



*TRANSPORTADORA
DE GAS DEL NORTE S.A.*

**Estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2015 presentados
en miles de pesos y en forma comparativa**

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, presentados en forma comparativa.

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

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

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

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

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

Sociedad controlante: Gasinvest S.A.

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

Actividad principal: inversiones mobiliarias e inmobiliarias y actividades financieras.

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

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

Composición del capital (Nota 13)

Clases de acciones	Suscripto e integrado	
	30.06.15	31.12.14
	Miles de \$	
Ordinarias escriturales clase A de un peso de valor nominal y con derecho a un voto por acción	179.264	179.264
Ordinarias escriturales clase B de un peso de valor nominal y con derecho a un voto por acción	172.235	172.235
Ordinarias escriturales clase C de un peso de valor nominal y con derecho a un voto por acción	87.875	87.875
Total	439.374	439.374

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 F° 112

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

Santiago Marfort
Presidente

ÍNDICE

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

Notas a los estados financieros intermedios condensados:

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

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

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

Informe de revisión
Informe de la Comisión Fiscalizadora

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

De conformidad con lo dispuesto por las normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), se expone a continuación un análisis de los resultados de Transportadora de Gas del Norte S.A. (“TGN” o “la Sociedad”), su situación financiera, la perspectiva de su negocio y otros indicadores patrimoniales y de resultados, que deben ser leídos en su conjunto con los estados financieros intermedios condensados, la información adicional a las notas requerida por el Artículo 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, por el Título IV, Capítulo III, Artículos 1° y 12 de las normas de la CNV, que se acompañan, los hechos relevantes oportunamente informados a la CNV y los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

D) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

- *Resultado integral del período:*

Rubros	<i>(en millones de pesos)</i>		
	Período de seis meses finalizado el 30.06.		
	2015	2014	Variación
Ventas			
<i>Servicio de transporte de gas</i>	337,7	286,1	51,6
<i>Previsión para deudores en conflicto y otros</i>	(25,3)	(42,9)	17,6
Subtotal de servicio de transporte de gas	312,4	243,2	69,2
<i>Otros servicios:</i>			
<i>Operación y mantenimiento de gasoductos</i>	35,9	28,4	7,5
<i>Honorarios por gerenciamiento de obra – Programa de Fideicomisos de Gas</i>	12,1	7,3	4,8
Subtotal de otros servicios	48,0	35,7	12,3
Total de ventas	360,4	278,9	81,5
Costos de explotación			
<i>Costos de operación y mantenimiento</i>	(292,5)	(185,7)	(106,8)
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	(69,7)	(66,2)	(3,5)
Subtotal	(362,2)	(251,9)	(110,3)
(Pérdida) ganancia bruta	(1,8)	27,0	(28,8)
<i>Gastos de administración y comercialización</i>	(108,0)	(103,6)	(4,4)
Pérdida antes de otros ingresos y egresos netos	(109,8)	(76,6)	(33,2)
<i>Otros ingresos y egresos netos</i>	(5,4)	32,6	(38,0)
Pérdida antes de resultados financieros	(115,2)	(44,0)	(71,2)
<i>Resultados financieros netos</i>	(13,1)	(108,0)	94,9
<i>Resultado por inversiones en sociedades afiliadas</i>	1,2	2,3	(1,1)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(127,1)	(149,7)	22,6
<i>Impuesto a las ganancias</i>	36,0	40,4	(4,4)
Pérdida del período	(91,1)	(109,3)	18,2
<i>Otros resultados integrales</i>	-	-	-
Pérdida integral del período	(91,1)	(109,3)	18,2
EBITDA ⁽¹⁾	(41,3)	32,0	(73,3)

(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
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

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

	<i>(en millones de pesos)</i>	
	<i>30.06.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
<i>Total del activo</i>	3.303	3.259
<i>Total del pasivo</i>	2.565	2.429
<i>Patrimonio neto</i>	738	830

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 \$ 81,5 millones entre los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 se explica por las siguientes causas:

- \$ 33,7 millones de disminución debido a la rescisión en abril de 2015 del contrato de transporte firme con destino a exportación con el cliente Metrogas Chile S.A. (ver Nota 1.3.5 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2015);
- \$ 17,6 millones de menores provisiones para deudores en conflicto en el primer semestre de 2015 en comparación con el mismo período del año anterior, producto de la rescisión del contrato mencionado en el punto anterior;
- \$ 20,4 millones de mayor facturación asociada al incremento en las tarifas de transporte con destino local a partir de abril de 2014 (aumento escalonado con impacto pleno del 20% a partir de agosto 2014) con asignación específica a un plan de inversiones aprobado por el Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”);
- \$ 39,6 millones de mayor facturación asociada al incremento del 69,1% en las tarifas de transporte con destino local a partir del 1° de mayo de 2015 (ver Nota 1.3.3 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2015);
- \$ 1,7 millones de aumento en la facturación del servicio de transporte en moneda extranjera principalmente como consecuencia del aumento del tipo de cambio del dólar estadounidense;
- \$ 23,6 millones de mayores ingresos correspondientes a servicios de transporte interrumpible e intercambio y desplazamiento con destino local y de exportación, y otros;
- \$ 4,8 millones de mayores ingresos durante el primer semestre de 2015, correspondientes a “*Honorarios por gerenciamiento de obra – Programa de Fideicomisos de gas*”, en comparación con el primer semestre de 2014; y
- \$ 7,5 millones de aumento en los servicios de “Operación y mantenimiento de gasoductos”.

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

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

- *Costos de explotación*

(en millones de pesos)

<i>Rubros</i>	<i>Período de seis meses finalizado el 30.06.</i>		
	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>Variación</i>
<i>Honorarios por servicios profesionales</i>	5,1	4,1	1,0
<i>Costos de personal</i>	116,6	82,7	33,9
<i>Honorarios por asistencia técnica</i>	4,9	4,7	0,2
<i>Consumo de materiales y repuestos</i>	16,4	12,9	3,5
<i>Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros</i>	117,1	55,1	62,0
<i>Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías</i>	15,7	11,6	4,1
<i>Seguros</i>	6,7	4,4	2,3
<i>Alquileres y elementos de oficina</i>	2,5	2,2	0,3
<i>Servidumbres</i>	4,3	2,0	2,3
<i>Impuestos, tasas y contribuciones</i>	0,5	0,4	0,1
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	69,7	66,2	3,5
<i>Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos</i>	1,6	4,9	(3,3)
<i>Diversos</i>	1,1	0,7	0,4
Total	362,2	251,9	110,3
% de Costos de explotación s/Ventas	100,5%	90,3%	

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

- i. \$ 33,9 millones de aumento en *Costos de personal*, debido principalmente a aumentos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 25,6 millones) y mayor costo por incremento de la dotación de personal (\$ 3,3 millones); y
- ii. \$ 62,0 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 primer semestre de 2015 se efectuaron mayores erogaciones en limpieza, desmalezado y vigilancia de instalaciones (\$ 5,3 millones), inspección interna de gasoductos (\$ 5,4 millones), mantenimiento y reparaciones de gasoductos (\$ 19,1 millones), remediaciones de cruces de ríos (\$ 16,6 millones), trabajos en instalaciones de superficie y protección anticorrosiva (\$ 12,5 millones) y otras obras.

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

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

- *Gastos de administración y comercialización*

(en millones de pesos)

Rubros	Período de seis meses finalizado el 30.06.		
	2015	2014	Variación
<i>Costos de personal</i>	51,5	36,3	15,2
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	1,0	0,9	0,1
<i>Honorarios por servicios profesionales</i>	7,5	7,3	0,2
<i>Impuestos, tasas y contribuciones</i>	41,8	33,6	8,2
<i>Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías</i>	2,0	1,8	0,2
<i>Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros</i>	2,6	2,2	0,4
<i>Alquileres y elementos de oficina</i>	1,8	1,4	0,4
<i>Deudores incobrables</i>	2,7	12,2	(9,5)
<i>Juicios</i>	(6,8)	3,7	(10,5)
<i>Honorarios a la Comisión Fiscalizadora</i>	0,8	0,7	0,1
<i>Honorarios a Directores</i>	1,6	1,2	0,4
<i>Diversos</i>	1,5	2,3	(0,8)
Total	108,0	103,6	4,4
% de Gastos de administración y comercialización s/ Ventas	30,0%	37,1%	

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

- i. \$ 15,2 millones de aumento en *Costos de personal*, debido principalmente a aumentos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 11,3 millones) y mayores costos por indemnizaciones (\$ 2,0 millones);
- ii. \$ 8,2 millones de aumento en *Impuestos, tasas y contribuciones*, debido principalmente a mayores cargos en la tasa de verificación y control a favor del ENARGAS (\$ 3,2 millones), en el impuesto a los débitos y créditos en cuentas bancarias (\$ 2,5 millones) y un mayor cargo en concepto de tasa de justicia (\$ 10,5 millones) en relación con la ampliación de la demanda contra Metrogas Chile S.A. (ver Nota 17.1 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2015). Los mayores cargos mencionados anteriormente se ven parcialmente compensados por un menor cargo (\$ 8,1 millones) en el impuesto sobre los ingresos brutos, como consecuencia de la mencionada ampliación de la demanda contra Metrogas Chile S.A.;
- iii. \$ 9,5 millones de disminución en *Deudores incobrables*, debido a mayores provisiones constituidas en el primer semestre de 2014 en relación con saldos de clientes morosos; y
- iv. \$ 10,5 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 se encuentra sujeta la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

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

- Otros ingresos y egresos netos

(en millones de pesos)

Rubros	Período de seis meses finalizado el 30.06.		
	2015	2014	Variación
Ingresos por indemnizaciones comerciales	-	7,6	(7,6)
Reajuste de compensación por daños y perjuicios	(20,8)	21,5	(42,3)
Resultado neto por bajas de propiedad, planta y equipo	(0,1)	(1,2)	1,1
Ingresos netos por ventas diversas y otros	15,5	4,7	10,8
Total	(5,4)	32,6	(38,0)

El 10 de marzo de 2014 la Sociedad celebró una adenda al acuerdo transaccional celebrado con AES Argentina Generación S.A. el 13 de marzo de 2012, en la que se modifica el volumen disponible de expansión, llevándolo a 958.100 m³/día. La mencionada adenda generó una ganancia de \$ 21,5 millones en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014. Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, la Sociedad ha reconocido una pérdida por \$ 20,8 millones en relación al acuerdo transaccional mencionado anteriormente. Esta pérdida ha sido consecuencia de valorar el pasivo con AES Argentina Generación S.A. sobre la base de las tarifas de transporte vigentes a partir del 1° de mayo de 2015, tal como se menciona en la Nota 1.3.3 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2015.

- Resultados financieros netos

(en millones de pesos)

Rubros	Período de seis meses finalizado el 30.06.		
	2015	2014	Variación
Generados por diferencias de cambio:			
Ingresos por variación cambiaria	84,0	270,6	(186,6)
Egresos por variación cambiaria	(125,2)	(365,3)	240,1
Total de resultados financieros generados por diferencias de cambio	(41,2)	(94,7)	53,5
Ingresos financieros:			
Intereses	17,8	23,3	(5,5)
Resultado por tenencia	83,5	42,9	40,6
Resultado por recompra de préstamos	-	19,6	(19,6)
Resultado por descuento a valor presente	2,6	-	2,6
Recupero de provisiones y otros	0,4	-	0,4
Total de ingresos financieros	104,3	85,8	18,5
Egresos financieros:			
Intereses	(69,5)	(54,2)	(15,3)
Resultado por tenencia	-	(2,2)	2,2
Resultado por descuento a valor presente	(4,9)	(40,9)	36,0
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	(1,8)	(1,8)	-
Total de egresos financieros	(76,2)	(99,1)	22,9
Total de resultados financieros netos	(13,1)	(108,0)	94,9

Los resultados financieros netos del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 presentaron una mayor ganancia por \$ 94,9 millones, comparados con los del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014. Los conceptos que presentaron las variaciones más relevantes entre ambos períodos han sido:

- \$ 240,1 millones de menor pérdida por diferencias en el tipo de cambio sobre las posiciones pasivas en dólares estadounidenses, como consecuencia de la devaluación del peso argentino en relación a dicha divisa, registrada durante el primer semestre de 2014;

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

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

- ii. \$ 19,6 millones de menor ganancia en el primer semestre de 2015, como consecuencia de la recompra de préstamos efectuada en el primer semestre de 2014 (ver Nota 15 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014);
- iii. \$ 36 millones de menor pérdida relacionada con el descuento a valor presente de créditos y deudas a largo plazo;
- iv. \$ 15,3 millones de incremento en la cuantía de los intereses devengados sobre los saldos de préstamos durante el primer semestre de 2015, en relación con el mismo período del año anterior;
- v. \$ 186,6 millones de menor ganancia por diferencias en el tipo de cambio sobre las posiciones activas en dólares estadounidenses como consecuencia de la devaluación del peso argentino en relación a dicha divisa, registrada durante el primer semestre de 2014; y
- vi. \$ 40,6 millones de mayores resultados por tenencia devengados durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015.

- *Síntesis del estado de flujo de efectivo*

(en millones de pesos)

	<i>Período de seis meses finalizado el 30.06.</i>	
	<i>2015</i>	<i>2014</i>
<i>Efectivo (utilizado en) generado por las operaciones</i>	<i>(165,1)</i>	<i>18,6</i>
<i>Impuesto a las ganancias</i>	<i>(36,0)</i>	<i>(40,4)</i>
<i>Devengamiento de intereses generados por pasivos</i>	<i>69,5</i>	<i>54,2</i>
<i>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las operaciones</i>	<i>(131,6)</i>	<i>32,4</i>
<i>Adquisiciones de propiedad, planta y equipo</i>	<i>(72,7)</i>	<i>(22,9)</i>
<i>Variación de inversiones temporarias (no equivalentes de efectivo)</i>	<i>64,9</i>	<i>57,6</i>
<i>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión</i>	<i>(7,8)</i>	<i>34,7</i>
<i>Disminución de embargos y depósitos judiciales</i>	<i>-</i>	<i>2,4</i>
<i>Pagos de préstamos</i>	<i>(0,9)</i>	<i>(51,3)</i>
<i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</i>	<i>(0,9)</i>	<i>(48,9)</i>
<i>(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes del efectivo</i>	<i>(140,3)</i>	<i>18,2</i>
<i>Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio</i>	<i>250,5</i>	<i>350,2</i>
<i>Resultados financieros generados por el efectivo</i>	<i>16,3</i>	<i>66,6</i>
<i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</i>	<i>126,5</i>	<i>435,0</i>

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

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

- *Composición del efectivo y equivalentes del efectivo*

(en millones de pesos)

Rubros	Período de seis meses finalizado el 30.06.	
	2015	2014
<i>Caja y bancos</i>	38,0	115,0
<i>Plazos fijos en US\$</i>	88,5	232,4
<i>Fondos comunes de inversión en US\$</i>	-	40,8
<i>Fondos comunes de inversión en \$</i>	-	46,8
<i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</i>	126,5	435,0

II) PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO (Información no cubierta por el Informe de revisión)

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, la información adicional requerida por el Artículo 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, por el Título IV, Capítulo III, Artículos 1° y 12 de las normas de la CNV al 30 de junio de 2015 y los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, información que debe ser leída, analizada e interpretada en forma conjunta para tener una visión completa de los asuntos societarios.

Perspectivas del negocio para el resto del ejercicio:

Con la sanción de la Ley de Emergencia Pública N° 25.561 ("LEP") a comienzos del año 2002, y su continua renovación desde entonces, las tarifas por servicios de transporte de gas quedaron pesificadas y congeladas. Dado que la regulación posterior a la sanción de la LEP no estableció ningún mecanismo de revisión tarifario alternativo, se provocó de manera directa el quiebre de la ecuación económico-financiera de la Licencia (según se define en la Nota 1).

Entre julio de 1999 y marzo de 2014 las tarifas de TGN estuvieron congeladas en pesos, privando a la Sociedad de la posibilidad de seguir invirtiendo en ampliaciones del sistema, siendo sustituida en ese rol por fideicomisos públicos organizados por la Secretaría de Energía de la Nación que se financian mediante cargos tarifarios que superan ampliamente (2,22 veces) la tarifa percibida por TGN.

Por otro lado, la fuerte presión alcista sobre los precios impacta significativamente en las erogaciones de la Sociedad y, pese a los continuos esfuerzos destinados al uso eficiente de los recursos, los costos operativos han verificado importantes incrementos.

El efecto conjunto del mencionado congelamiento tarifario y el sostenido incremento en los costos han deteriorado sustancialmente el resultado operativo de TGN, el cual es negativo desde 2011. La Sociedad ha tenido pérdidas operativas en los últimos dieciocho trimestres, en lo relativo al servicio público de transporte de gas natural. TGN no ha recibido ni recibe subsidio alguno por parte del Estado Nacional, y desde el año 2000, subsidia a los consumidores a través de su tarifa que ni siquiera le permite recuperar sus costos operativos.

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

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

En abril de 2014 el ENARGAS puso en ejecución un Acuerdo Transitorio de adecuación tarifaria celebrado en 2008 y ratificado por el Poder Ejecutivo Nacional en 2010, aprobando un aumento de las tarifas de transporte del 8% a partir del 1° de abril de 2014, del 14% acumulado a partir del 1° de junio de 2014 y del 20% acumulado a partir del 1° de agosto de 2014. La recaudación incremental deberá dedicarse a ejecutar inversiones aprobadas por el ENARGAS. Con posterioridad, el 5 de junio de 2015 el ENARGAS puso en vigencia, a través de la Resolución I 3348, nuevos cuadros tarifarios que implican un aumento de las tarifas del 69,1% efectivo desde el 1° de mayo de ese año. De los considerandos de la resolución que aprueba dicho aumento puede inferirse que el mismo procura el recupero del aumento que, dispuesto por el Acuerdo Transitorio, debía regir a partir del 1° de septiembre de 2008, pero que comenzara a percibirse recién a partir del 1° de abril de 2014, y que completado dicho recupero, la Sociedad habrá celebrado un acuerdo de renegociación integral de su Licencia.

Si bien TGN confía que éstos aumentos sean un primer paso hacia la normalización de sus tarifas, su efecto económico no modifica la tendencia de pérdida operativa que la Sociedad registra en los últimos dieciocho trimestres.

La prestación del servicio público de transporte de gas es considerada una actividad de “capital intensivo”, implicando esto que los ingresos deben ser suficientes no sólo para afrontar el pago de impuestos, los costos operativos y las depreciaciones de propiedad, planta y equipo sino también para afrontar el costo de capital -ya sea proveniente del aporte de los accionistas, de reinversión de utilidades o de deudas con terceros-. Este concepto a su vez está reforzado en la LEP, que menciona como elemento a tener en cuenta para la renegociación de tarifas, entre otros, la “rentabilidad de las empresas”. Como se mencionó previamente, actualmente los ingresos de TGN no son suficientes para cubrir sus costos operativos.

Tanto la Ley N° 24.076 como la LEP establecen que la tarifa debe ser suficiente para cubrir los costos de operación y proveer una rentabilidad razonable y, adicionalmente, la Licencia menciona que el Estado Nacional debe pagar a TGN una compensación en el caso de aplicar congelamientos tarifarios o controles de precios, como de hecho ocurre desde julio de 1999. No obstante ello, ninguno de estos conceptos se cumple desde hace más de 15 años. Cabe mencionar, adicionalmente, que el ejercicio 2014 ha arrojado un resultado bruto negativo por \$ 47 millones y dicha tendencia de resultados brutos negativos aún continúa. De persistir la política tarifaria vigente, TGN continuará en una situación de desequilibrio financiero, acumulando nuevas pérdidas brutas y operativas, lo que podría conducir a la Sociedad a la reducción obligatoria de su capital, de acuerdo con el artículo 206 de la Ley General de Sociedades.

Tampoco puede asegurarse que el proceso de renegociación de la Licencia ordenado por la LEP concluya con el establecimiento de tarifas justas y razonables ajustadas a los estándares de la Ley 24.076.

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

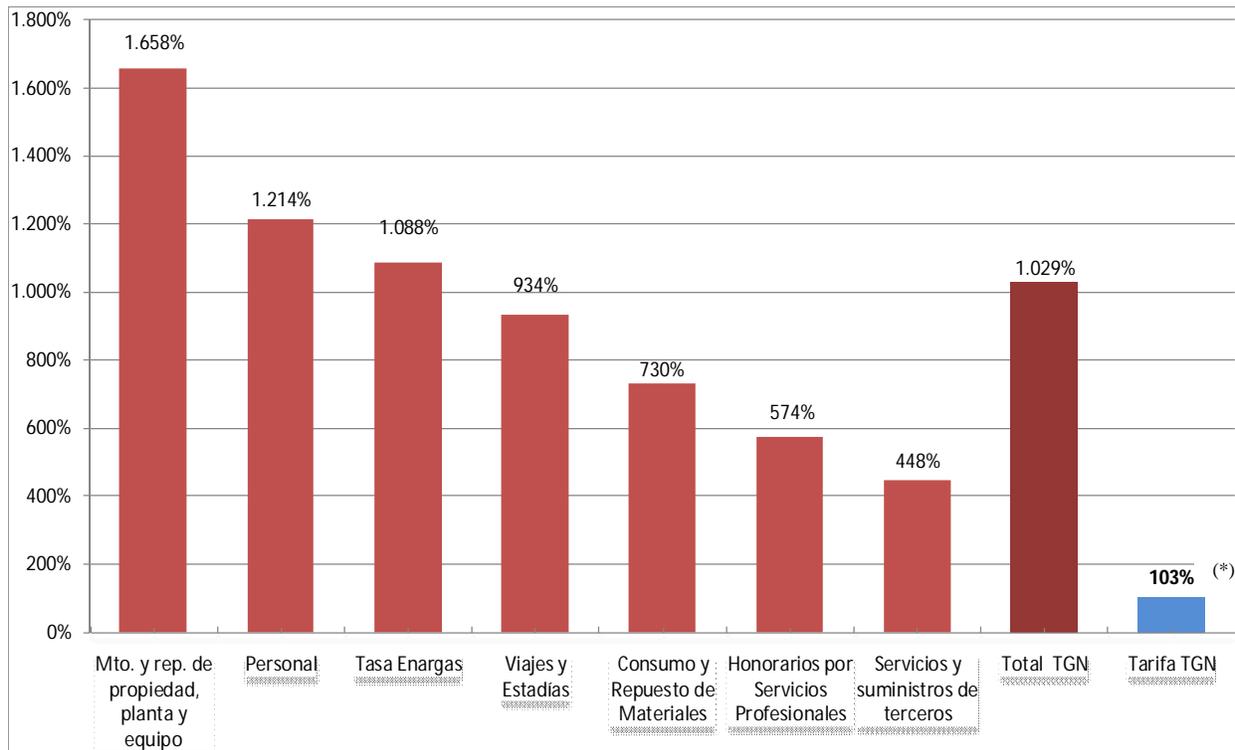
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

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

Evolución de los principales costos de TGN vs. Tarifa (período: 2001 – 06/2015)



Fuente: Información interna de la Sociedad.

(*) Incluye el incremento del 69,1% mencionado en la Nota 1.3.3 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2015.

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

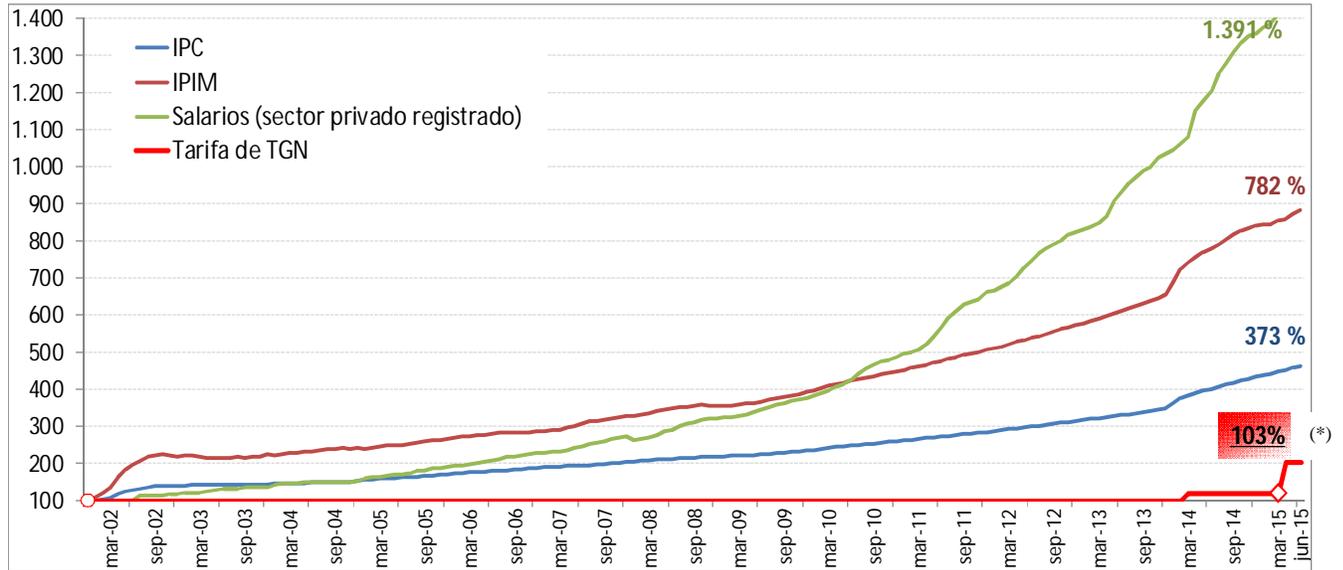
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

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

Evolución de los principales indicadores macroeconómicos vs. Tarifa



Fuente: INDEC e información interna de la Sociedad.

(*) Incluye el incremento del 69,1% mencionado en la Nota 1.3.3 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2015.

III) ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA AL 30 DE JUNIO DE 2015, 2014, 2013, 2012 Y 2011

(en millones de pesos)

Rubros	Al 30.06.				
	2015	2014	2013	2012	2011
Activo no corriente	2.629	2.452	2.227	2.276	2.354
Activo corriente	674	828	628	1.015	867
Total	3.303	3.280	2.855	3.291	3.221
Patrimonio neto	738	977	1.000	715	957
Pasivo no corriente	2.097	1.888	1.545	207	316
Pasivo corriente	468	415	310	2.369	1.948
Subtotal pasivo	2.565	2.303	1.855	2.576	2.264
Total	3.303	3.280	2.855	3.291	3.221

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

IV) ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES COMPARATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015, 2014, 2013, 2012 Y 2011

(en millones de pesos)

Rubros	Al 30.06.				
	2015	2014	2013	2012	2011
Pérdida antes de otros ingresos y egresos netos	(109,8)	(76,6)	(38,7)	(46,2)	(17,1)
Otros ingresos y egresos netos	(5,4)	32,6	31,4	23,7	84,6
(Pérdida) ganancia antes de resultados financieros	(115,2)	(44,0)	(7,3)	(22,5)	67,5
Resultados financieros netos	(13,1)	(108,0)	(70,7)	(182,1)	(103,7)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	1,2	2,3	0,8	0,8	-
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(127,1)	(149,7)	(77,2)	(203,8)	(36,2)
Impuesto a las ganancias	36,0	40,4	19,7	71,9	12,3
Pérdida del período	(91,1)	(109,3)	(57,5)	(131,9)	(23,9)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-
Pérdida integral del período	(91,1)	(109,3)	(57,5)	(131,9)	(23,9)

V) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015, 2014, 2013, 2012 Y 2011

Volumen despachado en millones de m³:

Según el tipo de transporte

	Al 30.06.				
	2015	2014	2013	2012	2011
Firme	7.942	7.726	7.168	7.043	6.606
Interrumpible e Intercambio y desplazamiento	4.146	3.917	3.449	3.354	2.708
Total	12.088	11.643	10.617	10.397	9.314

Según su procedencia

	Al 30.06.				
	2015	2014	2013	2012	2011
Gasoducto Norte	5.455	5.424	4.233	4.196	3.946
Gasoducto Centro-Oeste	6.633	6.219	6.384	6.201	5.368
Total	12.088	11.643	10.617	10.397	9.314

Según su destino

	Al 30.06.				
	2015	2014	2013	2012	2011
Mercado local	11.864	11.574	10.607	10.391	9.270
Mercado externo	224	69	10	6	44
Total	12.088	11.643	10.617	10.397	9.314

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

VI) ÍNDICES COMPARATIVOS AL 30 DE JUNIO DE 2015, 2014, 2013, 2012 Y 2011

	<i>Al 30.06.</i>				
	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>
<i>Liquidez corriente (1)</i>	<i>1,44</i>	<i>2,00</i>	<i>2,03</i>	<i>0,43</i>	<i>0,45</i>
<i>Solvencia (2)</i>	<i>0,29</i>	<i>0,42</i>	<i>0,54</i>	<i>0,28</i>	<i>0,42</i>
<i>Inmovilización del capital (3)</i>	<i>0,80</i>	<i>0,75</i>	<i>0,78</i>	<i>0,69</i>	<i>0,73</i>

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de agosto de 2015

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Fernando A. Rodríguez

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 F° 112

Santiago Marfort
Presidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO AL 30 DE JUNIO DE 2015 COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (en miles de pesos)

	Nota	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	5	1.778.069	1.776.447
Inversiones en sociedades afiliadas	6	12.002	10.807
Otros activos – stock de gas		58.018	54.054
Materiales y repuestos	9	64.360	39.904
Otras cuentas por cobrar	10	100.414	88.278
Cuentas por cobrar comerciales	11	574.250	528.769
Inversiones a costo amortizado	8	42.159	36.445
Total del activo no corriente		<u>2.629.272</u>	<u>2.534.704</u>
Activo corriente			
Materiales y repuestos		14.284	14.510
Otras cuentas por cobrar	10	96.600	44.855
Cuentas por cobrar comerciales	11	173.305	80.853
Inversiones a costo amortizado	8	52.977	110.488
Inversiones a valor razonable	8	210.128	223.259
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	126.520	250.489
Total del activo corriente		<u>673.814</u>	<u>724.454</u>
Total del activo		<u>3.303.086</u>	<u>3.259.158</u>

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO AL 30 DE JUNIO DE 2015 COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (en miles de pesos)

	Nota	30.06.2015	31.12.2014
PATRIMONIO NETO			
Capital social	13	439.374	439.374
Ajuste integral del capital social		390.185	506.053
Reserva legal		-	73.201
Reserva facultativa		-	67.556
Resultados no asignados		(91.105)	(256.625)
Total del patrimonio neto		<u>738.454</u>	<u>829.559</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Préstamos	14	1.945.460	1.685.930
Impuesto a las ganancias diferido	7	83.646	119.609
Otras deudas	15	30.589	34.440
Cuentas por pagar comerciales	16	37.455	19.255
Total del pasivo no corriente		<u>2.097.150</u>	<u>1.859.234</u>
Pasivo corriente			
Contingencias	17	89.835	93.980
Préstamos	14	-	83.548
Remuneraciones y cargas sociales		37.903	61.663
Cargas fiscales		3.497	16.109
Otras deudas	15	26.233	28.305
Cuentas por pagar comerciales	16	310.014	286.760
Total del pasivo corriente		<u>467.482</u>	<u>570.365</u>
Total del pasivo		<u>2.564.632</u>	<u>2.429.599</u>
Total del pasivo y del patrimonio neto		<u>3.303.086</u>	<u>3.259.158</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 F° 112

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

Santiago Marfort
Presidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014 (en miles de pesos)

	Nota	Por el período de seis meses al		Por el período de tres meses al	
		30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
Ventas	18	360.397	278.887	198.929	139.775
Costos de explotación	19	(362.183)	(251.945)	(206.482)	(141.811)
(Pérdida) ganancia bruta		(1.786)	26.942	(7.553)	(2.036)
Gastos de comercialización	19	(9.031)	(27.308)	3.374	(10.973)
Gastos de administración	19	(98.964)	(76.289)	(54.003)	(39.853)
Pérdida antes de otros ingresos y egresos netos		(109.781)	(76.655)	(58.182)	(52.862)
Otros ingresos y egresos netos	20	(5.360)	32.581	(4.778)	59
Pérdida antes de resultados financieros		(115.141)	(44.074)	(62.960)	(52.803)
Resultados financieros					
Generados por diferencias de cambio	21	(41.208)	(94.689)	(22.731)	(7.280)
Ingresos financieros	21	104.299	85.898	34.248	27.926
Egresos financieros	21	(76.213)	(99.183)	(34.459)	(31.736)
Resultados financieros netos		(13.122)	(107.974)	(22.942)	(11.090)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	6	1.195	2.329	921	124
Resultado antes del impuesto a las ganancias		(127.068)	(149.719)	(84.981)	(63.769)
Impuesto a las ganancias					
Corriente		-	-	-	-
Diferido		35.963	40.399	25.575	10.237
Subtotal del impuesto a las ganancias	7	35.963	40.399	25.575	10.237
Pérdida del período		(91.105)	(109.320)	(59.406)	(53.532)
Otros resultados integrales		-	-	-	-
Pérdida integral del período		(91.105)	(109.320)	(59.406)	(53.532)
Resultado neto por acción	22	(0,2074)	(0,2488)	(0,1352)	(0,1218)

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

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 F° 112

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

Santiago Marfort
Presidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014 (en miles de pesos)

RUBRO	Capital social	Ajuste integral del capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total del patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2013	439.374	506.053	71.757	46.495	22.505	1.086.184
Resolución de la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 25 de abril de 2014:						
Constitución de Reserva legal	-	-	1.444	-	(1.444)	-
Constitución de Reserva facultativa	-	-	-	27.432	(27.432)	-
Absorción del saldo negativo remanente de Resultados no asignados contra la Reserva facultativa	-	-	-	(6.371)	6.371	-
Pérdida del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014	-	-	-	-	(109.320)	(109.320)
Saldos al 30 de junio de 2014	439.374	506.053	73.201	67.556	(109.320)	976.864
Pérdida del período complementario de seis meses hasta el 31 de diciembre de 2014	-	-	-	-	(147.305)	(147.305)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	439.374	506.053	73.201	67.556	(256.625)	829.559
Resolución de la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 21 de abril de 2015:						
Absorción de la pérdida correspondiente al ejercicio económico 2014 contra:						
Reserva facultativa	-	-	-	(67.556)	67.556	-
Reserva legal	-	-	(73.201)	-	73.201	-
Ajuste integral del capital social	-	(115.868)	-	-	115.868	-
Pérdida del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015	-	-	-	-	(91.105)	(91.105)
Saldos al 30 de junio de 2015	439.374	390.185	-	-	(91.105)	738.454

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

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 F° 112

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

Santiago Marfort
Presidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y DE 2014 (en miles de pesos)

	Nota	30.06.2015	30.06.2014
Efectivo (utilizado en) generado por las operaciones	23	(165.096)	18.634
Impuesto a las ganancias	7	(35.963)	(40.399)
Devengamiento de intereses generados por pasivos	21	69.539	54.201
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las operaciones		(131.520)	32.436
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	5	(72.677)	(22.862)
Variación de inversiones temporarias (no equivalentes de efectivo)		64.928	57.596
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión		(7.749)	34.734
Disminución de embargos y depósitos judiciales		-	2.441
Pago de préstamos		(997)	(51.357)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(997)	(48.916)
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes del efectivo		(140.266)	18.254
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio		250.489	350.237
Resultados financieros generados por el efectivo		16.297	66.560
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período	12	126.520	435.051

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

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 F° 112

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

Santiago Marfort
Presidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 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 y N° 24.076 (“Ley del Gas”) y del Decreto N° 1.189/92 del Poder Ejecutivo Nacional (“PEN”), mediante los cuales se dispuso la privatización de los servicios de transporte y distribución de gas natural y se resolvió la constitución de las sociedades que recibirían las licencias para operar dichos servicios. TGN es titular de una licencia (“la Licencia”) para la prestación del servicio público de transporte de gas natural, en virtud de la cual se le concede el derecho exclusivo de explotar los dos gasoductos de su propiedad existentes en las regiones Norte y Centro-Oeste de la República Argentina.

1.2 - Contexto económico argentino, crisis energética y su impacto sobre la posición económica y financiera de la Sociedad

A raíz de los cambios sustanciales operados en las principales variables macroeconómicas en nuestro país desde fines del año 2001, a partir de enero de 2002 el Estado Nacional emitió leyes, decretos y diversas regulaciones que implicaron un profundo cambio del modelo económico vigente hasta ese momento, y que produjeron efectos de importancia en la ecuación económica y financiera de la Sociedad, en su negocio y en el marco regulatorio, entre los cuales merecen citarse:

- (i) La Ley de Emergencia Pública N° 25.561 (“LEP”) 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. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, y sin perjuicio del acuerdo transitorio que se menciona en la Nota 1.3.3, no se han producido avances de fondo en la renegociación de las tarifas.

En la Nota 1.3 se detallan diversos aspectos relacionados con las tarifas, la Licencia y las implicancias de las modificaciones introducidas por la LEP en el marco regulatorio de la Sociedad.

- (ii) A partir del año 2004 el Estado Nacional adoptó una serie de medidas tendientes a redistribuir los efectos de la crisis en el sector energético originada por un déficit de abastecimiento de gas natural y de electricidad. La Secretaría de Energía de la Nación, la Subsecretaría de Combustibles y el Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”) han dictado una serie de normas disponiendo medidas de prevención con el objetivo de evitar una crisis de abastecimiento interno de gas natural y sus consecuencias sobre el abastecimiento mayorista de electricidad, incluyendo medidas que condujeron en la práctica al cese casi total de las exportaciones de gas natural para asegurar el abastecimiento prioritario del consumo interno. También se dispuso la creación de fondos fiduciarios para atender inversiones en expansión de los sistemas de transporte y distribución de gas natural, y la importación de dicho fluido.

Estas medidas gubernamentales, que finalmente no evitaron que la República Argentina volviera a depender de la importación de combustibles, han producido resultados adversos en relación a los contratos de transporte de TGN. En tal sentido, se han generado disputas contractuales significativas con ciertos clientes de exportación, según se explica en la Nota 19 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

- (iii) Tal como se indica en la Nota 1.3.6, el 22 de diciembre de 2008 el Directorio de la Sociedad decidió postergar el pago de las cuotas de capital e intereses de las obligaciones negociables que vencerían desde dicha fecha. En ese contexto, con fecha 29 de diciembre de 2008 el ENARGAS dispuso mediante Resolución I/587 la intervención de TGN por 120 días y la realización de una auditoría integral a cargo de la intervención. Al término de dicho plazo la intervención fue sucesivamente prorrogada a través de resoluciones del ENARGAS hasta septiembre de 2015.
- (iv) Las características del contexto económico y de las condiciones legales y contractuales en las que la Sociedad se desenvuelve, así como el estado de la renegociación de la Licencia, generan una incertidumbre material que puede arrojar dudas significativas en cuanto a la generación del flujo de fondos futuro que permita el recupero de los activos no corrientes, el repago de la deuda financiera, el desarrollo futuro de sus negocios y la continuidad normal de las operaciones de la Sociedad como empresa en marcha.

Los impactos generados por el conjunto de las medidas adoptadas hasta la fecha por el Estado Nacional sobre la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 30 de junio de 2015 se calcularon de acuerdo con las evaluaciones y estimaciones utilizadas por el Directorio a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados. La marcha futura de la economía podría requerir que el Estado Nacional modifique alguna medida adoptada o emita regulaciones adicionales. Sin embargo, es importante destacar que los resultados reales futuros podrían diferir de las evaluaciones y estimaciones utilizadas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados y que dichas diferencias podrían ser significativas.

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 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. De acuerdo con las condiciones originales de la Licencia, y hasta el dictado de la LEP, las tarifas estaban sujetas hasta el vencimiento de la misma 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 semestrales para reflejar la variación del PPI;
- iii) 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;

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

iv) ajustes no programados en virtud de otras causas objetivas y justificables a criterio del ENARGAS.

Tal como se mencionó en la Nota 1.2, la LEP 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 PPI.

1.3.3 - Licencia

La LEP autoriza al PEN a renegociar los contratos de obras y servicios públicos tomando en consideración: (i) el impacto de las tarifas en la competitividad de la economía y en la distribución del ingreso, (ii) la calidad de los servicios y los planes de inversión previstos contractualmente, (iii) el interés de los usuarios y la accesibilidad de los servicios, (iv) la seguridad de los sistemas y (v) la rentabilidad de las empresas.

En 2002 el PEN constituyó una Comisión *ad-hoc* y dio inicio al proceso de renegociación, para lo cual fijó un cronograma de trabajo que debía completarse en junio de 2002 con la celebración de los acuerdos de renegociación. Si bien TGN presentó toda la información que le fue requerida, la comisión no cumplió sus objetivos, y en julio de 2003 fue reemplazada por la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (“UNIREN”).

La Ley N° 25.790 de octubre de 2003 estableció que las decisiones que adopte el PEN en el desarrollo del proceso de renegociación no estarán limitadas o condicionadas por las estipulaciones contenidas en los marcos regulatorios que rigen los contratos de concesión o licencias de los respectivos servicios públicos.

TGN consideraba que el obstáculo principal que hasta la fecha impedía alcanzar un acuerdo de renegociación integral de la Licencia era la exigencia del Estado Nacional en incorporar una cláusula de indemnidad en su beneficio, que transfiriera a TGN los efectos de sentencias o laudos arbitrales que, en relación con su Licencia, condenen a la República Argentina a pagar indemnizaciones fundadas en el efecto de la LEP sobre la Licencia. Sin embargo, en 2014 una licenciataria de distribución de gas que no aceptó otorgar dicha indemnidad obtuvo un significativo ajuste tarifario.

En octubre de 2008 la Sociedad celebró un acuerdo transitorio (“el Acuerdo Transitorio”) que no involucra el otorgamiento de indemnidad alguna a favor del Estado Nacional y contempla un régimen tarifario de transición a partir del 1° de septiembre de 2008 por el cual debía aplicarse un aumento del 20% sobre la remuneración de la actividad regulada doméstica de TGN vigente al 31 de agosto de dicho año. El Acuerdo Transitorio establece que TGN cederá los derechos de la recaudación incremental resultante a un fondo específico que adoptará la forma instrumental de un fideicomiso destinado al pago de las obras y/o trabajos detallados en un documento anexo al Acuerdo Transitorio. El Acuerdo Transitorio asumía que el 31 de diciembre de 2008 dejaría de tener vigencia la LEP, lo que no ocurrió, ya que su vigencia fue prorrogada hasta el 31 de diciembre de 2015, razón por la cual, para aquella fecha las partes debían haber alcanzado un consenso respecto de las modalidades, plazo y oportunidad de la suscripción de un Acta Acuerdo de Renegociación Contractual Integral. En defecto de aquella renegociación, el PEN, de considerarlo conveniente, resolvería respecto de la vigencia del Acuerdo Transitorio y a su vez la UNIREN procedería a efectuar al PEN las recomendaciones que considerara pertinentes de acuerdo con lo dispuesto por el artículo 1° inciso e) del Decreto N° 311/03 y el artículo 11 de la Resolución Conjunta N° 188/03 y N° 44/03 del ex Ministerio de Economía y Producción, actualmente Ministerio de Economía y Finanzas Públicas y del Ministerio de Planificación Federal Inversión Pública y Servicios. Si bien el Acuerdo Transitorio fue ratificado por el PEN mediante el Decreto N° 458 del 5 de abril de 2010, el aumento de tarifa no pudo ser facturado por TGN porque el ENARGAS no aprobó en ese momento los nuevos cuadros tarifarios. De todos modos, TGN ejecutó las obras previstas, a su costo. Recién el 7 de abril de 2014, el ENARGAS puso en ejecución el Acuerdo Transitorio, aprobando un aumento de las tarifas de transporte del 8% a partir del 1° de abril de 2014, del 14% acumulado a

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

partir del 1° de junio de 2014 y del 20% acumulado a partir del 1° de agosto de 2014. La recaudación incremental deberá dedicarse a ejecutar inversiones aprobadas por el ENARGAS. Con posterioridad, el 5 de junio de 2015 el ENARGAS puso en vigencia, a través de la Resolución I 3348, nuevos cuadros tarifarios que implican un aumento de las tarifas del 69,1% efectivo desde el 1° de mayo de ese año. De los considerandos de la resolución que aprueba dicho aumento puede inferirse que el mismo procura el recupero del aumento que, dispuesto por el Acuerdo Transitorio, debía regir a partir del 1° de septiembre de 2008, pero que comenzara a percibirse recién a partir del 1° de abril de 2014, y que completado dicho recupero, la Sociedad habrá celebrado un acuerdo de renegociación integral de su Licencia. El mencionado incremento del 69,1% sobre las tarifas de transporte con destino local ha representado un aumento en los ingresos de la Sociedad por \$ 39,6 millones en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados no se han producido avances sustanciales que permitan asegurar que se cumplirá con el objetivo de firmar un acuerdo de renegociación integral de la Licencia en el corto plazo. Asimismo, nada asegura que el eventual resultado de la renegociación restablezca de manera efectiva el equilibrio de la Licencia a través de una tarifa justa y razonable que procure a TGN una reparación por los perjuicios sufridos como consecuencia de la LEP. (Ver Nota 18.1.7 a los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014).

1.3.4 - Contrato de asistencia técnica

De acuerdo con lo dispuesto en el marco regulatorio, TGN recibe asistencia técnica de ciertos accionistas controlantes indirectos. Dicha asistencia abarca, entre otros, aspectos relacionados con el desempeño del sistema de transporte de gas, la seguridad, el medio ambiente, el mantenimiento preventivo, procedimientos internos, capacitación, sistemas de información y el cumplimiento de ciertos estándares internacionales de la industria del transporte de gas. Desde octubre de 2013, la retribución anual pactada asciende a \$ 5 millones.

El contrato de asistencia técnica establece un plazo de duración hasta el 31 de diciembre de 2017. Atento a la decisión de postergar los vencimientos de la deuda financiera de TGN adoptada el 22 de diciembre de 2008, el Directorio resolvió suspender provisoriamente, con efecto al 31 de diciembre de 2008, los pagos de los honorarios previstos en el contrato de asistencia técnica. Asimismo, dichos pagos están condicionados al cumplimiento de ciertos requisitos establecidos en los acuerdos financieros vigentes. Los pagos se reanudaron en diciembre de 2014.

1.3.5 - Caída en los ingresos por transporte de gas con destino a la exportación

Desde febrero de 2004 el Estado Nacional adoptó una serie de medidas todavía en vigencia para asegurar un abastecimiento suficiente de gas natural a fin de satisfacer la demanda local, limitando en gran medida las exportaciones de gas. El volumen de exportación despachado disminuyó sistemáticamente desde 2006 hasta el cierre de este período. En tal contexto, YPF S.A. (“YPF”) dejó de pagar e inició acciones judiciales y administrativas tendientes a obtener la rescisión sin culpa del contrato de transporte, y la distribuidora chilena Metrogas S.A. (“Metrogas”) pretendía rescindir unilateralmente el contrato de transporte y reclamó el pago de compensaciones. En abril de 2015 TGN rescindió el contrato de transporte firme de exportación que mantenía con Metrogas, por reiterados incumplimientos del cargador. YPF y Metrogas registran un saldo impago al 30 de junio de 2015 de \$ 673 millones y de \$ 1.029 millones, respectivamente, por lo que la Sociedad ha constituido una previsión de \$ 851 millones para hacer frente a la incobrabilidad del servicio de transporte adeudado. Las controversias mantenidas con estos clientes se describen en las Notas 18.1.4 y 18.1.6 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y en la Nota 17.1 de los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2015.

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

1.3.6 - La postergación de pagos de la deuda financiera y la intervención dispuesta por el ENARGAS

El 22 de diciembre de 2008 el Directorio de TGN se vio en la necesidad de postergar el pago de las cuotas de capital e intereses de las obligaciones negociables que vencerían desde dicha fecha. No obstante que esta decisión fue adoptada con el propósito explícito de mantener la prestación segura y confiable del servicio público de transporte de gas natural a su cargo, tal como exigen la Ley del Gas y el artículo 10 de la LEP, el 29 de diciembre de 2008 el ENARGAS dispuso mediante Resolución I/587 la intervención de TGN por 120 días y designó a un interventor con funciones de “*coadministración societaria*” y “*fiscalización y control de todos los actos de administración habitual y de disposición que puedan afectar la normal prestación del servicio público de transporte de gas a cargo de TGN en virtud de la Licencia*”. Por el mismo acto, se dispuso una auditoría integral en el ámbito de TGN.

TGN cuestionó judicialmente la validez de la Resolución I/587 en cuanto disponía la coadministración societaria y en marzo de 2009 la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal dispuso: (i) suspender los efectos de la Resolución ENARGAS I/587 en cuanto ella dispuso la intervención de TGN y se designó interventor con funciones de coadministración societaria; (ii) mantener en cabeza del funcionario designado por el ENARGAS lo relativo a las tareas de fiscalización y control de todos los actos que razonablemente puedan afectar la normal prestación del servicio público prestado por TGN; y (iii) ordenar al ENARGAS restituir a TGN los libros de actas que habían sido retirados de la sede social por la intervención.

El 5 de agosto de 2013 la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal declaró “insustancial” el recurso interpuesto por TGN previamente mencionado. Ello, en atención a que las sucesivas prórrogas de la Resolución I/587 no previeron las facultades de coadministración societaria. Contra dicho pronunciamiento, la Sociedad interpuso un recurso extraordinario por entender que el caso reviste actualidad. El recurso fue concedido, y el expediente se encuentra a resolución de la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

La Resolución I/587 fue sucesivamente prorrogada hasta septiembre de 2015, plazo durante el cual TGN seguirá sujeta a la fiscalización y control de los actos de administración habitual y de disposición que pudiesen afectar la normal prestación del servicio público de transporte de gas a su cargo. La Sociedad considera que, habiendo ya reestructurado su deuda financiera, no hay razón para mantener la mencionada fiscalización.

2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

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

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

Los presentes estados financieros intermedios condensados de la Sociedad por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (“Información Financiera Intermedia”).

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

Estos estados financieros intermedios condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, 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 2014.

Asimismo, se han aplicado las normas contenidas en la Resolución N° 1.660/00 del ENARGAS, (modificada por la Resolución N° 1.903/00), que reglamenta ciertos criterios de valuación y exposición para la actividad regulada de transporte y distribución de gas natural. Estos criterios son similares a los contenidos en las NIIF.

2.1 – Estimaciones y políticas contables

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

Las estimaciones se encuentran afectadas por las incertidumbres relacionadas con los cambios producidos en el contexto económico y las condiciones legales y contractuales en las que la Sociedad se desenvuelve, así como por el estado de la renegociación de la Licencia y las consecuencias del déficit de abastecimiento de gas que se mencionan en la Nota 1. En este marco, existe una incertidumbre material que puede arrojar dudas significativas en cuanto a la generación del flujo de fondos futuro que permita el recupero de los activos no corrientes, el repago de la deuda financiera, el desarrollo futuro de los negocios de la Sociedad y la continuidad normal de sus operaciones como una empresa en marcha.

Las estimaciones y políticas contables aplicadas por la Sociedad durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 son consistentes con las aplicadas en el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014.

3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

En relación con el análisis de riesgos, excepto por lo mencionado en la Nota 3.1 a continuación, al 30 de junio de 2015 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 2014.

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 neto que resultaría por cada punto porcentual de devaluación en el valor del peso contra la divisa estadounidense, representaría aproximadamente una pérdida de \$ 9,5 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.

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 mensual, en

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

millones de dólares estadounidenses y no contiene ninguna apertura por segmentos de negocios, con lo cual, la información se presenta como un único segmento y corresponde al total de la Sociedad. Se ha determinado que la medida representativa de la toma de decisiones por parte del JTDO es el “EBITDA de gestión”, junto con los proyectos de gastos y de adquisiciones de “Propiedad, planta y equipo”. A continuación se expone la información suministrada al JTDO (en millones de dólares estadounidenses):

	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
Total de ingresos	39,9	33,7
Honorarios por asistencia técnica	(0,6)	(0,6)
Remuneraciones, cargas sociales y otros beneficios al personal	(18,6)	(14,7)
Gastos operativos	(15,2)	(13,3)
Proyectos de gastos	(9,7)	(3,6)
Total de costos operativos	<u>(44,2)</u>	<u>(32,2)</u>
EBITDA de gestión	<u>(4,3)</u>	<u>1,5</u>
Adquisiciones de “Propiedad, planta y equipo”	<u>(8,1)</u>	<u>(2,7)</u>

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

	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
EBITDA de gestión en millones de dólares estadounidenses	(4,3)	1,5
Tipo de cambio promedio	8,822	7,844
EBITDA de gestión en millones de pesos	<u>(37,8)</u>	<u>12,1</u>
Depreciación de “Propiedad, planta y equipo”	(70,7)	(67,1)
Otros ingresos y egresos netos	(6,7)	11,0
Resultados financieros netos	(13,1)	(108,0)
Resultado por inversiones en sociedades afiliadas	1,2	2,3
Resultado antes del impuesto a las ganancias	<u>(127,1)</u>	<u>(149,7)</u>
Total de ingresos en millones de dólares estadounidenses	39,9	33,7
Conversión a millones de pesos	353,5	283,4
Impuesto sobre los ingresos brutos	4,2	12,4
Deudores incobrables	2,7	12,2
Ingresos por indemnizaciones comerciales y otros	-	(29,1)
Total de ventas en millones de pesos	<u>360,4</u>	<u>278,9</u>

4.1 - Información sobre servicios

En millones de dólares estadounidenses

Servicio de transporte de gas	33,3	29,9
Operación y mantenimiento de gasoductos	3,9	3,5
Honorarios por gerenciamiento de obras – Programas de Fideicomisos de gas	1,4	0,9
Otros	1,4	(0,5)
Total de ingresos	<u>39,9</u>	<u>33,7</u>

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	30.06.2015										Neto resultante		
	Valor de origen					Depreciaciones					30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
	Al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Transferencias	Al cierre del período / ejercicio	Al inicio del ejercicio	Del período / ejercicio	De las bajas	De las transferencias	Al cierre del período / ejercicio			
Terrenos	3.401	-	-	-	3.401	-	-	-	-	-	3.401	3.401	3.401
Edificios y construcciones civiles	78.786	-	-	-	78.786	29.496	788	-	-	30.284	48.502	49.290	50.079
Instalaciones en edificios	2.349	-	-	7	2.356	1.194	46	-	-	1.240	1.116	1.155	1.202
Gasoductos	2.100.231	-	(27)	8.010	2.108.214	984.197	29.816	(13)	-	1.014.000	1.094.214	1.116.034	1.145.627
Inversiones en mantenimiento de gasoductos	195.511	-	-	2.172	197.683	62.103	8.408	-	-	70.511	127.172	133.408	121.219
Ramales de alta presión	980	-	-	-	980	436	15	-	-	451	529	544	559
Plantas compresoras	971.349	-	(52)	7.696	978.993	684.257	23.345	(33)	-	707.569	271.424	287.092	291.867
Estaciones de regulación y/o medición de presión	73.195	-	(224)	440	73.411	56.119	1.425	(215)	-	57.329	16.082	17.076	17.520
Otras instalaciones técnicas	50.445	-	-	403	50.848	39.258	1.098	-	-	40.356	10.492	11.187	8.709
Maquinarias, equipos y herramientas	29.635	342	(19)	-	29.958	25.981	505	(17)	1	26.470	3.488	3.654	2.691
Sistemas informáticos y de telecomunicaciones	83.643	1.678	(151)	-	85.170	57.131	2.841	(117)	-	59.855	25.315	26.512	23.477
Vehículos	31.543	544	(100)	-	31.987	18.159	1.810	(100)	-	19.869	12.118	13.384	7.846
Muebles y útiles	11.910	209	(32)	-	12.087	10.061	148	(20)	-	10.189	1.898	1.849	1.752
Bienes en instalaciones de terceros	13.611	-	-	227	13.838	10.056	432	-	(1)	10.487	3.351	3.555	3.344
Obras en curso	108.306	69.904	(288)	(18.955)	158.967	-	-	-	-	-	158.967	108.306	69.158
Saldos al 30 de junio de 2015	3.754.895	72.677	(893)	-	3.826.679	1.978.448	70.677	(515)	-	2.048.610	1.778.069	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	3.637.356	120.733	(3.194)	-	3.754.895	1.842.975	137.874	(2.401)	-	1.978.448	-	1.776.447	-
Saldos al 30 de junio de 2014	3.637.356	22.862	(3.563)	-	3.656.655	1.842.975	67.127	(1.898)	-	1.908.204	-	-	1.748.451

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

Una parte sustancialmente mayoritaria de los activos transferidos por GdE han sido definidos por la Licencia como “esencial para la prestación del servicio licenciado”. En virtud de la Licencia, la Sociedad debe reparar y mantener los activos esenciales, junto con sus mejoras y ampliaciones, de acuerdo con ciertos estándares definidos en la misma. La Sociedad no puede disponer bajo ningún título de los activos esenciales, gravarlos, arrendarlos o darlos en comodato, ni afectarlos a otro destino que no sea la prestación del servicio de transporte, sin la previa autorización del ENARGAS.

6 - INVERSIONES EN SOCIEDADES AFILIADAS

	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>30.06.2014</u>
Saldo al inicio del ejercicio	10.807	4.038	4.038
Distribución de dividendos	-	-	(475)
Reversión de provisión para dividendos	-	1.122	-
Resultado de inversiones en afiliadas	1.195	5.647	2.329
Saldo al cierre del período / ejercicio	<u>12.002</u>	<u>10.807</u>	<u>5.892</u>

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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

Emisor	Características de los valores		Cantidad	Valor de costo	Valor contable al		Información sobre el emisor						
	Acciones	Valor nominal			30.06.15	31.12.14	Actividad principal	Último estado contable					
								Fecha	Capital social y ajuste del capital social	Otras reservas	Resultados no asignados	Patrimonio neto	Porcentaje de participación directa
Comgas Andina S.A.	Ordinarias	⁽¹⁾ 1 por acción	490	246	12.002	10.807	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	30.06.15	18	-	24.476	24.494	49,0
Compañía Operadora do Rio Grande do Sul Previsión de la inversión	Ordinarias	⁽²⁾ 1 por acción	49	0,1	421 (421)	410 (410)	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	31.12.14	1	458	401	860	49,0
Total					12.002	10.807							

(1) Pesos chilenos

(2) Reales

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Activo por impuesto a las ganancias diferido	375.002	220.415
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	<u>(458.648)</u>	<u>(340.024)</u>
Pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido	<u>(83.646)</u>	<u>(119.609)</u>

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

Activo por impuesto a las ganancias diferido	Cuentas por pagar comerciales	Materiales y repuestos	Otras cuentas por cobrar	Contingencias	Honorarios a Directores	Quebranto impositivo	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	40.955	29.451	474	24.937	702	31.032	127.551
Imputado al estado de resultado integral	3.168	18.284	1.570	10.490	(421)	59.773	92.864
Saldos al 31 de diciembre de 2014	44.123	47.735	2.044	35.427	281	90.805	220.415
Imputado al estado de resultado integral	8.780	560	(814)	5.266	(587)	141.382	154.587
Saldos al 30 de junio de 2015	52.903	48.295	1.230	40.693	(306)	232.187	375.002

Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	Inversiones a valor razonable	Propiedad, planta y equipo	Cuentas por cobrar comerciales	Otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(1.477)	(286.795)	(77.831)	(12.962)	(379.065)
Imputado al estado de resultado integral	(169)	15.189	28.328	(4.307)	39.041
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(1.646)	(271.606)	(49.503)	(17.269)	(340.024)
Imputado al estado de resultado integral	1.646	9.452	(128.337)	(1.385)	(118.624)
Saldos al 30 de junio de 2015	-	(262.154)	(177.840)	(18.654)	(458.648)

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

	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(127.068)	(149.719)
Tasa del impuesto vigente	<u>35%</u>	<u>35%</u>
Impuesto determinado aplicando la tasa impositiva vigente al resultado del período	44.474	52.402
Excepciones a la tasa del impuesto:		
- Resultado por inversiones en sociedades afiliadas	418	815
- Ajuste del saldo de la provisión de impuesto a las ganancias	(3.748)	(13.102)
- Otras	<u>(5.181)</u>	<u>284</u>
Total del cargo a resultados por impuesto a las ganancias	<u>35.963</u>	<u>40.399</u>

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

Se detalla a continuación la composición del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta acumulado al 30 de junio de 2015:

	<u>Año</u>	<u>Monto</u>	<u>Año de expiración</u>
2007		4.276	2017
Previsión por dudosa recuperabilidad		(1.230)	N/A
2008		6.797	2018
2009		17.086	2019
2011		21.413	2021
2013		20.320	2023
2014		21.630	2024
1 ^{er} semestre de 2015 (estimado)		9.135	2025
Saldo al 30 de junio de 2015		99.427	

Se han tomado en consideración para evaluar la recuperabilidad de los quebrantos impositivos y el crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta, las proyecciones de ganancias imponibles futuras. Las proyecciones se han elaborado sobre la base de la mejor estimación, de acuerdo con los lineamientos señalados en la Nota 4 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, y considerando la resolución de las incertidumbres mencionadas en las Notas 1.2 y 1.3 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, referidas a las modificaciones del contexto económico argentino y de las condiciones legales y contractuales en las cuales se encuadra la Sociedad. Sobre la base de dichas proyecciones, el valor de libros del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta y los quebrantos impositivos no exceden su valor recuperable.

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

8 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
<u>Activos financieros</u>		
Activos financieros a valor razonable ⁽¹⁾ :		
Fondos comunes de inversión en US\$ (Nota 12)	-	29.910
Títulos públicos en US\$	210.128	223.259
Total de activos financieros a valor razonable	<u>210.128</u>	<u>253.169</u>
Activos financieros a costo amortizado:		
Otras inversiones en US\$	3.549	3.338
Plazos fijos en US\$ ⁽²⁾	134.343	252.081
Títulos públicos en \$	45.793	45.315
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	799.700	639.263
Total de activos financieros a costo amortizado	<u>983.385</u>	<u>939.997</u>
<u>Pasivos financieros</u>		
Pasivos a costo amortizado:		
Préstamos	1.945.460	1.769.478
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y cargas fiscales	356.606	329.516
Total de pasivos financieros a costo amortizado	<u>2.302.066</u>	<u>2.098.994</u>

⁽¹⁾ La totalidad de los activos financieros a valor razonable han sido valuados utilizando valores razonables de Nivel 1. El valor de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha de los estados financieros. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio ofertado al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

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

9 - MATERIALES Y REPUESTOS

	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
No corriente		
Repuestos y materiales de consumo	150.629	124.572
Previsión por baja rotación y obsolescencia	(86.269)	(84.668)
Total de materiales y repuestos no corrientes	<u>64.360</u>	<u>39.904</u>

10 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

No corriente		
Impuesto a la ganancia mínima presunta (Nota 7)	99.427	87.291
Diversos	987	987
Total de otras cuentas por cobrar no corrientes	<u>100.414</u>	<u>88.278</u>

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Corriente		
Embargos y depósitos judiciales	50	27
Impuesto al valor agregado – posición neta	15.675	9.424
Créditos impositivos	15.559	1.817
Personal clave de la Dirección de la Sociedad (Nota 24)	3.432	4.569
Gastos pagados por adelantado y anticipos otorgados	50.178	22.102
Gastos a recuperar	34	21
Honorarios por asistencia a la sociedad controlante (Nota 24)	15	29
Otros créditos con sociedades afiliadas (Nota 24)	500	604
Otros créditos con partes relacionadas (Nota 24)	4.195	118
Operaciones por cuenta y orden de terceros	2.466	2.339
Previsión para créditos incobrables	(825)	(806)
Créditos por ventas diversas y otros	5.321	4.611
Total de otras cuentas por cobrar corrientes	<u>96.600</u>	<u>44.855</u>

11 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

No corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	1.702.128	1.588.481
Menos: Descuento a valor actual	(276.814)	(283.923)
Menos: Previsión por deudores morosos o en conflicto	(851.064)	(775.789)
Total de cuentas por cobrar comerciales no corrientes	<u>574.250</u>	<u>528.769</u>
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	145.630	72.906
Cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas (Nota 24)	73.800	51.441
Menos: Previsión por deudores morosos o en conflicto	(46.125)	(43.494)
Total de cuentas por cobrar comerciales corrientes	<u>173.305</u>	<u>80.853</u>

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

	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Saldo al inicio del ejercicio	819.283	562.146
Aumentos netos de recuperos	77.906	260.947
Aplicaciones	-	(3.810)
Saldo al cierre del período / ejercicio	<u>897.189</u>	<u>819.283</u>

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

12 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO

	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>31.12.2014</u>
Caja y bancos	37.971	115.027	66.778
Fondos comunes de inversión en \$	-	46.810	-
Fondos comunes de inversión en US\$	-	40.793	29.910
Plazos fijos en US\$	88.549	232.421	153.801
Total	<u>126.520</u>	<u>435.051</u>	<u>250.489</u>

13 - CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS

El Capital social de \$ 439.373.939 está representado por: 179.264.568 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.

13.1 - Restricciones a la transferencia de acciones de la Sociedad y a la distribución de ganancias

Las restricciones a la transferencia de acciones de TGN y a la distribución de utilidades se encuentran mencionadas en las Notas 14.1 y 14.2 de los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

14 - PRÉSTAMOS

En la Nota 15 de los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 se presenta información sobre los términos y condiciones relativas a las obligaciones negociables emitidas por la Sociedad.

Con fecha 26 de marzo de 2015 se celebró una Asamblea Unánime de tenedores de Obligaciones Negociables a Cinco Años que modificó los términos y condiciones de dichos títulos, los cuales se presentan a continuación:

	Obligaciones Negociables a Cinco Años
Monto	VN US\$ 29,31 millones.
Vencimiento	21 de diciembre de 2017.
Amortización	33,33% el 21 de diciembre de 2016; y 66,67% el 21 de diciembre de 2017.
Intereses	Devengan intereses a la tasa del 7,0% anual hasta el 31 de diciembre de 2014 y a una tasa del 9,0% anual a partir del 1° de enero de 2015.

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

15 - OTRAS DEUDAS

	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
No corriente		
Provisión para servidumbres	30.589	34.440
Total de otras deudas no corrientes	<u>30.589</u>	<u>34.440</u>
Corriente		
Art. 9.6.2 – Reglas básicas de la Licencia	17.565	18.095
Provisión para servidumbres	3.028	2.818
Personal clave de la Dirección de la Sociedad (Nota 24)	3.447	4.584
Anticipos recibidos	1.541	2.194
Deudas diversas y garantías de clientes	652	614
Total de otras deudas corrientes	<u>26.233</u>	<u>28.305</u>

16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

No corriente		
AES Argentina Generación S.A.	37.455	19.255
Total de cuentas por pagar comerciales no corrientes	<u>37.455</u>	<u>19.255</u>
Corriente		
Proveedores por compras y servicios varios	53.963	47.252
Fideicomiso de administración (“Importación de gas natural”)	3.177	4.667
Otras partes relacionadas (Nota 24)	154.969	145.915
Facturas a recibir	97.905	88.926
Total de cuentas por pagar comerciales corrientes	<u>310.014</u>	<u>286.760</u>

17 - CONTINGENCIAS

	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
Previsiones para juicios laborales, civiles y contenciosos		
Saldos al 31 de diciembre de 2013	49.585	33.958
– Aumentos netos de recuperos	4.328	6.434
– Transferencias	(53.913)	53.913
– Disminuciones (pagos / consumos)	-	(325)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>-</u>	<u>93.980</u>
– Aumentos netos de recuperos	-	(2.862)
– Disminuciones (pagos / consumos)	-	(1.283)
Saldos al 30 de junio de 2015	<u>-</u>	<u>89.835</u>

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

La Sociedad se encuentra sujeta a varios juicios y demandas como resultado de su actividad. En la Nota 18 de los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, se describen los principales asuntos legales, tanto aquéllos relacionados con reclamos iniciados en contra de TGN, como aquéllos en los que TGN es la parte reclamante. Excepto por lo detallado a continuación en la Nota 17.1, durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados no se han producido hechos significativos en relación con dichos juicios y demandas.

17.1 - Acciones judiciales pendientes con Metrogas

En abril de 2009, Metrogas promovió una acción declarativa contra TGN para obtener una declaración judicial sobre la inaplicabilidad de la tarifa denominada en dólares estadounidenses prevista en su contrato de transporte, si el gas no es efectivamente transportado. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados no se ha dictado sentencia. Posteriormente, en septiembre de 2009, Metrogas comunicó su decisión unilateral de rescindir el contrato de transporte firme que la vinculaba a TGN, e intimó a TGN el pago de aproximadamente US\$ 238 millones en concepto de reparación de supuestos daños que Metrogas dice haber experimentado como consecuencia de supuestos e inexistentes incumplimientos en que habría incurrido TGN al dejar de entregarle gas que, según el cliente, habría sido confirmado e inyectado en cabecera por sus productores / proveedores.

TGN rechazó por improcedente la declaración unilateral de rescisión contractual como así también el reclamo indemnizatorio de Metrogas, ya que ha cumplido sus obligaciones bajo el contrato de transporte que vincula a ambas partes. Como es de público y notorio conocimiento, desde hace unos años la producción local de gas no alcanza para cubrir el agregado de la demanda doméstica y de exportación. Ello condujo a que las autoridades nacionales pusieran en vigencia una serie de regulaciones que disponen restricciones a las exportaciones de gas natural, con la finalidad de asegurar el suministro prioritario del mercado interno.

TGN considera asimismo, que cualquier acción por daños que pudiera promover Metrogas no tendría posibilidades de prosperar, y tomará todas las medidas que resulten convenientes o necesarias para proteger el interés social. En septiembre de 2011 TGN promovió contra Metrogas una demanda (posteriormente ampliada) por incumplimiento de contrato, reclamando el pago de US\$ 114,5 millones (más intereses y costas) en concepto de servicios de transporte facturados e impagos, entre los meses de septiembre de 2009 y abril de 2015, inclusive. Metrogas contestó la demanda en noviembre de 2012 solicitando su rechazo y la citación como terceros a los productores que la abastecían de gas; no reconvino por daños. En abril de 2015 TGN rescindió el contrato de transporte firme de exportación que mantenía con Metrogas, por reiterados incumplimientos del cargador.

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

18 - VENTAS

	<u>Por el período de seis meses al</u>		<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
Servicio de transporte de gas				
Servicio de transporte de gas	337.669	286.080	170.234	144.130
Previsión para deudores en conflicto y otros	<u>(25.266)</u>	<u>(42.872)</u>	<u>(1.862)</u>	<u>(21.637)</u>
Subtotal de servicio de transporte de gas	<u>312.403</u>	<u>243.208</u>	<u>168.372</u>	<u>122.493</u>
Otros servicios				
Operación y mantenimiento de gasoductos	35.897	28.395	20.020	13.380
Honorarios por gerenciamiento de obra – Programa de Fideicomisos de Gas	<u>12.097</u>	<u>7.284</u>	<u>10.537</u>	<u>3.902</u>
Subtotal de otros servicios	<u>47.994</u>	<u>35.679</u>	<u>30.557</u>	<u>17.282</u>
Total de ventas	<u>360.397</u>	<u>278.887</u>	<u>198.929</u>	<u>139.775</u>

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

19 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	Costos de explotación	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total al 30.06.2015	Total al 30.06.2014	Por el período de tres meses al	
						30.06.2015	30.06.2014
Honorarios a Directores	-	-	1.585	1.585	1.186	809	606
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	-	-	840	840	699	437	336
Honorarios por servicios profesionales	5.060	6	7.487	12.553	11.370	7.016	7.617
Remuneraciones y otros beneficios al personal	98.145	1.420	40.491	140.056	100.012	77.196	58.640
Cargas sociales	18.433	322	9.222	27.977	18.905	15.027	11.013
Honorarios por asistencia técnica	4.920	-	-	4.920	4.652	2.478	2.355
Consumo de materiales y repuestos	16.389	1	137	16.527	13.039	9.876	7.645
Servicios y suministros de terceros	11.160	56	572	11.788	9.269	6.331	5.101
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo	105.936	94	1.916	107.946	47.976	67.786	29.049
Viajes y estadías	13.201	30	1.398	14.629	11.060	8.539	6.241
Transportes y fletes	1.631	-	21	1.652	1.280	900	687
Gastos de correos y telecomunicaciones	827	32	523	1.382	1.104	765	470
Seguros	6.731	1	802	7.534	5.090	3.693	2.444
Elementos de oficina	1.299	12	1.470	2.781	2.386	1.614	1.252
Alquileres	1.218	27	321	1.566	1.251	945	632
Servidumbres	4.344	-	-	4.344	1.993	2.172	623
Impuestos, tasas y contribuciones	547	4.228	37.611	42.386	34.029	21.226	15.408
Depreciación de propiedad, planta y equipo	69.688	141	848	70.677	67.127	35.423	33.786
Deudores incobrables	-	2.650	-	2.650	12.223	(1.782)	2.601
Juicios	-	-	(6.781)	(6.781)	3.712	(6.347)	1.160
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	1.605	-	-	1.605	4.883	2.075	3.306
Diversos	1.049	11	501	1.561	2.296	932	1.665
Saldos al 30 de junio de 2015	362.183	9.031	98.964	470.178	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2014	251.945	27.308	76.289	-	355.542	-	-
Período de tres meses al 30 de junio de 2015	206.482	(3.374)	54.003	-	-	257.111	-
Período de tres meses al 30 de junio de 2014	141.811	10.973	39.853	-	-	-	192.637

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

20 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETOS

	<u>Por el período de seis meses al</u>		<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
Ingresos por indemnizaciones comerciales	15	7.605	-	736
Reajuste de compensación por daños y perjuicios ⁽¹⁾	(20.774)	21.534	(20.774)	-
Resultado neto por bajas de propiedad, planta y equipo	(80)	(1.236)	(231)	(1.236)
Ingresos netos por ventas diversas y otros	15.479	4.678	16.227	559
Total de otros ingresos y egresos netos	<u>(5.360)</u>	<u>32.581</u>	<u>(4.778)</u>	<u>59</u>

⁽¹⁾ El 10 de marzo de 2014 la Sociedad celebró una adenda al acuerdo transaccional celebrado con AES Argentina Generación S.A. el 13 de marzo de 2012, en la que se modifica el volumen disponible de expansión, llevándolo a 958.100 m3/día. La mencionada adenda generó una ganancia de \$ 21,5 millones en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, la Sociedad ha reconocido una pérdida por \$ 20,8 millones en relación al acuerdo transaccional mencionado en el párrafo anterior. Esta pérdida ha sido consecuencia de valorar el pasivo con AES Argentina Generación S.A. sobre la base de las tarifas de transporte vigentes a partir del 1° de mayo de 2015, tal como se menciona en la Nota 1.3.3.

21 – RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>Por el período de seis meses al</u>		<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
Generados por diferencias de cambio				
Ingresos por variación cambiaria	84.020	270.612	39.959	20.658
Egresos por variación cambiaria	(125.228)	(365.301)	(62.690)	(27.938)
Total de resultados financieros generados por diferencias de cambio	<u>(41.208)</u>	<u>(94.689)</u>	<u>(22.731)</u>	<u>(7.280)</u>
Ingresos financieros				
Intereses	17.798	23.288	11.065	12.573
Resultado por tenencia	83.535	42.871	20.361	15.177
Resultado por recompra de préstamos	-	19.561	-	35
Recupero de provisiones y otros	387	178	243	141
Resultado por descuento a valor presente	2.579	-	2.579	-
Total de ingresos financieros	<u>104.299</u>	<u>85.898</u>	<u>34.248</u>	<u>27.926</u>
Egresos financieros				
Intereses	(69.539)	(54.201)	(35.650)	(27.295)
Resultado por descuento a valor presente	(4.910)	(40.874)	2.070	(626)
Resultado por tenencia	-	(2.299)	-	(2.299)
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	(1.764)	(1.809)	(879)	(1.516)
Total de egresos financieros	<u>(76.213)</u>	<u>(99.183)</u>	<u>(34.459)</u>	<u>(31.736)</u>
Total de resultados financieros netos	<u>(13.122)</u>	<u>(107.974)</u>	<u>(22.942)</u>	<u>(11.090)</u>

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

22 – RESULTADO NETO POR ACCIÓN

El resultado por acción ordinaria ha sido calculado como el cociente entre los resultados de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014, y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, que a dichas fechas asciende a 439.373.939 acciones. Al 30 de junio de 2015 y 2014 no existen obligaciones negociables ni otros títulos de deuda convertibles en acciones, razón por la cual no se exponen los resultados por acción diluidos. La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

23 – EFECTIVO (UTILIZADO EN) GENERADO POR LAS OPERACIONES

	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
Pérdida integral del período	(91.105)	(109.320)
Ajustes para arribar al efectivo (utilizado en) generado por las operaciones:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	70.677	67.127
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja	378	1.665
Aumentos de provisiones (netos de recuperos)	74.613	193.783
Diferencias de cambio y otros resultados financieros netos	87.152	230.953
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	(1.195)	(2.329)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
Aumento de cuentas por cobrar comerciales	(215.839)	(317.770)
Aumento de otras cuentas por cobrar	(61.845)	(7.036)
Aumento de materiales y repuestos y otros activos	(25.808)	(12.375)
Aumento (disminución) de cuentas por pagar comerciales	41.454	(6.664)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(23.760)	(7.764)
Disminución de cargas fiscales	(12.612)	(1.215)
Disminución de otras deudas	(5.923)	(10.287)
Disminución de contingencias	(1.283)	(134)
Efectivo (utilizado en) generado por las operaciones	<u>(165.096)</u>	<u>18.634</u>

24 – PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas entre partes relacionadas son las siguientes:

	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
Sociedad controlante		
<u>Otros ingresos netos</u>		
Gasinvest S.A.	<u>58</u>	<u>48</u>
<u>Total de otros ingresos netos</u>	<u>58</u>	<u>48</u>
Sociedades afiliadas		
<u>Ventas</u>		
Comgas Andina S.A.	<u>319</u>	<u>259</u>
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	<u>72</u>	<u>63</u>
<u>Total de ventas</u>	<u>391</u>	<u>322</u>

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
<u>Recupero de gastos</u>		
Comgas Andina S.A.	117	36
<u>Total de recupero de gastos</u>	117	36
Otras partes relacionadas		
<u>Ventas</u>		
Litoral Gas S.A.	39.680	27.915
Siderar S.A.	5.334	3.797
Siderca S.A.	3.640	2.547
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	3.688	3.225
Total Gas Marketing Cono Sur S.A.	1	598
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	592	586
<u>Total de ventas</u>	52.935	38.668
<u>Costos de explotación</u>		
Total Gas y Electricidad Argentina S.A.	(833)	(833)
Tecpetrol S.A.	(833)	(833)
Compañía General de Combustibles S.A.	(833)	(833)
Siderca S.A.	(8)	-
Total Especialidades Argentina S.A.	(1)	(9)
<u>Total de costos de explotación</u>	(2.508)	(2.508)
<u>Gastos de administración</u>		
Total Gas y Electricidad Argentina S.A.	-	(1.429)
Cainzos, Fernández & Premrou Soc. Civ.	(774)	(219)
<u>Total de gastos de administración</u>	(774)	(1.648)
<u>Otros ingresos y egresos netos</u>		
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	15	102
Total Austral S.A.	-	84
Tecpetrol S.A.	-	84
Compañía General de Combustibles S.A.	-	84
<u>Total de otros de ingresos y egresos netos</u>	15	354
<u>Ingresos financieros</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	1.441	1.366
<u>Total de ingresos financieros</u>	1.441	1.366
<u>Egresos financieros (intereses)</u>		
VR Global Partners L.P.	(2.851)	N/A
<u>Total de egresos financieros</u>	(2.851)	N/A
<u>Compras de materiales y repuestos</u>		
Siat S.A.	-	(484)
<u>Total de compras de materiales y repuestos</u>	-	(484)
<u>Recupero de gastos</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	283	3
<u>Total de recupero de gastos</u>	283	3

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
Personal clave de la Dirección de la Sociedad		
Honorarios a Directores	(1.585)	(1.186)
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	(840)	(699)

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

	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	40.928	40.505
Litoral Gas S.A.	30.301	9.294
Siderar S.A.	1.490	850
Siderca S.A.	958	586
Total Gas Marketing Cono Sur S.A.	1	89
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	122	117
<u>Total de otras partes relacionadas</u>	<u>73.800</u>	<u>51.441</u>
Otras cuentas por cobrar		
<u>Honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>		
Gasinvest S.A.	15	29
<u>Total de honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>	<u>15</u>	<u>29</u>
<u>Otros créditos con sociedades afiliadas</u>		
Comgas Andina S.A.	232	343
Companhia Operadora do Rio Grande de Sul	268	261
<u>Total de otros créditos con sociedades afiliadas</u>	<u>500</u>	<u>604</u>
<u>Otros créditos con partes relacionadas</u>		
Southern Cone Energy Holding Company Inc.	1.019	-
Litoral Gas S.A.	118	118
Siat S.A.	3.058	-
<u>Total de otros créditos con partes relacionadas</u>	<u>4.195</u>	<u>118</u>
<u>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>		
Anticipos de honorarios al Directorio y a la Comisión Fiscalizadora	3.432	4.569
<u>Total personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	<u>3.432</u>	<u>4.569</u>
Préstamos		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
VR Global Partners L.P.	86.012	78.281
<u>Total de otras partes relacionadas</u>	<u>86.012</u>	<u>78.281</u>

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Cuentas por pagar comerciales		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Cainzos, Fernández & Premrou Soc. Civ.	539	-
Total Gas y Electricidad Argentina S.A.	51.427	49.547
Tecpetrol S.A.	51.427	48.114
Compañía General de Combustibles S.A.	51.576	48.254
<u>Total de otras partes relacionadas</u>	<u>154.969</u>	<u>145.915</u>
Otras deudas		
<u>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>		
Provisión para honorarios al Directorio y a la Comisión Fiscalizadora	3.447	4.584
<u>Total personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	<u>3.447</u>	<u>4.584</u>

25 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de junio de 2015, 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
06 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 F° 112

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

Santiago Marfort
Presidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 (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 GdE, el Contrato de Transferencia, la Licencia y las resoluciones emitidas por el ENARGAS constituyen el marco regulatorio en el cual la Sociedad lleva a cabo sus actividades. La Licencia, concedida por un plazo original de 35 años, con opción a diez años adicionales, puede ser revocada por el PEN por recomendación del ENARGAS en caso que la Sociedad incurra en los incumplimientos taxativamente previstos por aquélla. Si la revocación fuera declarada y quedara firme, la Sociedad podría verse obligada a cesar en la operación de los activos que le fueron transferidos por GdE y proceder a su transferencia en beneficio del Estado Nacional o de quien éste designe. La descripción de los aspectos jurídicos y regulatorios que recaen sobre la Sociedad se encuentra en la Nota 1 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2015.

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

Ver Notas 1.3.5; 2; 15 y 18 de los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 y Nota 1.3.3 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de Junio de 2015.

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

	30.06.2015		
	Créditos ⁽¹⁾	Préstamos ⁽²⁾	Otros pasivos ⁽³⁾
De plazo vencido			
Del 01.07.2005 al 30.06.2006	460	-	-
Del 01.07.2006 al 30.06.2007	10.613	-	-
Del 01.07.2007 al 30.06.2008	101.886	-	-
Del 01.07.2008 al 30.06.2009	231.548	-	-
Del 01.07.2009 al 30.06.2010	298.929	-	-
Del 01.07.2010 al 30.06.2011	318.863	-	-
Del 01.07.2011 al 30.06.2012	203.165	-	-
Del 01.07.2012 al 30.06.2013	208.922	-	-
Del 01.07.2013 al 30.06.2014	230.786	-	168.213
Del 01.07.2014 al 30.09.2014	56.997	-	-
Del 01.10.2014 al 31.12.2014	65.234	-	-
Del 01.01.2015 al 31.03.2015	60.149	-	-
Del 01.04.2015 al 30.06.2015	50.617	-	-

(1) Incluye cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar expresadas 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
06 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	30.06.2015		
	Créditos ⁽¹⁾	Préstamos ⁽²⁾	Otros pasivos ⁽³⁾
Sin plazo establecido a la vista	194.812	-	177.020
A vencer			
Al 30.09.2015	50.065	-	121.499
Al 31.12.2015	2.809	-	-
Al 31.03.2016	-	-	25.150
Al 30.06.2016	50.141	-	-
Al 30.06.2017	-	87.915	3.234
Al 30.06.2018	-	232.091	3.234
Al 30.06.2019	-	-	3.234
Al 30.06.2020	-	1.625.454	3.234
Al 30.06.2021	-	-	3.234
Al 30.06.2022	-	-	3.234
Al 30.06.2023	-	-	3.234
Al 30.06.2024	-	-	3.234
Al 30.06.2025	-	-	3.234
Al 30.06.2026	-	-	3.234
Al 30.06.2027	-	-	3.234
Al 30.06.2028	-	-	1.881
Total al 30.06.2015	2.135.996	1.945.460	529.337

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

	30.06.2015		
	Créditos ⁽¹⁾	Préstamos ⁽²⁾	Otros pasivos ⁽³⁾
En moneda nacional	274.400	-	325.819
En moneda extranjera	1.802.350	1.945.460	201.977
En especie	59.246	-	1.541
Total al 30.06.2015	2.135.996	1.945.460	529.337
Saldos sujetos a cláusula de ajuste	-	-	-
Saldos no sujetos a cláusula de ajuste	2.135.996	1.945.460	529.337
Total al 30.06.2015	2.135.996	1.945.460	529.337
Saldos que devengan intereses	2.032	1.852.281	53.222
Saldos que no devengan intereses	2.133.964	93.179	476.115
Total al 30.06.2015	2.135.996	1.945.460	529.337

(1) Incluye cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar expresadas 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
06 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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

Ver Nota 6 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2015.

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	-	-	-	-
Sin plazo establecido a la vista	80	-	233	-
A vencer				
Del 01.07.2015 al 30.09.2015	152	-	35	-
Total al 30.06.2015	232	-	268	-
En moneda nacional	-	-	-	-
En moneda extranjera	232	-	268	-
En especie	-	-	-	-
Total al 30.06.2015	232	-	268	-
Saldos sujetos a cláusula de ajuste	-	-	-	-
Saldos no sujetos a cláusula de ajuste	232	-	268	-
Total al 30.06.2015	232	-	268	-
Saldos que devengan intereses	-	-	-	-
Saldos que no devengan intereses	232	-	268	-
Total al 30.06.2015	232	-	268	-

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 \$ 86,3 millones y se encuentran totalmente provisionados. (Ver nota 9 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2015).

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 (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 valorar bienes de cambio, bienes de uso y otros activos significativos.

En el rubro “Inversiones a valor razonable” se exponen los únicos activos que la Sociedad valúa utilizando valores corrientes. En la Nota 3.6 de los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 se presentan las fuentes de los datos empleados para calcular dichos valores corrientes.

9. Bienes de uso revaluados técnicamente:

No existen.

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

No existen.

iv. Participaciones en otras sociedades:

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

No existen.

v. Valores recuperables:

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

-Materiales y repuestos y Propiedad, planta y equipo: el valor recuperable de dichos bienes se determinó sobre la base de su utilización económica - Notas 2.7 y 2.5, respectivamente, de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 -, sujeto a la resolución de las incertidumbres generadas por la modificación del contexto económico y de las condiciones legales y contractuales en las que la Sociedad opera.

-Activo por impuesto a la ganancia mínima presunta: a los efectos del cálculo del valor recuperable se han tomado en consideración las proyecciones de ganancias imponibles futuras. Dichas proyecciones se han construido sobre la base de la mejor estimación, de acuerdo con los lineamientos señalados en las notas 2.13.b) y 4 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, y considerando la resolución de las incertidumbres mencionadas en las notas 1.2 y 1.3 de dichos estados financieros, referidas a las modificaciones del contexto económico argentino y de las condiciones legales y contractuales en las cuales la Sociedad opera.

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 (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"> Bienes muebles e inmuebles afectados al servicio, excepto maquinarias y equipos. 	Todo riesgo físico y pérdida de beneficio.	US\$ 75.000	244.954
	Responsabilidad civil.	US\$ 50.000	
<ul style="list-style-type: none"> Plantas compresoras. 	Terrorismo.	US\$ 35.000	271.424
<ul style="list-style-type: none"> Maquinarias. 	Rotura de maquinarias.	US\$ 10.000	101.371
<ul style="list-style-type: none"> Automotores: <ul style="list-style-type: none"> - Flota de funcionarios. - Flota operativa (autos y pick ups). - Camiones y acoplados. 	Responsabilidad civil limitada.	\$ 4.000	546
	Daño total por accidente. Daños totales o parciales por incendio, robo y hurto.	Valor de reposición	11.434
	Responsabilidad civil limitada.	\$ 4.000	
<ul style="list-style-type: none"> Bienes muebles de Sede central y equipos y elementos de sistemas. 	Incendio contenido. Robo.	US\$ 8.650 US\$ 10	6.734

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

vii. Contingencias positivas y negativas:

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

Las provisiones deducidas del activo y las incluidas en el pasivo totalizan 1.086.206. En el Anexo E a la información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados requerida por el Título IV, Capítulo III, Artículo 1° de las normas de la CNV, se presenta una apertura de las mencionadas provisiones, junto con su evolución a lo largo del período.

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

No existen.

viii. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:

16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización:

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

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas:

No existen.

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

Bajo los términos de los acuerdos financieros vigentes TGN no podrá realizar pagos de dividendos si ha incurrido en un incumplimiento o causal de incumplimiento y en ningún caso en exceso de la canasta de fondos disponibles (según dichos términos se definen contractualmente). Ver Nota 15 a los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 F° 112

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

Santiago Marfort
Presidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 1° DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

ANEXO A - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Ver Nota 5 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2015.

ANEXO B - ACTIVOS INTANGIBLES

No aplicable.

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

Ver Nota 6 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2015.

ANEXO D - OTRAS INVERSIONES

	<u>Valor registrado al</u> <u>30.06.2015</u>	<u>Valor registrado al</u> <u>31.12.2014</u>
Fondos comunes de inversión en US\$	-	29.910
Títulos públicos en US\$	210.128	223.259
Títulos públicos en \$	7.184	12.208
Plazos fijos en US\$	134.343	252.081
Total corriente	351.655	517.458
Otras inversiones en US\$	3.549	3.338
Títulos públicos en \$	38.610	33.107
Total no corriente	42.159	36.445

ANEXO F - COSTO DE MERCADERÍAS VENDIDAS O DE SERVICIOS PRESTADOS

Ver nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2015.

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

Ver nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2015.

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 1° DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

ANEXO E – PREVISIONES

Concepto	30.06.15			31.12.14	
	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos netos de recuperos	Disminuciones (pago / consumo)	Saldos al cierre del período	Saldos al cierre del ejercicio
Deducidas del activo					
Activo no corriente					
Inversiones en sociedades afiliadas					
Previsión de inversiones en sociedades afiliadas	410	11	-	421	410
Materiales y repuestos					
Previsión por baja rotación y obsolescencia	84.668	1.601 (1)	-	86.269	84.668
Otras cuentas por cobrar					
Previsión sobre créditos por acciones de repetición	13.722	(2.055) (2)	-	11.667	13.722
Cuentas por cobrar comerciales					
Previsión por deudores morosos o en conflicto	775.789	75.275 (3)	-	851.064	775.789
Activo corriente					
Otras cuentas por cobrar					
Previsión para créditos incobrables	806	19 (4)	-	825	806
Cuentas por cobrar comerciales					
Previsión por deudores morosos o en conflicto	43.494	2.631 (4)	-	46.125	43.494
Total de provisiones deducidas del activo	918.889	77.482	-	996.371	918.889
Incluidas en el pasivo					
Pasivo corriente					
Contingencias					
Previsiones para juicios laborales, civiles y contenciosos	93.980	(2.862) (5)	(1.283)	89.835	93.980
Total de provisiones incluidas en el pasivo	93.980	(2.862)	(1.283)	89.835	93.980
Total al 30.06.15	1.012.869	74.620	(1.283)	1.086.206	-
Total al 31.12.14	739.864	277.140	(4.135)	-	1.012.869

(1) Imputado a Gastos de explotación - Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos (Nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2015).

(2) Imputado a Gastos de administración - Juicios por 991 (Nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2015) y a Otros ingresos y egresos netos (Nota 20 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2015) por (3.046)

(3) Imputado a Ventas (Nota 18 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2015) por 25.266 y a Resultados financieros netos - Generados por diferencias de cambio (Nota 21 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2015) por 50.009.

(4) Imputado en Gastos de comercialización - Deudores incobrables (Nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2015).

(5) Imputado a Gastos de administración - Juicios (Nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2015) por (7.772) y a Resultados financieros netos - Egresos financieros - Resultado por descuento a valor presente (Nota 21 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2015) por 4.910.

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 1° DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 (en miles excepto en donde se indique en forma expresa)

ANEXO G - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	30.06.15			31.12.14		
	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Cotización vigente en \$	Monto en moneda local ⁽¹⁾	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Monto en moneda local ⁽¹⁾	
ACTIVO						
ACTIVO NO CORRIENTE						
Inversiones en sociedades afiliadas						
Comgas Andina S.A.	Sch 794.834	0.0151	12.002	Sch 658.964	10.807	
Companhía Operadora do Rio Grande do Sul	R\$ 140	3.00	421	R\$ 122	410	
			12.423		11.217	
Cuentas por cobrar comerciales						
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 189.378	8.988	1.702.128	US\$ 187.964	1.588.481	
			1.702.128		1.588.481	
Inversiones a costo amortizado						
Otras inversiones	US\$ 395	8.988	3.549	US\$ 395	3.338	
			3.549		3.338	
Total del activo no corriente			1.718.100		1.603.036	
ACTIVO CORRIENTE						
Otras cuentas por cobrar						
Gastos pagados por adelantado y anticipos otorgados	US\$ 178	8.988	1.600	US\$ 963	8.140	
	£ 851	14.13	12.025	£ 51	675	
Otros créditos con sociedades afiliadas	US\$ 30	8.988	268	US\$ 44	376	
	R\$ 77	3.00	232	R\$ 68	228	
			14.125		9.419	
Cuentas por cobrar comerciales						
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 6.130	8.988	55.096	US\$ 7.636	64.529	
Cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas	US\$ 4.600	8.988	41.347	US\$ 4.806	40.618	
			96.443		105.147	
Inversiones a costo amortizado						
Plazos fijos	US\$ 5.095	8.988	45.794	US\$ 11.629	98.280	
			45.794		98.280	
Inversiones a valor razonable						
Títulos públicos	US\$ 23.379	8.988	210.128	US\$ 26.418	223.259	
			210.128		223.259	
Efectivo y equivalentes de efectivo						
Plazos fijos	US\$ 9.852	8.988	88.549	US\$ 18.199	153.801	
Fondos comunes de inversión	-		-	US\$ 3.539	29.910	
Saldos en cuentas bancarias	US\$ 625	8.988	5.620	US\$ 4.058	34.292	
			94.169		218.003	
Total del activo corriente			460.659		654.108	
Total del activo			2.178.759		2.257.144	

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 1° DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 (en miles excepto en donde se indique en forma expresa)

	30.06.15			31.12.14	
	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Cotización vigente en \$	Monto en moneda local ⁽¹⁾	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Monto en moneda local ⁽¹⁾
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos					
Obligaciones Negociables a Tasa Incremental					
Capital	US\$ 150.066	9,088	1.363.801	US\$ 150.066	1.283.214
Intereses	US\$ 10.253	9,088	93.179	US\$ 10.065	86.068
Intereses capitalizados	US\$ 18.538	9,088	168.473	US\$ 13.122	112.205
Obligaciones Negociables a 5 años					
Capital	US\$ 29.314	9,088	266.406	US\$ 19.544	167.119
Intereses capitalizados	US\$ 5.898	9,088	53.601	US\$ 4.365	37.324
			1.945.460		1.685.930
Total del pasivo no corriente			1.945.460		1.685.930
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar comerciales					
Proveedores por compras y servicios varios	US\$ 7.249	9,088	65.879	US\$ 7.399	63.269
	£ 693	14,32	9.924	£ 61	813
	€ 8	10,14	81		
Otras partes relacionadas	US\$ 16.155	9,088	146.817	US\$ 16.155	138.140
			222.701		202.222
Préstamos					
Obligaciones Negociables a 5 años	-		-	US\$ 9.771	83.548
Capital	-		-		83.548
			222.701		285.770
Total del pasivo corriente			222.701		285.770
Total del pasivo			2.168.161		1.971.700

US\$: Dólares estadounidenses

\$ ch: Pesos chilenos

R\$: Reales

£: Libras esterlinas

€: Euro

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

Véase nuestro informe de fecha
06 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 F° 112

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

Santiago Marfort
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 al 30 de junio de 2015, el estado de resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados al 30 de junio de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizados en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

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

Conclusión

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

Párrafo de énfasis

Queremos enfatizar la información contenida en nota 1 relacionada con las modificaciones introducidas por el Gobierno Nacional a la licencia con la que opera la Sociedad. Esta situación indica la existencia de una incertidumbre material que puede arrojar dudas significativas en cuanto a la generación de un flujo de fondos futuro que permita recuperar el valor de los activos no corrientes como así también hacer frente al repago de sus obligaciones financieras. TGN ha preparado los presentes estados financieros condensados intermedios utilizando principios contables aplicables a una empresa en funcionamiento. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de no resolverse la situación descrita a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios. Nuestra conclusión no contiene salvedades en relación con las situaciones descriptas.

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 de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los presentes estados financieros intermedios condensados de Transportadora de Gas del Norte S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados intermedios requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el artículo 12°, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
- d) al 30 de junio de 2015, 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 \$ 12.310.177 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 264 - Folio 112

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

I.- De acuerdo con lo requerido por el artículo 63 inciso b del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión limitada del Estado de Situación Financiera Intermedio Condensado de Transportadora de Gas del Norte S.A. al 30 de junio de 2015 junto con los correspondientes Estados: de Resultado Integral Intermedio Condensado, de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedio Condensado y de Flujo de Efectivo Intermedio Condensado como, asimismo, las Notas Explicativas e Informes Adicionales que los complementan, por los períodos de seis meses y tres meses finalizados en esa fecha. La preparación y presentación de dichos documentos es responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas y en un todo de acuerdo con la normativa vigente. Esta responsabilidad comprende el diseño, implementación y mantenimiento del sistema de control adecuado y eficiente, para que dichos estados carezcan de distorsiones significativas causadas por errores o irregularidades. Asimismo esta responsabilidad también incluye la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y las estimaciones que resulten más razonables en función de las circunstancias que las condicionan. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basándonos en el trabajo mencionado en el párrafo siguiente.

II.- Nuestra labor sobre los documentos mencionados en el primer párrafo consistió en verificar la congruencia de la información significativa contenida en dichos estados con la información 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 Condensados Intermedios del auditor externo Dr. (C.P.) Fernando A. Rodríguez, Socio de la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L. de fecha 6 de agosto de 2015, emitido de acuerdo con las normas vigentes en la República Argentina para la "Revisión de Información Financiera Intermedia Desarrollada por el Auditor Independiente de la Entidad". No hemos efectuado ningún control de gestión y por lo tanto no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias relacionadas con la prestación del servicio público de transporte de gas, su administración y comercialización, dado que estas cuestiones son de exclusiva responsabilidad del Directorio y ajenas a la competencia de esta Comisión Fiscalizadora.

III.- Tal como se indica en la Nota 1.3.6. la Sociedad fue intervenida por Resolución I/587 del ENARGAS. A través de sucesivas prórrogas la intervención se ha extendido hasta la actualidad, conservando dicho Ente sólo facultades de fiscalización y control de los actos que razonablemente puedan afectar la normal prestación del servicio público a cargo de TGN.

IV.- Existe una incertidumbre material que puede arrojar dudas significativas en cuanto a la generación de un flujo de fondos que permita recuperar el valor de los activos no corrientes y hacer frente al pago de las obligaciones financieras, así como también sobre los resultados futuros, acordes con las evaluaciones y/o estimaciones realizadas. Las apreciaciones sobre el valor

recuperable de los bienes de uso y créditos fiscales con relación al valor contable, podrían verse afectadas por las incertidumbres respecto de la recomposición de tarifas y la derivación de ciertos contratos comerciales.

Es incierta la evolución de las disputas contractuales con ciertos clientes y la posibilidad de recuperar los saldos pendientes de cobros resultantes de las mismas, vencidos y pendientes de percepción, razón por la cual se han provisionado parcialmente.

La preparación de los estados financieros intermedios condensados ha sido llevada a cabo utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha.

En función de lo precedentemente expuesto, los estados financieros intermedios condensados deben ser analizados bajo la óptica de las incertidumbres imperantes.

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

a) Los Estados Financieros Intermedios Condensados al 30 de junio de 2015, considerados y aprobados en la fecha por el Directorio de la Sociedad, contemplan todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento.

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

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

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de agosto de 2015.

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Juan José Valdez Follino
Síndico Titular