



*TRANSPORTADORA  
DE GAS DEL NORTE S.A.*

**Estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2018  
presentados en miles de pesos y en forma comparativa**

## TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

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

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS** correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, 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: 1º de diciembre de 1992.

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

Modificaciones del Estatuto inscriptas en el Registro Público: 7 de marzo de 1994, 9 de junio de 1994, 5 de julio de 1994, 14 de febrero de 1995, 9 de agosto de 1995, 27 de junio de 1996, 23 de diciembre de 1996, 20 de septiembre de 2000, 7 de julio de 2004, 24 de agosto de 2005, 18 de agosto de 2006 y 15 de septiembre de 2017.

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

Sociedad controlante: Gasinvest S.A.

Domicilio legal: Avda. Roque Sáenz Peña 938 - 3º 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 2017)

Clases de acciones	Suscripto e integrado	
	31.03.18	31.12.17
	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 <sup>(1)</sup>	87.875	87.875
<b>Total</b>	<b>439.374</b>	<b>439.374</b>

<sup>(1)</sup> Autorizadas a la oferta pública en Argentina. Listadas en Bolsas y Mercados Argentinos.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 155 Fº 146

Juan José Valdez Follino  
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

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

## ÍNDICE

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 Inversiones
- 9 Instrumentos financieros por categoría
- 10 Materiales y repuestos
- 11 Otras cuentas por cobrar
- 12 Cuentas por cobrar comerciales
- 13 Efectivo y equivalentes del efectivo
- 14 Capital social y reservas
- 15 Préstamos
- 16 Otras deudas
- 17 Cuentas por pagar comerciales
- 18 Contingencias
- 19 Ventas
- 20 Gastos por naturaleza
- 21 Otros ingresos y egresos netos
- 22 Resultados financieros netos
- 23 Resultado neto por acción
- 24 Partes relacionadas
- 25 Hechos posteriores

Reseña informativa

Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados requerida por el Título IV, Capítulo III, Artículo 12 de las normas de la Comisión Nacional de Valores

Informe de revisión sobre estados financieros intermedios condensados

Informe de la Comisión Fiscalizadora

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO AL 31 DE MARZO DE 2018 COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (en miles de pesos)

	Nota	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	5	21.468.441	21.696.171
Inversiones en sociedades afiliadas	6	11.719	9.872
Materiales y repuestos	10	109.114	98.353
Otras cuentas por cobrar	11	158.861	148.353
Cuentas por cobrar comerciales	12	1.582.670	1.434.545
Inversiones a costo amortizado	8	42.497	35.085
Total del activo no corriente		<u>23.373.302</u>	<u>23.422.379</u>
Activo corriente			
Materiales y repuestos		44.620	36.848
Otras cuentas por cobrar	11	205.723	102.580
Cuentas por cobrar comerciales	12	783.366	895.972
Inversiones a costo amortizado	8	281.148	8.645
Inversiones a valor razonable	8	814.441	117.991
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	349.370	475.496
Total del activo corriente		<u>2.478.668</u>	<u>1.637.532</u>
Total del activo		<u>25.851.970</u>	<u>25.059.911</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO AL 31 DE MARZO DE 2018 COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (en miles de pesos)

	Nota	31.03.2018	31.12.2017
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	<b>14</b>	439.374	439.374
Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo		13.775.687	14.135.790
Otras reservas		5.902	4.725
Resultados no asignados		952.102	455.552
Total del patrimonio		<u>15.173.065</u>	<u>15.035.441</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Contingencias	<b>18</b>	26.605	25.521
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	<b>7</b>	5.054.418	4.993.937
Préstamos	<b>15</b>	4.387.762	4.047.412
Otras deudas	<b>16</b>	22.320	21.061
Cuentas por pagar comerciales	<b>17</b>	150.620	154.924
Total del pasivo no corriente		<u>9.641.725</u>	<u>9.242.855</u>
<b>Pasivo corriente</b>			
Contingencias	<b>18</b>	77.546	76.341
Préstamos	<b>15</b>	84.314	31.250
Remuneraciones y cargas sociales		104.520	139.801
Cargas fiscales		127.761	69.897
Otras deudas	<b>16</b>	103.006	105.119
Cuentas por pagar comerciales	<b>17</b>	540.033	359.207
Total del pasivo corriente		<u>1.037.180</u>	<u>781.615</u>
Total del pasivo		<u>10.678.905</u>	<u>10.024.470</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>25.851.970</u>	<u>25.059.911</u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

**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 2018 Y 2017 (en miles de pesos)

	Nota	Por el período de tres meses al	
		31.03.2018	31.03.2017
Ventas	19	1.561.747	633.792
Costos de explotación	20	(932.004)	(274.634)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>629.743</b>	<b>359.158</b>
Gastos de comercialización	20	(113.466)	(38.368)
Gastos de administración	20	(127.164)	(73.736)
<b>Ganancia antes de otros ingresos y egresos netos</b>		<b>389.113</b>	<b>247.054</b>
Otros ingresos y egresos netos	21	4.133	25.993
<b>Ganancia antes de resultados financieros</b>		<b>393.246</b>	<b>273.047</b>
Resultados financieros netos			
Otros resultados financieros netos	22	(175.307)	67.208
Ingresos financieros	22	55.113	52.181
Egresos financieros	22	(76.792)	(81.671)
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>(196.986)</b>	<b>37.718</b>
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	6	670	221
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>196.930</b>	<b>310.986</b>
Impuesto a las ganancias			
Corriente	7	-	-
Diferido	7	(60.483)	(108.615)
<b>Subtotal del impuesto a las ganancias</b>		<b>(60.483)</b>	<b>(108.615)</b>
<b>Ganancia del período</b>		<b>136.447</b>	<b>202.371</b>
<b>Ítems que serán reclasificados en resultados</b>			
Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas	6	1.177	(117)
<b>Otros resultados integrales del período</b> <sup>(1)</sup>		<b>1.177</b>	<b>(117)</b>
<b>Ganancia integral del período</b>		<b>137.624</b>	<b>202.254</b>
Resultado neto por acción básico y diluido	23	0,3106	0,461

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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 2018 Y 2017 (en miles de pesos)

RUBRO	Capital social	Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo	Otras reservas	Resultados no asignados	Total del patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>439.374</b>	-	<b>2.796</b>	<b>(386.304)</b>	<b>55.866</b>
Ganancia del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017	-	-	-	202.371	202.371
Otros resultados integrales	-	-	(117)	-	(117)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2017</b>	<b>439.374</b>	-	<b>2.679</b>	<b>(183.933)</b>	<b>258.120</b>
Ganancia del período complementario de nueve meses hasta el 31 de diciembre de 2017	-	-	-	639.485	639.485
Constitución de reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo	-	14.135.790	-	-	14.135.790
Otros resultados integrales	-	-	2.046	-	2.046
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>439.374</b>	<b>14.135.790</b>	<b>4.725</b>	<b>455.552</b>	<b>15.035.441</b>
Ganancia del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018	-	-	-	136.447	136.447
Desafectación de la reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo	-	(360.103)	-	360.103	-
Otros resultados integrales	-	-	1.177	-	1.177
<b>Saldos al 31 de marzo de 2018</b>	<b>439.374</b>	<b>13.775.687</b>	<b>5.902</b>	<b>952.102</b>	<b>15.173.065</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

**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 2018 Y DE 2017 (en miles de pesos)

	Nota	31.03.2018	31.03.2017
Ganancia del período		136.447	202.371
<b>Ajustes para arribar al efectivo generado por (utilizado en) las operaciones:</b>			
Depreciación de propiedad, planta y equipo		568.884	43.698
Impuesto a las ganancias	7	60.483	108.615
Devengamiento de intereses generados por pasivos	22	73.957	67.012
Devengamiento de intereses generados por activos	22	(20.524)	(8.862)
Aumentos de provisiones (netos de recuperos)		57.665	(24.348)
Diferencias de cambio y otros resultados financieros netos		180.661	(115.728)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas		(670)	(221)
<b>Cambios netos en activos y pasivos operativos:</b>			
(Disminución) de cuentas por cobrar comerciales		59.552	47.871
Aumento de otras cuentas por cobrar		(108.979)	(24.556)
Aumento de materiales y repuestos		(25.752)	(4.947)
Aumento de cuentas por pagar comerciales		164.921	22.748
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(35.281)	(39.012)
Aumento (disminución) de cargas fiscales		49.081	(14.625)
(Disminución) aumento de otras deudas		(854)	4.100
Disminución de contingencias		-	(6.013)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>		<b>1.159.591</b>	<b>258.103</b>
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	6	(341.154)	(128.179)
Suscripciones, netas de recupero de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)		(964.823)	(34.724)
Cobro de capital de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable		2.094	2.094
Cobro de intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable		3.007	2.720
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(1.300.876)</b>	<b>(158.089)</b>
Pago de intereses de obligaciones negociables		-	(68.770)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>		<b>-</b>	<b>(68.770)</b>
<b>(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes del efectivo</b>		<b>(141.285)</b>	<b>31.244</b>
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio		475.496	250.865
Resultados financieros generados por el efectivo		15.159	5.409
<b>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</b>	<b>13</b>	<b>349.370</b>	<b>287.518</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

## 1 - INFORMACIÓN GENERAL

### 1.1 - Constitución de la Sociedad

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 de reforma del Estado y N° 24.076 (“Ley del Gas”) y su Decreto reglamentario 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.

### 1.2 – La emergencia económica y la renegociación de la Licencia

En enero de 2002 se dictó la Ley de Emergencia Pública N° 25.561 (“LEP”) que dispuso la pesificación de las tarifas de transporte de gas natural destinado al mercado local y la derogación del mecanismo de ajuste semestral basado en el Producer Price Index (“PPI”). Asimismo, la LEP autorizó al PEN a renegociar las tarifas y los contratos de obras y servicios públicos. En dicho marco legal, en marzo de 2017 la Sociedad celebró con el gobierno nacional un Acuerdo de Readequación de su Licencia (el “Acuerdo Integral”) que fue ratificado y entró en vigencia con el dictado del Decreto del PEN N° 251 del 27 de marzo de 2018. De ese modo concluyó el proceso de renegociación desarrollado en el marco de la LEP. Las previsiones del Acuerdo Integral abarcan el período contractual comprendido entre el 6 de enero de 2002 y la fecha de finalización de la Licencia.

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 del accionista controlante de la Sociedad, Gasinvest S.A., y/o sus eventuales cesionarios, obtuvieran una sentencia o laudo final e inapelable, en la República Argentina o en el exterior, que consistiera en una reparación o compensación o indemnización económica, de la índole que fuera, fundados o vinculados a los hechos o medidas dispuestas respecto de la Licencia, a partir de la situación de emergencia establecida por la LEP y/o en la anulación del PPI, incluyendo costas y honorarios. En tal caso, la Sociedad no tendrá derecho a reclamar reparación, indemnización ni compensación alguna de parte del Estado Nacional, y los gastos y costos que TGN deba asumir en ningún caso podrán trasladarse en modo alguno a los usuarios del servicio de transporte.

Por otro lado, con relación a los laudos arbitrales obtenidos con anterioridad a la firma del Acuerdo Integral por los ex accionistas CMS y Total, la Sociedad se compromete a mantener indemne al Estado Nacional. El monto de dicha indemnidad, a ser definido, no incluirá el porcentaje proporcional de quita que se hubiere establecido o se vaya a establecer en los acuerdos de pagos respectivos, excluirá las sumas correspondientes a los intereses por mora en el pago por parte del Estado Nacional y se calculará a valor presente. Como referencia se mencionan los montos 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 Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”) como inversiones obligatorias, en gasoductos e instalaciones complementarias en la “Cuenca Neuquina”. Estas inversiones no serán incorporadas a la base tarifaria de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

## 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

### 1.2 – La emergencia económica y la renegociación de la Licencia (Cont.)

Asimismo, el Acuerdo Integral fijó las reglas para llevar adelante la revisión de las tarifas de TGN. Ver Nota 1.3.3 de los presentes estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2018.

### 1.3 - Marco regulatorio

#### 1.3.1 - Aspectos generales

La Ley del Gas y su reglamentación, junto con la Licencia, el Contrato de Transferencia, el Pliego para la privatización de Gas del Estado S.E. (“GdE”) y las resoluciones emitidas por el ENARGAS establecen el marco jurídico en el que se desarrolla el negocio de la Sociedad. La Licencia ha sido otorgada por un período original de 35 años que expira en diciembre de 2027. No obstante, la Ley del Gas y la Licencia establecen que la Sociedad podrá solicitar al ENARGAS una renovación de la misma por un período adicional de diez años. El ENARGAS deberá evaluar en ese momento el desempeño de TGN y formular una recomendación al PEN.

#### 1.3.2 - Tarifas

Las tarifas correspondientes al servicio de transporte de gas natural fueron establecidas en la Licencia y se encuentran reguladas por el ENARGAS. La Ley del Gas, en su artículo 38, establece que las tarifas deben permitir cubrir los costos razonables de operación, impuestos y depreciaciones, a la vez de posibilitar una razonable rentabilidad similar a la de otras actividades de riesgo comparable o equiparable y guardar relación con el grado de eficiencia en la prestación de los servicios. Las tarifas se encuentran sujetas a:

- i. ajustes por la revisión quinquenal de tarifas a ser efectuadas por el ENARGAS, que afectaren en la medida de lo posible, los factores de eficiencia “X” e inversión “K”, donde “X” reduce la tarifa como contrapartida de aumentos de eficiencia y “K” la incrementa para incentivar inversiones no rentables;
- ii. ajustes no recurrentes para reflejar variaciones en los costos resultantes de cambios en normas impositivas (excepto en el caso de variaciones en el impuesto a las ganancias) y;
- iii. ajustes no programados en virtud de otras causas objetivas y justificables a criterio del ENARGAS.

#### 1.3.3 – La revisión tarifaria integral

Entre abril de 2014 y diciembre de 2017 TGN recibió sucesivos aumentos transitorios de tarifas, hasta que en marzo de 2018 el ENARGAS puso en vigencia los cuadros tarifarios de la Revisión Tarifaria Integral (“RTI”) llevada a cabo por dicho organismo a partir de marzo de 2016. Como contrapartida, 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, monto que será ajustado en la misma proporción en que se ajusten las tarifas de TGN.

A los efectos de que las tarifas se mantengan en valores reales a lo largo del tiempo y de esta forma poder atender las exigencias que demanda la operación y el mantenimiento del sistema de gasoductos, la RTI llevada a cabo por el ENARGAS introduce mecanismos no automáticos de adecuación semestral de la tarifa de transporte entre revisiones tarifarias quinquenales, debido a las variaciones observadas en los precios de la economía vinculados a los costos del servicio, a efectos de mantener la sustentabilidad económico-financiera de la prestación y la calidad del servicio prestado.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros intermedios condensados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

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

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

Estos estados financieros intermedios condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, 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 2017.

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.

#### 2.1 – Estimaciones y políticas contables

La preparación de los estados financieros intermedios condensados requiere que el Directorio de la Sociedad se base en estimaciones que afectan la valuación de los activos y pasivos revelados a la fecha de emisión de los mismos, como así también de los ingresos y egresos registrados en el período. No obstante, los resultados e importes reales pueden diferir significativamente de las estimaciones utilizadas para la preparación de los estados financieros intermedios condensados. Las estimaciones y políticas contables aplicadas por la Sociedad durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 son consistentes con las aplicadas en el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, a excepción de lo mencionado a continuación.

Por la adopción inicial de la NIIF 9, a partir del 1° de enero de 2018, la registración de pérdidas por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se basa en la mejor estimación de la Sociedad sobre el riesgo de incumplimiento y el cálculo de los ratios de pérdida esperada, en base a la información histórica del comportamiento de los clientes de la Sociedad, las condiciones del mercado actual y las estimaciones prospectivas al final de cada período sobre el que se reporta.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

---

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 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN (Cont.)

#### 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 2018, 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. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados no han sido re expresados en moneda constante.

#### 2.3 – Cambios en interpretaciones y normas contables

##### **a) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que son de aplicación efectiva al 31 de marzo de 2018 y han sido adoptadas por la Sociedad**

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2018:

- Modificaciones a la NIC 7 "Estado de flujos de efectivo": La aplicación por parte de la Sociedad de los requerimientos de revelación relativos a cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación implicó la incorporación de información en la Nota 15. Esta aplicación no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones ni en la situación financiera de la Sociedad.

- Modificaciones a la NIC 12 “Impuesto a las ganancias”: La aplicación de las modificaciones relativas a los requisitos en materia de reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones ni en la situación financiera de la Sociedad.

- NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con cliente”: La Sociedad optó por aplicar la NIIF 15 de forma retroactiva, en relación a los contratos no completados a la fecha de aplicación inicial, reconociendo, de corresponder, el efecto acumulado de la aplicación como ajuste al saldo de apertura de ganancias acumuladas a partir del 1° de enero de 2018.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

---

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 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN (Cont.)

#### 2.3 – Cambios en interpretaciones y normas contables (Cont.)

##### **a) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que son de aplicación efectiva al 31 de marzo de 2018 y han sido adoptadas por la Sociedad (Cont.)**

La gerencia ha evaluado los efectos de la aplicación de la NIIF 15 con respecto a los contratos vigentes al 1° de enero de 2018 y no ha identificado diferencias relacionadas con la identificación de obligaciones de desempeño, ni la metodología de asignación de precios a dichas obligaciones, que pudieran afectar el reconocimiento o la oportunidad de reconocimiento de ingresos. Como consecuencia, la Sociedad no reconoció ningún ajuste en el saldo de apertura de ganancias acumuladas al inicio. Por último, no se han detectado activos o pasivos contractuales que deban presentarse por separado de acuerdo con la NIIF 15.

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”: la Sociedad aplicó la NIIF 9 de forma retroactiva a partir del 1° de enero de 2018, con los recursos prácticos permitidos, sin reexpresar los períodos comparativos. El impacto de la adopción inicial implicó un resultado negativo de \$ 31,4 millones.

La Sociedad ha revisado los activos financieros que actualmente mide y clasifica a valor razonable con cambios en resultados o al costo amortizado y ha concluido que cumplen las condiciones para mantener su clasificación, en consecuencia, la adopción inicial no afectó la clasificación y medición de los activos financieros de la Sociedad.

Por otro lado, en relación al nuevo modelo de contabilidad de cobertura, la Sociedad no ha optado por designar ninguna relación de cobertura a la fecha de adopción inicial de la NIIF 9, en consecuencia, no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.

Por último, en relación al cambio en la metodología de deterioro de valor basado en pérdidas crediticias esperadas, la Sociedad aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para las cuentas por cobrar comerciales, con independencia de la existencia objetiva de indicios de deterioro.

Para medir las pérdidas crediticias esperadas, las cuentas por cobrar comerciales se agrupan en función de las características de riesgo de crédito compartidas y los días de mora a partir del vencimiento.

Las cuentas por cobrar comerciales se dan de baja cuando no existe expectativa razonable de recuperación.

Si bien el efectivo, los equivalentes de efectivo, las inversiones medidas a valor razonable y las otras cuentas por cobrar también están sujetos a los requerimientos de deterioro de la NIIF 9, la pérdida por deterioro identificada es inmaterial.

En cuanto a las inversiones medidas a costo amortizado, la aplicación del modelo de riesgo de crédito esperado no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

---

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 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN (Cont.)

#### 2.3 – Cambios en interpretaciones y normas contables (Cont.)

##### **a) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que son de aplicación efectiva al 31 de marzo de 2018 y han sido adoptadas por la Sociedad (Cont.)**

- CINIIF 22 “Transacciones en moneda extranjera y Contraprestaciones anticipadas”: Emitida en diciembre de 2016. La interpretación aborda la determinación de la “fecha de transacción” que determina el tipo de cambio a utilizar en el reconocimiento de un activo, gasto o ingreso relacionados con una entidad que haya recibido o pagado un adelanto en moneda extranjera. 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. Es aplicable a períodos anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2018. Esta aplicación no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones ni en la situación financiera de la Sociedad.

- Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2014-2016: Las modificaciones fueron emitidas en diciembre de 2016 y resultan aplicables para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2018. Esta aplicación no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones ni en la situación financiera de la Sociedad.

##### **b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad**

- NIIF 16 “Arrendamientos”: Fue emitida en el mes de enero de 2016 y sustituye a la guía actual de la NIC 17. Define un arrendamiento como un contrato, o una parte de un contrato, que transmite el derecho a controlar el uso de un activo (activo subyacente) por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Bajo esta norma, el arrendatario debe reconocer un pasivo por arrendamiento que refleje el valor presente de los pagos en el futuro y un activo por el derecho de uso. Este es un cambio significativo con respecto a la NIC 17, en la que se requería que los arrendatarios hagan una distinción entre un arrendamiento financiero (expuesto en el estado de situación financiera) y un arrendamiento operativo (sin impacto en el estado de situación financiera). La NIIF 16 contiene una exención opcional para los arrendatarios, en caso de arrendamientos de corto plazo y para arrendamientos de activos subyacentes de bajo valor. La NIIF 16 es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1° de enero de 2019. La Sociedad estima que la aplicación de esta norma no impactará en los resultados de las operaciones o en su situación financiera.

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”: Guía de aplicación modificada en octubre de 2017, en relación a la clasificación de activos financieros en caso de términos contractuales que cambian el calendario o importe de los flujos de efectivo contractuales para determinar si los flujos que podrían surgir debido a esa condición son solo pagos del principal e intereses. Es aplicable a ejercicios anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2019, permitiendo la adopción anticipada. La Sociedad estima que la aplicación de esta norma no impactará en los resultados de las operaciones o en su situación financiera.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

---

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 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN (Cont.)

#### 2.3 – Cambios en interpretaciones y normas contables (Cont.)

#### **b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad (Cont.)**

- IAS 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”: Modificada en octubre de 2017. Clarifica que se aplica la NIIF 9 a otros instrumentos financieros en una asociada o negocio conjunto a los que no se aplica el método de la participación. Es aplicable a ejercicios anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2019, permitiendo la adopción anticipada. La Sociedad estima que la aplicación de esta norma no impactará en los resultados de las operaciones o en su situación financiera.

- Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2015-2017: Las modificaciones fueron emitidas en diciembre de 2017 y resultan aplicables para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2019. La Sociedad estima que la aplicación de las mismas no impactará en los resultados de las 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 2018 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 2017.

#### 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 \$ 23,6 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.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

---

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 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

#### Activos y pasivos en moneda extranjera

	31.03.18			31.12.17	
	Monto y clase de la moneda extranjera <sup>(1)</sup>	Cotización vigente en \$	Monto en moneda local <sup>(1)</sup>	Monto y clase de la moneda extranjera <sup>(1)</sup>	Monto en moneda local <sup>(1)</sup>
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
<b>Inversiones en sociedades afiliadas</b>					
Comgas Andina S.A.	Sch 351.605	0,033	11.719	Sch 331.642	9.872
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	R\$ 207	6,20	1.283	R\$ 201	1.145
			13.002		11.017
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>					
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 189.378	20,049	3.796.840	US\$ 189.378	3.512.773
			3.796.840		3.512.773
<b>Inversiones a costo amortizado</b>					
Otras inversiones	US\$ 403	20,049	8.088	US\$ 395	7.326
			8.088		7.326
<b>Total del activo no corriente</b>			<b>3.817.930</b>		<b>3.531.116</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>Otras cuentas por cobrar</b>					
Indemnizaciones comerciales a cobrar y otros	US\$ 1.518	20,049	30.437	US\$ 822	15.251
Otros créditos con sociedades controlantes	US\$ 4	20,049	82	US\$ 4	76
Otros créditos con sociedades afiliadas	US\$ 4	20,049	80	US\$ 6	108
	R\$ 103	6,20	641	R\$ 93	530
			31.240		15.965
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>					
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 1.458	20,049	29.231	US\$ 411	7.624
Cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas	US\$ 93	20,049	1.863	US\$ 4.457	82.673
Cuentas por cobrar comerciales con sociedades afiliadas	US\$ 23	20,049	470	US\$ 25	471
			31.564		90.768
<b>Inversiones a valor razonable</b>					
Fondos comunes de inversión	US\$ 3.396	20,049	68.082		-
Títulos públicos	US\$ 4.520	20,049	90.615		-
			158.697		-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>					
Plazos fijos	US\$ 8.113	20,049	162.659	US\$ 11.006	204.146
Saldos en cuentas bancarias	US\$ 6.897	20,049	182.439	US\$ 317	5.877
			345.098		210.023
<b>Total del activo corriente</b>			<b>566.599</b>		<b>316.756</b>
<b>Total del activo</b>			<b>4.384.529</b>		<b>3.847.872</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

#### Activos y pasivos en moneda extranjera (Cont.)

	31.03.18			31.12.17	
	Monto y clase de la moneda extranjera <sup>(1)</sup>	Cotización vigente en \$	Monto en moneda local <sup>(1)</sup>	Monto y clase de la moneda extranjera <sup>(1)</sup>	Monto en moneda local <sup>(1)</sup>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
<b>Préstamos</b>					
Préstamo sindicado	US\$ 217.766	20,149	4.387.762	US\$ 217.031	4.047.412
<b>Total del pasivo no corriente</b>			4.387.762		4.047.412
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>					
Proveedores por compras y servicios varios	US\$ 787	20,149	15.867	US\$ 3.194	59.568
	£ 65	28,463	1.844	£ 65	1.637
Facturas a recibir	US\$ 12.400	20,149	249.844	US\$ 6.698	124.906
	£ 52	28,463	1.479	£ 33	842
	€ 84	24,840	2.099	€ 14	305
			271.133		187.258
<b>Préstamos</b>					
Préstamo sindicado	US\$ 4.182	20,149	84.258	US\$ 1.673	31.194
			84.258		31.194
<b>Total del pasivo corriente</b>			<b>355.391</b>		<b>218.452</b>
<b>Total del pasivo</b>			<b>4.743.153</b>		<b>4.265.864</b>

US\$: Dólares estadounidenses

£: Libras esterlinas

€: Euros

R\$: Reales

\$ch: Pesos chilenos

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 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 a toda 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>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Ventas	1.561,7	633,8
Gastos operativos	(603,7)	(343,0)
EBITDA de gestión	<u>958,0</u>	<u>290,8</u>
Adquisiciones de “Propiedad, planta y equipo”	<u>(341,2)</u>	<u>(128,1)</u>

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

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
EBITDA de gestión en millones de pesos	958,0	290,8
Depreciación de “Propiedad, planta y equipo”	(568,9)	(43,7)
Otros ingresos y egresos netos	4,1	26,0
Resultados financieros netos	(197,0)	37,8
Resultado por inversiones en sociedades afiliadas	0,7	0,2
Resultado antes del impuesto a las ganancias	<u>196,9</u>	<u>311,0</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

#### 5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	31.03.2018										Neto resultante			
	Al inicio del ejercicio	Valor de origen					Depreciaciones				31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017	
		Altas	Bajas	Transferencias	Revaluación	Al cierre del período	Al inicio del ejercicio	Del período	De las bajas	Al cierre del período				
<b>Activos esenciales:</b>														
Gasoductos y ramales	16.617.403	-	-	4.901	-	16.622.304	-	394.833	-	394.833	16.227.471	16.617.403	1.305.573	
Plantas compresoras	2.619.025	-	-	43.383	-	2.662.408	-	134.920	-	134.920	2.527.488	2.619.025	259.151	
Estaciones de medición y regulación	253.300	-	-	-	-	253.300	-	5.635	-	5.635	247.665	253.300	24.147	
Sistema SCADA	358.876	-	-	-	-	358.876	-	14.047	-	14.047	344.829	358.876	34.507	
Stock de gas	335.814	-	-	-	-	335.814	-	-	-	-	335.814	335.814	54.054	
Terrenos	23.814	-	-	(10)	-	23.804	-	-	-	-	23.804	23.814	2.102	
Edificios y construcciones civiles	401.613	-	-	-	-	401.613	-	3.496	-	3.496	398.117	401.613	35.176	
Otras instalaciones técnicas	216.521	-	-	-	-	216.521	-	11.583	-	11.583	204.938	216.521	14.983	
<b>Sub-total de activos esenciales</b>	<b>20.826.366</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>48.274</b>	<b>-</b>	<b>20.874.640</b>	<b>-</b>	<b>564.514</b>	<b>-</b>	<b>564.514</b>	<b>20.310.126</b>	<b>20.826.366</b>	<b>1.729.693</b>	
<b>Otros bienes sujetos a revaluación:</b>														
Terrenos	14.688	-	-	10	-	14.698	-	-	-	-	14.698	14.688	1.299	
Edificios y construcciones civiles	124.948	-	-	-	-	124.948	-	1.098	-	1.098	123.850	124.948	11.322	
<b>Sub-total de otros bienes sujetos a revaluación</b>	<b>139.636</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>139.646</b>	<b>-</b>	<b>1.098</b>	<b>-</b>	<b>1.098</b>	<b>138.548</b>	<b>139.636</b>	<b>12.621</b>	
<b>Total de activos revaluados</b>	<b>20.966.002</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>48.284</b>	<b>-</b>	<b>21.014.286</b>	<b>-</b>	<b>565.612</b>	<b>-</b>	<b>565.612</b>	<b>20.448.674</b>	<b>20.966.002</b>	<b>1.742.314</b>	
<b>Activos no esenciales:</b>														
Instalaciones en edificios	10.035	-	-	-	-	10.035	1.960	100	-	2.060	7.975	8.075	10.318	
Maquinarias, equipos y herramientas	34.365	107	(11)	-	-	34.461	29.591	410	(11)	29.990	4.471	4.774	5.991	
Otras instalaciones técnicas	42.582	-	-	-	-	42.582	36.017	552	-	36.569	6.013	6.565	6.248	
Equipos y elementos de comunicación	5.776	-	(11)	-	-	5.765	5.417	45	(11)	5.451	314	359	536	
Vehículos	57.575	1.138	-	-	-	58.713	27.284	2.051	-	29.335	29.378	30.291	9.092	
Muebles y útiles	14.027	-	-	-	-	14.027	11.128	114	-	11.242	2.785	2.899	2.927	
Obras en curso	677.206	339.909	-	(48.284)	-	968.831	-	-	-	-	968.831	677.206	316.967	
<b>Sub-total de activos no esenciales</b>	<b>841.566</b>	<b>341.154</b>	<b>(22)</b>	<b>(48.284)</b>	<b>-</b>	<b>1.134.414</b>	<b>111.397</b>	<b>3.272</b>	<b>(22)</b>	<b>114.647</b>	<b>1.019.767</b>	<b>730.169</b>	<b>352.079</b>	
<b>Saldos al 31 de marzo de 2018</b>	<b>21.807.568</b>	<b>341.154</b>	<b>(22)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.148.700</b>	<b>111.397</b>	<b>568.884</b>	<b>(22)</b>	<b>680.259</b>	<b>21.468.441</b>			
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>4.285.279</b>	<b>788.137</b>	<b>(4.701)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.091.011</b>	<b>2.275.367</b>	<b>192.512</b>	<b>(4.324)</b>	<b>2.463.555</b>		<b>21.696.171</b>		
<b>Saldos al 31 de marzo de 2017</b>	<b>4.285.279</b>	<b>128.179</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.413.458</b>	<b>2.275.367</b>	<b>43.698</b>	<b>-</b>	<b>2.319.065</b>			<b>2.094.393</b>	

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

#### 5.1 – Compromisos

Al 31 de marzo de 2018, la Sociedad posee compromisos de compra firmes con proveedores de elementos de Propiedad, planta y equipo por 582.310.

### 6 - INVERSIONES EN SOCIEDADES AFILIADAS

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Saldo al inicio del ejercicio	9.872	5.364
Resultado por inversiones en afiliadas <sup>(1)</sup>	<u>1.847</u>	<u>4.508</u>
Saldo al cierre del período / ejercicio	<u>11.719</u>	<u>9.872</u>

<sup>(1)</sup> Al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 incluye 1.177 y 1.929, respectivamente, imputado a “Otros resultados integrales” en el Estado de resultado integral.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 6 - INVERSIONES EN SOCIEDADES AFILIADAS (Cont.)

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

Emisor	Características de los valores		Cantidad	Valor de costo	Valor contable al		Información sobre el emisor						
	Acciones	Valor nominal			31.03.18	31.12.17	Actividad principal	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	<sup>(1)</sup> 1 por acción	490	246	11.719	9.872	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	31.03.18	34	-	23.882	23.916	49,0
Compañía Operadora do Rio Grande do Sul	Ordinarias	<sup>(2)</sup> 1 por acción	49	0,1	1.283	1.145	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	31.12.17	1	1.354	981	2.336	49,0
Previsión de la inversión					(1.283)	(1.145)							
<b>Total</b>					<b>11.719</b>	<b>9.872</b>							

(1) Pesos chilenos

(2) Reales

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018 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>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Activo por impuesto diferido:		
Activo por impuesto diferido a recuperar pasados 12 meses	93.862	139.993
Activo por impuesto diferido a recuperar dentro de 12 meses	198.010	343.187
	<u>291.872</u>	<u>483.180</u>
Pasivo por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido a recuperar pasados 12 meses	(4.412.477)	(5.491.254)
Pasivo por impuesto diferido a recuperar dentro de 12 meses	(933.813)	14.137
	<u>(5.346.290)</u>	<u>(5.477.117)</u>
Pasivo por impuesto diferido (neto)	<u>(5.054.418)</u>	<u>(4.993.937)</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 diferido	Cuentas por pagar comerciales y financieras	Materiales y repuestos	Contingencias	Quebranto impositivo	Otras deudas	Otras cuentas por cobrar	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	137.206	111.535	32.425	611.801	254	6.583	899.803
Imputado al estado de resultado integral	(83.003)	(18.790)	(8.305)	(323.106)	20.509	(3.929)	(416.624)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	54.203	92.745	24.120	288.695	20.763	2.654	483.180
Imputado al estado de resultado integral	1.332	(31.660)	687	(162.649)	505	477	(191.308)
Saldos al 31 de marzo de 2018	55.535	61.085	24.807	126.046	21.268	3.131	291.872

Pasivo por impuesto diferido	Propiedad, planta y equipo	Cuentas por cobrar comerciales	Revalúo de Propiedad, planta y equipo <sup>(1)</sup>	Inversiones a valor razonable	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	(261.149)	(332.379)	-	(3.358)	(596.886)
Imputado al estado de resultado integral	85.730	(14.636)	(4.955.221)	3.896	(4.880.231)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	(175.419)	(347.015)	(4.955.221)	538	(5.477.117)
Imputado al estado de resultado integral	3.296	(26.112)	154.330	(687)	130.827
Saldos al 31 de marzo de 2018	(172.123)	(373.127)	(4.800.891)	(149)	(5.346.290)

<sup>(1)</sup> Al 31 de marzo de 2018 se incluye neteando del saldo del revalúo de "Propiedad, planta y equipo" en el Patrimonio.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

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>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias	196.930	310.986
Tasa del impuesto vigente	30%	35%
Impuesto determinado aplicando la tasa impositiva vigente a la ganancia del ejercicio	(59.079)	(108.845)
Excepciones a la tasa del impuesto:		
- Resultado por inversiones en sociedades afiliadas	201	77
- Conceptos no deducibles	(258)	153
- Ajuste del saldo de la provisión de impuesto a las ganancias	4.826	-
- Otros	(6.173)	-
Total del cargo a resultados por impuesto a las ganancias	<u>(60.483)</u>	<u>(108.615)</u>

Se detalla a continuación la composición del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta acumulado al 31 de marzo de 2018:

<u>Año</u>	<u>Monto</u>	<u>Año de expiración</u>
2008	6.797	2018
2009	436	2019
2011	21.413	2021
2013	20.320	2023
2014	21.630	2024
2015	20.342	2025
2016	22.716	2026
2017	31.198	2027
Primer trimestre de 2018 (estimado)	10.278	2028
Saldo al 31 de marzo de 2018	<u>155.130</u>	

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

A continuación se presenta una apertura de los quebrantos por impuesto a las ganancias que registra la Sociedad al 31 de marzo de 2018:

<u>Año</u>	<u>Monto</u>	<u>Año de expiración</u>
2015	700.743	2020
2016	277.660	2021
Primer trimestre de 2018 (estimado)	(558.248)	N/A
<u>Saldo al 31 de marzo de 2018</u>	<u>420.155</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 2017. 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 - INVERSIONES

<b>No corriente:</b>	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<b>Activos financieros a costo amortizado:</b>		
Otras inversiones en US\$	8.088	7.326
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	34.409	27.759
<b>Total de activos financieros a costo amortizado</b>	<b><u>42.497</u></b>	<b><u>35.085</u></b>
<b>Corriente:</b>		
<b>Activos financieros a costo amortizado:</b>		
Letras del BCRA	281.148	-
Bonos en \$ -Valores representativos de deuda	-	8.645
<b>Total de activos financieros a costo amortizado</b>	<b><u>281.148</u></b>	<b><u>8.645</u></b>
<b>Activos financieros a valor razonable <sup>(1)</sup>:</b>		
Fondos comunes de inversión en \$	655.744	-
Fondos comunes de inversión en US\$	68.082	-
Títulos públicos en US\$	90.615	-
Letras del BCRA	-	117.991
<b>Total de activos financieros a valor razonable</b>	<b><u>814.441</u></b>	<b><u>117.991</u></b>

<sup>(1)</sup> La totalidad de los activos financieros a valor razonable han sido valuados utilizando valores razonables de Nivel 1. El valor de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha de los estados financieros. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio ofertado al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<b>Activos financieros a valor razonable:</b>		
Clasificados como "Inversiones a valor razonable":		
Fondos comunes de inversión en \$	655.744	-
Fondos comunes de inversión en US\$	68.082	-
Títulos públicos en US\$	90.615	-
Letras del BCRA	-	117.991
Subtotal	<u>814.441</u>	<u>117.991</u>
Clasificados como "Efectivo y equivalentes de efectivo":		
Fondos comunes de inversión en \$ (Nota 13)	40.477	241.322
Subtotal	<u>40.477</u>	<u>241.322</u>
<b>Total de activos financieros a valor razonable - Corrientes</b>	<b><u>854.918</u></b>	<b><u>359.313</u></b>
<b>Activos financieros a costo amortizado:</b>		
<b>Corrientes:</b>		
Clasificados como "Inversiones a costo amortizado":		
Letras del BCRA	281.148	-
Bonos en \$ -Valores representativos de deuda	-	8.645
Subtotal	<u>281.148</u>	<u>8.645</u>
Clasificados como "Efectivo y equivalentes de efectivo":		
Caja y bancos (Nota 13)	146.234	30.028
Plazos fijos en US\$ <sup>(1)</sup> (Nota 13)	162.659	204.146
Subtotal	<u>308.893</u>	<u>234.174</u>
Clasificados como "Cuentas por cobrar comerciales" y "Otras cuentas por cobrar"	875.817	900.260
<b>Total de activos financieros a costo amortizado – Corrientes</b>	<b><u>1.465.858</u></b>	<b><u>1.143.079</u></b>
<b>No Corrientes:</b>		
Clasificados como "Inversiones a costo amortizado":		
Otras inversiones en US\$	8.088	7.326
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	34.409	27.759
Subtotal	<u>42.497</u>	<u>35.085</u>
Clasificados como "Cuentas por cobrar comerciales" y "Otras cuentas por cobrar"	1.586.398	1.438.046
<b>Total de activos financieros a costo amortizado – No Corrientes</b>	<b><u>1.628.895</u></b>	<b><u>1.473.131</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA (Cont.)

#### **Pasivos financieros a costo amortizado:**

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<b>Corrientes:</b>		
Préstamos	84.314	31.250
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y cargas fiscales	770.800	534.223
<b>Total de pasivos financieros a costo amortizado – Corrientes</b>	<b>855.114</b>	<b>565.473</b>
<b>No Corrientes:</b>		
Préstamos	4.387.762	4.047.412
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	172.940	175.985
<b>Total de pasivos financieros a costo amortizado – No Corrientes</b>	<b>4.560.702</b>	<b>4.223.397</b>

<sup>(1)</sup> 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.

### 10 - MATERIALES Y REPUESTOS

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
No corriente		
Repuestos y materiales de consumo	220.369	202.258
Previsión por baja rotación y obsolescencia	(111.255)	(103.905)
<b>Total de materiales y repuestos no corrientes</b>	<b>109.114</b>	<b>98.353</b>

Evolución de la previsión por baja rotación y obsolescencia de materiales:

	<u>No corriente</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	95.582
– Aumentos netos de recuperos	8.323
Saldos al 31 de diciembre de 2017	103.905
– Aumentos netos de recuperos	7.350
Saldos al 31 de marzo de 2018	111.255

### 11 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
No corriente		
Impuesto a la ganancia mínima presunta (Nota 7)	155.130	144.852
Diversos	3.731	3.501
<b>Total de otras cuentas por cobrar no corrientes</b>	<b>158.861</b>	<b>148.353</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 11 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Cont.)

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Corriente		
Indemnizaciones comerciales y recupero de siniestros	14.401	13.324
Créditos impositivos	25.025	-
Personal clave de la Dirección de la Sociedad (Nota 24)	12.415	9.841
Gastos pagados por adelantado y anticipos otorgados	138.791	79.660
Embargos, depósitos judiciales y gastos a recuperar	83	84
Honorarios por asistencia a la sociedad controlante y recupero de gastos (Nota 24)	257	76
Otros créditos con sociedades afiliadas (Nota 24)	721	638
Otros créditos con partes relacionadas (Nota 24)	744	736
Operaciones por cuenta y orden de terceros	2.254	995
Previsión para créditos incobrables	(7.655)	(7.120)
Otras cuentas por cobrar diversas y otros	18.687	4.346
Total de otras cuentas por cobrar corrientes	<u>205.723</u>	<u>102.580</u>

### 12 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

No corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	3.481.089	3.190.931
Previsión por deudores morosos o en conflicto	(1.898.419)	(1.756.386)
Total de cuentas por cobrar comerciales no corrientes	<u>1.582.670</u>	<u>1.434.545</u>
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	722.179	707.380
Cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas (Nota 24)	158.489	237.933
Cuentas por cobrar comerciales con sociedades afiliadas (Nota 24)	-	471
Previsión por deudores morosos o en conflicto	(97.302)	(49.812)
Total de cuentas por cobrar comerciales corrientes	<u>783.366</u>	<u>895.972</u>

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

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Saldo al inicio del ejercicio	1.813.318	1.622.878
- Aumentos netos de recuperos	48.026	(37.849)
- Variación por diferencia de cambio	142.032	261.247
- Disminuciones	-	(32.958)
Saldo al cierre del período / ejercicio	<u>2.003.376</u>	<u>1.813.318</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 13 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Caja y bancos	146.234	30.028
Fondos comunes de inversión en \$	40.477	241.322
Plazos fijos en US\$	162.659	-
Letras del BCRA	-	204.146
Total	<u>349.370</u>	<u>475.496</u>

### 14 - CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS

El Capital social de \$ 439.373.939 está representado por: 179.264.584 acciones ordinarias escriturales clase A, de 1 peso de valor nominal cada una y con derecho a 1 voto por acción, 172.234.601 acciones ordinarias escriturales clase B, de 1 peso de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción y 87.874.754 acciones ordinarias escriturales clase C, de 1 peso de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción. Todas las acciones emitidas han sido suscriptas e integradas.

La Asamblea de Accionistas celebrada el 12 de abril de 2018 resolvió asignar el resultado –utilidad– de \$ 841.855.694 arrojado por el ejercicio 2017, que neto de la absorción del saldo de la cuenta “Resultados no asignados” ascendió a la suma de \$ 455.552.000, de la siguiente forma; (i) la suma de \$ 87.874.788 a reintegrar la Reserva Legal en virtud de lo establecido por el artículo 70 de la Ley General de Sociedades y (ii) la suma de \$ 367.677.212 al pago de un dividendo en efectivo. Adicionalmente, dispuso pagar a los miembros del Directorio una remuneración de \$ 18.743.621 y a los miembros de la Comisión Fiscalizadora una remuneración de \$ 3.394.718.

La utilidad que arrojó el ejercicio económico 2017 permitió recomponer la situación patrimonial de TGN.

#### 14.1 - Restricciones a la transferencia de acciones de la Sociedad

El Pliego y el Contrato de Transferencia imponen ciertas restricciones a la transferencia de las acciones de la Sociedad en poder de la sociedad controlante Gasinvest y a la transferencia de las acciones de esta última en poder de sus accionistas. De acuerdo con dichas restricciones, Gasinvest no podrá reducir su participación en el capital y votos de la Sociedad a menos del 51% (“Paquete de Control”) sin la previa autorización del ENARGAS. Este último aprobará la transferencia del Paquete de Control únicamente si dicha transferencia: (i) se realiza en bloque o si como resultado de la misma el nuevo adquirente posee la totalidad de las acciones ordinarias Clase A en circulación y (ii) no afecta la calidad del servicio de transporte de gas provisto por la Sociedad. Cualquier transferencia o cesión o cualquier acto que conduzca a una disminución de la participación de los accionistas originales de Gasinvest en el capital de dicha sociedad por debajo del 51%, incluyendo cualquier defecto de suscripción por parte de dichos accionistas respecto de cualquier aumento de capital de Gasinvest, puede efectivizarse sólo con la previa aprobación del ENARGAS. Las antedichas restricciones no se aplican a transferencias efectuadas entre partes pertenecientes al mismo grupo económico, tal como se establece en el Pliego.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 14 - CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS (Cont.)

#### 14.2 - Restricciones a la distribución de ganancias

La Asamblea de Accionistas celebrada el 3 de octubre de 2017 delegó en el Directorio la facultad de pactar limitaciones al pago de dividendos. (Ver Nota 15 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017).

### 15 - PRÉSTAMOS

En la Nota 15 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, se presenta información sobre los términos y condiciones relativos al endeudamiento financiero de TGN.

#### 15.1 – Evolución de Préstamos

Saldo de Préstamos al 31-12-2017	<b>4.078.662</b>
Devengamiento de intereses del Préstamo Sindicado	63.925
Diferencia de cambio del Préstamo Sindicado	329.489
Saldo de Préstamos al 31-03-2018	<u><b>4.472.076</b></u>

### 16 - OTRAS DEUDAS

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
No corriente		
Provisión para servidumbres	22.320	21.061
Total de otras deudas no corrientes	<u>22.320</u>	<u>21.061</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 16 - OTRAS DEUDAS (Cont.)

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Corriente		
Servidumbres	18.608	15.173
Personal clave de la Dirección de la Sociedad (Nota 24)	12.433	9.858
Anticipos recibidos	1.063	1.063
Tasas diversas a pagar	64.878	63.194
Deudas diversas y garantías de clientes	6.024	15.831
Total de otras deudas corrientes	<u>103.006</u>	<u>105.119</u>

### 17 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

No corriente		
AES Argentina Generación S.A.	150.620	154.924
Total de cuentas por pagar comerciales no corrientes	<u>150.620</u>	<u>154.924</u>
Corriente		
Proveedores por compras y servicios varios	103.486	97.400
AES Argentina Generación S.A.	18.648	18.648
Otras partes relacionadas (Nota 24)	28	28
Facturas a recibir	417.871	243.131
Total de cuentas por pagar comerciales corrientes	<u>540.033</u>	<u>359.207</u>

### 18 - CONTINGENCIAS

	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
Previsiones para juicios laborales, civiles y contenciosos		
Saldos al 31 de diciembre de 2016	25.158	88.947
– Aumentos netos de recuperos	363	40.042
– Disminuciones (pagos / consumos)	-	(52.648)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>25.521</u>	<u>76.341</u>
– Aumentos netos de recuperos	1.084	1.205
Saldos al 31 de marzo de 2018	<u>26.605</u>	<u>77.546</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 18 – CONTINGENCIAS (Cont.)

#### 18.1 - Asuntos legales

La Sociedad se encuentra sujeta a varios juicios y demandas como resultado de su actividad. Aunque el monto de las obligaciones que pudieran surgir como consecuencia de tales acciones puede no ser adecuadamente estimado dada su complejidad y el estado actual de las mismas, en opinión del Directorio de la Sociedad y basado en las estimaciones descriptas en la Nota 4 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, dichas acciones, individualmente o en su conjunto, no tendrían efecto significativo en exceso de los montos registrados como provisiones sobre la posición patrimonial de TGN ni sobre el resultado de sus operaciones. A pesar de ello, cabe aclarar que los resultados reales futuros podrían diferir de las evaluaciones y estimaciones realizadas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios. Los principales asuntos legales, tanto aquéllos relacionados con reclamos iniciados en contra de TGN así como aquellos en los que TGN es la parte reclamante, se detallan en la Nota 18 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017.

### 19 – VENTAS

	<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Servicio de transporte de gas	1.503.740	592.180
Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios	58.007	41.612
Total de ventas	<u>1.561.747</u>	<u>633.792</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 20 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	Costos de explotación		Gastos de comercialización		Gastos de administración		Total al 31.03.2018	Total al 31.03.2017
	2018	2017	2018	2017	2018	2017		
Honorarios a Directores	-	-	-	-	(820)	1.140	(820)	1.140
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	-	-	-	-	3.395	766	3.395	766
Honorarios por servicios profesionales	3.795	3.709	4	7	8.160	5.948	11.959	9.664
Remuneraciones y otros beneficios al personal	106.399	84.224	2.493	1.050	33.083	24.907	141.975	110.181
Cargas sociales	20.472	17.026	519	196	7.276	5.075	28.267	22.297
Honorarios por asistencia técnica	-	3.400	-	-	-	-	-	3.400
Consumo de materiales y repuestos	22.171	16.366	5	2	197	59	22.373	16.427
Servicios y suministros de terceros	11.670	9.185	54	28	551	290	12.275	9.503
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo	164.726	61.886	99	38	1.781	1.107	166.606	63.031
Viajes y estadías	15.416	10.458	142	35	1.799	1.074	17.357	11.567
Transportes y fletes	1.851	1.116	-	-	20	1	1.871	1.117
Gastos de correos y telecomunicaciones	899	847	52	43	542	692	1.493	1.582
Seguros	10.406	6.329	1	1	810	503	11.217	6.833
Elementos de oficina	1.697	1.074	52	20	1.752	1.334	3.501	2.428
Alquileres	3.167	2.267	51	22	634	284	3.852	2.573
Servidumbres	5.199	9.437	-	-	-	-	5.199	9.437
Impuestos, tasas y contribuciones	583	698	61.809	25.934	52.379	24.159	114.771	50.791
Depreciación de propiedad, planta y equipo	555.255	42.607	149	10	13.480	1.081	568.884	43.698
Deudores incobrables	-	-	48.026	10.979	-	-	48.026	10.979
Juicios	-	-	-	-	656	5.015	656	5.015
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	7.355	3.495	-	-	-	-	7.355	3.495
Diversos	943	510	10	3	1.469	301	2.422	814
<b>Saldos al 31 de marzo de 2018</b>	<b>932.004</b>	-	<b>113.466</b>	-	<b>127.164</b>	-	<b>1.172.634</b>	-
<b>Saldos al 31 de marzo de 2017</b>	-	<b>274.634</b>	-	<b>38.368</b>	-	<b>73.736</b>	-	<b>386.738</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 21 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETOS

	<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Ingresos por indemnizaciones comerciales	387	-
Resultado neto por bajas de propiedad, planta y equipo	184	-
Ingresos netos por ventas diversas, recupero de siniestros y otros	<u>3.562</u>	<u>25.993</u>
Total de otros ingresos y egresos netos	<u>4.133</u>	<u>25.993</u>

### 22 – RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

	<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Otros resultados financieros netos		
Ingresos por variación cambiaria	171.720	121.756
Egresos por variación cambiaria	<u>(347.027)</u>	<u>(54.548)</u>
Total de otros resultados financieros netos	<u>(175.307)</u>	<u>67.208</u>
Ingresos financieros		
Intereses	20.524	8.862
Resultados por cambios en los valores razonables	22.542	3.013
Resultado por descuento a valor presente	11.233	40.303
Otros ingresos financieros	<u>814</u>	<u>3</u>
Total de ingresos financieros	<u>55.113</u>	<u>52.181</u>
Egresos financieros		
Intereses	(73.957)	(67.012)
Resultado por descuento a valor presente	(3.579)	(3.516)
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	<u>744</u>	<u>(11.143)</u>
Total de egresos financieros	<u>(76.792)</u>	<u>(81.671)</u>
Total de resultados financieros netos	<u>(196.986)</u>	<u>37.718</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 23 – 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 2018 y 2017, y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, que a dichas fechas asciende a 439.373.939 acciones. 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.

### 24 – PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas entre partes relacionadas son las siguientes:

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
<b>Sociedad controlante</b>		
<u>Otros ingresos y egresos netos</u>		
Gasinvest S.A.	67	48
<u>Total de otros ingresos y egresos netos</u>	67	48
<b>Sociedades afiliadas</b>		
<u>Ventas</u>		
Comgas Andina S.A.	(34)	361
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	-	78
<u>Total de ventas</u>	(34)	439
<u>Recupero de gastos</u>		
Comgas Andina S.A.	55	152
<u>Total de recupero de gastos</u>	55	152
<b>Otras partes relacionadas</b>		
<u>Ventas</u>		
Litoral Gas S.A.	265.049	100.930
Siderar S.A.	42.962	14.045
Siderca S.A.	24.091	9.241
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	3.954	3.084
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	1.687	643
<u>Total de ventas</u>	337.743	127.943

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 24 – PARTES RELACIONADAS (Cont.)

Las transacciones realizadas entre partes relacionadas son las siguientes (Cont.):

#### **Otras partes relacionadas (Cont.)**

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
<u>Costos de explotación</u>		
Tecpetrol S.A.	-	(625)
Compañía General de Combustibles S.A.	-	(625)
<u>Total de costos de explotación</u>	-	(1.250)
<u>Otros ingresos y egresos netos</u>		
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	627	12
<u>Total de otros de ingresos y egresos netos</u>	627	12
<u>Ingresos financieros</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	-	821
<u>Total de ingresos financieros</u>	-	821
<u>Egresos financieros (intereses)</u>		
Tecpetrol S.A.	-	(814)
Compañía General de Combustibles S.A.	-	(815)
VR Global Partners L.P.	-	(3.484)
<u>Total de egresos financieros</u>	-	(5.113)
<u>Recupero de gastos</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	1.699	710
<u>Total de recupero de gastos</u>	1.699	710
<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>	-	(38.562)
<b>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</b>		
Honorarios a Directores	(1.881)	(1.140)
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	(694)	(766)

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 24 – PARTES RELACIONADAS (Cont.)

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

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	1.594	82.424
Litoral Gas S.A.	129.592	129.431
Siderar S.A.	16.793	15.619
Siderca S.A.	9.829	10.210
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	681	249
<u>Total de cuentas por cobrar comerciales con otras partes relacionadas</u>	<u>158.489</u>	<u>237.933</u>
<u>Cuentas por cobrar con sociedades afiliadas</u>		
Comgas Andina S.A.	-	372
Companhia Operadora do Rio Grande de Sul	-	99
<u>Total de otros créditos con sociedades afiliadas</u>	<u>-</u>	<u>471</u>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>		
<u>Honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>		
Gasinvest S.A.	257	76
<u>Total de honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>	<u>257</u>	<u>76</u>
<u>Otros créditos con sociedades afiliadas</u>		
Comgas Andina S.A.	80	108
Companhia Operadora do Rio Grande de Sul	641	530
<u>Total de otros créditos con sociedades afiliadas</u>	<u>721</u>	<u>638</u>
<u>Otros créditos con partes relacionadas</u>		
Litoral Gas S.A.	118	117
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	59	55
Siat S.A.	567	564
<u>Total de otros créditos con partes relacionadas</u>	<u>744</u>	<u>736</u>
<u>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>		
Anticipos de honorarios a Directores y a la Comisión Fiscalizadora	12.415	9.841
<u>Total de personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	<u>12.415</u>	<u>9.841</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 24 – PARTES RELACIONADAS (Cont.)

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

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	28	28
<u>Total de otras partes relacionadas</u>	28	28
<b>Otras deudas</b>		
<u>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>		
Provisión para honorarios a Directores y a la Comisión Fiscalizadora	12.433	9.858
<u>Total de personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	12.433	9.858

### 25 – HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, el tipo de cambio del dólar estadounidense publicado por el Banco de la Nación Argentina asciende a 22,40 pesos por dólar estadounidense. Se remite a la Nota 3.3.1 que explica el impacto sobre el patrimonio de la Sociedad.

Con posterioridad al 31 de marzo de 2018, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias que no sean de público conocimiento que incidan o puedan incidir significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad a dicha fecha y que no hayan sido considerados o mencionados en los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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 2018 Y 2017

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, ciertos indicadores patrimoniales y de resultados y la perspectiva de su negocio para el ejercicio en curso, que deben ser leídos en su conjunto con los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2018, la información adicional a las notas requerida por el Título IV, Capítulo III, Artículo 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 2017.

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

- *Resultado integral del período:*

Rubros	<i>(en millones de pesos)</i>		
	Período de tres meses finalizado el 31.03		
	2018	2017	Variación
<b>Ventas</b>			
<i>Servicio de transporte de gas</i>	1.503,7	592,2	911,5
<i>Operación y mantenimiento de gasoductos y otros</i>	58,0	41,6	16,4
<b>Total de ventas</b>	<b>1.561,7</b>	<b>633,8</b>	<b>927,9</b>
<b>Costos de explotación</b>			
<i>Costos de operación y mantenimiento</i>	(376,7)	(232,0)	(144,7)
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	(555,3)	(42,6)	(512,7)
<b>Subtotal</b>	<b>(932,0)</b>	<b>(274,6)</b>	<b>(657,4)</b>
<b>Ganancia bruta</b>	<b>629,7</b>	<b>359,2</b>	<b>270,5</b>
<i>Gastos de administración y comercialización</i>	(240,6)	(112,1)	(128,5)
<b>Ganancia antes de otros ingresos y egresos netos</b>	<b>389,1</b>	<b>247,1</b>	<b>142,0</b>
<i>Otros ingresos y egresos netos</i>	4,1	26,0	(21,9)
<b>Ganancia antes de resultados financieros</b>	<b>393,2</b>	<b>273,1</b>	<b>120,1</b>
<i>Resultados financieros netos</i>	(197,0)	37,7	(234,7)
<i>Resultado por inversiones en sociedades afiliadas</i>	0,7	0,2	0,5
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>196,9</b>	<b>311,0</b>	<b>(114,1)</b>
<i>Impuesto a las ganancias diferido</i>	(60,5)	(108,6)	48,1
<b>Ganancia del período</b>	<b>136,4</b>	<b>202,4</b>	<b>(66,0)</b>
<i>Conversión monetaria de los estados financieros intermedios</i>	1,2	(0,1)	1,3
<b>Otros resultados integrales del período</b>	<b>1,2</b>	<b>(0,1)</b>	<b>1,3</b>
<b>Ganancia integral del período</b>	<b>137,6</b>	<b>202,3</b>	<b>(64,7)</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>970,2</b>	<b>320,5</b>	<b>649,7</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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 2018 Y 2017

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

	... (en millones de pesos)	
	31.03.2018	31.12.2017
Total del activo	25.852	25.060
Total del pasivo	10.679	10.025
Patrimonio	15.173	15.035

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 \$ 927,9 millones entre los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017 se explica por las siguientes causas:

- \$ 851,6 millones de mayor facturación asociada al incremento en las tarifas de transporte con destino local;
- \$ 59,9 millones de mayores ingresos relacionados a servicios varios de transporte; y
- \$ 16,4 millones de aumento en servicios de *Operación y mantenimiento de gasoductos y otros*.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

---

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 2018 Y 2017

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

- *Costos de explotación*

(en millones de pesos)

Rubros	Período de tres meses finalizado el 31.03.		
	2018	2017	Variación
Honorarios por servicios profesionales	3,8	3,7	0,1
Costos de personal	126,9	101,3	25,6
Honorarios por asistencia técnica	-	3,4	(3,4)
Consumo de materiales y repuestos	22,2	16,4	5,8
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	176,4	71,1	105,3
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	18,2	12,4	5,8
Seguros	10,4	6,3	4,1
Alquileres y elementos de oficina	4,9	3,3	1,6
Servidumbres	5,2	9,4	(4,2)
Impuestos, tasas y contribuciones	0,5	0,7	(0,2)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	555,3	42,6	512,7
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	7,4	3,5	3,9
Diversos	0,8	0,5	0,3
<b>Total</b>	<b>932,0</b>	<b>274,6</b>	<b>657,4</b>
<b>% de Costos de explotación s/ Ventas</b>	<b>59,7%</b>	<b>43,3%</b>	

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

- i. \$ 25,6 millones de aumento en *Costos de personal*. Dicha variación se explica por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 24,6 millones), un incremento en la dotación de personal (\$ 2,7 millones) y otros conceptos diversos;
- ii. \$ 105,3 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 finalizado el 31 de marzo de 2018 se efectuaron mayores erogaciones en limpieza, pintura y desmalezado de instalaciones (\$ 5,9 millones), mantenimiento crítico de gasoductos (\$ 0,9 millones), mantenimientos contratados (\$ 5,6 millones), cambios de clase de trazado (\$ 53,3 millones), protección catódica (\$ 4,6 millones), costos asociados a los ingresos por proyectos relacionados a la integridad de instalaciones auxiliares, de compresión y seguridad (\$ 13,2 millones), seguridad y vigilancia (\$ 1,8 millones), compensado parcialmente con proyectos de inspección interna de gasoductos (\$ 7,5 millones) y reparaciones de cañerías (\$ 2,4 millones); y
- iii. \$ 512,7 millones de aumento en la *Depreciación de propiedad, planta y equipo* debido a la amortización del período de los elementos de “*Propiedad, planta y equipo*” que fueron revaluados al 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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 2018 Y 2017

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

- *Gastos de administración y comercialización*

(en millones de pesos)

Rubros	Período de tres meses finalizado el 31.03.		
	2018	2017	Variación
Costos de personal	43,4	31,2	12,2
Depreciación de propiedad, planta y equipo	13,6	1,1	12,5
Honorarios por servicios profesionales	8,2	6,0	2,2
Impuestos, tasas y contribuciones	114,2	50,1	64,1
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	2,6	1,8	0,8
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	2,5	1,5	1,0
Alquileres y elementos de oficina	2,3	1,7	0,6
Deudores incobrables	48,0	11,0	37,0
Juicios	0,7	5,0	(4,3)
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	3,4	0,8	2,6
Honorarios a Directores	(0,8)	1,1	(1,9)
Diversos	2,5	0,8	1,7
<b>Total</b>	<b>240,6</b>	<b>112,1</b>	<b>128,5</b>
% de Gastos de administración y comercialización s/ Ventas	15,4%	17,7%	

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

- \$ 12,2 millones de aumento en *Costos de personal*. Dicha variación se explica por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 8,0 millones), un incremento en la dotación de personal (\$ 6,0 millones) y otros conceptos diversos;
- \$ 64,1 millones de aumento en *Impuestos, tasas y contribuciones*, debido principalmente a mayores cargos en la tasa de verificación y control a favor del Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”) (\$ 14,7 millones), en el impuesto a los débitos y créditos en cuentas bancarias (\$ 11,7 millones) y por un mayor costo en el impuesto sobre los ingresos brutos (\$ 35,9 millones);
- \$ 37,0 millones de aumento en *Deudores incobrables*, debido a mayores provisiones constituidas en el período finalizado el 31 de marzo de 2018 en relación con saldos de clientes morosos;
- \$ 4,3 millones de disminución 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; y
- \$ 12,5 millones de aumento en la *Depreciación de propiedad, planta y equipo* debido a la amortización del período de los elementos de “*Propiedad, planta y equipo*” que fueron revaluados al 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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 2018 Y 2017

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

- Resultados financieros netos

(en millones de pesos)

Rubros	Período de tres meses finalizado el 31.03.		
	2018	2017	Variación
<b>Otros resultados financieros netos:</b>			
Ingresos por variación cambiaria	171,7	121,8	49,9
Egresos por variación cambiaria	(347,0)	(54,5)	(292,5)
<b>Total de otros resultados financieros netos</b>	<b>(175,3)</b>	<b>67,3</b>	<b>(242,6)</b>
<b>Ingresos financieros:</b>			
Intereses	20,5	8,9	11,6
Resultados por cambios en los valores razonables	22,5	3,0	19,5
Otros ingresos financieros	0,8	-	0,8
Resultado por descuento a valor presente	11,2	40,3	(29,1)
<b>Total de ingresos financieros</b>	<b>55,0</b>	<b>52,2</b>	<b>2,8</b>
<b>Egresos financieros:</b>			
Intereses	(74,0)	(67,0)	(7,0)
Resultado por descuento a valor presente	(3,5)	(3,5)	-
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros y otros	0,8	(11,3)	12,1
<b>Total de egresos financieros</b>	<b>(76,7)</b>	<b>(81,8)</b>	<b>5,1</b>
<b>Total de resultados financieros netos</b>	<b>(197,0)</b>	<b>37,7</b>	<b>(234,7)</b>

Los resultados financieros netos del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 presentaron mayor pérdida por \$ 234,7 millones, comparados con los del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017. Los conceptos que presentaron las variaciones más relevantes entre ambos períodos han sido:

- \$ 292,5 millones de mayor pérdida por diferencias en el tipo de cambio sobre las posiciones pasivas en dólares estadounidenses;
- \$ 49,9 millones de mayor ganancia por diferencias en el tipo de cambio sobre las posiciones activas en dólares estadounidenses;
- \$ 4,6 millones de mayores ingresos por intereses, debido al mayor saldo de inversiones;
- \$ 29,1 millones de mayor pérdida relacionada con el descuento a valor presente de créditos y deudas a largo plazo;
- \$ 19,5 millones de mayor ganancia por cambios en los valores razonables devengados durante el período finalizado el 31 de marzo de 2018; y
- \$ 12,1 millones de mayor ganancia por menores gastos e impuestos bancarios y financieros durante el período finalizado el 31 de marzo de 2018.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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 2018 Y 2017

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

- 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 2018 presentó una menor pérdida por \$ 48,1 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 2018. En la Nota 7 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2018 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 2018.

- Síntesis del estado de flujo de efectivo*

(en millones de pesos)

	Período de tres meses finalizado el 31.03.	
	2018	2017
<i>Efectivo generado por las operaciones</i>	1.025,1	82,5
<i>Impuesto a las ganancias</i>	60,5	108,6
<i>Devengamiento de intereses generados por pasivos</i>	74,0	67,0
<b><i>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</i></b>	<b>1.159,6</b>	<b>258,1</b>
<i>Adquisiciones de propiedad, planta y equipo</i>	(341,2)	(128,2)
<i>Cobro de capital e intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable</i>	5,1	4,8
<i>Suscripciones, netas de recupero de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)</i>	(964,8)	(34,7)
<b><i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</i></b>	<b>(1.300,9)</b>	<b>(158,1)</b>
<i>Pago de intereses de obligaciones negociables</i>	-	(68,8)
<b><i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</i></b>	<b>-</b>	<b>(68,8)</b>
<b><i>(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes del efectivo</i></b>	<b>(141,3)</b>	<b>31,2</b>
<b><i>Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio</i></b>	<b>475,5</b>	<b>250,9</b>
<b><i>Resultados financieros generados por el efectivo</i></b>	<b>15,2</b>	<b>5,4</b>
<b><i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</i></b>	<b>349,4</b>	<b>287,5</b>

- Composición del efectivo y equivalentes del efectivo*

(en millones de pesos)

Rubros	Período de tres meses finalizado el 31.03.	
	2018	2017
<i>Caja y bancos</i>	176,5	15,5
<i>Letras del BCRA</i>	-	36,4
<i>Plazos fijos en US\$</i>	162,7	49,0
<i>Fondos comunes de inversión en \$</i>	40,5	186,6
<b><i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</i></b>	<b>379,7</b>	<b>287,5</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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 2018 Y 2017

#### II) ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA AL 31 DE MARZO DE 2018, 2017, 2016, 2015 Y 2014

(en millones de pesos)

Rubros	Al 31.03.				
	2018	2017	2016	2015	2014
Activo no corriente	23.373	3.667	3.450	2.551	2.422
Activo corriente	2.479	975	674	684	839
<b>Total</b>	<b>25.852</b>	<b>4.642</b>	<b>4.124</b>	<b>3.235</b>	<b>3.261</b>
Patrimonio	15.173	258	28	798	1.030
Pasivo no corriente	9.642	3.307	3.380	2.015	1.919
Pasivo corriente	1.037	1.077	716	422	312
Subtotal pasivo	10.679	4.384	4.096	2.437	2.231
<b>Total</b>	<b>25.852</b>	<b>4.642</b>	<b>4.124</b>	<b>3.235</b>	<b>3.261</b>

#### III) ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES COMPARATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2018, 2017, 2016, 2015 Y 2014

(en millones de pesos)

Rubros	Al 31.03.				
	2018	2017	2016	2015	2014
Ganancia (pérdida) antes de otros ingresos y egresos netos	389,1	247,1	(65,8)	(51,6)	(23,7)
Otros ingresos y egresos netos	4,1	26,0	(108,0)	(0,6)	32,5
Ganancia (pérdida) antes de resultados financieros	393,2	273,1	(173,8)	(52,2)	8,8
Resultados financieros netos	(197,0)	37,7	(269,5)	9,8	(96,9)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	0,7	0,2	0,5	0,3	2,2
Resultado antes del impuesto a las ganancias	196,9	311,0	(442,8)	(42,1)	(85,9)
Impuesto a las ganancias diferido	(60,5)	(108,6)	154,3	10,4	30,2
Ganancia (pérdida) del período	136,4	202,4	(288,5)	(31,7)	(55,7)
Otros resultados integrales del período	1,2	(0,1)	4,4	-	-
Ganancia (pérdida) integral del período	137,6	202,3	(284,1)	(31,7)	(55,7)

#### IV) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2018, 2017, 2016, 2015 Y 2014

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

Según el tipo de transporte

	Al 31.03.				
	2018	2017	2016	2015	2014
Firme	3.534	3.493	3.502	3.600	3.466
Interrumpible e Intercambio y desplazamiento	1.849	1.602	1.891	2.001	2.046
<b>Total</b>	<b>5.383</b>	<b>5.095</b>	<b>5.393</b>	<b>5.601</b>	<b>5.512</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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 2018 Y 2017

#### IV) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2018, 2017, 2016, 2015 Y 2014 (Cont.)

Según su procedencia

	Al 31.03.				
	2018	2017	2016	2015	2014
Gasoducto Norte	2.394	2.377	2.451	2.546	2.698
Gasoducto Centro-Oeste	2.989	2.718	2.942	3.055	2.814
<b>Total</b>	<b>5.383</b>	<b>5.095</b>	<b>5.393</b>	<b>5.601</b>	<b>5.512</b>

Según su destino

	Al 31.03.				
	2018	2017	2016	2015	2014
Mercado local	5.374	5.094	5.392	5.403	5.461
Mercado externo	9	1	1	198	51
<b>Total</b>	<b>5.383</b>	<b>5.095</b>	<b>5.393</b>	<b>5.601</b>	<b>5.512</b>

#### V) ÍNDICES COMPARATIVOS AL 31 DE MARZO DE 2018, 2017, 2016, 2015 Y 2014

	Al 31.03.				
	2018	2017	2016	2015	2014
Liquidez corriente (1)	2,39	0,91	0,94	1,62	2,69
Solvencia (2)	1,42	0,06	0,01	0,33	0,46
Inmovilización del capital (3)	0,90	0,79	0,84	0,79	0,74

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

#### VI) PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO PARA EL PRESENTE EJERCICIO (Información no cubierta por el Informe del auditor)

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 2018 y con la información adicional requerida por el Título IV, Capítulo III, Artículo 12 de las normas de la CNV al 31 de marzo de 2018, información que debe ser leída, analizada e interpretada en forma conjunta para tener una visión completa de los asuntos societarios.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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

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

### VI) PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO (Información no cubierta por el Informe del auditor) (Cont.)

#### Perspectivas del negocio para el ejercicio:

Los aumentos tarifarios implementados desde el año 2016 le han permitido a la Sociedad financiar sus gastos de operación y mantenimiento, ejecutar ciertas obras, cancelar sus vencimientos financieros y generar en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 una utilidad que le permitió distribuir dividendos en abril de 2018. A los efectos de que las tarifas se mantengan en valores reales a lo largo del tiempo y de esta forma poder atender las exigencias que demanda la operación y el mantenimiento del sistema de gasoductos, la Revisión Tarifaria Integral llevada a cabo por el ENARGAS introdujo mecanismos no automáticos de adecuación semestral de las tarifas de transporte entre revisiones tarifarias quinquenales, debido a las variaciones observadas en los precios de la economía vinculados a los costos del servicio y a los efectos de mantener la sustentabilidad económico-financiera de la prestación y la calidad del servicio prestado. La Sociedad confía que las nuevas tarifas se mantendrán en valores constantes a lo largo del tiempo para poder hacer frente a los gastos e inversiones que demandaran la operación y el mantenimiento de los gasoductos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2018

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

---

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.

### **INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018 (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 2018.

#### **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 2017 y Nota 1 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2018.

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

	31.03.2018		
	Créditos <sup>(1)</sup>	Préstamos <sup>(2)</sup>	Otros pasivos <sup>(3)</sup>
De plazo vencido			
Del 01.04.2007 al 31.03.2008	214.093	-	3.302
Del 01.04.2008 al 31.03.2009	431.381	-	14
Del 01.04.2009 al 31.03.2010	613.943	-	9.894
Del 01.04.2010 al 31.03.2011	784.444	-	4.868
Del 01.04.2011 al 31.03.2012	418.655	-	20.415
Del 01.04.2012 al 31.03.2013	430.012	-	10.949
Del 01.04.2013 al 31.03.2014	429.688	-	10.726
Del 01.04.2014 al 31.03.2015	434.310	-	10.668
Del 01.04.2015 al 31.03.2016	134.503	-	10.571
Del 01.04.2016 al 31.03.2017	34.947	-	4.225
Del 01.04.2017 al 30.06.2017	8.245	-	2.944
Del 01.07.2017 al 30.09.2017	25.330	-	3.769
Del 01.10.2017 al 31.12.2017	10.288	-	6.087
Del 01.01.2018 al 31.03.2018	31.955	-	13.497

(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 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	31.03.2018		
	Créditos <sup>(1)</sup>	Préstamos <sup>(2)</sup>	Otros pasivos <sup>(3)</sup>
Sin plazo establecido a la vista	251.628	-	286.464
A vencer			
Al 30.06.2018	823.398	84.314	486.335
Al 30.09.2018	19	-	4.303
Al 31.12.2018	140	-	4.303
Al 31.03.2019	22	-	15.780
Al 31.03.2020	668	2.216.390	17.214
Al 31.03.2021	3.049	2.171.372	17.214
Al 31.03.2022	-	-	17.214
Al 31.03.2023	-	-	17.214
Al 31.03.2024	-	-	17.214
Al 31.03.2025	-	-	17.214
Al 31.03.2026	-	-	17.214
Al 31.03.2027	-	-	17.214
Al 31.12.2028	-	-	1.434
<b>Total al 31.03.2018</b>	<b>5.080.718</b>	<b>4.472.076</b>	<b>1.048.260</b>

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

	31.03.2018		
	Créditos <sup>(1)</sup>	Préstamos <sup>(2)</sup>	Otros pasivos <sup>(3)</sup>
En moneda nacional	1.221.074	56	944.533
En moneda extranjera	3.859.644	4.472.020	103.727
En especie	-	-	-
<b>Total al 31.03.2018</b>	<b>5.080.718</b>	<b>4.472.076</b>	<b>1.048.260</b>
Saldos sujetos a cláusula de ajuste	-	-	-
Saldos no sujetos a cláusula de ajuste	5.080.718	4.472.076	1.048.260
<b>Total al 31.03.2018</b>	<b>5.080.718</b>	<b>4.472.076</b>	<b>1.048.260</b>
Saldos que devengan intereses	306	-	22.320
Saldos que no devengan intereses	5.080.412	4.472.076	1.025.940
<b>Total al 31.03.2018</b>	<b>5.080.718</b>	<b>4.472.076</b>	<b>1.048.260</b>

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

(2) Expresados a su valor actual.

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

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

Ver Nota 6 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2018.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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

	Comgas Andina S.A.		Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	
	Créditos	Otros pasivos	Créditos	Otros pasivos
De plazo vencido				
Del 01.01.2018 al 31.03.2018	-	-	-	-
Sin plazo establecido a la vista	80	-	641	-
A vencer				
Del 01.04.2018 al 31.12.2018	-	-	-	-
<b>Total al 31.03.2018</b>	<b>80</b>	<b>-</b>	<b>641</b>	<b>-</b>
En moneda nacional	-	-	-	-
En moneda extranjera	80	-	641	-
En especie	-	-	-	-
<b>Total al 31.03.2018</b>	<b>80</b>	<b>-</b>	<b>641</b>	<b>-</b>
Saldos sujetos a cláusula de ajuste	-	-	-	-
Saldos no sujetos a cláusula de ajuste	80	-	641	-
<b>Total al 31.03.2018</b>	<b>80</b>	<b>-</b>	<b>641</b>	<b>-</b>
Saldos que devengan intereses	-	-	-	-
Saldos que no devengan intereses	80	-	641	-
<b>Total al 31.03.2018</b>	<b>80</b>	<b>-</b>	<b>641</b>	<b>-</b>

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

No existen.

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

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

El inventario físico de materiales y repuestos se realiza anualmente sobre el 100% del stock. Los bienes con baja rotación y los obsoletos totalizan \$ 111,3 millones y se encuentran totalmente provisionados. (Ver nota 10 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2018).

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

### **INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)**

#### **iii. Valores corrientes:**

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

En el rubro “Inversiones a valor razonable” se exponen los únicos activos que la Sociedad valúa utilizando valores corrientes. En la Nota 3.6 de los estados financieros de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 se presentan las fuentes de los datos empleados para calcular dichos valores corrientes.

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

Ver Nota 2.5 a los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017.

##### **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, de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017.

-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), 4 y 8 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

**INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)**

vi. Seguros:

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

Bienes asegurados	Riesgos cubiertos	Monto asegurado en miles	Valor contable en miles de \$
<ul style="list-style-type: none"> <li>Bienes muebles e inmuebles afectados al servicio</li> </ul>	Todo riesgo operativo y pérdida de beneficio.	US\$ 87.000	21.396.807
	Responsabilidad civil.	US\$ 220.000	
	Terrorismo.	US\$ 35.000	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Maquinarias.</li> </ul>	Rotura de maquinarias.	US\$ 10.000	910.378
<ul style="list-style-type: none"> <li>Automotores:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Flota de funcionarios.</li> </ul> </li> </ul>	Responsabilidad civil limitada.	\$ 6.000	2.106
	Daño total por accidente.	\$ 9.720	
	Daños totales o parciales por incendio, robo y hurto.	\$ 9.720	
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Flota operativa (autos y pick ups).</li> <li>- Camiones y acoplados.</li> </ul>	Responsabilidad civil limitada.	\$ 6.000	27.272
	Responsabilidad civil limitada	\$ 18.000	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Bienes muebles de Sede central y equipos y elementos de sistemas.</li> </ul>	Incendio contenido.	US\$ 8.650	9.067
	Robo.	US\$ 10	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Obras en curso.</li> </ul>	Todo riesgo, construcción y montaje	US\$ 5.000	968.831

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

#### vii. Contingencias positivas y negativas:

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

Las provisiones deducidas del activo y las incluidas en el pasivo totalizan 2.220.065. En los estados financieros al 31 de marzo de 2018, se presentan las aperturas de las mencionadas provisiones en el rubro correspondiente, 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:

La Asamblea de Accionistas celebrada el 3 de octubre de 2017 delegó en el Directorio la facultad de pactar limitaciones al pago de dividendos (ver Nota 15.1 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017).

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2018

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

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

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

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de Transportadora de Gas del Norte S.A. (en adelante “la Sociedad” o “TGN”) que comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 31 de marzo de 2018, el estado intermedio condensado 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 2017 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.

## **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 12º, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2018, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Transportadora de Gas del Norte S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 14.171.622, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2018.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 155 Fº 146

## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

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

### **Documentos examinados**

De acuerdo con lo requerido por el artículo 63 inciso b del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de Transportadora de Gas del Norte S.A. (en adelante "la Sociedad" o "TGN") que comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 31 de marzo de 2018, el estado de resultado integral intermedio condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, y 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 2017 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### **Responsabilidad de la Dirección**

La preparación y presentación de dichos documentos es responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas y en un todo de acuerdo con la normativa vigente. Esta responsabilidad comprende el diseño, implementación y mantenimiento del sistema de control adecuado y eficiente, para que dichos estados carezcan de distorsiones significativas causadas por errores o irregularidades e incluye también la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y las estimaciones que resulten más razonables en función de las circunstancias que las condicionan.

### **Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora**

Nuestra labor sobre los documentos mencionados en el primer párrafo fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen se efectúe de acuerdo con las normas aplicables a encargos de revisión de información financiera intermedia, e incluya la verificación de la congruencia de la información significativa contenida en dichos estados con la derivada de las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y al Estatuto, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para la realización de dicho trabajo, hemos considerado además el Informe de Revisión sobre Estados Financieros Intermedios Condensados del auditor externo Dr. (C.P.) Carlos N. Martínez, Socio de la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L. de fecha 9 de mayo de 2018, emitido de acuerdo con las normas vigentes en la República Argentina para la "Revisión de Información Financiera Intermedia Desarrollada por el Auditor Independiente de la Entidad". Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión efectuada por dicho profesional.

No hemos efectuado ningún control de gestión y por lo tanto no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias relacionadas con la prestación del servicio público de transporte de gas, su administración y comercialización, dado que estas cuestiones son de exclusiva responsabilidad del Directorio y ajenas a la competencia de esta Comisión Fiscalizadora.

## **Conclusión**

Consideramos que el alcance de nuestra tarea y el Informe del Auditor Externo nos brindan una base razonable para fundamentar nuestro dictamen y en cumplimiento de normas vigentes informamos que los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2018, considerados y aprobados en la fecha por el Directorio de la Sociedad, contemplan todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento.

## **Informe sobre cumplimiento de disposiciones legales**

- a) Los Estados Financieros Intermedios Condensados surgen de los registros contables vertidos en libros llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y cumplen con lo prescripto por la Ley General de Sociedades y las resoluciones emanadas de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Respecto de dichos Estados Financieros Condensados y la información adicional a las notas a los mismos, requerida por el Título IV, Capítulo III, artículo 12 de las normas de la Comisión Nacional de Valores, no tenemos otras observaciones que formular en adición a lo previamente manifestado.
- c) Durante el período bajo análisis, hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley General de Sociedades.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2018.

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Juan José Valdez Follino  
Síndico Titular