intercambio y desplazamiento	5.517	5.819	5.658	5.487	4.549
Total	17.033	17.105	17.236	16.750	16.019

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 Y 2016

V) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017, 2016, 2015, 2014 Y 2013 (Cont.)

Según su procedencia

	<i>Al 30.09.</i>				
	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
<i>Gasoducto Norte</i>	9.549	9.948	16.892	16.612	15.915
<i>Gasoducto Centro-Oeste</i>	7.484	7.157	344	138	104
<i>Total</i>	17.033	17.105	17.236	16.750	16.019

Según su destino

	<i>Al 30.09.</i>				
	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
<i>Mercado local</i>	17.030	17.101	16.892	16.612	15.915
<i>Mercado externo</i>	3	4	344	138	104
<i>Total</i>	17.033	17.105	17.236	16.750	16.019

VI) ÍNDICES COMPARATIVOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017, 2016, 2015, 2014 Y 2013

	<i>Al 30.09.</i>				
	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
<i>Liquidez corriente (1)</i>	0,34	0,86	1,31	1,77	1,92
<i>Solvencia (2)</i>	0,14	0,01	0,25	0,39	0,58
<i>Inmovilización del capital (3)</i>	0,74	0,81	0,81	0,76	0,77

- (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 2017

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (en miles de pesos)

	Nota	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	5	2.348.766	2.009.912
Inversiones en sociedades afiliadas	6	8.523	5.364
Materiales y repuestos	9	99.340	88.740
Otras cuentas por cobrar	10	140.766	132.934
Activo por impuesto a las ganancias diferido	7	-	302.918
Cuentas por cobrar comerciales	11	1.334.424	1.121.815
Inversiones a costo amortizado	8	36.505	42.370
Total del activo no corriente		<u>3.968.324</u>	<u>3.704.053</u>
Activo corriente			
Materiales y repuestos		37.545	21.542
Otras cuentas por cobrar	10	181.029	60.323
Cuentas por cobrar comerciales	11	578.901	437.855
Inversiones a costo amortizado	8	8.640	8.731
Inversiones a valor razonable	8	386.456	101.296
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	233.687	250.865
Total del activo corriente		<u>1.426.258</u>	<u>880.612</u>
Total del activo		<u>5.394.582</u>	<u>4.584.665</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (en miles de pesos)

	Nota	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
PATRIMONIO			
Capital social	13	439.374	439.374
Otras reservas		3.928	2.796
Resultados no asignados		216.806	(386.304)
Total del patrimonio		<u>660.108</u>	<u>55.866</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Contingencias	17	24.458	25.158
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	7	24.168	-
Préstamos	14	-	2.945.213
Otras deudas	15	22.654	49.977
Cuentas por pagar comerciales	16	415.769	397.114
Total del pasivo no corriente		<u>487.049</u>	<u>3.417.462</u>
Pasivo corriente			
Contingencias	17	73.262	88.947
Préstamos	14	3.569.968	482.615
Remuneraciones y cargas sociales		114.355	118.573
Cargas fiscales		79.260	67.063
Otras deudas	15	103.529	54.989
Cuentas por pagar comerciales	16	307.051	299.150
Total del pasivo corriente		<u>4.247.425</u>	<u>1.111.337</u>
Total del pasivo		<u>4.734.474</u>	<u>4.528.799</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>5.394.582</u>	<u>4.584.665</u>

Las notas 1 a 24 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 José Valdez Follino
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 2017 Y 2016 (en miles de pesos)

	Nota	Por el período de nueve meses al		Por el período de tres meses al	
		30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016
Ventas	18	2.642.211	1.202.848	1.027.188	336.744
Costos de explotación	19	(1.120.559)	(817.754)	(457.131)	(338.632)
Ganancia (pérdida) bruta		1.521.652	385.094	570.057	(1.888)
Gastos de comercialización	19	(173.031)	(134.875)	(58.098)	(65.448)
Gastos de administración	19	(311.222)	(192.849)	(113.548)	(69.263)
Ganancia (pérdida) antes de otros ingresos y egresos netos		1.037.399	57.370	398.411	(136.599)
Otros ingresos y egresos netos	20	60.040	(75.363)	38.257	20.676
Ganancia (pérdida) antes de resultados financieros		1.097.439	(17.993)	436.668	(115.923)
Resultados financieros					
Generados por diferencias de cambio	21	(187.215)	(301.319)	(88.673)	(41.977)
Ingresos financieros	21	115.024	87.401	61.717	47.202
Egresos financieros	21	(97.079)	(198.724)	48.914	(72.983)
Resultados financieros netos		(169.270)	(412.642)	21.958	(67.758)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	6	2.027	(1.157)	681	(1.863)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		930.196	(431.792)	459.307	(185.544)
Impuesto a las ganancias	7	(327.086)	155.275	(159.017)	68.387
Ganancia (pérdida) del período		603.110	(276.517)	300.290	(117.157)
Ítems que serán reclasificados en resultados					
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	1.132	2.637	815	(555)
Otros resultados integrales del período ⁽¹⁾		1.132	1.135	815	(5.332)
Ganancia (pérdida) integral del período		604.242	(275.382)	301.105	(122.489)
Resultado neto por acción	22	1,3727	(0,6293)	0,6837	(0,2663)

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

Las notas 1 a 24 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 José Valdez Follino
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 2017 Y 2016 (en miles de pesos)

RUBRO	Capital social	Ajuste integral del capital social	Otras reservas	Resultados no asignados	Total del patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2015	439.374	390.185	25	(517.663)	311.921
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
Subtotal resultado integral del período	-	-	1.135	(276.517)	(275.382)
Saldos al 30 de septiembre de 2016	439.374	-	1.160	(403.995)	36.539
Ganancia del período complementario de tres meses hasta el 31 de diciembre de 2016	-	-	-	17.691	17.691
Cambio en los valores razonables de los derivados mantenidos como cobertura	-	-	1.477	-	1.477
Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas	-	-	159	-	159
Saldos al 31 de diciembre de 2016	439.374	-	2.796	(386.304)⁽¹⁾	55.866
Ganancia del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017	-	-	-	603.110	603.110
Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas	-	-	1.132	-	1.132
Subtotal resultado integral del período	-	-	1.132	603.110	604.242
Saldos al 30 de septiembre de 2017	439.374	-	3.928	216.806	660.108

⁽¹⁾ La asamblea de accionistas celebrada el 30 de marzo de 2017 resolvió mantener en la cuenta "Resultados no asignados" la pérdida arrojada por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016 (ver Nota 13).

Las notas 1 a 24 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 José Valdez Follino
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 2017 Y DE 2016 (en miles de pesos)

	Nota	30.09.2017	30.09.2016
Ganancia (pérdida) del período		603.110	(276.517)
Ajustes para arribar al efectivo generado por las operaciones:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	5	140.001	116.810
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja		174	1.756
Aumento de provisiones (netas de recuperos)		218.756	327.759
Diferencias de cambio y otros resultados financieros netos		242.728	442.741
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas		(2.027)	1.157
Impuesto a las ganancias	7	327.086	(155.275)
Devengamiento de intereses generados por pasivos	21	82.580	190.256
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Aumento de cuentas por cobrar comerciales		(539.381)	(698.301)
(Aumento) disminución de otras cuentas por cobrar		(129.048)	25.987
Aumento de materiales y repuestos		(32.659)	(36.228)
Aumento de cuentas por pagar comerciales		4.323	317.063
(Disminución) aumento de remuneraciones y cargas sociales		(4.218)	25.780
Aumento de cargas fiscales		12.197	23.657
Aumento de otras deudas		43.450	19.240
Disminución de contingencias		(43.014)	(12.354)
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones		924.058	313.531
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	5	(479.029)	(265.191)
Cobro de capital e intereses de inversiones temporarias		7.262	2.331
Variación de inversiones temporarias (no equivalentes de efectivo)		(286.466)	(3.373)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(758.233)	(266.233)
Operaciones de cobertura de riesgos de flujo de fondos	3.1.1	-	(1.502)
Pago de intereses de préstamos		(220.287)	(78.733)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(220.287)	(80.235)
Disminución del efectivo y equivalentes del efectivo		(54.462)	(32.937)
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio		250.865	209.602
Resultados financieros generados por el efectivo		37.284	36.862
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período	12	233.687	213.527

Las notas 1 a 24 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 José Valdez Follino
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 2017 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 2016 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 2017 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 2016.

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. Por tal motivo, la Sociedad promovió la acción judicial referida en la Nota 18.1.6 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre 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 (“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 se destinó a ejecutar inversiones aprobadas por el ENARGAS.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 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 el Ministerio de Hacienda y Finanzas y con el Ministerio 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. Ínterin, TGN no podrá distribuir dividendos sin autorización previa del ENARGAS.

En agosto de 2016 la Corte Suprema de Justicia de la Nación confirmó un fallo de la Cámara Federal de La Plata que había anulado las Resoluciones MINEM en relación a los usuarios residenciales del país. Aquel fallo de Cámara provocó la ruptura de la cadena de pagos y obligó a TGN a suspender el plan de inversiones obligatorias como así también a reprogramar los pagos a sus proveedores y contratistas.

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 de 2016 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%.

La Sociedad mantiene controversias con cuatro distribuidoras vinculadas a la cobrabilidad del transporte prestado por TGN entre el 1° de abril de 2016 y el 6 de octubre de 2016, utilizado por las distribuidoras para atender a sus clientes no residenciales, toda vez que aquéllas controvierten los criterios de prorrateo aplicados por TGN en base a instrucciones emitidas por el ENARGAS mediante Resolución I/3961. Ver Nota 18.1.8 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

El 30 de marzo de 2017 la Sociedad celebró con el Ministerio de Hacienda y con el MINEM un acuerdo de renegociación integral de la Licencia (el “Acuerdo Integral”), cuya vigencia está supeditada a la aprobación del PEN, previa intervención de la Procuración del Tesoro de la Nación, de la Sindicatura General del Estado Nacional,

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

y de ambas cámaras del Congreso Nacional previo dictamen de una comisión bicameral. En la misma fecha, TGN obtuvo un nuevo aumento transitorio promedio de tarifas del 49%, a cuenta del aumento mayor que aplicará como resultado de una revisión tarifaria integral llevada a cabo por el ENARGAS y contra la ejecución de inversiones obligatorias.

El Acuerdo Integral, que fue ratificado por la asamblea extraordinaria de la Sociedad celebrada el 14 de junio de 2017, pone fin a un período de quince años de inestabilidad jurídica y regulatoria iniciado en 2002 con la LEP. Contiene los términos y condiciones convenidos entre el PEN y TGN para adecuar la Licencia, establece las pautas bajo las cuales el ENARGAS llevó a cabo la RTI para el período 2017-2022 y concluye el proceso de renegociación desarrollado en el marco de la LEP. Sus previsiones, una vez puesto en vigencia dicho acuerdo a partir de su ratificación por el PEN, abarcarán el período contractual comprendido entre el 6 de enero de 2002 y la fecha de finalización de la Licencia.

Entre el 1° de abril de 2017 y el 31 de marzo de 2022 la Sociedad deberá ejecutar un Plan de Inversiones Obligatorias por aproximadamente \$ 5.600 millones. El Acuerdo Integral estableció, asimismo, las pautas bajo las cuales el ENARGAS llevó a cabo la RTI para el período 2017 – 2022.

Como condición previa a la ratificación del Acuerdo Integral, TGN solicitó la suspensión del juicio iniciado contra el Estado Nacional reclamando los daños y perjuicios que la Sociedad sufrió como resultado de la pesificación y posterior congelamiento de sus tarifas (ver Nota 18.1.6 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y Nota 17.1 de los presentes estados financieros intermedios condensados). Asimismo, dentro del plazo de noventa días corridos computados desde que entre y se mantenga en vigencia la resolución del ENARGAS que apruebe el cuadro tarifario resultante de la RTI, o del último escalón del incremento, que no podrá exceder el 1° de abril de 2018, o de las resoluciones que aprueben los cuadros tarifarios de distribución que incluyan los cuadros tarifarios antedichos, según corresponda, TGN deberá desistir íntegra y expresamente del derecho y de la acción entablada contra el Estado Nacional, como también de todos los derechos que pudiera eventualmente invocar o entablar contra el Estado Nacional, que se encuentren fundados o vinculados a los hechos o medidas dispuestas respecto de la Licencia a partir de la LEP y/o por haber quedado sin efecto la aplicación por la anulación del índice Producer Price Index (“PPI”). Otro tanto deberán hacer el accionista controlante de la Sociedad, Gasinvest, y los accionistas que representen al menos dos tercios del capital social de Gasinvest S.A. (“Gasinvest”). Ver Nota 17.1 de los presentes estados financieros intermedios condensados.

El Acuerdo Integral contiene una cláusula de indemnidad en beneficio del Estado Nacional. Por un lado, TGN se compromete a mantener indemne al Estado Nacional para el supuesto que cualquiera de sus accionistas y/o de Gasinvest y/o sus eventuales cesionarios, obtuvieran una sentencia o laudo final e inapelable, en la República Argentina o en el exterior, que consistiera en una reparación o compensación o indemnización económica, de la índole que fuera, fundados o vinculados a los hechos o medidas dispuestas respecto de la Licencia, a partir de la situación de emergencia establecida por la LEP y/o en la anulación del PPI, incluyendo costas y honorarios.

En tal caso, la Sociedad no tendrá derecho a reclamar reparación, indemnización ni compensación alguna de parte del Estado Nacional, y los gastos y costos que TGN deba asumir en ningún caso podrán trasladarse en modo alguno a los usuarios del servicio de transporte.

Por otro lado, con relación a los laudos arbitrales obtenidos con anterioridad a la firma del Acuerdo Integral por los ex accionistas CMS y Total, la Sociedad se compromete a mantener indemne al Estado Nacional. El monto de dicha indemnidad, a ser definido, no incluirá el porcentaje proporcional de quita que se hubiere establecido o se vaya a establecer en los acuerdos de pagos respectivos, excluirá las sumas correspondientes a los intereses por mora en el pago por parte del Estado Nacional y se calculará a valor presente. Como referencia se mencionan los montos

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

contenidos en los laudos: CMS Gas Transmission Company c. República Argentina (caso ARB/01/8, con laudo favorable a CMS por US\$ 133,2 millones de fecha 12 de mayo de 2005), y Total S.A. c. República Argentina (caso ARB/04/1, con laudo favorable a Total por US\$ 85,2 millones, de fecha 27 de noviembre de 2013).

La indemnidad, por los valores que se definan sobre la base de lo mencionado anteriormente, será asumida por TGN exclusivamente mediante inversiones sustentables, adicionales a las que establezca el ENARGAS como inversiones obligatorias en el marco de la RTI, en gasoductos e instalaciones complementarias en la “Cuenca Neuquina”. Estas inversiones no serán incorporadas a la base tarifaria de la Sociedad.

Los aumentos tarifarios implementados desde el año 2016 le han permitido a la Sociedad quebrar la serie de 21 trimestres consecutivos con resultados operativos negativos, financiar sus gastos de operación y mantenimiento, ejecutar ciertas obras y cancelar sus vencimientos financieros. A los efectos de que las tarifas se mantengan en valores reales a lo largo del tiempo y de esta forma poder atender las exigencias que demanda la operación y el mantenimiento del sistema de gasoductos, la RTI llevada a cabo por el ENARGAS introduce mecanismos no automáticos de adecuación semestral de la tarifa de transporte, entre revisiones tarifarias quinquenales, debido a las variaciones observadas en los precios de la economía vinculados a los costos del servicio, a efectos de mantener la sustentabilidad económico-financiera de la prestación y la calidad del servicio prestado.

En octubre de 2017 el ENARGAS convocó a una audiencia pública que se celebrará el 17 de noviembre de este año, para tratar un nuevo aumento transitorio de las tarifas de transporte que aplica la Sociedad, a cuenta del aumento que corresponda una vez ratificado el Acuerdo Integral.

2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros intermedios condensados por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2017, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

Asimismo, los estados financieros mencionados han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (“Información Financiera Intermedia”).

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 Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por sus siglas en inglés), 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.

Estos estados financieros intermedios condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, 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 2016. 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

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 y políticas contables aplicadas por la Sociedad durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 son consistentes con las aplicadas en el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016.

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%.

Al 30 de septiembre de 2017, 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 Estadística 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.

2.3 – Cambios en interpretaciones y normas contables

a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1° de enero de 2017:

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

Las siguientes normas son de aplicación para la Sociedad a partir del presente ejercicio económico, las cuales no han tenido un impacto significativo en la situación financiera y en los resultados de sus operaciones:

Modificaciones a la NIC 7 - “Estado de flujo de efectivo”: En febrero de 2016, el IASB publicó ciertas modificaciones con respecto a las revelaciones a efectuarse en el Estado de Flujo de Efectivo. Dichas modificaciones tienen por objetivo que las entidades revelen información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiación. Para ello, el IASB requiere que los siguientes cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiación sean revelados: (i) los cambios de los flujos de efectivo de financiación; (ii) los cambios derivados de la obtención o pérdida del control de subsidiarias u otros negocios; (iii) el efecto de los cambios en la variación del tipo de cambio; (iv) los cambios en el valor razonable; y (v) otros cambios. Por último, las modificaciones establecen que los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiación deben ser revelados por separado de los cambios en otros activos y pasivos.

Modificaciones a la NIC 12 - “Impuesto a las ganancias”: En enero de 2016, el IASB publicó ciertas modificaciones con respecto al reconocimiento de activos impositivos diferidos de pérdidas no realizadas.

b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad:

Las siguientes normas no son de aplicación para la Sociedad a partir del presente ejercicio económico ni han sido adoptadas anticipadamente:

NIIF 9 - “Instrumentos financieros”: Fue emitida en el mes de julio de 2014. Esta norma incluye en un solo cuerpo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39 - “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición”. Dichas fases son la clasificación y medición de los instrumentos, desvalorización y contabilización de cobertura. Esta versión adiciona un nuevo modelo de desvalorización basado en pérdidas esperadas y algunas modificaciones menores a la clasificación y medición de los activos financieros. La nueva norma reemplaza todas las anteriores versiones de la NIIF 9 y es efectiva para períodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2018. La Sociedad se encuentra aplicando la fase 1, no obstante, con respecto a la fase 2 y 3 se encuentra analizando su impacto y estima que la aplicación de la misma no impactará en forma significativa en los resultados de sus operaciones o en su situación financiera.

NIIF 15 - “Ingresos por contratos con clientes”: Fue emitida en el mes de mayo de 2014 y resulta aplicable para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018. Esta norma especifica cómo y cuándo se reconocerán los ingresos, así como la información adicional que la Sociedad debe presentar en sus estados financieros. La norma proporciona un modelo único de cinco pasos basado en principios que se aplicará a todos los contratos con los clientes.

IFRIC 22 – “Transacciones en moneda extranjera y Contraprestaciones anticipadas”: Esta interpretación se refiere a la determinación de la “fecha de transacción” que determina el tipo de cambio a utilizar en el reconocimiento inicial de un activo, gasto o ingreso relacionados con una entidad que haya recibido o pagado un adelanto en moneda extranjera. Aplica a transacciones en moneda extranjera cuando una entidad reconoce un activo o pasivo no monetario derivado de la recepción o pago de un anticipo antes del reconocimiento del activo, gasto o ingreso relacionado. A efectos de determinar el tipo de cambio a utilizar en el reconocimiento inicial de un activo, gasto o ingreso, la fecha de transacción es la fecha en que se reconoce el activo o pasivo no monetario derivado de la

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

recepción o pago del anticipo. Aplica a los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero 2018 y admite su adopción anticipada. La aplicación inicial puede ser retroactiva o prospectiva desde: i) el inicio del período en que se aplica; o ii) el inicio de un periodo comparativo anterior. La Sociedad se encuentra analizando su impacto y estima que la aplicación de esta interpretación no impactará en forma significativa en los resultados de sus operaciones o en su situación financiera.

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 2017 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 2016.

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 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 31 de diciembre 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. Al 30 de septiembre de 2017, los mencionados instrumentos de cobertura, se encontraban vencidos y cancelados.

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 elabora en forma trimestral y en millones de pesos, 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

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

de “Propiedad, planta y equipo”. A continuación se expone la información suministrada al JTDO (en millones de pesos):

	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>
Ventas	2.642,2	1.202,9
Gastos operativos	(1.464,8)	(1.028,7)
EBITDA de gestión	<u>1.177,4</u>	<u>174,2</u>
Adquisiciones de “Propiedad, planta y equipo”	<u>479,0</u>	<u>265,2</u>

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

	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>
EBITDA de gestión en millones de pesos	1.177,4	174,2
Depreciación de “Propiedad, planta y equipo”	(140,0)	(116,8)
Otros ingresos y egresos netos	60,0	(75,4)
Resultados financieros netos	(169,3)	(412,6)
Resultado por inversiones en sociedades afiliadas	2,0	(1,2)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	<u>930,1</u>	<u>(431,8)</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	30.09.2017										Neto resultante		
	Valor de origen					Depreciaciones					30.09.2017	31.12.2016	30.09.2016
	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	79.567	-	-	1.240	80.807	32.671	1.211	-	41	33.923	46.884	46.896	47.295
Instalaciones en edificios	11.927	-	-	(1.892)	10.035	1.605	319	-	(69)	1.855	8.180	10.322	10.442
Gasoductos	2.176.984	-	(58)	-	2.176.926	1.105.248	46.662	(46)	-	1.151.864	1.025.062	1.071.736	1.088.040
Inversiones en mantenimiento de gasoductos	307.396	-	-	134.512	441.908	105.579	34.579	-	-	140.158	301.750	201.817	170.096
Ramales de alta presión	29.584	-	-	-	29.584	644	742	-	-	1.386	28.198	28.940	4.454
Plantas compresoras	1.055.164	-	(206)	13.953	1.068.911	782.403	41.674	(118)	(12)	823.947	244.964	272.761	280.229
Estaciones de regulación y/o medición de presión	86.097	-	-	-	86.097	61.352	1.793	-	-	63.145	22.952	24.745	25.292
Otras instalaciones técnicas	52.800	-	-	171	52.971	43.544	1.332	-	-	44.876	8.095	9.256	9.747
Maquinarias, equipos y herramientas	34.598	245	(225)	-	34.618	28.220	1.359	(220)	30	29.389	5.229	6.378	6.466
Sistemas informáticos y de telecomunicaciones	114.108	4.320	(1.597)	-	116.831	68.251	6.419	(1.596)	262	73.336	43.495	45.857	38.386
Vehículos	34.341	-	(173)	-	34.168	24.333	2.731	(142)	-	26.922	7.246	10.008	10.720
Muebles y útiles	13.698	377	(18)	-	14.057	10.703	345	(12)	-	11.036	3.021	2.995	2.834
Bienes en instalaciones de terceros	14.464	-	(855)	(79)	13.530	10.814	835	(824)	(252)	10.573	2.957	3.650	3.727
Obras en curso	217.096	474.087	-	(147.905)	543.278	-	-	-	-	-	543.278	217.096	235.641
Stock de gas	54.054	-	-	-	54.054	-	-	-	-	-	54.054	54.054	54.054
Saldos al 30 de septiembre de 2017	4.285.279	479.029	(3.132)	-	4.761.176	2.275.367	140.001	(2.958)	-	2.412.410	2.348.766	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	3.964.119	328.610	(7.450)	-	4.285.279	2.119.920	159.251	(3.804)	-	2.275.367	-	2.009.912	-
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

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

5.1 – Compromisos

Al 30 de septiembre de 2017, la Sociedad posee compromisos de compra firmes con proveedores de elementos de Propiedad, planta y equipo por 590.007.

6 - INVERSIONES EN SOCIEDADES AFILIADAS

	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Saldo al inicio del ejercicio	5.364	18.488
Distribución de dividendos	-	(14.917)
Resultado por inversiones en afiliadas ⁽¹⁾	<u>3.159</u>	<u>1.793</u>
Saldo al cierre del período / ejercicio	<u>8.523</u>	<u>5.364</u>

⁽¹⁾ Al 30 de septiembre de 2017 incluye 1.132 imputado a “Otros resultados integrales” en el Estado de resultado integral.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 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		Actividad principal	Información sobre el emisor					
	Acciones	Valor nominal			30.09.17	31.12.16		Último estado financiero emitido					
								Fecha	Capital social y ajuste del capital social	Otras reservas	Resultados no asignados	Patrimonio neto	Porcentaje de participación directa
Comgas Andina S.A.	Ordinarias	⁽¹⁾ 1 por acción	490	246	8.523	5.364	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	30.09.17	34	-	17.360	17.394	49,0
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	Ordinarias	⁽²⁾ 1 por acción	49	0,1	861	698	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	31.12.16	1	1.354	402	1.757	49,0
Previsión de la inversión					(861)	(698)							
Total					8.523	5.364							

(1) Pesos chilenos

(2) Reales

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 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>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Activo por impuesto a las ganancias diferido	601.382	899.804
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	<u>(625.550)</u>	<u>(596.886)</u>
(Pasivo) activo neto por impuesto a las ganancias diferido	<u>(24.168)</u>	<u>302.918</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, financieras y otras deudas	Materiales y repuestos	Otras cuentas por cobrar	Contingencias	Quebranto impositivo	Total
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	15.184	22.778	1.210	39.825	105.412	184.409
Saldos al 31 de diciembre de 2016	88.387	111.535	2.753	85.075	611.801	899.551
Imputado al estado de resultado integral	(30.695)	15.635	910	(12.869)	(271.150)	(298.169)
Saldos al 30 de septiembre de 2017	57.692	127.170	3.663	72.206	340.651	601.382

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 2015	(272.629)	(282.507)	328	461	(554.347)
Imputado al estado de resultado integral	11.480	(49.872)	(3.686)	(208)	(42.286)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	(261.149)	(332.379)	(3.358)	253	(596.633)
Imputado al estado de resultado integral	8.696	(40.637)	3.353	(329)	(28.917)
Saldos al 30 septiembre de 2017	(252.453)	(373.016)	(5)	(76)	(625.550)

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>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias	930.196	(431.792)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Impuesto determinado aplicando la tasa impositiva vigente al resultado del período	<u>(325.569)</u>	151.127
Excepciones a la tasa del impuesto:		
- Resultado por inversiones en sociedades afiliadas	709	(405)
- Ajuste del saldo de la provisión de impuesto a las ganancias	(5.833)	2.398
- Otras	3.607	2.155
Total del cargo a resultados por impuesto a las ganancias	<u>(327.086)</u>	<u>155.275</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 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 2017:

<u>Año</u>	<u>Monto</u>	<u>Año fiscal de expiración</u>
2007	1.230	2017
Previsión por dudosa recuperabilidad	(1.230)	N/A
2008	6.797	2018
2009	436	2019
2011	21.413	2021
2013	20.320	2023
2014	21.630	2024
2015	20.342	2025
2016	22.716	2026
Tres trimestres de 2017 (estimado)	23.377	2027
Saldo al 30 de septiembre de 2017 (Nota 10)	137.031	

A continuación se presenta una apertura de los quebrantos por impuesto a las ganancias que registra la Sociedad al 30 de septiembre de 2017:

<u>Año</u>	<u>Monto</u>	<u>Año fiscal de expiración</u>
2013	19.480	2018
2014	229.756	2019
2015	1.204.441	2020
2016 (según declaración jurada)	277.660	2021
Tres trimestres de 2017 (estimado)	(758.048)	N/A
Saldo al 30 de septiembre de 2017	973.289	

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 de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016. 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.

8 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Activos financieros a valor razonable ⁽¹⁾:		
Clasificados como "Inversiones a valor razonable":		
Títulos públicos en US\$	58.001	34.201
Letras del BCRA	132.181	-
Títulos públicos en \$	196.274	67.095
Subtotal	386.456	101.296

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Clasificados como "Efectivo y equivalentes de efectivo":		
Fondos comunes de inversión en \$ (Nota 12)	156.805	152.734
Fondos comunes de inversión en US\$ (Nota 12)	6.084	-
Letras del BCRA ⁽²⁾ (Nota 12)	-	13.537
Subtotal	<u>162.889</u>	<u>166.271</u>
Total de activos financieros a valor razonable - Corrientes	<u>549.345</u>	<u>267.567</u>
Activos financieros a costo amortizado:		
Corrientes:		
Clasificados como "Inversiones a costo amortizado":		
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	8.640	8.731
Subtotal	<u>8.640</u>	<u>8.731</u>
Clasificados como "Efectivo y equivalentes de efectivo":		
Caja y bancos (Nota 12)	15.690	34.038
Plazos fijos en US\$ ⁽²⁾ (Nota 12)	55.108	50.556
Subtotal	<u>70.798</u>	<u>84.594</u>
Clasificados como "Cuentas por cobrar comerciales" y "Otras cuentas por cobrar"	629.445	476.516
Total de activos financieros a costo amortizado – Corrientes	<u>708.883</u>	<u>569.841</u>
No Corrientes:		
Clasificados como "Inversiones a costo amortizado":		
Otras inversiones en US\$	6.653	6.237
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	29.852	36.133
Subtotal	<u>36.505</u>	<u>42.370</u>
Clasificados como "Cuentas por cobrar comerciales" y "Otras cuentas por cobrar"	1.338.159	1.123.749
Total de activos financieros a costo amortizado – No Corrientes	<u>1.374.664</u>	<u>1.166.119</u>
Pasivos financieros a costo amortizado:		
Corrientes:		
Préstamos	3.569.968	482.615
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y cargas fiscales	362.200	281.207
Total de pasivos financieros a costo amortizado – Corrientes	<u>3.932.168</u>	<u>763.822</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
No Corrientes:		
Préstamos	-	2.945.213
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y cargas fiscales	415.769	397.114
Total de pasivos financieros a costo amortizado – No Corrientes	415.769	3.342.327

(1) 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 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

(2) Las inversiones 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>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
No corriente		
Repuestos y materiales de consumo	200.812	184.322
Previsión por baja rotación y obsolescencia	(101.472)	(95.582)
Total de materiales y repuestos no corrientes	99.340	88.740

10 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

No corriente		
Impuesto a la ganancia mínima presunta (Nota 7)	137.031	131.000
Diversos	3.735	1.934
Total de otras cuentas por cobrar no corrientes	140.766	132.934
Corriente		
Indemnizaciones comerciales y recupero de siniestros	12.362	12.737
Créditos impositivos	489	7.696
Personal clave de la Dirección de la Sociedad (Nota 23)	7.385	7.876
Gastos pagados por adelantado y anticipos otorgados	106.716	13.834
Garantías otorgadas por operaciones de cobertura (Nota 3.1.1)	-	9.874
Honorarios por asistencia a la sociedad controlante (Nota 23)	70	58
Otros créditos con sociedades afiliadas (Nota 23)	1.120	1.578
Otros créditos con partes relacionadas (Nota 23)	8.883	7.971
Previsión para créditos incobrables	(6.638)	(6.334)
Créditos por ventas diversas y otros	50.642	5.033
Total de otras cuentas por cobrar corrientes	181.029	60.323

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

11 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
No corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	3.302.557	2.993.879
Descuento a valor actual	(338.536)	(376.925)
Previsión por deudores morosos o en conflicto	<u>(1.629.597)</u>	<u>(1.495.139)</u>
Total de cuentas por cobrar comerciales no corrientes	<u>1.334.424</u>	<u>1.121.815</u>
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	578.022	436.686
Cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas (Nota 23)	174.382	122.574
Previsión por deudores morosos o en conflicto	<u>(173.503)</u>	<u>(121.405)</u>
Total de cuentas por cobrar comerciales corrientes	<u>578.901</u>	<u>437.855</u>

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

	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Saldo al inicio del ejercicio	1.616.544	1.258.824
Aumentos netos de recuperos	<u>186.556</u>	<u>357.720</u>
Saldo al cierre del período / ejercicio	<u>1.803.100</u>	<u>1.616.544</u>

12 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO

	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Caja y bancos	15.690	34.038
Fondos comunes de inversión en \$	156.805	152.734
Fondos comunes de inversión en US\$	6.084	-
Plazos fijos en US\$	55.108	50.556
Letras del BCRA	-	13.537
Total	<u>233.687</u>	<u>250.865</u>

13 - CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS

En la Nota 14 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 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.

La Asamblea de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2017 resolvió mantener la pérdida arrojada por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016 en la cuenta "Resultados no asignados" y considerando que a dicha fecha la Sociedad se encontraba encuadrada en el supuesto del artículo 206 de la Ley General de Sociedades, se resolvió diferir el tratamiento de dicha situación hasta la celebración de la asamblea que tratará los estados

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

financieros del ejercicio en curso, sobre la base de la razonable expectativa del Directorio de que la Sociedad se recuperará gradualmente hasta recomponer su situación económico-financiera (ver Nota 1.1).

14 - PRÉSTAMOS

En la Nota 15 de los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 se presenta información sobre los términos y condiciones relativas a las Obligaciones Negociables a Tasa Incremental y las Obligaciones Negociables a Cinco Años, emitidas por la Sociedad (“las Obligaciones Negociables Existentes”).

El 3 de octubre de 2017 el Directorio de TGN dispuso ejercer el derecho de rescate sin prima de las Obligaciones Negociables Existentes, fijando como fecha de rescate el 13 de noviembre del corriente año. La Sociedad pagará el precio de rescate (valor nominal más intereses contractuales devengados) de las Obligaciones Negociables Existentes en dicha fecha, aplicando los fondos obtenidos de un préstamo sindicado celebrado el 26 de octubre del corriente año con Industrial and Commercial Bank of China Limited (Dubai Branch), Citibank N.A. e Itaú Unibanco S.A. (Nassau Branch) (el “Préstamo Sindicado”). Los términos y condiciones del mencionado préstamo se describen a continuación en la presente nota.

Como consecuencia de la situación descrita anteriormente, la Sociedad ha procedido a valorar el pasivo por las Obligaciones Negociables Existentes al precio de rescate. Asimismo, dicho pasivo se expone en su totalidad como corriente en el estado de situación financiera intermedio condensado.

14.1 – Términos y condiciones del Préstamo Sindicado

El monto de capital del Préstamo Sindicado es de US\$ 220 millones, a un plazo de treinta y seis meses amortizable en cuatro cuotas semestrales iguales y consecutivas de US\$ 55 millones cada una, a partir del décimo octavo mes. Devengará intereses semestralmente a una tasa determinada por LIBOR más un margen nominal anual de 3,00% el primer semestre, 3,25% el segundo semestre, 3,50% el tercer semestre, 3,75% el cuarto semestre, 4,00% el quinto semestre y 4,25% el sexto semestre. El Préstamo Sindicado incluye compromisos financieros generalmente establecidos en este tipo de transacciones, incluyendo el compromiso de no pagar dividendos a menos que: (i) el Acuerdo de Renegociación Integral de la Licencia haya sido aprobado por el Congreso Nacional y ratificado por el PEN, y la RTI se encuentre vigente y aprobada de manera definitiva por la autoridad competente, y (ii) el ratio de Deuda Financiera Neta / EBITDA no sea mayor a 2,25:1,00 luego de efectuado el pago de dividendos. El Préstamo Sindicado se rige e interpreta de conformidad con la Ley de Nueva York y se somete a la jurisdicción de los tribunales del Distrito Sur de la Ciudad de Nueva York.

15 - OTRAS DEUDAS

	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
No corriente		
Provisión para servidumbres	<u>22.654</u>	<u>49.977</u>
Total de otras deudas no corrientes	<u>22.654</u>	<u>49.977</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Corriente		
Art. 9.6.2 – Reglas básicas de la Licencia	13.285	14.899
Provisión para servidumbres	8.134	6.523
Provisión para tasas de justicia a pagar	58.627	22.233
Personal clave de la Dirección de la Sociedad (Nota 23)	7.403	7.894
Anticipos recibidos	1.063	1.061
Tasa de fiscalización y control a pagar	7.823	1.335
Provisión para multas a pagar	6.012	-
Deudas diversas y garantías de clientes	1.182	1.044
Total de otras deudas corrientes	<u>103.529</u>	<u>54.989</u>

16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

No corriente		
AES Argentina Generación S.A.	116.411	125.850
Otras partes relacionadas (Nota 23)	299.358	271.264
Total de cuentas por pagar comerciales no corrientes	<u>415.769</u>	<u>397.114</u>
Corriente		
Proveedores por compras y servicios varios	75.216	155.063
AES Argentina Generación S.A.	13.634	13.634
Otras partes relacionadas (Nota 23)	28	4.084
Facturas a recibir	218.173	126.369
Total de cuentas por pagar comerciales corrientes	<u>307.051</u>	<u>299.150</u>

17 - CONTINGENCIAS

	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
Previsiones para juicios laborales, civiles y contenciosos		
Saldos al 31 de diciembre de 2015	74.023	26.916
– Aumentos netos de recuperos	8.732	16.791
– Disminuciones (pagos / consumos)	-	(12.357)
– Transferencias	(57.597)	57.597
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>25.158</u>	<u>88.947</u>
– Aumentos netos de recuperos	(700)	27.329
– Disminuciones (pagos / consumos)	-	(43.014)
Saldos al 30 de septiembre de 2017	<u>24.458</u>	<u>73.262</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 2016, se describen

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

los principales asuntos legales, tanto aquéllos relacionados con reclamos iniciados en contra de TGN, así como aquéllos 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 2017 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 - Reclamo administrativo previo contra el Estado Nacional y posterior demanda judicial por daños

En relación con lo mencionado en la Nota 18.1.6 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y en línea con lo mencionado en la Nota 1.1 de los presentes estados financieros intermedios condensados, como condición previa a la ratificación del Acuerdo Integral, TGN solicitó la suspensión del juicio iniciado contra el Estado Nacional reclamando los daños y perjuicios que la Sociedad sufrió como resultado de la pesificación y posterior congelamiento de sus tarifas. Cabe mencionar que el 8 de mayo de 2017 TGN fue notificada de la sentencia de primera instancia que rechazó la demanda, sentencia que fue apelada por la Sociedad sin perjuicio de la suspensión del proceso y del eventual desistimiento que corresponda formular en virtud del Acuerdo Integral, según se describe en el siguiente párrafo.

Dentro del plazo de noventa días corridos computados desde que entre y se mantenga en vigencia la resolución del ENARGAS que apruebe el cuadro tarifario resultante de la RTI, o del último escalón del incremento, que no podrá exceder el 1° de abril de 2018, o de las resoluciones que aprueben los cuadros tarifarios de distribución que incluyan los cuadros tarifarios antedichos, según corresponda, TGN deberá desistir íntegra y expresamente del derecho y de la acción entablada contra el Estado Nacional, como también de todos los derechos que pudiera eventualmente invocar o entablar contra el Estado Nacional, que se encuentren fundados o vinculados a los hechos o medidas dispuestas, respecto de la Licencia a partir de la LEP y/o por haber quedado sin efecto la aplicación por la anulación del índice PPI. Otro tanto deberán hacer el accionista controlante de la Sociedad, Gasinvest, y los accionistas que representen al menos dos tercios del capital social de Gasinvest.

17.2 - Reclamos de repetición ante la AFIP- DGI

De acuerdo con lo mencionado en la Nota 18.1.7 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, con relación al reclamo de repetición interpuesto por TGN ante la AFIP-DGI en concepto del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta por el ejercicio fiscal 2009, en el mes de junio de 2017, la AFIP hizo lugar al mencionado reclamo por un importe de \$ 16,8 millones de capital con más los intereses previstos en la Resolución N° 314/04 del ex Ministerio de Economía y Producción. Durante el mes de agosto de 2017 se acreditó el monto de capital mencionado anteriormente y durante el mes de septiembre de 2017 se acreditó un monto de \$ 1,8 millones en concepto de intereses conforme la mencionada Resolución N° 314/04. Con respecto a los intereses, el 29 de junio de 2017 la Sociedad había interpuesto una demanda contenciosa administrativa solicitando que se declare la ilegitimidad e inconstitucionalidad del artículo 4 de la Resolución N° 314/04 del ex Ministerio de Economía y Producción y se aplique una tasa de interés tal que resarza a la Sociedad del pago del impuesto efectuado sin causa.

En julio de 2017, y a la luz de la Instrucción General N° 2/17 de la AFIP, TGN reclamó ante la AFIP-DGI la repetición de \$ 21.413.042,19 en concepto del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta por el ejercicio fiscal 2011, con más sus intereses, debido a que en dicho período fiscal la Sociedad tuvo resultado contable e impositivo negativo.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 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>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>
Servicio de transporte de gas	2.502.521	1.083.790	971.799	282.258
Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios	139.690	119.058	55.389	54.486
Total de ventas	<u>2.642.211</u>	<u>1.202.848</u>	<u>1.027.188</u>	<u>336.744</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 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 30.09.2017	Total al 30.09.2016
	2017	2016	2017	2016	2017	2016		
Honorarios a Directores	-	-	-	-	3.835	2.914	3.835	2.914
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	-	-	-	-	2.450	1.957	2.450	1.957
Honorarios por servicios profesionales	9.885	11.041	122	19	19.141	12.970	29.148	24.030
Remuneraciones y otros beneficios al personal	311.653	233.951	4.708	3.040	95.607	72.669	411.968	309.660
Cargas sociales	63.889	47.468	1.004	688	20.674	16.947	85.567	65.103
Honorarios por asistencia técnica	10.428	9.739	-	-	-	-	10.428	9.739
Consumo de materiales y repuestos	62.477	40.599	2	10	386	260	62.865	40.869
Servicios y suministros de terceros	30.888	24.677	132	100	1.369	1.034	32.389	25.811
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo	416.711	248.394	306	177	6.830	4.714	423.847	253.285
Viajes y estadías	37.345	28.389	195	86	4.549	3.677	42.089	32.152
Transportes y fletes	5.071	4.182	-	-	21	17	5.092	4.199
Gastos de correos y telecomunicaciones	3.124	1.623	166	76	1.923	1.195	5.213	2.894
Seguros	20.254	16.820	2	2	2.103	1.352	22.359	18.174
Elementos de oficina	4.330	3.392	89	26	4.213	2.488	8.632	5.906
Alquileres	7.061	3.758	71	53	1.091	888	8.223	4.699
Servidumbres	(9.761)	13.897	-	-	-	-	(9.761)	13.897
Impuestos, tasas y contribuciones	1.264	712	114.597	50.330	111.462	49.673	227.323	100.715
Depreciación de propiedad, planta y equipo	136.515	115.175	31	234	3.455	1.401	140.001	116.810
Deudores incobrables	-	-	51.572	79.987	-	-	51.572	79.987
Juicios	-	-	-	-	28.863	16.727	28.863	16.727
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	5.895	10.835	-	-	-	-	5.895	10.835
Diversos	3.530	3.102	34	47	3.250	1.966	6.814	5.115
Saldos al 30 de septiembre de 2017	1.120.559	-	173.031	-	311.222	-	1.604.812	-
Saldos al 30 de septiembre de 2016	-	817.754	-	134.875	-	192.849	-	1.145.478

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

Concepto	Por el período de tres meses al 30.09						Total período de tres meses al 30.09.2017	Total período de tres meses al 30.09.2016
	Costos de explotación		Gastos de comercialización		Gastos de administración			
	2017	2016	2017	2016	2017	2016		
Honorarios a Directores	-	-	-	-	1.307	1.213	1.307	1.213
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	-	-	-	-	816	814	816	814
Honorarios por servicios profesionales	2.348	5.278	8	11	8.396	5.690	10.752	10.979
Remuneraciones y otros beneficios al personal	113.182	93.664	1.714	1.272	36.258	29.784	151.154	124.720
Cargas sociales	23.978	20.011	402	321	8.310	7.216	32.690	27.548
Honorarios por asistencia técnica	3.621	3.301	-	-	-	-	3.621	3.301
Consumo de materiales y repuestos	28.943	14.012	-	-	131	60	29.074	14.072
Servicios y suministros de terceros	11.149	9.581	63	44	657	463	11.869	10.088
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo	217.872	122.865	119	59	2.910	1.424	220.901	124.348
Viajes y estadías	14.295	10.079	26	8	1.840	1.098	16.161	11.185
Transportes y fletes	2.037	1.706	-	-	17	12	2.054	1.718
Gastos de correos y telecomunicaciones	1.142	469	65	28	633	433	1.840	930
Seguros	7.335	6.180	1	1	587	448	7.923	6.629
Elementos de oficina	1.796	1.037	48	11	1.448	894	3.292	1.942
Alquileres	2.759	1.298	25	25	409	322	3.193	1.645
Servidumbres	(22.523)	4.632	-	-	-	-	(22.523)	4.632
Impuestos, tasas y contribuciones	317	243	47.016	13.749	45.195	15.344	92.528	29.336
Depreciación de propiedad, planta y equipo	48.748	40.914	10	83	1.228	497	49.986	41.494
Deudores incobrables	-	-	8.601	49.829	-	-	8.601	49.829
Juicios	-	-	-	-	1.560	2.927	1.560	2.927
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	(1.644)	2.515	-	-	-	-	(1.644)	2.515
Diversos	1.776	847	-	7	1.846	624	3.622	1.478
Saldos por el período de tres meses al 30 de septiembre de 2017	457.131	-	58.098	-	113.548	-	628.777	-
Saldos por el período de tres meses al 30 de septiembre de 2016	-	338.632	-	65.448	-	69.263	-	473.343

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 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>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>
Ingresos por indemnizaciones comerciales	358	10.833	284	2.534
Reajuste de compensación por daños y perjuicios ⁽¹⁾	-	(109.879)	-	-
Ingresos netos por ventas diversas, recupero de siniestros y otros	<u>59.682</u>	<u>23.683</u>	<u>37.973</u>	<u>18.142</u>
Total de otros ingresos y egresos netos	<u>60.040</u>	<u>(75.363)</u>	<u>38.257</u>	<u>20.676</u>

⁽¹⁾ Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, la Sociedad ha reconocido pérdidas por \$ 109,9 millones, en relación con el acuerdo transaccional celebrado con AES Argentina Generación S.A. en el año 2012 (y posteriormente modificado en 2014). Esta pérdida ha sido consecuencia de valorar el pasivo con AES Argentina Generación S.A. sobre la base de las tarifas de transporte (CAU) vigentes en ese período.

21 – RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

	<u>Por el período de nueve meses al</u>		<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>
Generados por diferencias de cambio				
Ingresos por variación cambiaria	154.748	271.172	73.952	27.331
Egresos por variación cambiaria	<u>(341.963)</u>	<u>(572.491)</u>	<u>(162.625)</u>	<u>(69.308)</u>
Total de resultados financieros generados por diferencias de cambio	<u>(187.215)</u>	<u>(301.319)</u>	<u>(88.673)</u>	<u>(41.977)</u>
Ingresos financieros				
Intereses	45.823	39.798	26.701	9.178
Resultado por descuento a valor presente	36.541	26.150	16.036	26.150
Resultados por cambios en los valores razonables	31.071	19.529	17.984	11.272
Recupero de provisiones y otros	<u>1.589</u>	<u>1.924</u>	<u>996</u>	<u>602</u>
Total de ingresos financieros	<u>115.024</u>	<u>87.401</u>	<u>61.717</u>	<u>47.202</u>
Egresos financieros				
Intereses	(82.580)	(190.256)	49.283	(70.646)
Resultado por descuento a valor presente	-	(5.306)	-	(1.202)
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros y otros	<u>(14.499)</u>	<u>(3.162)</u>	<u>(369)</u>	<u>(1.135)</u>
Total de egresos financieros	<u>(97.079)</u>	<u>(198.724)</u>	<u>48.914</u>	<u>(72.983)</u>
Total de resultados financieros netos	<u>(169.270)</u>	<u>(412.642)</u>	<u>21.958</u>	<u>(67.758)</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 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 2017 y 2016, y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, que a dichas fechas asciende a 439.373.939 acciones. Al 30 de septiembre de 2017 y 2016 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 período. 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>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>
Sociedad controlante		
<u>Otros ingresos y egresos netos</u>		
Gasinvest S.A.	162	130
<u>Total de otros ingresos y egresos netos</u>	162	130
Sociedades afiliadas		
<u>Ventas</u>		
Comgas Andina S.A.	1.702	900
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	250	225
<u>Total de ventas</u>	1.952	1.125
<u>Recupero de gastos</u>		
Comgas Andina S.A.	324	-
<u>Total de recupero de gastos</u>	324	-
Otras partes relacionadas		
<u>Ventas</u>		
Litoral Gas S.A.	430.774	173.937
Siderar S.A.	61.324	31.582
Siderca S.A.	37.330	20.683
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	9.757	8.641
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	1.758	2.574
<u>Total de ventas</u>	540.943	237.417
<u>Costos de explotación</u>		
Tecpetrol S.A.	(1.875)	(1.731)
Compañía General de Combustibles S.A.	(1.875)	(1.731)
Litoral Gas S.A.	-	(1.079)
<u>Total de costos de explotación</u>	(3.750)	(4.541)
<u>Gastos de administración</u>		
Cainzos, Fernández & Premrou Soc. Civ.	(2.352)	(1.027)
<u>Total de gastos de administración</u>	(2.352)	(1.027)

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>
<u>Otros ingresos y egresos netos</u>		
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	473	106
Tecpetrol S.A.	-	182
Compañía General de Combustibles S.A.	-	184
<u>Total de otros de ingresos y egresos netos</u>	<u>473</u>	<u>472</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	2.832	2.156
Litoral Gas S.A.	-	1.885
<u>Total de ingresos financieros</u>	<u>2.832</u>	<u>4.041</u>
<u>Egresos financieros (intereses)</u>		
Tecpetrol S.A.	(2.576)	(1.366)
Compañía General de Combustibles S.A.	(2.578)	(1.366)
VR Global Partners L.P.	(10.824)	(7.764)
<u>Total de egresos financieros</u>	<u>(15.978)</u>	<u>(10.496)</u>
<u>Recupero de gastos</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	762	1
<u>Total de recupero de gastos</u>	<u>762</u>	<u>1</u>
<u>Cobro de dividendos</u>		
Comgas Andina S.A.	-	2.331
<u>Total cobro de dividendos</u>	<u>-</u>	<u>2.331</u>
<u>Compra de materiales y elementos de propiedad, planta y equipo</u>		
Siat S.A.	(42.059)	(13.879)
Siderca S.A.	-	(638)
Litoral Gas S.A.	(38)	(1.362)
<u>Total de compra de materiales y elementos de propiedad, planta y equipo</u>	<u>(42.097)</u>	<u>(15.879)</u>
Personal clave de la Dirección de la Sociedad		
Honorarios a Directores	(3.835)	(2.913)
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	(2.450)	(1.957)

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

	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	70.942	50.407
Litoral Gas S.A.	87.796	62.578
Siderar S.A.	9.694	5.660
Siderca S.A.	5.719	3.717
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	231	212
<u>Total de otras partes relacionadas</u>	<u>174.382</u>	<u>122.574</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Otras cuentas por cobrar		
<u>Honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>		
Gasinvest S.A.	70	58
<u>Total de honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>	<u>70</u>	<u>58</u>
<u>Otros créditos con sociedades afiliadas</u>		
Comgas Andina S.A.	618	1.025
Companhia Operadora do Rio Grande de Sul	502	553
<u>Total de otros créditos con sociedades afiliadas</u>	<u>1.120</u>	<u>1.578</u>
<u>Otros créditos con partes relacionadas</u>		
Litoral Gas S.A.	118	118
Southern Cone Energy Holding Company Inc.	111	-
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	51	7
Siat S.A.	8.603	7.846
<u>Total de otros créditos con partes relacionadas</u>	<u>8.883</u>	<u>7.971</u>
<u>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>		
Anticipos de honorarios a Directores y a la Comisión Fiscalizadora	7.385	7.876
<u>Total personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	<u>7.385</u>	<u>7.876</u>
Préstamos		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
VR Global Partners L.P.	171.020	156.990
<u>Total de otras partes relacionadas</u>	<u>171.020</u>	<u>156.990</u>
Cuentas por pagar comerciales		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	28	28
Litoral Gas S.A.	-	368
Siat S.A.	-	656
Tecpetrol S.A.	149.539	137.017
Compañía General de Combustibles S.A.	149.819	137.279
<u>Total de otras partes relacionadas</u>	<u>299.386</u>	<u>275.348</u>
Otras deudas		
<u>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>		
Provisión para honorarios a Directores y a la Comisión Fiscalizadora	7.403	7.894
<u>Total personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	<u>7.403</u>	<u>7.894</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

24 – HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, el tipo de cambio del dólar estadounidense publicado por el Banco de la Nación Argentina asciende a 17,65 pesos por dólar estadounidense. Se remite a la Nota 3.1 que explica el impacto sobre el patrimonio de la Sociedad.

Con excepción de lo informado en la Nota 14, con posterioridad al 30 de septiembre de 2017, 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 2017

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 José Valdez Follino
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 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 (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 aquélla. 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 2017.

2. Modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados financieros intermedios condensados, que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en períodos 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 2016 y Nota 1.1 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2017.

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

	30.09.2017		
	Créditos ⁽¹⁾	Préstamos ⁽²⁾	Otros pasivos ⁽³⁾
De plazo vencido			
Del 01.10.2006 al 30.09.2007	84.868	-	3.902
Del 01.10.2007 al 30.09.2008	207.394	-	247
Del 01.10.2008 al 30.09.2009	470.565	-	8.414
Del 01.10.2009 al 30.09.2010	658.522	-	12.166
Del 01.10.2010 al 30.09.2011	509.654	-	29.939
Del 01.10.2011 al 30.09.2012	369.797	-	49.014
Del 01.10.2012 al 30.09.2013	369.966	-	205.186
Del 01.10.2013 al 30.09.2014	384.144	-	31.194
Del 01.10.2014 al 30.09.2015	233.536	-	11.730
Del 01.10.2015 al 30.09.2016	26.287	-	31.638
Del 01.10.2016 al 31.12.2016	-	-	9.920
Del 01.01.2017 al 31.03.2017	3.671	-	3.639
Del 01.04.2017 al 30.06.2017	13.679	-	8.315
Del 01.07.2017 al 30.09.2017	321.698	-	44.578

(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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

	30.09.2017		
	Créditos ⁽¹⁾	Préstamos ⁽²⁾	Otros pasivos ⁽³⁾
Sin plazo establecido a la vista	649.121	-	347.667
A vencer			
Al 31.12.2017	18.100	3.569.968	143.387
Al 30.09.2018	18.987	-	15.731
Al 30.09.2019	24.779	-	15.731
Al 30.09.2020	19.639	-	15.731
Al 30.09.2021	2.670	-	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 31.12.2027	-	-	3.147
Total al 30.09.2017	4.387.077	3.569.968	1.066.786

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

	30.09.2017		
	Créditos ⁽¹⁾	Préstamos ⁽²⁾	Otros pasivos ⁽³⁾
En moneda nacional	910.411	-	1.063
En moneda extranjera	3.368.532	3.569.968	437.926
En especie	108.134	-	627.797
Total al 30.09.2017	4.387.077	3.569.968	1.066.786
Saldos sujetos a cláusula de ajuste	-	-	-
Saldos no sujetos a cláusula de ajuste	4.387.077	3.569.968	1.066.786
Total al 30.09.2017	4.387.077	3.569.968	1.066.786
Saldos que devengan intereses	4.149	3.569.968	127.753
Saldos que no devengan intereses	4.382.928	-	939.033
Total al 30.09.2017	4.387.077	3.569.968	1.066.786

(1) Incluye cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, 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 2017.

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

	Comgas Andina S.A.		Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	
	Créditos	Otros pasivos	Créditos	Otros pasivos
De plazo vencido	-	-	-	-
Sin plazo establecido a la vista	-	-	414	-
A vencer				
Del 01.10.2017 al 31.12.2017	618	-	88	-
Total al 30.09.2017	618	-	502	-
En moneda nacional	-	-	-	-
En moneda extranjera	618	-	502	-
En especie	-	-	-	-
Total al 30.09.2017	618	-	502	-
Saldos sujetos a cláusula de ajuste	-	-	-	-
Saldos no sujetos a cláusula de ajuste	618	-	502	-
Total al 30.09.2017	618	-	502	-
Saldos que devengan intereses	-	-	-	-
Saldos que no devengan intereses	618	-	502	-
Total al 30.09.2017	618	-	502	-

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 \$ 101,5 millones y se encuentran totalmente provisionados. (Ver nota 9 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2017).

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.

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 2016 se presentan las fuentes de los datos empleados para calcular dichos valores corrientes.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

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 2016.

-Activo por impuesto a la ganancia mínima presunta y quebrantos por impuesto a las ganancias: 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 2016.

vi. Seguros:

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

Bienes asegurados	Riesgos cubiertos	Monto asegurado en miles	Valor contable en miles de \$
• Bienes muebles e inmuebles afectados al servicio, excepto maquinarias y equipos.	Todo riesgo físico y pérdida de beneficio.	US\$ 87.000	251.506
	Responsabilidad civil.	US\$ 80.000	
• Plantas compresoras.	Terrorismo.	US\$ 35.000	244.964
• Maquinarias.	Rotura de maquinarias.	US\$ 10.000	92.874
• Automotores: - Flota de funcionarios. - Flota operativa (autos y pick ups). - Camiones y acoplados.	Responsabilidad civil limitada.	\$ 6.000	816
	Daño total por accidente.	\$ 10.154	6.430
	Daños totales o parciales por incendio, robo y hurto.	\$ 0	
	Responsabilidad civil limitada.	\$ 6.000	
Responsabilidad civil limitada.	\$ 18.000	-	
• Bienes muebles de Sede central y equipos y elementos de sistemas.	Incendio contenido.	US\$ 8.650	10.454
	Robo.	US\$ 10	

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 (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 2.011.021. 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 2016.

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 de 2016 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 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 2017).

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 José Valdez Follino
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 2017 (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 2017.

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 2017.

ANEXO D - OTRAS INVERSIONES

	<u>30.09.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Fondos comunes de inversión en \$	156.805	152.734
Letras del BCRA	132.181	13.537
Fondos comunes de inversión en US\$	6.084	-
Títulos públicos en US\$	58.001	34.201
Títulos públicos en \$	196.274	67.095
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	8.640	8.731
Plazos fijos en US\$	55.108	50.556
Total corriente	613.093	326.854
Otras inversiones en US\$	6.653	6.237
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	29.852	36.133
Total no corriente	36.505	42.370

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 2017.

ANEXO H - INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. 1.b) DE LA LEY GENERAL DE SOCIEDADES.

Ver nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

ANEXO E – PREVISIONES

Concepto	30.09.17				31.12.16	
	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos netos de recuperos	Transferencias	Disminuciones (pago / consumo)	Saldos al cierre del período	Saldos al cierre del ejercicio
Deducidas del activo						
Activo no corriente						
Inversiones en sociedades afiliadas						
Previsión de inversiones en sociedades afiliadas	698	163	-	-	861	698
Materiales y repuestos						
Previsión por baja rotación y obsolescencia	95.582	5.890 (1)	-	-	101.472	95.582
Otras cuentas por cobrar						
Previsión sobre créditos por acciones de repetición	12.174	207 (2)	-	(11.151)	1.230	12.174
Cuentas por cobrar comerciales						
Previsión por deudores morosos o en conflicto	1.495.139	134.458 (3)	-	-	1.629.597	1.495.139
Activo corriente						
Otras cuentas por cobrar						
Previsión para créditos incobrables	6.334	304 (4)	-	-	6.638	6.334
Cuentas por cobrar comerciales						
Previsión por deudores morosos o en conflicto	121.405	51.268 (4)	-	830	173.503	121.405
Total de provisiones deducidas del activo	1.731.332	192.290	-	(10.321)	1.913.301	1.731.332
Incluidas en el pasivo						
Pasivo no corriente						
Contingencias						
Previsiones para juicios laborales, civiles y contenciosos	25.158	(700) (5)	-	-	24.458	25.158
Pasivo corriente						
Contingencias						
Previsiones para juicios laborales, civiles y contenciosos	88.947	27.329 (6)	-	(43.014)	73.262	88.947
Total de provisiones incluidas en el pasivo	114.105	26.629	-	(43.014)	97.720	114.105
Total al 30.09.17	1.845.437	218.919	-	(53.335)	2.011.021	-
Total al 31.12.16	1.459.613	399.147	-	(13.323)	-	1.845.437

(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 2017).

(2) Imputado a Gastos de administración - Juicios (Nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2017).

(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 2017).

(4) Imputado a Gastos de comercialización - Deudores incobrables (Nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2017).

(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 2017).

(6) Imputado a Resultados financieros netos - Egresos financieros - Resultado por descuento a valor presente por (1.327) (Nota 21 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2017); y a Gastos de administración - Juicios por 28.656 (Nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2017).

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

ANEXO G - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	30.09.17			31.12.16	
	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Cotización vigente en \$	Monto en moneda local ⁽¹⁾	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Monto en moneda local ⁽¹⁾
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Inversiones en sociedades afiliadas					
Comgas Andina S.A.	\$ch 313.115	0,027	8.523	\$ch 232.208	5.364
Companhía Operadora do Rio Grande do Sul	R\$ 193	4,45	861	R\$ 166	698
			9.384		6.062
Cuentas por cobrar comerciales					
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 189.378	17,21	3.259.195	US\$ 189.378	2.990.279
			3.259.195		2.990.279
Inversiones a costo amortizado					
Otras inversiones	US\$ 387	17,21	6.653	US\$ 395	6.237
			6.653		6.237
Total del activo no corriente			3.275.232		3.002.578
ACTIVO CORRIENTE					
Otras cuentas por cobrar					
Indemnizaciones comerciales	US\$ 718	17,21	12.362	US\$ 807	12.737
Gastos pagados por adelantado y anticipos otorgados			-	US\$ 541	8.542
			-	£ 8	156
			-	€ 1	17
Otros créditos con sociedades afiliadas			-	US\$ 72	1.139
	\$ch 22.704	0,027	618		
	R\$ 113	4,45	502	R\$ 105	439
			13.482		23.030
Cuentas por cobrar comerciales					
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 1.402	17,21	24.132	US\$ 302	4.769
Cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas	US\$ 4.168	17,21	71.723	US\$ 3.160	49.893
			95.855		54.662
Inversiones a valor razonable					
Títulos públicos	US\$ 3.370	17,21	58.001	US\$ 2.166	34.201
			58.001		34.201
Inversiones a costo amortizado					
Plazos fijos	US\$ 3.202	17,21	55.108		-
			55.108		
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Fondos comunes de inversión	US\$ 354	17,21	6.084		-
Plazos fijos			-	US\$ 3.202	50.556
Saldos en cuentas bancarias	US\$ 503	17,21	8.653	US\$ 1.566	24.733
			14.737		75.289
Total del activo corriente			237.183		187.182
Total del activo			3.512.415		3.189.760

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

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 2017 (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

	30.09.17			31.12.16	
	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Cotización vigente en \$	Monto en moneda local ⁽¹⁾	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Monto en moneda local ⁽¹⁾
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos					
Obligaciones Negociables a Tasa Incremental					
Capital			-	US\$ 150.066	2.384.549
Intereses			-	US\$ 9.485	150.717
Intereses capitalizados			-	US\$ 25.799	409.947
			-		2.945.213
Cuentas por pagar comerciales					
Otras partes relacionadas	US\$ 16.154	17,31	279.626	US\$ 16.139	256.449
Total del pasivo no corriente			279.626		3.201.662
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar comerciales					
Proveedores por compras y servicios varios	US\$ 2.805	17,31	48.555	US\$ 7.556	120.065
	£ 65	21,66	1.408	£ 64	1.257
Facturas a recibir	US\$ 5.968	17,31	103.306	US\$ 5.322	84.567
	£ 148	23,03	3.408	£ 14	275
	€ 80	20,29	1.623	€ 1	17
			158.300		206.181
Préstamos					
Obligaciones Negociables a Tasa Incremental					
Capital	US\$ 150.066	17,31	2.597.642		-
Intereses capitalizados	US\$ 25.799	17,31	446.582		-
Obligaciones Negociables a 5 años					
Capital	US\$ 19.544	17,31	338.309	US\$ 19.544	310.554
Intereses capitalizados	US\$ 10.828	17,31	187.435	US\$ 10.828	172.061
			3.569.968		482.615
Total del pasivo corriente			3.728.268		688.796
Total del pasivo			4.007.894		3.890.458

US\$: Dólares estadounidenses

\$ ch: Pesos chilenos

R\$: Reales

£: Libras esterlinas

€: Euro

⁽¹⁾ No incluye provisiones ni los descuentos a valor presente.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Juan José Valdez Follino
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 intermedio condensado al 30 de septiembre de 2017, el estado de resultado integral intermedio condensado por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2017, y 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 2016 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.

*Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.6000, F: +(54.11) 4850.6100, www.pwc.com/ar*



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.

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 12°, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de septiembre de 2017, 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 \$ 14.126.756, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de noviembre de 2017.

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.

Documentos examinados

De acuerdo con lo requerido por el artículo 63 inciso b del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, 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 intermedio condensado al 30 de septiembre de 2017, el estado de resultado integral intermedio condensado por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2017, y 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 2016 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

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.

Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora

Nuestra labor sobre los documentos mencionados en el primer párrafo fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen se efectúe de acuerdo con las normas aplicables a encargos de revisión de información financiera intermedia, e incluya la verificación de 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 2017, 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". Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión efectuada por dicho profesional.

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.

Conclusión

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 los Estados Financieros Intermedios Condensados al 30 de septiembre de 2017, considerados y aprobados en la fecha por el Directorio de la Sociedad, contemplan todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones legales

- a) 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.
- b) Respecto de dichos Estados Financieros Condensados y la información adicional a las notas a los mismos, requerida por el Título IV, Capítulo III, artículo 12 de las normas de la Comisión Nacional de Valores, no tenemos otras observaciones que formular en adición a lo previamente manifestado.
- c) 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 2017.

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Juan José Valdez Follino
Síndico Titular