



*TRANSPORTADORA
DE GAS DEL NORTE S.A.*

**Estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2017
presentados en miles de pesos y en forma comparativa**

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo 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 y 18 de agosto de 2006.

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

Sociedad controlante: Gasinvest S.A.

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

Actividad principal: inversiones mobiliarias e inmobiliarias y actividades financieras.

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

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

Composición del capital (Nota 14 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016)

Clases de acciones	Suscripto e integrado	
	31.03.17	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
9 de mayo 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 Artículo 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el Título IV, Capítulo III, Artículo 12 de las normas de la Comisión Nacional de Valores

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

Informe de revisión sobre estados financieros intermedios condensados

Informe de la Comisión Fiscalizadora

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 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 Artículo 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, por el Título IV, Capítulo III, Artículos 1° y 12 de las normas de la CNV, que se acompañan, los hechos relevantes oportunamente informados a la CNV y los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

D) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

- *Resultado integral del período:*

(en millones de pesos)

Rubros	Período de tres meses finalizado el 31.03		
	2017	2016	Variación
Ventas			
<i>Servicio de transporte de gas</i>	592,2	173,7	418,5
<i>Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios</i>	41,6	25,4	16,2
Total de ventas	633,8	199,1	434,7
Costos de explotación			
<i>Costos de operación y mantenimiento</i>	(232,0)	(165,0)	(67,0)
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	(42,6)	(35,7)	(6,9)
Subtotal	(274,6)	(200,7)	(73,9)
Ganancia (pérdida) bruta	359,2	(1,6)	360,8
<i>Gastos de administración y comercialización</i>	(112,1)	(64,2)	(47,9)
Ganancia (pérdida) antes de otros ingresos y egresos netos	247,1	(65,8)	312,9
<i>Otros ingresos y egresos netos</i>	26,0	(108,0)	134,0
Ganancia (pérdida) antes de resultados financieros	273,1	(173,8)	446,9
<i>Resultados financieros netos</i>	37,7	(269,5)	307,2
<i>Resultado por inversiones en sociedades afiliadas</i>	0,2	0,5	(0,3)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	311,0	(442,8)	753,8
<i>Impuesto a las ganancias diferido</i>	(108,6)	154,3	(262,9)
Ganancia (pérdida) del período	202,4	(288,5)	490,9
<i>Otros resultados integrales del período</i>	(0,1)	4,4	(4,5)
Ganancia (pérdida) integral del período	202,3	(284,1)	486,4
EBITDA ⁽¹⁾	320,5	(132,6)	453,2

(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
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016

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

(en millones de pesos)

	31.03.2017	31.12.2016
	Total del activo	4.642
Total del pasivo	4.384	4.529
Patrimonio	258	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 \$ 434,7 millones entre los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016 se explica por las siguientes causas:

- \$ 418,5 millones de mayor facturación asociada al incremento en las tarifas de transporte con destino local, a partir de abril de 2016, dispuesto por la Resolución I 3723/16 del ENARGAS y sus posteriores modificaciones; y
- \$ 16,2 millones de aumento en los servicios de “Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios”.

- *Costos de explotación*

(en millones de pesos)

Rubros	Período de tres meses finalizado el 31.03.		
	2017	2016	Variación
Honorarios por servicios profesionales	3,7	2,5	1,2
Costos de personal	101,3	66,7	34,6
Honorarios por asistencia técnica	3,4	3,2	0,2
Consumo de materiales y repuestos	16,4	10,3	6,1
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	71,1	56,0	15,1
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	12,4	9,4	3,0
Seguros	6,3	5,1	1,2
Alquileres y elementos de oficina	3,3	2,0	1,3
Servidumbres	9,4	4,6	4,8
Impuestos, tasas y contribuciones	0,7	0,2	0,5
Depreciación de propiedad, planta y equipo	42,6	35,7	6,9
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	3,5	4,1	(0,6)
Diversos	0,5	0,9	(0,4)
Total	274,6	200,7	73,9
% de Costos de explotación s/ Ventas	43,3%	101,0%	

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 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. \$ 34,6 millones de aumento en *Costos de personal*. Dicha variación se explica por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 22,1 millones), un incremento en la dotación de personal (\$ 6 millones), mayores cargos por indemnizaciones (\$ 4,8 millones) y otros conceptos diversos; y
- ii. \$ 15,1 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 se efectuaron mayores erogaciones en limpieza, pintura y desmalezado de instalaciones (\$ 2,3 millones), integridad y reparaciones de plantas compresoras (\$ 1,4 millones), inspección interna de gasoductos (\$ 13,8 millones), proyectos de clase de trazado y protección anticorrosiva (\$ 5,6 millones), seguridad, vigilancia y consumo de energía (\$ 2,0 millones), compensado parcialmente por menores costos en mantenimiento crítico de gasoductos, plantas compresoras e instalaciones (\$ 6,9 millones) y en proyectos de adecuaciones de cruce de ríos (\$ 3,1 millones).

- *Gastos de administración y comercialización*

<i>Rubros</i>	<i>(en millones de pesos)</i>		
	<i>Período de tres meses finalizado el 31.03.</i>		
	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>Variación</i>
<i>Costos de personal</i>	31,2	20,1	11,1
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	1,1	0,9	0,2
<i>Honorarios por servicios profesionales</i>	6,0	3,8	2,2
<i>Impuestos, tasas y contribuciones</i>	50,1	26,3	23,8
<i>Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías</i>	1,8	1,4	0,4
<i>Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros</i>	1,5	1,7	(0,2)
<i>Alquileres y elementos de oficina</i>	1,7	1,1	0,6
<i>Deudores incobrables</i>	11,0	6,1	4,9
<i>Juicios</i>	5,0	0,4	4,6
<i>Honorarios a la Comisión Fiscalizadora</i>	0,8	0,6	0,2
<i>Honorarios a Directores</i>	1,1	0,9	0,2
<i>Diversos</i>	0,8	0,9	(0,1)
Total	112,1	64,2	47,9
<i>% de Gastos de administración y comercialización s/ Ventas</i>	<i>17,7%</i>	<i>35,4%</i>	

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

- i. \$ 11,1 millones de aumento en *Costos de personal*. Dicha variación se explica por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 8,1 millones), mayores cargos por indemnizaciones (\$ 1,3 millones) y otros conceptos diversos;
- ii. \$ 23,8 millones de aumento en *Impuestos, tasas y contribuciones*, debido principalmente a mayores cargos en la tasa de verificación y control a favor del ENARGAS (\$ 2,4 millones), en el impuesto a los débitos y créditos en cuentas bancarias (\$ 4,1 millones) y en el impuesto sobre los ingresos brutos (\$ 17,3 millones);

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016

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

- iii. \$ 4,9 millones de aumento en *Deudores incobrables*, debido a mayores provisiones constituidas en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 en relación con saldos de clientes morosos; y
- iv. \$ 4,6 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 tres meses finalizado el 31.03.		
	2017	2016	Variación
<i>Reajuste de compensación por daños y perjuicios</i>	-	(110,7)	110,7
<i>Ingresos netos por ventas diversas, recupero de siniestros y otros</i>	26,0	2,7	23,3
Total	26,0	(108,0)	134,0

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, la Sociedad ha reconocido pérdidas por \$ 110,7 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 vigentes en ese período.

- *Resultados financieros netos*

(en millones de pesos)

Rubros	Período de tres meses finalizado el 31.03.		
	2017	2016	Variación
Generados por diferencias de cambio:			
<i>Ingresos por variación cambiaria</i>	121,8	200,9	(79,1)
<i>Egresos por variación cambiaria</i>	(54,5)	(404,2)	349,7
Total de resultados financieros generados por diferencias de cambio	67,3	(203,3)	270,6
Ingresos financieros:			
<i>Intereses</i>	8,9	10,4	(1,5)
<i>Resultados por cambios en los valores razonables</i>	3,0	4,0	(1,0)
<i>Resultado por descuento a valor presente y otros</i>	40,3	0,7	39,6
Total de ingresos financieros	52,2	15,1	37,1
Egresos financieros:			
<i>Intereses</i>	(67,0)	(59,8)	(7,2)
<i>Resultado por descuento a valor presente</i>	(3,5)	(21,1)	17,6
<i>Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros</i>	(11,3)	(0,4)	(10,9)
Total de egresos financieros	(81,8)	(81,3)	(0,5)
Total de resultados financieros netos	37,7	(269,5)	307,2

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016

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

Los resultados financieros netos del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 presentaron mayor ganancia por \$ 307,2 millones, comparados con los del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016. Los conceptos que presentaron las variaciones más relevantes entre ambos períodos han sido:

- i. \$ 349,7 millones de mayor ganancia por diferencias en el tipo de cambio sobre las posiciones pasivas en dólares estadounidenses;
 - ii. \$ 57,2 millones de mayores resultados por descuento a valor presente y otros durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017; y
 - iii. \$ 79,1 millones de menor ganancia por diferencias en el tipo de cambio sobre las posiciones activas en dólares estadounidenses.
- *Impuesto a las ganancias diferido*

El resultado por impuesto a las ganancias diferido correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 presentó una mayor pérdida por \$ 262,9 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017. En la Nota 7 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017.

- *Síntesis del estado de flujo de efectivo*

(en millones de pesos)

	<i>Período de tres meses finalizado el 31.03.</i>	
	<i>2017</i>	<i>2016</i>
<i>Efectivo generado por las operaciones</i>	82,6	71,7
<i>Impuesto a las ganancias diferido</i>	108,6	(154,3)
<i>Devengamiento de intereses generados por pasivos</i>	66,9	59,8
<i>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las operaciones</i>	258,1	(22,8)
<i>Adquisiciones de propiedad, planta y equipo</i>	(128,2)	(50,6)
<i>Variación de inversiones temporarias (no equivalentes de efectivo)</i>	(32,0)	(9,3)
<i>Cobro de capital e intereses de inversiones temporarios</i>	2,1	2,1
<i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</i>	(158,1)	(57,8)
<i>Operaciones de cobertura de riesgos de flujos de fondos</i>	-	1,3
<i>Pago de préstamos</i>	(68,8)	(21,8)
<i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</i>	(68,8)	(20,5)
<i>Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes del efectivo</i>	31,2	(101,1)
<i>Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio</i>	250,9	209,6
<i>Resultados financieros generados por el efectivo</i>	5,4	21,6
<i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</i>	287,5	130,1

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 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 tres meses finalizado el 31.03.	
	2017	2016
<i>Caja y bancos</i>	15,5	35,6
<i>Letras del BCRA</i>	36,4	-
<i>Plazos fijos en US\$</i>	49,0	75,9
<i>Fondos comunes de inversión en \$</i>	186,6	18,6
<i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</i>	287,5	130,1

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 31 de marzo de 2017, la información adicional requerida por el Artículo 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, por el Título IV, Capítulo III, Artículos 1° y 12 de las normas de la CNV al 31 de marzo 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. La recaudación incremental se destinó a ejecutar inversiones aprobadas por el ENARGAS.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016

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

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 por \$ 1.041 millones a ejecutarse en el plazo de un año, bajo apercibimiento de sanciones. Ínterin, TGN no podrá distribuir dividendos sin autorización previa del ENARGAS.

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%.

El ENARGAS mantuvo el plan de inversiones obligatorias por \$ 1.041 millones y la prohibición de distribuir dividendos sin su autorización previa. La Sociedad considera que dicho plan debe ser revisado considerando el efecto adverso de las medidas judiciales mencionadas sobre la facturación del período abril-septiembre 2016, y el diferimiento de los plazos de ejecución de las obras.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 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 abril 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 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 y por la asamblea extraordinaria de la Sociedad a celebrarse el 31 de mayo de 2017, 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 debe suspender el 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 a los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016). 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 24 a 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

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 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 último, 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. Pero aún resulta necesario, a la luz de las exigencias que demanda la operación y el mantenimiento del sistema de gasoductos, que los nuevos niveles tarifarios que resulten de la RTI se mantengan en valores reales a lo largo del tiempo. A este respecto, 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.

III) ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA AL 31 DE MARZO DE 2017, 2016, 2015, 2014 Y 2013

(en millones de pesos)

Rubros	Al 31.03.				
	2017	2016	2015	2014	2013
Activo no corriente	3.667	3.450	2.551	2.422	2.191
Activo corriente	975	674	684	839	642
Total	4.642	4.124	3.235	3.261	2.833
Patrimonio	258	28	798	1.030	1.057
Pasivo no corriente	3.307	3.380	2.015	1.919	1.484
Pasivo corriente	1.077	716	422	312	292
Subtotal pasivo	4.384	4.096	2.437	2.231	1.776
Total	4.642	4.124	3.235	3.261	2.833

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016

IV) ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES COMPARATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017, 2016, 2015, 2014 Y 2013

(en millones de pesos)

Rubros	Al 31.03.				
	2017	2016	2015	2014	2013
Ganancia (pérdida) antes de otros ingresos y egresos netos	247,1	(65,8)	(51,6)	(23,7)	(2,2)
Otros ingresos y egresos netos	26,0	(108,0)	(0,6)	32,5	15,7
Ganancia (pérdida) antes de resultados financieros	273,1	(173,8)	(52,2)	8,8	13,5
Resultados financieros netos	37,7	(269,5)	9,8	(96,9)	(15,4)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	0,2	0,5	0,3	2,2	0,4
Resultado antes del impuesto a las ganancias	311,0	(442,8)	(42,1)	(85,9)	(1,5)
Impuesto a las ganancias	(108,6)	154,3	10,4	30,2	0,8
Ganancia (pérdida) del período	202,4	(288,5)	(31,7)	(55,7)	(0,7)
Otros resultados integrales del período	(0,1)	4,4	-	-	-
Ganancia (pérdida) integral del período	202,3	(284,1)	(31,7)	(55,7)	(0,7)

V) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017, 2016, 2015, 2014 Y 2013

Volumen despachado en millones de m³:

Según el tipo de transporte

	Al 31.03.				
	2017	2016	2015	2014	2013
Firme	3.492	3.502	3.600	3.466	3.496
Interrumpible e Intercambio y desplazamiento	1.613	1.912	2.064	2.068	1.736
Total	5.105	5.414	5.664	5.534	5.232

Según su procedencia

	Al 31.03.				
	2017	2016	2015	2014	2013
Gasoducto Norte	2.387	2.473	2.609	2.720	2.043
Gasoducto Centro-Oeste	2.718	2.942	3.055	2.814	3.189
Total	5.105	5.414	5.664	5.534	5.232

Según su destino

	Al 31.03.				
	2017	2016	2015	2014	2013
Mercado local	5.104	5.413	5.466	5.483	5.132
Mercado externo	1	1	198	51	100
Total	5.105	5414	5.664	5.534	5.232

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016

VI) ÍNDICES COMPARATIVOS AL 31 DE MARZO DE 2017, 2016, 2015, 2014 Y 2013

	<i>Al 31.03.</i>				
	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
<i>Liquidez corriente (1)</i>	<i>0,91</i>	<i>0,94</i>	<i>1,62</i>	<i>2,69</i>	<i>2,20</i>
<i>Solvencia (2)</i>	<i>0,06</i>	<i>0,01</i>	<i>0,33</i>	<i>0,46</i>	<i>0,60</i>
<i>Inmovilización del capital (3)</i>	<i>0,79</i>	<i>0,84</i>	<i>0,79</i>	<i>0,74</i>	<i>0,77</i>

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2017

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 31 DE MARZO DE 2017 COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (en miles de pesos)

	Nota	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	5	2.094.393	2.009.912
Inversiones en sociedades afiliadas	6	5.468	5.364
Materiales y repuestos	9	78.543	88.740
Otras cuentas por cobrar	10	137.831	132.934
Activo por impuesto a las ganancias diferido	7	194.303	302.918
Cuentas por cobrar comerciales	11	1.116.224	1.121.815
Inversiones a costo amortizado	8	39.951	42.370
Total del activo no corriente		<u>3.666.713</u>	<u>3.704.053</u>
Activo corriente			
Materiales y repuestos		33.207	21.542
Otras cuentas por cobrar	10	80.011	60.323
Cuentas por cobrar comerciales	11	431.761	437.855
Inversiones a costo amortizado	8	8.855	8.731
Inversiones a valor razonable	8	133.501	101.296
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	287.518	250.865
Total del activo corriente		<u>974.853</u>	<u>880.612</u>
Total del activo		<u>4.641.566</u>	<u>4.584.665</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 31 DE MARZO DE 2017 COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (en miles de pesos)

	Nota	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
PATRIMONIO			
Capital social	13	439.374	439.374
Otras reservas		2.679	2.796
Resultados no asignados		(183.933)	(386.304)
Total del patrimonio		<u>258.120</u>	<u>55.866</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Contingencias	17	26.227	25.158
Préstamos	14	2.839.467	2.945.213
Otras deudas	15	53.440	49.977
Cuentas por pagar comerciales	16	387.520	397.114
Total del pasivo no corriente		<u>3.306.654</u>	<u>3.417.462</u>
Pasivo corriente			
Contingencias	17	90.246	88.947
Préstamos	14	467.429	482.615
Remuneraciones y cargas sociales		79.561	118.573
Cargas fiscales		52.438	67.063
Otras deudas	15	33.393	32.756
Cuentas por pagar comerciales	16	353.725	321.383
Total del pasivo corriente		<u>1.076.792</u>	<u>1.111.337</u>
Total del pasivo		<u>4.383.446</u>	<u>4.528.799</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>4.641.566</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
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016 (en miles de pesos)

	Nota	Por el período de tres meses al	
		31.03.2017	31.03.2016
Ventas	18	633.792	199.146
Costos de explotación	19	(274.634)	(200.749)
Ganancia (pérdida) bruta		359.158	(1.603)
Gastos de comercialización	19	(38.368)	(15.766)
Gastos de administración	19	(73.736)	(48.475)
Ganancia (pérdida) antes de otros ingresos y egresos netos		247.054	(65.844)
Otros ingresos y egresos netos	20	25.993	(107.961)
Ganancia (pérdida) antes de resultados financieros		273.047	(173.805)
Resultados financieros			
Generados por diferencias de cambio	21	67.208	(203.296)
Ingresos financieros	21	52.181	15.061
Egresos financieros	21	(81.671)	(81.280)
Resultados financieros netos		37.718	(269.515)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	6	221	501
Resultado antes del impuesto a las ganancias		310.986	(442.819)
Impuesto a las ganancias			
Corriente	7	-	-
Diferido	7	(108.615)	154.291
Subtotal del impuesto a las ganancias		(108.615)	154.291
Ganancia (pérdida) del período		202.371	(288.528)
Ítems que serán reclasificados en resultados			
Cambio en los valores razonables de los derivados mantenidos como cobertura	3.1.1	-	1.303
Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas	6	(117)	3.097
Otros resultados integrales del período ⁽¹⁾		(117)	4.400
Ganancia (pérdida) integral del período		202.254	(284.128)
Resultado neto por acción	22	0,461	(0,657)

⁽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
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 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
Pérdida del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016	-	-	-	(288.528)	(288.528)
Cambio en los valores razonables de los derivados mantenidos como cobertura	-	-	1.303	-	1.303
Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas	-	-	3.097	-	3.097
Saldos al 31 de marzo de 2016	439.374	390.185	4.425	(806.191)	27.793
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	-
Ganancia del período complementario de nueve meses hasta el 31 de diciembre de 2016	-	-	-	29.702	29.702
Cambio en los valores razonables de los derivados mantenidos como cobertura	-	-	(1.328)	-	(1.328)
Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas	-	-	(301)	-	(301)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	439.374	-	2.796	(386.304) ⁽¹⁾	55.866
Ganancia del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017	-	-	-	202.371	202.371
Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas	-	-	(117)	-	(117)
Subtotal resultado integral del período	-	-	(117)	202.371	202.254
Saldos al 31 de marzo de 2017	439.374	-	2.679	(183.933)	258.120

⁽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
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 Y DE 2016 (en miles de pesos)

	Nota	31.03.2017	31.03.2016
Ganancia (pérdida) del período		202.371	(288.528)
Ajustes para arribar al efectivo generado por (utilizado en) las operaciones:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	5	43.698	36.639
(Disminución) aumento de provisiones (netas de recuperos)		(24.348)	170.940
Diferencias de cambio y otros resultados financieros netos		(124.590)	338.789
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas		(221)	(501)
Impuesto a las ganancias diferido	7	108.615	(154.291)
Devengamiento de intereses generados por pasivos	21	67.012	59.822
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar comerciales		47.871	(318.100)
(Aumento) disminución de otras cuentas por cobrar		(24.556)	10.575
Aumento de materiales y repuestos		(4.947)	(9.164)
Aumento de cuentas por pagar comerciales		22.748	146.820
(Disminución) de remuneraciones y cargas sociales		(39.012)	(22.989)
(Disminución) aumento de cargas fiscales		(14.625)	1.734
Aumento de otras deudas		4.100	5.476
Disminución de contingencias		(6.013)	-
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las operaciones		258.103	(22.778)
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	5	(128.179)	(50.629)
Cobro de capital e intereses de inversiones temporarias		2.094	2.094
Variación de inversiones temporarias (no equivalentes de efectivo)		(32.004)	(9.293)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(158.089)	(57.828)
Operaciones de cobertura de riesgos de flujo de fondos	3.1.1	-	1.303
Pago de intereses de préstamos		(68.770)	(21.794)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(68.770)	(20.491)
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes del efectivo		31.244	(101.097)
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio		250.865	209.602
Resultados financieros generados por el efectivo		5.409	21.639
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período	12	287.518	130.144

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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 tres meses finalizado el 31 de marzo 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
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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 por \$ 1.041 millones a ejecutarse en el plazo de un año, bajo apercibimiento de sanciones. Ínterin, TGN no podrá distribuir dividendos sin autorización previa del ENARGAS.

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%.

El ENARGAS mantuvo el plan de inversiones obligatorias por \$ 1.041 millones y la prohibición de distribuir dividendos sin su autorización previa. La Sociedad considera que dicho plan debe ser revisado considerando el efecto adverso de las medidas judiciales mencionadas sobre la facturación del período abril-septiembre 2016, y el diferimiento de los plazos de ejecución de las obras.

La Sociedad mantiene controversias con cuatro distribuidoras vinculadas a la cobrabilidad del transporte prestado por TGN entre abril 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

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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 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 y por la asamblea extraordinaria de la Sociedad a celebrarse el 31 de mayo de 2017, 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 debe suspender el 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 a los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016). 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 24 a 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

Por último, 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. Pero aún resulta necesario, a la luz de las exigencias que demanda la operación y el mantenimiento del sistema de gasoductos, que los nuevos niveles tarifarios que resulten de la RTI se mantengan en valores reales a lo largo del tiempo. A este respecto, 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.

2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

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

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

Los presentes estados financieros intermedios condensados de la Sociedad por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (“Información Financiera Intermedia”).

Estos estados financieros intermedios condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 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
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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. De acuerdo con lo mencionado en la Nota 1.1, 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. Una vez completada la implementación (diciembre de 2017 y abril de 2018) de los aumentos tarifarios resultantes de la RTI según la Resolución I 4363/17 del ENARGAS de fecha 30 de marzo de 2017 y la aplicación del mecanismo no automático de adecuación semestral por las variaciones observadas en los precios de la economía vinculados a los costos del servicio, la Sociedad habrá eliminado la incertidumbre en cuanto a la generación del flujo de fondos futuro que permita el repago de la deuda financiera y el normal desarrollo de sus negocios.

Los aspectos que involucran un mayor grado de complejidad, o en los que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros, se describen en la Nota 4 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016.

Las estimaciones y políticas contables aplicadas por la Sociedad durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo 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 31 de marzo 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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 y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad:

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:

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 2017. 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.

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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.

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 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 31 de marzo 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 \$ 21,2 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

Al 31 de marzo 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 de “Propiedad, planta y equipo”. A continuación se expone la información suministrada al JTDO (en millones de pesos):

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Ventas	633,8	199,1
Gastos operativos	(344,1)	(228,4)
EBITDA de gestión	<u>289,7</u>	<u>(29,3)</u>
Adquisiciones de “Propiedad, planta y equipo”	<u>(128,1)</u>	<u>(50,6)</u>

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

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
EBITDA de gestión en millones de pesos	289,7	(29,3)
Depreciación de “Propiedad, planta y equipo”	(42,6)	(36,6)
Otros ingresos y egresos netos	26,0	(108,0)
Resultados financieros netos	37,8	(269,5)
Resultado por inversiones en sociedades afiliadas	0,2	0,5
Resultado antes del impuesto a las ganancias	<u>311,1</u>	<u>(442,9)</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	31.03.2017										Neto resultante		
	Valor de origen					Depreciaciones							
	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	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
Terrenos	3.401	-	-	-	3.401	-	-	-	-	-	3.401	3.401	3.401
Edificios y construcciones civiles	79.567	-	-	-	79.567	32.671	398	-	-	33.069	46.498	46.896	48.095
Instalaciones en edificios	11.927	-	-	113	12.040	1.605	117	-	-	1.722	10.318	10.322	1.062
Gasoductos	2.176.984	-	-	-	2.176.984	1.105.248	15.555	-	-	1.120.803	1.056.181	1.071.736	1.051.686
Inversiones en mantenimiento de gasoductos	307.396	-	-	27.716	335.112	105.579	8.834	-	-	114.413	220.699	201.817	162.427
Ramales de alta presión	29.584	-	-	-	29.584	644	247	-	-	891	28.693	28.940	508
Plantas compresoras	1.055.164	-	-	93	1.055.257	782.403	13.703	-	-	796.106	259.151	272.761	273.712
Estaciones de regulación y/o medición de presión	86.097	-	-	-	86.097	61.352	598	-	-	61.950	24.147	24.745	15.279
Otras instalaciones técnicas	52.800	-	-	171	52.971	43.544	443	-	-	43.987	8.984	9.256	9.913
Maquinarias, equipos y herramientas	34.598	61	-	-	34.659	28.220	448	-	-	28.668	5.991	6.378	3.101
Sistemas informáticos y de telecomunicaciones	114.108	113	-	-	114.221	68.251	2.050	-	-	70.301	43.920	45.857	28.427
Vehículos	34.341	-	-	-	34.341	24.333	916	-	-	25.249	9.092	10.008	11.331
Muebles y útiles	13.698	41	-	-	13.739	10.703	109	-	-	10.812	2.927	2.995	2.001
Bienes en instalaciones de terceros	14.464	-	-	-	14.464	10.814	280	-	-	11.094	3.370	3.650	3.206
Obras en curso	217.096	127.964	-	(28.093)	316.967	-	-	-	-	-	316.967	217.096	189.986
Stock de gas	54.054	-	-	-	54.054	-	-	-	-	-	54.054	54.054	54.054
Saldos al 31 de marzo de 2017	4.285.279	128.179	-	-	4.413.458	2.275.367	43.698	-	-	2.319.065	2.094.393	-	-
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 31 de marzo de 2016	3.964.119	50.629	-	-	4.014.748	2.119.920	36.639	-	-	2.156.559	-	-	1.858.189

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

5.1 – Compromisos

Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad posee compromisos de compra firmes con proveedores de elementos de Propiedad, planta y equipo por 423.056.

6 - INVERSIONES EN SOCIEDADES AFILIADAS

	<u>31.03.2017</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⁾	104	1.793
Saldo al cierre del período / ejercicio	<u>5.468</u>	<u>5.364</u>

⁽¹⁾ Al 31 de marzo de 2017 incluye (117) imputado a “Otros resultados integrales” en el Estado de resultado integral.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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			31.03.17	31.12.16		Último estado financiero					
								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	5.468	5.364	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	31.03.17	18	-	11.142	11.160	49,0
Companhía Operadora do Rio Grande do Sul	Ordinarias	⁽²⁾ 1 por acción	49	0,1	822	698	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	31.12.16	1	-	1.676	1.677	49,0
Previsión de la inversión					(822)	(698)							
Total					5.468	5.364							

(1) Pesos chilenos

(2) Reales

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Activo por impuesto a las ganancias diferido	779.309	899.804
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	<u>(585.006)</u>	<u>(596.886)</u>
Activo neto por impuesto a las ganancias diferido	<u>194.303</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 y financieras	Materiales y repuestos	Otras cuentas por cobrar	Contingencias	Quebranto impositivo	Honorarios a Directores	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	73.203	88.757	1.543	45.250	506.389	461	715.603
Imputado al estado de resultado integral	15.184	22.778	1.210	39.825	105.412	(208)	184.201
Saldos al 31 de diciembre de 2016	88.387	111.535	2.753	85.075	611.801	253	899.804
Imputado al estado de resultado integral	(5.603)	7.069	377	(219)	(122.265)	146	(120.495)
Saldos al 31 de marzo de 2017	82.784	118.604	3.130	84.856	489.536	399	779.309

Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	Propiedad, planta y equipo	Cuentas por cobrar comerciales	Inversiones a valor razonable	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(272.629)	(282.507)	328	(554.808)
Imputado al estado de resultado integral	11.480	(49.872)	(3.686)	(42.078)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	(261.149)	(332.379)	(3.358)	(596.886)
Imputado al estado de resultado integral	4.013	5.359	2.508	11.880
Saldos al 31 marzo de 2017	(257.136)	(327.020)	(850)	(585.006)

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>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias	310.986	(442.819)
Tasa del impuesto vigente	<u>35%</u>	<u>35%</u>
Impuesto determinado aplicando la tasa impositiva vigente al resultado del período	(108.845)	154.987
Excepciones a la tasa del impuesto:		
- Resultado por inversiones en sociedades afiliadas	77	175
- Otras	<u>153</u>	<u>(871)</u>
Total del cargo a resultados por impuesto a las ganancias	<u>(108.615)</u>	<u>154.291</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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 31 de marzo 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	17.086	2019
2011	21.413	2021
2013	20.320	2023
2014	21.630	2024
2015	20.342	2025
2016 (estimado)	23.412	2026
Primer trimestre de 2017 (estimado)	5.935	2027
<u>Saldo al 31 de marzo de 2017</u>	<u>136.935</u>	

A continuación se presenta una apertura de los quebrantos por impuesto a las ganancias que registra la Sociedad al 31 de marzo 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 (estimado)	294.327	2021
Primer trimestres de 2017 (estimado)	(349.330)	N/A
<u>Saldo al 31 de marzo de 2017</u>	<u>1.398.674</u>	

Se han tomado en consideración para evaluar la recuperabilidad de los quebrantos impositivos y el crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta, las proyecciones de ganancias imponibles futuras. Las proyecciones se han elaborado sobre la base de la mejor estimación, de acuerdo con los lineamientos señalados en la Nota 4 de los estados financieros 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>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Activos financieros a valor razonable ⁽¹⁾:		
Clasificados como "Inversiones a valor razonable":		
Títulos públicos en US\$	50.521	34.201
Títulos públicos en \$	82.980	67.095
Subtotal	<u>133.501</u>	<u>101.296</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Clasificados como "Efectivo y equivalentes de efectivo":		
Fondos comunes de inversión en \$ (Nota 12)	186.617	152.734
Letras del BCRA ⁽²⁾ (Nota 12)	36.402	13.537
Subtotal	<u>223.019</u>	<u>166.271</u>
Total de activos financieros a valor razonable - Corrientes	<u>356.520</u>	<u>267.567</u>
Activos financieros a costo amortizado:		
Corrientes:		
Clasificados como "Inversiones a costo amortizado":		
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	8.855	8.731
Subtotal	<u>8.855</u>	<u>8.731</u>
Clasificados como "Efectivo y equivalentes de efectivo":		
Caja y bancos (Nota 12)	15.501	34.038
Plazos fijos en US\$ ⁽²⁾ (Nota 12)	48.998	50.556
Subtotal	<u>64.499</u>	<u>84.594</u>
Clasificados como "Cuentas por cobrar comerciales" y "Otras cuentas por cobrar"	476.168	476.516
Total de activos financieros a costo amortizado – Corrientes	<u>549.522</u>	<u>569.841</u>
No Corrientes:		
Clasificados como "Inversiones a costo amortizado":		
Otras inversiones en US\$	5.911	6.237
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	34.040	36.133
Subtotal	<u>39.951</u>	<u>42.370</u>
Clasificados como "Cuentas por cobrar comerciales" y "Otras cuentas por cobrar"	1.117.120	1.123.749
Total de activos financieros a costo amortizado – No Corrientes	<u>1.157.071</u>	<u>1.166.119</u>
Pasivos financieros a costo amortizado:		
Corrientes:		
Préstamos	467.429	482.615
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y cargas fiscales	337.116	281.207
Total de pasivos financieros a costo amortizado – Corrientes	<u>804.545</u>	<u>763.822</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
No Corrientes:		
Préstamos	2.839.467	2.945.213
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y cargas fiscales	387.520	397.114
Total de pasivos financieros a costo amortizado – No Corrientes	<u>3.226.987</u>	<u>3.342.327</u>

(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 31 de marzo 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>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
No corriente		
Repuestos y materiales de consumo	177.611	184.322
Previsión por baja rotación y obsolescencia	(99.068)	(95.582)
Total de materiales y repuestos no corrientes	<u>78.543</u>	<u>88.740</u>

10 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

No corriente		
Impuesto a la ganancia mínima presunta (Nota 7)	136.935	131.000
Diversos	896	1.934
Total de otras cuentas por cobrar no corrientes	<u>137.831</u>	<u>132.934</u>
Corriente		
Indemnizaciones comerciales y recupero de siniestros	10.983	12.737
Créditos impositivos	4.548	7.696
Personal clave de la Dirección de la Sociedad (Nota 23)	5.907	7.876
Gastos pagados por adelantado y anticipos otorgados	45.970	13.834
Garantías otorgadas por operaciones de cobertura (Nota 3.1.1)	-	9.874
Honorarios por asistencia a la sociedad controlante (Nota 23)	58	58
Otros créditos con sociedades afiliadas (Nota 23)	1.359	1.578
Otros créditos con partes relacionadas (Nota 23)	134	7.971
Previsión para créditos incobrables	(6.154)	(6.334)
Créditos por ventas diversas y otros	17.206	5.033
Total de otras cuentas por cobrar corrientes	<u>80.011</u>	<u>60.323</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

11 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
No corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	2.899.386	2.993.879
Descuento a valor actual	(335.368)	(376.925)
Provisión por deudores morosos o en conflicto	<u>(1.447.794)</u>	<u>(1.495.139)</u>
Total de cuentas por cobrar comerciales no corrientes	<u>1.116.224</u>	<u>1.121.815</u>
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	449.047	436.686
Cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas (Nota 23)	115.278	122.574
Provisión por deudores morosos o en conflicto	<u>(132.564)</u>	<u>(121.405)</u>
Total de cuentas por cobrar comerciales corrientes	<u>431.761</u>	<u>437.855</u>

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

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Saldo al inicio del ejercicio	1.616.544	1.258.824
Aumentos netos de recuperos	<u>(36.186)</u>	<u>357.720</u>
Saldo al cierre del período / ejercicio	<u>1.580.358</u>	<u>1.616.544</u>

12 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Caja y bancos	15.501	34.038
Fondos comunes de inversión en \$	186.617	152.734
Plazos fijos en US\$	48.998	50.556
Letras del BCRA	<u>36.402</u>	<u>13.537</u>
Total	<u>287.518</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 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).

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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 emitidas por la Sociedad.

15 - OTRAS DEUDAS

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
No corriente		
Provisión para servidumbres	53.440	49.977
Total de otras deudas no corrientes	<u>53.440</u>	<u>49.977</u>
Corriente		
Art. 9.6.2 – Reglas básicas de la Licencia	14.412	14.899
Provisión para servidumbres	8.467	6.523
Personal clave de la Dirección de la Sociedad (Nota 23)	7.077	7.894
Anticipos recibidos	1.061	1.061
Tasa de fiscalización y control a pagar	1.335	1.335
Deudas diversas y garantías de clientes	1.041	1.044
Total de otras deudas corrientes	<u>33.933</u>	<u>32.756</u>

16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

No corriente		
AES Argentina Generación S.A.	122.704	125.850
Otras partes relacionadas (Nota 23)	264.816	271.264
Total de cuentas por pagar comerciales no corrientes	<u>387.520</u>	<u>397.114</u>
Corriente		
Proveedores por compras y servicios varios	126.248	155.063
AES Argentina Generación S.A.	13.634	13.634
Otras partes relacionadas (Nota 23)	39.341	4.084
Facturas a recibir	174.502	148.602
Total de cuentas por pagar comerciales corrientes	<u>353.725</u>	<u>321.383</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>

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

- Aumentos netos de recuperos	1.069	7.312
- Disminuciones (pagos / consumos)	-	(6.013)
Saldos al 31 de marzo de 2017	<u>26.227</u>	<u>90.246</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 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, durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo 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 debe suspender el 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. 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 PPI. Otro tanto deberán hacer el accionista controlante de la Sociedad, Gasinvest S.A., y los accionistas que representen al menos dos tercios del capital social de Gasinvest S.A.

18 – VENTAS

	<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Servicio de transporte de gas	592.180	173.736
Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios	41.612	25.410
Total de ventas	<u>633.792</u>	<u>199.146</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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 31.03.2017	Total al 31.03.2016
	2017	2016	2017	2016	2017	2016		
Honorarios a Directores	-	-	-	-	1.140	851	1.140	851
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	-	-	-	-	766	571	766	571
Honorarios por servicios profesionales	3.709	2.539	7	-	5.948	3.808	9.664	6.347
Remuneraciones y otros beneficios al personal	84.224	56.019	1.050	723	24.907	15.936	110.181	72.678
Cargas sociales	17.026	10.728	196	148	5.075	3.316	22.297	14.192
Honorarios por asistencia técnica	3.400	3.237	-	-	-	-	3.400	3.237
Consumo de materiales y repuestos	16.366	10.345	2	10	59	67	16.427	10.422
Servicios y suministros de terceros	9.185	7.405	28	28	290	289	9.503	7.722
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo	61.886	48.644	38	63	1.107	1.349	63.031	50.056
Viajes y estadías	10.458	7.804	35	35	1.074	951	11.567	8.790
Transportes y fletes	1.116	999	-	-	1	4	1.117	1.003
Gastos de correos y telecomunicaciones	847	604	43	22	692	363	1.582	989
Seguros	6.329	5.127	1	1	503	537	6.833	5.665
Elementos de oficina	1.074	933	20	6	1.334	790	2.428	1.729
Alquileres	2.267	1.089	22	11	284	327	2.573	1.427
Servidumbres	9.437	4.632	-	-	-	-	9.437	4.632
Impuestos, tasas y contribuciones	698	237	25.934	8.635	24.159	17.646	50.791	26.518
Depreciación de propiedad, planta y equipo	42.607	35.746	10	11	1.081	882	43.698	36.639
Deudores incobrables	-	-	10.979	6.063	-	-	10.979	6.063
Juicios	-	-	-	-	5.015	434	5.015	434
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	3.495	4.099	-	-	-	-	3.495	4.099
Diversos	510	562	3	10	301	354	814	926
Saldos al 31 de marzo de 2017	274.634	-	38.368	-	73.736	-	386.738	-
Saldos al 31 de marzo de 2016	-	200.749	-	15.766	-	48.475	-	264.990

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

20 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETOS

	Por el período de tres meses al	
	31.03.2017	31.03.2016
Reajuste de compensación por daños y perjuicios ⁽¹⁾	-	(110.658)
Ingresos netos por ventas diversas, recupero de siniestros y otros	25.993	2.697
Total de otros ingresos y egresos netos	25.993	(107.961)

⁽¹⁾ Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, la Sociedad ha reconocido pérdidas por \$ 110,6 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 vigentes en ese período.

21 – RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

	Por el período de tres meses al	
	31.03.2017	31.03.2016
Generados por diferencias de cambio		
Ingresos por variación cambiaria	121.756	200.896
Egresos por variación cambiaria	(54.548)	(404.192)
Total de resultados financieros generados por diferencias de cambio	67.208	(203.296)
Ingresos financieros		
Intereses	8.862	10.377
Resultados por cambios en los valores razonables	3.013	3.957
Resultado por descuento a valor presente y otros	40.306	727
Total de ingresos financieros	52.181	15.061
Egresos financieros		
Intereses	(67.012)	(59.822)
Resultado por descuento a valor presente	(3.516)	(21.141)
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	(11.143)	(317)
Total de egresos financieros	(81.671)	(81.280)
Total de resultados financieros netos	37.718	(269.515)

22 – RESULTADO NETO POR ACCIÓN

El resultado por acción ordinaria ha sido calculado como el cociente entre los resultados de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016, y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, que a dichas fechas asciende a 439.373.939 acciones. Al 31 de marzo de 2017 y 2016 no existen obligaciones

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

negociables ni otros títulos de deuda convertibles en acciones, razón por la cual no se exponen los resultados por acción diluidos. La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

23 – PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas entre partes relacionadas son las siguientes:

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Sociedad controlante		
<u>Otros ingresos y egresos netos</u>		
Gasinvest S.A.	48	35
<u>Total de otros ingresos y egresos netos</u>	48	35
Sociudades afiliadas		
<u>Ventas</u>		
Comgas Andina S.A.	361	322
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	78	73
<u>Total de ventas</u>	439	395
<u>Recupero de gastos</u>		
Comgas Andina S.A.	152	64
<u>Total de recupero de gastos</u>	152	64
Otras partes relacionadas		
<u>Ventas</u>		
Litoral Gas S.A.	100.930	26.257
Siderar S.A.	14.045	3.718
Siderca S.A.	9.241	2.399
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	3.084	2.783
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	643	675
<u>Total de ventas</u>	127.943	35.832
<u>Costos de explotación</u>		
Tecpetrol S.A.	(625)	(481)
Compañía General de Combustibles S.A.	(625)	(481)
<u>Total de costos de explotación</u>	(1.250)	(962)
<u>Gastos de administración</u>		
Cainzos, Fernández & Premrou Soc. Civ.	(1.869)	(3)
<u>Total de gastos de administración</u>	(1.869)	(3)
<u>Otros ingresos y egresos netos</u>		
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	12	17
<u>Total de otros de ingresos y egresos netos</u>	12	17
<u>Ingresos financieros</u>		

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	821	762
<u>Total de ingresos financieros</u>	<u>821</u>	<u>762</u>
<u>Egresos financieros (intereses)</u>		
Tecpetrol S.A.	(814)	(343)
Compañía General de Combustibles S.A.	(815)	(343)
VR Global Partners L.P.	(3.484)	(2.451)
<u>Total de egresos financieros</u>	<u>(5.113)</u>	<u>(3.137)</u>
<u>Recupero de gastos</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	710	1
<u>Total de recupero de gastos</u>	<u>710</u>	<u>1</u>
<u>Compra de materiales y elementos de propiedad planta y equipo</u>		
Siat S.A.	(38.562)	-
<u>Total de compra de materiales y elementos de propiedad planta y equipo</u>	<u>(38.562)</u>	<u>-</u>
Personal clave de la Dirección de la Sociedad		
Honorarios a Directores	(1.140)	(851)
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	(766)	(571)

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

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	43.036	50.407
Litoral Gas S.A.	62.701	62.578
Siderar S.A.	5.628	5.660
Siderca S.A.	3.708	3.717
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	205	212
<u>Total de otras partes relacionadas</u>	<u>115.278</u>	<u>122.574</u>
Otras cuentas por cobrar		
<u>Honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>		
Gasinvest S.A.	58	58
<u>Total de honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>	<u>58</u>	<u>58</u>
<u>Otros créditos con sociedades afiliadas</u>		
Comgas Andina S.A.	835	1.025
Companhia Operadora do Rio Grande de Sul	524	553
<u>Total de otros créditos con sociedades afiliadas</u>	<u>1.359</u>	<u>1.578</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
<u>Otros créditos con partes relacionadas</u>		
Litoral Gas S.A.	118	118
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	16	7
Siat S.A.	-	7.846
<u>Total de otros créditos con partes relacionadas</u>	<u>134</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	5.907	7.876
<u>Total personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	<u>5.907</u>	<u>7.876</u>
Préstamos		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
VR Global Partners L.P.	152.050	156.990
<u>Total de otras partes relacionadas</u>	<u>152.050</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.	34.761	656
Tecpetrol S.A.	134.555	137.017
Compañía General de Combustibles S.A.	134.813	137.279
<u>Total de otras partes relacionadas</u>	<u>304.157</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	7.077	7.894
<u>Total personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	<u>7.077</u>	<u>7.894</u>

24 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de marzo de 2017, y excepto por lo que se describe en el siguiente párrafo, 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.

El 8 de mayo de 2017 TGN fue notificada de la sentencia de primera instancia que rechazó la demanda entablada contra el Estado Nacional en 2012 por los daños que la Sociedad ha experimentado a partir de 2006 por la pesificación de las tarifas de transporte dispuesta en la LEP y el subsiguiente congelamiento tarifario (mencionada en la Nota 18.1.6 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y en la Nota 17.1 de los presentes estados financieros intermedios condensados). No obstante, cabe mencionar que en virtud del acuerdo de renegociación integral de la Licencia que había sido celebrado el 30 de marzo de 2017 con los Ministerios de Hacienda y el MINEM, TGN se había comprometido en primer término a pedir la suspensión del proceso judicial y, en segundo

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

término y sujeto a la ratificación de dicho acuerdo por el PEN, a desistir del derecho y de la mencionada acción judicial entablada contra el Estado Nacional. En tanto se obtenga la ratificación del acuerdo por el PEN y se cumplan las condiciones estipuladas en el mismo para desistir del derecho y de la acción judicial, y a efectos de salvaguardar sus derechos, la Sociedad apelará la sentencia de primera instancia y solicitará la suspensión del proceso.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2017.

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

	31.03.2017		
	Créditos ⁽¹⁾	Préstamos ⁽²⁾	Otros pasivos ⁽³⁾
De plazo vencido			
Del 01.04.2006 al 31.03.2007	6.745	-	11
Del 01.04.2007 al 31.03.2008	156.490	-	55
Del 01.04.2008 al 31.03.2009	328.980	-	39
Del 01.04.2009 al 31.03.2010	168.195	-	254
Del 01.04.2010 al 31.03.2011	598.298	-	69
Del 01.04.2011 al 31.03.2012	320.314	-	41.817
Del 01.04.2012 al 31.03.2013	327.642	-	38.535
Del 01.04.2013 al 31.03.2014	331.805	-	253.951
Del 01.04.2014 al 31.03.2015	346.357	-	11.735
Del 01.04.2015 al 31.03.2016	95.493	-	3.222
Del 01.04.2016 al 30.06.2016	41.674	-	2.468
Del 01.07.2016 al 30.09.2016	189.720	-	3.055
Del 01.10.2016 al 31.12.2016	73	-	38.463
Del 01.01.2017 al 31.03.2017	16.992	-	98.373

(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
9 de mayo 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 ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	31.03.2017		
	Créditos ⁽¹⁾	Préstamos ⁽²⁾	Otros pasivos ⁽³⁾
Sin plazo establecido a la vista	916.831	-	124.619
A vencer			
Al 30.06.2017	31.068	-	211.268
Al 30.09.2017	51	-	3.146
Al 31.12.2017	17.932	467.429	3.146
Al 31.03.2018	139	-	3.146
Al 31.03.2019	885	-	12.585
Al 31.03.2020	-	2.839.467	12.585
Al 31.03.2021	-	-	12.585
Al 31.03.2022	-	-	12.585
Al 31.03.2023	-	-	12.585
Al 31.03.2024	-	-	12.585
Al 31.03.2025	-	-	12.585
Al 31.03.2026	-	-	12.585
Al 31.12.2027	-	-	22.025
Total al 31.03.2017	3.895.684	3.306.896	960.077

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

	31.03.2017		
	Créditos ⁽¹⁾	Préstamos ⁽²⁾	Otros pasivos ⁽³⁾
En moneda nacional	902.205	-	494.578
En moneda extranjera	2.969.452	3.306.896	464.438
En especie	24.027	-	1.061
Total al 31.03.2017	3.895.684	3.306.896	960.077
Saldos sujetos a cláusula de ajuste	-	-	-
Saldos no sujetos a cláusula de ajuste	3.895.684	3.306.896	960.077
Total al 31.03.2017	3.895.684	3.306.896	960.077
Saldos que devengan intereses	2.093	3.007.341	141.962
Saldos que no devengan intereses	3.893.591	299.555	818.115
Total al 31.03.2017	3.895.684	3.306.896	960.077

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

(2) Expresados a su valor actual.

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

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

Ver Nota 6 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo 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
9 de mayo 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 ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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 Del 01.01.2017 al 31.03.2017	835 -	- -	524 -	- -
Sin plazo establecido a la vista	-	-	-	-
A vencer Del 01.04.2017 al 31.12.2017	- -	- -	- -	- -
Total al 31.03.2017	835	-	524	-
En moneda nacional	-	-	-	-
En moneda extranjera	835	-	524	-
En especie	-	-	-	-
Total al 31.03.2017	835	-	524	-
Saldos sujetos a cláusula de ajuste	-	-	-	-
Saldos no sujetos a cláusula de ajuste	835	-	524	-
Total al 31.03.2017	835	-	524	-
Saldos que devengan intereses	-	-	-	-
Saldos que no devengan intereses	835	-	524	-
Total al 31.03.2017	835	-	524	-

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 \$ 99,1 millones y se encuentran totalmente provisionados. (Ver nota 9 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

En el rubro “Inversiones a valor razonable” se exponen los únicos activos que la Sociedad valúa utilizando valores corrientes. En la Nota 3.6 de los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 se presentan las fuentes de los datos empleados para calcular dichos valores corrientes.

9. Bienes de uso revaluados técnicamente:

No existen.

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

No existen.

iv. Participaciones en otras sociedades:

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

No existen.

v. Valores recuperables:

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

-Materiales y repuestos y Propiedad, planta y equipo: el valor recuperable de dichos bienes se determinó sobre la base de su utilización económica - Notas 2.7 y 2.5, respectivamente, de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 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
9 de mayo 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 ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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 \$
<ul style="list-style-type: none"> Bienes muebles e inmuebles afectados al servicio, excepto maquinarias y equipos. 	Todo riesgo físico y pérdida de beneficio.	US\$ 87.000	263.802
	Responsabilidad civil.	US\$ 50.000	
<ul style="list-style-type: none"> Plantas compresoras. 	Terrorismo.	US\$ 35.000	259.151
<ul style="list-style-type: none"> Maquinarias. 	Rotura de maquinarias.	US\$ 10.000	100.570
<ul style="list-style-type: none"> Automotores: <ul style="list-style-type: none"> - Flota de funcionarios. - Flota operativa (autos y pick ups). - Camiones y acoplados. 	Responsabilidad civil limitada.	\$ 6.000	956
		\$ 6.594	
	Daño total por accidente.	\$ 6.594	8.136
	Daños totales o parciales por incendio, robo y hurto.		
	Responsabilidad civil limitada.	\$ 6.000	-
	Responsabilidad civil limitada.	\$ 18.000	-
<ul style="list-style-type: none"> Bienes muebles de Sede central y equipos y elementos de sistemas. 	Incendio contenido. Robo.	US\$ 8.650 US\$ 10	9.629

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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 1.815.200. 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 el MINEM dictó la Resolución N° 212/16 aprobando nuevos precios del gas natural en los puntos de ingreso a los sistemas de transporte. Asimismo, el ENARGAS dictó la Resolución I/4053 restableciendo a partir del 7 de octubre de 2016 el aumento transitorio de las tarifas de TGN del 289,2%. El ENARGAS mantuvo el plan de inversiones obligatorias por \$ 1.041 millones y la prohibición de distribuir dividendos sin su autorización previa (ver Nota 1.1 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2017).

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2017.

ANEXO D - OTRAS INVERSIONES

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Fondos comunes de inversión en \$	186.617	152.734
Letras del BCRA	36.402	13.537
Títulos públicos en US\$	50.521	34.201
Títulos públicos en \$	82.980	67.095
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	8.855	8.731
Plazos fijos en US\$	48.998	50.556
Total corriente	414.373	326.854
Otras inversiones en US\$	5.911	6.237
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	34.040	36.133
Total no corriente	39.951	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 31 de marzo de 2017.

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

Ver nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2017.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

ANEXO E – PREVISIONES

Concepto	31.03.17				Saldo al cierre del período	31.12.16 Saldo al cierre del ejercicio
	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos netos de recuperos	Transferencias	Disminuciones (pago / consumo)		
Deducidas del activo						
Activo no corriente						
Inversiones en sociedades afiliadas						
Previsión de inversiones en sociedades afiliadas	698	124	-	-	822	698
Materiales y repuestos						
Previsión por baja rotación y obsolescencia	95.582	3.486 (1)	-	-	99.068	95.582
Otras cuentas por cobrar						
Previsión sobre créditos por acciones de repetición	12.174	151 (2)	-	-	12.325	12.174
Cuentas por cobrar comerciales						
Previsión por deudores morosos o en conflicto	1.495.139	(47.345) (3)	-	-	1.447.794	1.495.139
Activo corriente						
Otras cuentas por cobrar						
Previsión para créditos incobrables	6.334	(180) (4)	-	-	6.154	6.334
Cuentas por cobrar comerciales						
Previsión por deudores morosos o en conflicto	121.405	11.159 (4)	-	-	132.564	121.405
Total de provisiones deducidas del activo	1.731.332	(32.605)	-	-	1.698.727	1.731.332
Incluidas en el pasivo						
Pasivo no corriente						
Contingencias						
Previsiones para juicios laborales, civiles y contenciosos	25.158	1.069 (5)	-	-	26.227	25.158
Pasivo corriente						
Contingencias						
Previsiones para juicios laborales, civiles y contenciosos	88.947	7.312 (6)	-	(6.013)	90.246	88.947
Total de provisiones incluidas en el pasivo	114.105	8.381	-	(6.013)	116.473	114.105
Total al 31.03.17	1.845.437	(24.224)	-	(6.013)	1.815.200	-
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 31 de marzo de 2017).

(2) Imputado a Gastos de administración - Juicios (Nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2017).

(4) Imputado a Gastos de comercialización - Deudores incobrables (Nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2017).

(6) Imputado a Resultados financieros netos - Egresos financieros - Resultado por descuento a valor presente por un valor de 2.448 (Nota 21 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2017) y a Gastos de administración - Juicios - por un valor de 4.864 (Nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2017).

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 (en miles excepto en donde se indique en forma expresa)

ANEXO G - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	31.03.17			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 241.947	0,0226	5.468	\$ch 232.208	5.364	
Companhía Operadora do Rio Grande do Sul	R\$ 171	4,8	822	R\$ 166	698	
			6.290		6.062	
Cuentas por cobrar comerciales						
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 189.378	15,29	2.895.590	US\$ 189.378	2.990.279	
			2.895.590		2.990.279	
Inversiones a costo amortizado						
Otras inversiones	US\$ 387	15,29	5.911	US\$ 395	6.237	
			5.911		6.237	
Total del activo no corriente			2.907.791		3.002.578	
ACTIVO CORRIENTE						
Otras cuentas por cobrar						
Indemnizaciones comerciales	US\$ 718	15,29	10.983	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\$ 60	15,29	913	US\$ 72	1.139	
	R\$ 93	4,8	446	R\$ 105	439	
			12.342		23.030	
Cuentas por cobrar comerciales						
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 577	15,29	8.522	US\$ 302	4.769	
Cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas	US\$ 3.466	15,29	52.998	US\$ 3.160	49.893	
			61.520		54.662	
Inversiones a valor razonable						
Títulos públicos	US\$ 3.304	15,29	50.521	US\$ 2.166	34.201	
			50.521		34.201	
Efectivo y equivalentes de efectivo						
Plazos fijos	US\$ 3.205	15,29	48.998	US\$ 3.202	50.556	
Saldos en cuentas bancarias	US\$ 809	15,29	12.376	US\$ 1.566	24.733	
			61.374		75.289	
Total del activo corriente			185.757		187.182	
Total del activo			3.093.548		3.189.760	

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo 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 1° DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 (en miles excepto en donde se indique en forma expresa)

	31.03.17			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	15,39	2.309.516	US\$ 150.066	2.384.549
Intereses	US\$ 8.636	15,39	132.908	US\$ 9.485	150.717
Intereses capitalizados	US\$ 25.799	15,39	397.043	US\$ 25.799	409.947
			2.839.467		2.945.213
Cuentas por pagar comerciales					
Otras partes relacionadas	US\$ 16.139	15,39	248.379	US\$ 16.139	256.449
Total del pasivo no corriente			3.087.846		3.201.662
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar comerciales					
Proveedores por compras y servicios varios	US\$ 7.650	15,39	117.734	US\$ 7.556	120.065
	£ 68	19,324	1.314	£ 64	1.257
Facturas a recibir	US\$ 6.275	15,39	96.572	US\$ 5.322	84.567
	£ 21	19,324	406	£ 14	275
	€ 2	16,46	33	€ 1	17
			216.059		206.181
Préstamos					
Obligaciones Negociables a 5 años					
Capital	US\$ 19.544	15,39	300.782	US\$ 19.544	310.554
Intereses capitalizados	US\$ 10.828	15,39	166.647	US\$ 10.828	172.061
			467.429		482.615
Total del pasivo corriente			683.488		688.796
Total del pasivo			3.771.334		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
9 de mayo 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 al 31 de marzo de 2017 y los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres 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.

Conclusión

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

Párrafo de énfasis

Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar la información contenida en notas 1 y 2.1 a los estados financieros adjuntos, que indica que debido a las modificaciones introducidas a la licencia por la Ley de Emergencia Pública N° 25.561 de enero del 2002, la Sociedad incurrió al cierre del período finalizado el 31 de marzo de 2017 en pérdidas acumuladas aun no asignadas por \$ 184 millones. Si bien la Sociedad obtuvo incrementos significativos de sus tarifas, persiste una incertidumbre significativa en cuanto a la generación de un flujo de fondos suficiente que permita el repago de sus deudas financieras y el normal desarrollo de sus negocios, generando una duda sustancial sobre la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros intermedios condensados de Transportadora de Gas del Norte S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los presentes estados financieros intermedios condensados de Transportadora de Gas del Norte S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados intermedios requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el artículo 12°, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo 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 \$ 11.465.043, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo 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 efectuado una revisión del Estado de Situación Financiera Intermedio Condensado de Transportadora de Gas del Norte S.A. al 31 de marzo de 2017 junto con los correspondientes Estado de Resultados Integral Intermedio Condensado, de Cambios en el Patrimonio Intermedio Condensado y de Flujo de Efectivo Intermedio Condensado como, asimismo, las Notas Explicativas e Informes Adicionales que los complementan, por el período de tres meses finalizado en esa fecha.

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 9 de mayo 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 auditoría 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 31 de marzo 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.

Párrafo de énfasis

Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar la información contenida en notas 1 y 2.1 a los estados financieros adjuntos, que indica que debido a las modificaciones introducidas a la licencia por la Ley de Emergencia Pública N° 25.561 de enero del 2002, la Sociedad incurrió al cierre del período finalizado el 31 de marzo de 2017 en pérdidas acumuladas aun no asignadas por \$ 184 millones. Si bien la Sociedad obtuvo incrementos significativos de sus tarifas, persisten ciertas incertidumbres en cuanto a la generación de un flujo de fondos suficiente que permita el repago de sus deudas financieras y el normal desarrollo de sus negocios, generando algunas dudas sobre la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento.

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 artículo 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el Título IV, Capítulo III, artículos 1 y 12 de las normas de la Comisión Nacional de Valores, no tenemos otras observaciones que formular en adición a lo previamente manifestado.
- 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, 9 de mayo de 2017

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Juan José Valdez Follino
Síndico Titular