



*TRANSPORTADORA  
DE GAS DEL NORTE S.A.*

**Estados financieros intermedios condensados al 30 de septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 |                |
|--|-----------------------|----------------|
|  | 30.09.15              | 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         |
| <b>Total</b>   | <b>439.374</b>        | <b>439.374</b> |

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

## ÍNDICE

Reseña informativa  
Estado de situación financiera intermedio condensado  
Estado de resultado integral intermedio condensado  
Estado de cambios en el patrimonio 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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:*

*(en millones de pesos)*

| Rubros   | Período de nueve meses finalizado el 30.09 |                |                |
|--|--|----------------|----------------|
|  | 2015                                       | 2014           | Variación      |
| <b>Ventas</b>  |  |                |                |
| <i>Servicio de transporte de gas</i>   | 504,8                                      | 435,9          | 68,9           |
| <i>Provisión para deudores en conflicto y otros</i>                            | (25,3)                                     | (65,7)         | 40,4           |
| <b>Subtotal de servicio de transporte de gas</b>                               | <b>479,5</b>                               | <b>370,2</b>   | <b>109,3</b>   |
| <i>Otros servicios:</i>  |  |                |                |
| <i>Operación y mantenimiento de gasoductos</i>                                 | 57,2                                       | 41,5           | 15,7           |
| <i>Honorarios por gerenciamiento de obra – Programa de Fideicomisos de Gas</i> | 12,2                                       | 16,6           | (4,4)          |
| <b>Subtotal de otros servicios</b>   | <b>69,4</b>                                | <b>58,1</b>    | <b>11,3</b>    |
| <b>Total de ventas</b>   | <b>548,9</b>                               | <b>428,3</b>   | <b>120,6</b>   |
| <b>Costos de explotación</b>   |  |                |                |
| <i>Costos de operación y mantenimiento</i>                                     | (502,1)                                    | (319,2)        | (182,9)        |
| <i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>                              | (105,2)                                    | (100,6)        | (4,6)          |
| <b>Subtotal</b>  | <b>(607,3)</b>                             | <b>(419,8)</b> | <b>(187,5)</b> |
| <b>(Pérdida) ganancia bruta</b>  | <b>(58,4)</b>                              | <b>8,5</b>     | <b>(66,9)</b>  |
| <i>Gastos de administración y comercialización</i>                             | (178,6)                                    | (146,5)        | (32,1)         |
| <b>Pérdida antes de otros ingresos y egresos netos</b>                         | <b>(237,0)</b>                             | <b>(138,0)</b> | <b>(99)</b>    |
| <i>Otros ingresos y egresos netos</i>  | 9,0  | 33,4           | (24,4)         |
| <b>Pérdida antes de resultados financieros</b>                                 | <b>(228,0)</b>                             | <b>(104,6)</b> | <b>(123,4)</b> |
| <i>Resultados financieros netos</i>  | (7,5)                                      | (126,0)        | 118,5          |
| <i>Resultado por inversiones en sociedades afiliadas</i>                       | 0,6  | 3,3            | (2,7)          |
| <b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>                            | <b>(234,9)</b>                             | <b>(227,3)</b> | <b>(7,6)</b>   |
| <i>Impuesto a las ganancias</i>  | 71,0                                       | 73,6           | (2,6)          |
| <b>Pérdida del período</b>   | <b>(163,9)</b>                             | <b>(153,7)</b> | <b>(10,2)</b>  |
| <i>Otros resultados integrales</i>   | -  | -              | -              |
| <b>Pérdida integral del período</b>  | <b>(163,9)</b>                             | <b>(153,7)</b> | <b>(10,2)</b>  |
| <b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>   | <b>(120,3)</b>                             | <b>2,0</b>     | <b>(122,3)</b> |

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

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014

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

|                         | <i>(en millones de pesos)</i> |                   |
|-------------------------|-------------------------------|-------------------|
|                         | <i>30.09.2015</i>             | <i>31.12.2014</i> |
| <i>Total del activo</i> | 3.297                         | 3.259             |
| <i>Total del pasivo</i> | 2.631                         | 2.429             |
| <i>Patrimonio neto</i>  | 666                           | 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 \$ 120,6 millones entre los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 se explica por las siguientes causas:

- \$ 99,7 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 septiembre de 2015);
- \$ 40,4 millones de menores provisiones para deudores en conflicto en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 en comparación con el mismo período del año anterior, producto de la rescisión del contrato mencionado en el punto vi;
- \$ 23,3 millones de mayores ingresos correspondientes a servicios de transporte interrumpible e intercambio y desplazamiento con destino local y de exportación;
- \$ 21,4 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”);
- \$ 15,7 millones de aumento en los servicios de “Operación y mantenimiento de gasoductos”;
- \$ 77,1 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 septiembre de 2015);
- \$ 1,6 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; y
- \$ 4,4 millones de disminución durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, correspondientes a “Honorarios por gerenciamiento de obra – Programa de Fideicomisos de gas”, en comparación con el mismo período del año anterior.

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 nueve meses finalizado el 30.09.</i> |              |                  |
|---|--|--------------|------------------|
|   | <i>2015</i>  | <i>2014</i>  | <i>Variación</i> |
| <i>Honorarios por servicios profesionales</i>   | 8,5  | 6,5          | 2,0              |
| <i>Costos de personal</i>   | 197,8  | 135,1        | 62,7             |
| <i>Honorarios por asistencia técnica</i>  | 7,4  | 7,0          | 0,4              |
| <i>Consumo de materiales y repuestos</i>  | 26,8   | 24,1         | 2,7              |
| <i>Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros</i> | 213,2  | 111,7        | 101,5            |
| <i>Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías</i>                   | 25,2   | 19,5         | 5,7              |
| <i>Seguros</i>  | 10,1   | 6,6          | 3,5              |
| <i>Alquileres y elementos de oficina</i>  | 4,0  | 3,5          | 0,5              |
| <i>Servidumbres</i>   | 6,5  | 4,2          | 2,3              |
| <i>Impuestos, tasas y contribuciones</i>  | 0,7  | 0,7          | -                |
| <i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>   | 105,2  | 100,6        | 4,6              |
| <i>Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos</i>                                 | -  | (0,7)        | 0,7              |
| <i>Diversos</i>   | 1,9  | 1,0          | 0,9              |
| <b><i>Total</i></b>   | <b>607,3</b>                                       | <b>419,8</b> | <b>187,5</b>     |
| <b><i>% de Costos de explotación s/Ventas</i></b>   | <b>110,6%</b>                                      | <b>98,0%</b> |                  |

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

- i. \$ 62,7 millones de aumento en *Costos de personal*, debido principalmente a aumentos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 58,3 millones) y mayor costo por incremento de la dotación de personal (\$ 4,4 millones); y
- ii. \$ 101,5 millones de aumento en los costos de *Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros*, debido principalmente a que durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 se efectuaron mayores erogaciones en limpieza, desmalezado y vigilancia de instalaciones (\$ 9,5 millones), inspección interna de gasoductos (\$ 9,4 millones), mantenimiento y reparaciones de gasoductos (\$ 37,0 millones), remediaciones de cruces de ríos (\$ 20 millones), trabajos en instalaciones de superficie y protección anticorrosiva (\$ 16,4 millones) y otras obras.

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014

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

- *Gastos de administración y comercialización*

*(en millones de pesos)*

| <b>Rubros</b>   | <b>Período de nueve meses finalizado el 30.09.</b> |              |                  |
|---|--|--------------|------------------|
|   | <b>2015</b>  | <b>2014</b>  | <b>Variación</b> |
| <i>Costos de personal</i>   | 89,2   | 59,1         | 30,1             |
| <i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>   | 1,5  | 1,4          | 0,1              |
| <i>Honorarios por servicios profesionales</i>   | 11,6   | 9,6          | 2,0              |
| <i>Impuestos, tasas y contribuciones</i>  | 64,7   | 50,0         | 14,7             |
| <i>Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías</i>                   | 3,3  | 2,9          | 0,4              |
| <i>Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros</i> | 4,0  | 3,4          | 0,6              |
| <i>Alquileres y elementos de oficina</i>  | 2,7  | 2,3          | 0,4              |
| <i>Deudores incobrables</i>   | 2,2  | 7,1          | (4,9)            |
| <i>Juicios</i>  | (6,7)  | 4,3          | (11,0)           |
| <i>Honorarios a la Comisión Fiscalizadora</i>   | 1,3  | 1,0          | 0,3              |
| <i>Honorarios a Directores</i>  | 2,4  | 1,9          | 0,5              |
| <i>Diversos</i>   | 2,4  | 3,5          | (1,1)            |
| <b>Total</b>  | <b>178,6</b>                                       | <b>146,5</b> | <b>32,1</b>      |
| <b>% de Gastos de administración y comercialización s/ Ventas</b>                                     | <b>32,5%</b>                                       | <b>34,2%</b> |                  |

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

- i. \$ 30,1 millones de aumento en *Costos de personal*, debido principalmente a aumentos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 23,4 millones) y mayores costos por indemnizaciones (\$ 6,7 millones);
- ii. \$ 14,7 millones de aumento en *Impuestos, tasas y contribuciones*, debido principalmente a mayores cargos en la tasa de verificación y control a favor del ENARGAS (\$ 6,7 millones), en el impuesto a los débitos y créditos en cuentas bancarias (\$ 4,5 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 septiembre de 2015). Los mayores cargos mencionados anteriormente se ven parcialmente compensados por un menor cargo (\$ 7,4 millones) en el impuesto sobre los ingresos brutos, principalmente como consecuencia de la mencionada ampliación de la demanda contra Metrogas Chile S.A.;
- iii. \$ 4,9 millones de disminución en *Deudores incobrables*, debido a mayores provisiones constituidas en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 en relación con saldos de clientes morosos; y
- iv. \$ 11,0 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  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014

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

- *Otros ingresos y egresos netos*

*(en millones de pesos)*

| <b>Rubros</b>   | <b>Período de nueve meses finalizado el 30.09.</b> |             |                  |
|---|--|-------------|------------------|
|   | <b>2015</b>  | <b>2014</b> | <b>Variación</b> |
| <i>Ingresos por indemnizaciones comerciales</i>                           | -  | 7,6         | (7,6)            |
| <i>Reajuste de compensación por daños y perjuicios</i>                    | (20,8)   | 21,5        | (42,3)           |
| <i>Resultado neto por bajas de propiedad, planta y equipo</i>             | 2,9  | (1,2)       | 4,1              |
| <i>Ingresos netos por ventas diversas, recupero de siniestros y otros</i> | 26,9   | 5,5         | 21,4             |
| <b>Total</b>  | <b>9,0</b>   | <b>33,4</b> | <b>(24,4)</b>    |

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 m<sup>3</sup>/día. La mencionada adenda generó una ganancia de \$ 21,5 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 septiembre de 2015.

- *Resultados financieros netos*

*(en millones de pesos)*

| <b>Rubros</b>  | <b>Período de nueve meses finalizado el 30.09.</b> |                |                  |
|--|--|----------------|------------------|
|  | <b>2015</b>  | <b>2014</b>    | <b>Variación</b> |
| <b>Generados por diferencias de cambio:</b>                                |  |                |                  |
| <i>Ingresos por variación cambiaria</i>                                    | 129,6  | 318,7          | (189,1)          |
| <i>Egresos por variación cambiaria</i>                                     | (204,8)  | (429,2)        | 224,4            |
| <b>Total de resultados financieros generados por diferencias de cambio</b> | <b>(75,2)</b>                                      | <b>(110,5)</b> | <b>35,3</b>      |
| <b>Ingresos financieros:</b>   |  |                |                  |
| <i>Intereses</i>   | 31,0   | 32,4           | (1,4)            |
| <i>Resultado por tenencia</i>  | 129,8  | 68,1           | 61,7             |
| <i>Resultado por recompra de préstamos</i>                                 | -  | 19,6           | (19,6)           |
| <i>Resultado por descuento a valor presente</i>                            | 15,0   | -              | 15,0             |
| <i>Recupero de provisiones y otros</i>                                     | 1,0  | 0,5            | 0,5              |
| <b>Total de ingresos financieros</b>                                       | <b>176,8</b>                                       | <b>120,6</b>   | <b>56,2</b>      |
| <b>Egresos financieros:</b>  |  |                |                  |
| <i>Intereses</i>   | (107,0)  | (87,2)         | (19,8)           |
| <i>Resultado por tenencia</i>  | -  | (2,3)          | 2,3              |
| <i>Resultado por descuento a valor presente</i>                            | -  | (44,5)         | 44,5             |
| <i>Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros</i>              | (2,1)  | (2,1)          | -                |
| <b>Total de egresos financieros</b>  | <b>(109,1)</b>                                     | <b>(136,1)</b> | <b>27,0</b>      |
| <b>Total de resultados financieros netos</b>                               | <b>(7,5)</b>                                       | <b>(126,0)</b> | <b>118,5</b>     |

Los resultados financieros netos del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 presentaron una menor pérdida por \$ 118,5 millones, comparados con los del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014. Los conceptos que presentaron las variaciones más relevantes entre ambos períodos han sido:

- \$ 224,4 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 período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014;

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014

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

- ii. \$ 19,6 millones de menor ganancia en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, como consecuencia de la recompra de préstamos efectuada en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 (ver Nota 15 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014);
- iii. \$ 59,5 millones de mayor ganancia relacionada con el descuento a valor presente de créditos y deudas a largo plazo;
- iv. \$ 19,8 millones de incremento en la cuantía de los intereses devengados sobre los saldos de préstamos durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, en relación con el mismo período del año anterior;
- v. \$ 189,1 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 período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014; y
- vi. \$ 61,7 millones de mayores resultados por tenencia devengados durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015.

- *Síntesis del estado de flujo de efectivo*

(en millones de pesos)

|   | <i>Período de nueve meses finalizado el 30.09.</i> |                      |
|---|--|----------------------|
|   | <i>2015</i>  | <i>2014</i>          |
| <i>Efectivo (utilizado en) generado por las operaciones</i>                                   | <i>(188,7)</i>                                     | <i>28,7</i>          |
| <i>Impuesto a las ganancias</i>   | <i>(71,0)</i>                                      | <i>(73,6)</i>        |
| <i>Devengamiento de intereses generados por pasivos</i>                                       | <i>107,0</i>                                       | <i>87,2</i>          |
| <b><i>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las operaciones</i></b>              | <b><i>(152,7)</i></b>                              | <b><i>42,3</i></b>   |
| <i>Adquisiciones de propiedad, planta y equipo</i>  | <i>(102,5)</i>                                     | <i>(70,0)</i>        |
| <i>Variación de inversiones temporarias (no equivalentes de efectivo)</i>                     | <i>95,4</i>  | <i>101,9</i>         |
| <b><i>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión</i></b> | <b><i>(7,1)</i></b>                                | <b><i>31,9</i></b>   |
| <i>Disminución de embargos y depósitos judiciales</i>   | <i>-</i>   | <i>4,8</i>           |
| <i>Pagos de préstamos</i>   | <i>(7,6)</i>                                       | <i>(53,9)</i>        |
| <b><i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</i></b>             | <b><i>(7,6)</i></b>                                | <b><i>(49,1)</i></b> |
| <b><i>(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes del efectivo</i></b>             | <b><i>(167,4)</i></b>                              | <b><i>25,1</i></b>   |
| <b><i>Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio</i></b>                    | <b><i>250,5</i></b>                                | <b><i>350,2</i></b>  |
| <b><i>Resultados financieros generados por el efectivo</i></b>                                | <b><i>22,8</i></b>                                 | <b><i>84,7</i></b>   |
| <b><i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</i></b>                      | <b><i>105,9</i></b>                                | <b><i>460,0</i></b>  |

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014

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

- *Composición del efectivo y equivalentes del efectivo*

*(en millones de pesos)*

| <b>Rubros</b>  | <b>Período de nueve meses finalizado el 30.09.</b> |              |
|--|--|--------------|
|  | <b>2015</b>  | <b>2014</b>  |
| <i>Caja y bancos</i>   | 33,5   | 105,5        |
| <i>Plazos fijos en US\$</i>  | 47,5   | 283,0        |
| <i>Fondos comunes de inversión en US\$</i>                               | -  | 29,4         |
| <i>Fondos comunes de inversión en \$</i>                                 | 24,9   | 42,1         |
| <b><i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</i></b> | <b>105,9</b>                                       | <b>460,0</b> |

### 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 septiembre 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 diecinueve 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  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 diecinueve 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  
05 de noviembre de 2015

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

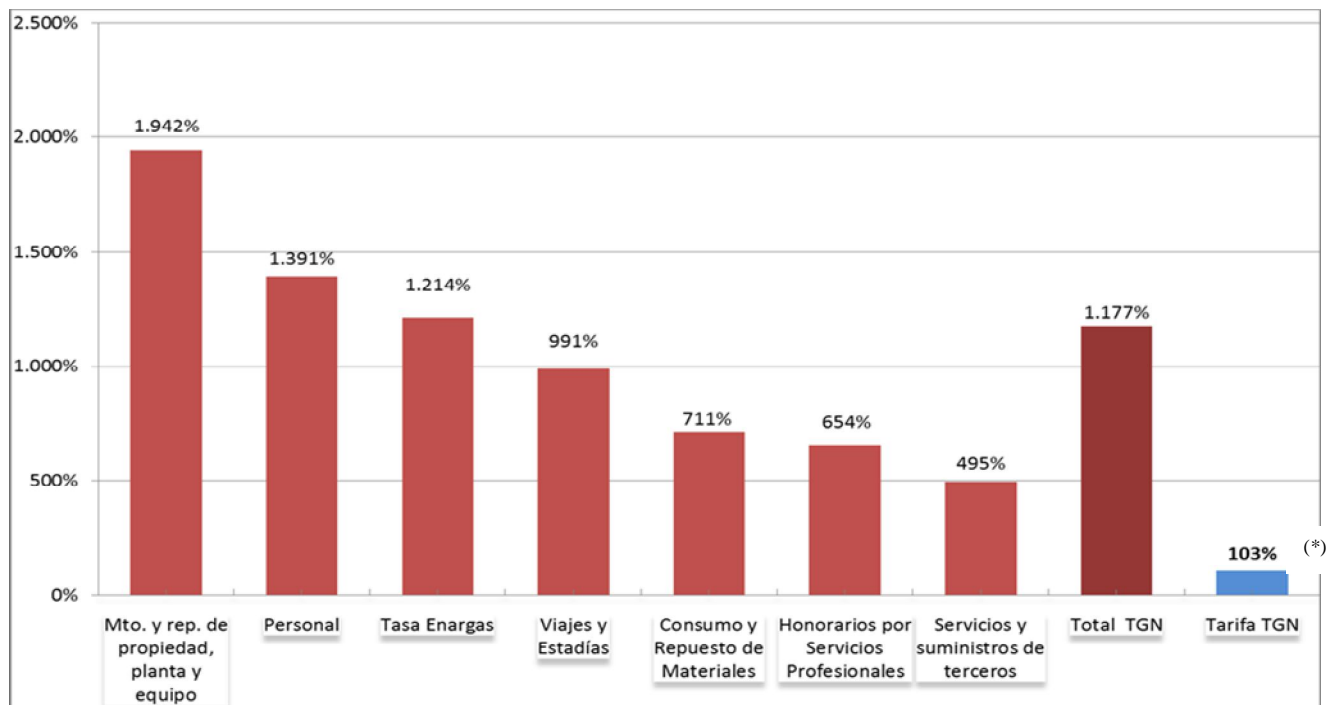
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 – 09/2015)



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 septiembre de 2015.

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

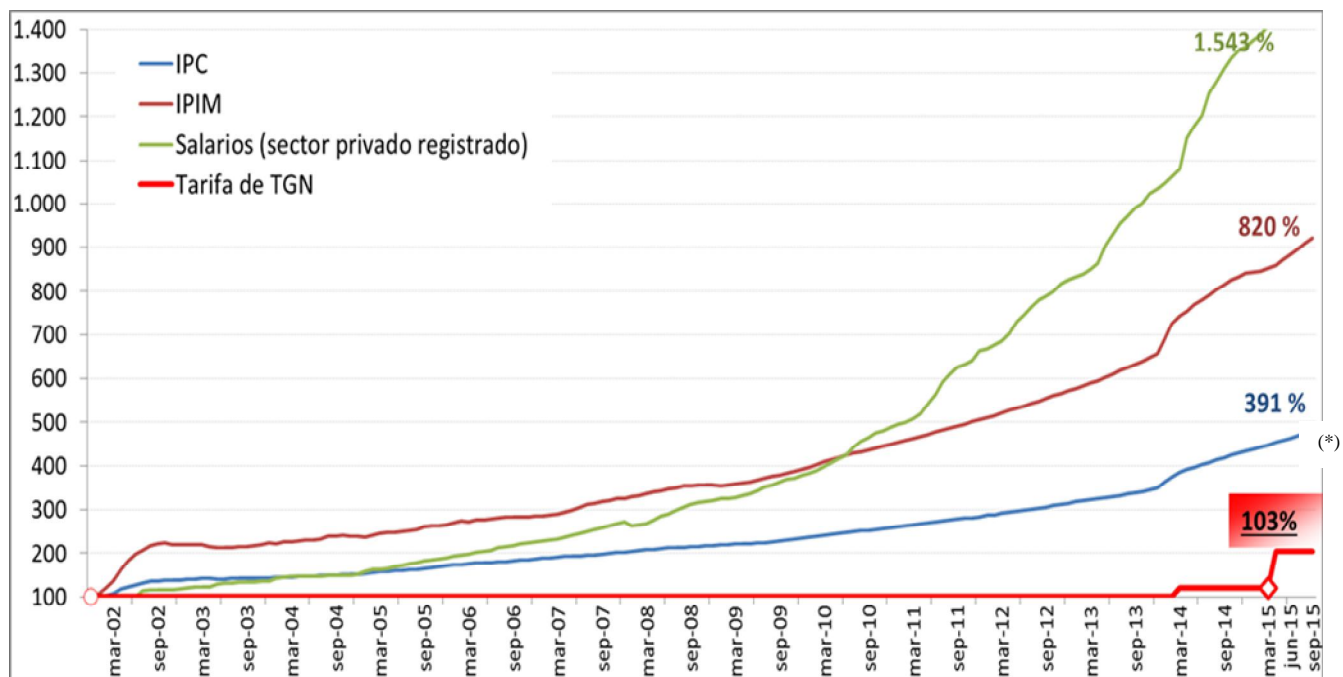
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

### RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 septiembre de 2015.

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

(en millones de pesos)

| Rubros              | Al 30.09.    |              |              |              |              |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                     | 2015         | 2014         | 2013         | 2012         | 2011         |
| Activo no corriente | 2.678        | 2.540        | 2.251        | 2.222        | 2.389        |
| Activo corriente    | 619          | 784          | 669          | 570          | 883          |
| <b>Total</b>        | <b>3.297</b> | <b>3.324</b> | <b>2.920</b> | <b>2.792</b> | <b>3.272</b> |
| Patrimonio neto     | 666          | 932          | 1.073        | 1.074        | 922          |
| Pasivo no corriente | 2.158        | 1.950        | 1.498        | 1.205        | 300          |
| Pasivo corriente    | 473          | 442          | 349          | 513          | 2.050        |
| Subtotal pasivo     | 2.631        | 2.392        | 1.847        | 1.718        | 2.350        |
| <b>Total</b>        | <b>3.297</b> | <b>3.324</b> | <b>2.920</b> | <b>2.792</b> | <b>3.272</b> |

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014

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

(en millones de pesos)

| Rubros  | Al 30.09.      |                |               |               |               |
|---|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 2015           | 2014           | 2013          | 2012          | 2011          |
| <b>Pérdida antes de otros ingresos y egresos netos</b>    | (237,0)        | (138,0)        | (85,4)        | (77,8)        | (27,2)        |
| Otros ingresos y egresos netos                            | 9,0            | 33,4           | 46,7          | (5,0)         | 95,7          |
| <b>(Pérdida) ganancia antes de resultados financieros</b> | <b>(228,0)</b> | <b>(104,6)</b> | <b>(38,7)</b> | <b>(82,8)</b> | <b>68,5</b>   |
| Resultados financieros netos                              | (7,5)          | (126,0)        | (208,5)       | (146,0)       | (160,2)       |
| Resultado por reestructuración de préstamos               | -              | -              | 280,7         | 576,2         | -             |
| Resultados por inversiones en sociedades afiliadas        | 0,6            | 3,3            | 1,5           | 1,3           | -             |
| <b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>       | <b>(234,9)</b> | <b>(227,3)</b> | <b>35,0</b>   | <b>348,7</b>  | <b>(91,7)</b> |
| Impuesto a las ganancias                                  | 71,0           | 73,6           | (19,8)        | (121,2)       | 31,6          |
| <b>(Pérdida) ganancia del período</b>                     | <b>(163,9)</b> | <b>(153,7)</b> | <b>15,2</b>   | <b>227,5</b>  | <b>(60,1)</b> |
| Otros resultados integrales                               | -              | -              | -             | -             | -             |
| <b>(Pérdida) ganancia integral del período</b>            | <b>(163,9)</b> | <b>(153,7)</b> | <b>15,2</b>   | <b>227,5</b>  | <b>(60,1)</b> |

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

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

Según el tipo de transporte

|  | Al 30.09.     |               |               |               |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 2015          | 2014          | 2013          | 2012          | 2011          |
| Firme  | 12.222        | 11.913        | 11.219        | 10.934        | 10.213        |
| Interrumpible e Intercambio y desplazamiento | 5.934         | 5.688         | 5.049         | 5.034         | 4.195         |
| <b>Total</b>                                 | <b>18.156</b> | <b>17.601</b> | <b>16.268</b> | <b>15.968</b> | <b>14.408</b> |

Según su procedencia

|                        | Al 30.09.     |               |               |               |               |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                        | 2015          | 2014          | 2013          | 2012          | 2011          |
| Gasoducto Norte        | 7.999         | 7.961         | 6.445         | 6.415         | 6.007         |
| Gasoducto Centro-Oeste | 10.157        | 9.640         | 9.823         | 9.553         | 8.401         |
| <b>Total</b>           | <b>18.156</b> | <b>17.601</b> | <b>16.268</b> | <b>15.968</b> | <b>14.408</b> |

Según su destino

|                 | Al 30.09.     |               |               |               |               |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                 | 2015          | 2014          | 2013          | 2012          | 2011          |
| Mercado local   | 17.928        | 17.527        | 16.253        | 15.957        | 14.360        |
| Mercado externo | 228           | 74            | 15            | 11            | 48            |
| <b>Total</b>    | <b>18.156</b> | <b>17.601</b> | <b>16.268</b> | <b>15.968</b> | <b>14.408</b> |

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014

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

|                                       | <i>Al 30.09.</i> |             |             |             |             |
|---------------------------------------|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                       | <i>2015</i>      | <i>2014</i> | <i>2013</i> | <i>2012</i> | <i>2011</i> |
| <i>Liquidez corriente (1)</i>         | <i>1,31</i>      | <i>1,77</i> | <i>1,92</i> | <i>1,11</i> | <i>0,43</i> |
| <i>Solvencia (2)</i>                  | <i>0,25</i>      | <i>0,39</i> | <i>0,58</i> | <i>0,63</i> | <i>0,39</i> |
| <i>Inmovilización del capital (3)</i> | <i>0,81</i>      | <i>0,76</i> | <i>0,77</i> | <i>0,80</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, 5 de noviembre de 2015

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

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

|                                     | <b>Nota</b> | <u>30.09.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
|-------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVO</b>                       |             |                   |                   |
| Activo no corriente                 |             |                   |                   |
| Propiedad, planta y equipo          | <b>5</b>    | 1.825.998         | 1.830.501         |
| Inversiones en sociedades afiliadas | <b>6</b>    | 11.437            | 10.807            |
| Materiales y repuestos              | <b>9</b>    | 77.203            | 39.904            |
| Otras cuentas por cobrar            | <b>10</b>   | 102.039           | 88.278            |
| Cuentas por cobrar comerciales      | <b>11</b>   | 612.251           | 528.769           |
| Inversiones a costo amortizado      | <b>8</b>    | 48.834            | 36.445            |
| Total del activo no corriente       |             | <u>2.677.762</u>  | <u>2.534.704</u>  |
| Activo corriente                    |             |                   |                   |
| Materiales y repuestos              |             | 12.956            | 14.510            |
| Otras cuentas por cobrar            | <b>10</b>   | 105.862           | 44.855            |
| Cuentas por cobrar comerciales      | <b>11</b>   | 167.992           | 80.853            |
| Inversiones a costo amortizado      | <b>8</b>    | 29.013            | 110.488           |
| Inversiones a valor razonable       | <b>8</b>    | 196.907           | 223.259           |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | <b>12</b>   | 105.898           | 250.489           |
| Total del activo corriente          |             | <u>618.628</u>    | <u>724.454</u>    |
| Total del activo                    |             | <u>3.296.390</u>  | <u>3.259.158</u>  |

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 SEPTIEMBRE DE 2015 COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (en miles de pesos)

|  | Nota      | 30.09.2015       | 31.12.2014       |
|--|-----------|------------------|------------------|
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                 |           |                  |                  |
| Capital social                         | <b>13</b> | 439.374          | 439.374          |
| Ajuste integral del capital social     |           | 390.185          | 506.053          |
| Reserva legal                          |           | -                | 73.201           |
| Reserva facultativa                    |           | -                | 67.556           |
| Resultados no asignados                |           | (163.835)        | (256.625)        |
| Total del patrimonio neto              |           | <u>665.724</u>   | <u>829.559</u>   |
| <b>PASIVO</b>                          |           |                  |                  |
| <b>Pasivo no corriente</b>             |           |                  |                  |
| Préstamos                              | <b>14</b> | 2.045.809        | 1.685.930        |
| Impuesto a las ganancias diferido      | <b>7</b>  | 45.536           | 119.609          |
| Otras deudas                           | <b>15</b> | 30.249           | 34.440           |
| Cuentas por pagar comerciales          | <b>16</b> | 36.377           | 19.255           |
| Total del pasivo no corriente          |           | <u>2.157.971</u> | <u>1.859.234</u> |
| <b>Pasivo corriente</b>                |           |                  |                  |
| Contingencias                          | <b>17</b> | 82.481           | 93.980           |
| Préstamos                              | <b>14</b> | -                | 83.548           |
| Remuneraciones y cargas sociales       |           | 65.568           | 61.663           |
| Cargas fiscales                        |           | 2.143            | 16.109           |
| Otras deudas                           | <b>15</b> | 28.168           | 28.305           |
| Cuentas por pagar comerciales          | <b>16</b> | 294.335          | 286.760          |
| Total del pasivo corriente             |           | <u>472.695</u>   | <u>570.365</u>   |
| Total del pasivo                       |           | <u>2.630.666</u> | <u>2.429.599</u> |
| Total del pasivo y del patrimonio neto |           | <u>3.296.390</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  
05 de noviembre 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

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

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

|  | Nota | Por el período de nueve meses al |                  | Por el período de tres meses al |                 |
|--|------|----------------------------------|------------------|---------------------------------|-----------------|
|  |      | 30.09.2015                       | 30.09.2014       | 30.09.2015                      | 30.09.2014      |
| Ventas   | 18   | 548.958                          | 428.333          | 188.561                         | 149.446         |
| Costos de explotación                                  | 19   | (607.305)                        | (419.830)        | (245.122)                       | (167.885)       |
| <b>(Pérdida) ganancia bruta</b>                        |      | <b>(58.347)</b>                  | <b>8.503</b>     | <b>(56.561)</b>                 | <b>(18.439)</b> |
| Gastos de comercialización                             | 19   | (17.306)                         | (29.556)         | (8.275)                         | (2.248)         |
| Gastos de administración                               | 19   | (161.309)                        | (116.951)        | (62.345)                        | (40.662)        |
| <b>Pérdida antes de otros ingresos y egresos netos</b> |      | <b>(236.962)</b>                 | <b>(138.004)</b> | <b>(127.181)</b>                | <b>(61.349)</b> |
| Otros ingresos y egresos netos                         | 20   | 8.960                            | 33.415           | 14.320                          | 834             |
| <b>Pérdida antes de resultados financieros</b>         |      | <b>(228.002)</b>                 | <b>(104.589)</b> | <b>(112.861)</b>                | <b>(60.515)</b> |
| Resultados financieros                                 |      |                                  |                  |                                 |                 |
| Generados por diferencias de cambio                    | 21   | (75.231)                         | (110.498)        | (34.023)                        | (15.809)        |
| Ingresos financieros                                   | 21   | 176.807                          | 120.632          | 72.508                          | 34.734          |
| Egresos financieros                                    | 21   | (109.066)                        | (136.115)        | (32.853)                        | (36.932)        |
| <b>Resultados financieros netos</b>                    |      | <b>(7.490)</b>                   | <b>(125.981)</b> | <b>5.632</b>                    | <b>(18.007)</b> |
| Resultados por inversiones en sociedades afiliadas     | 6    | 630                              | 3.302            | (565)                           | 973             |
| <b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>    |      | <b>(234.862)</b>                 | <b>(227.268)</b> | <b>(107.794)</b>                | <b>(77.549)</b> |
| Impuesto a las ganancias                               |      |                                  |                  |                                 |                 |
| Corriente  |      | (3.046)                          | -                | (3.046)                         | -               |
| Diferido   |      | 74.073                           | 73.580           | 38.110                          | 33.181          |
| <b>Subtotal del impuesto a las ganancias</b>           | 7    | <b>71.027</b>                    | <b>73.580</b>    | <b>35.064</b>                   | <b>33.181</b>   |
| <b>Pérdida del período</b>                             |      | <b>(163.835)</b>                 | <b>(153.688)</b> | <b>(72.730)</b>                 | <b>(44.368)</b> |
| Otros resultados integrales                            |      | -                                | -                | -                               | -               |
| <b>Pérdida integral del período</b>                    |      | <b>(163.835)</b>                 | <b>(153.688)</b> | <b>(72.730)</b>                 | <b>(44.368)</b> |
| Resultado neto por acción                              | 22   | (0,3729)                         | (0,3498)         | (0,1655)                        | (0,1010)        |

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

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 |
|---|----------------|------------------------------------|---------------|---------------------|-------------------------|---------------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>  | <b>439.374</b> | <b>506.053</b>                     | <b>71.757</b> | <b>46.495</b>       | <b>22.505</b>           | <b>1.086.184</b>          |
| 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014                       | -              | -                                  | -             | -                   | (153.688)               | (153.688)                 |
| <b>Saldos al 30 de septiembre de 2014</b>   | <b>439.374</b> | <b>506.053</b>                     | <b>73.201</b> | <b>67.556</b>       | <b>(153.688)</b>        | <b>932.496</b>            |
| Pérdida del período complementario de tres meses hasta el 31 de diciembre de 2014               | -              | -                                  | -             | -                   | (102.937)               | (102.937)                 |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>  | <b>439.374</b> | <b>506.053</b>                     | <b>73.201</b> | <b>67.556</b>       | <b>(256.625)</b>        | <b>829.559</b>            |
| Resolución de la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 21 de abril de 2015:                     |                |                                    |               |                     |                         |                           |
| Absorción de la pérdida correspondiente al ejercicio económico 2014 contra:                     |                |                                    |               |                     |                         |                           |
| Reserva facultativa   | -              | -                                  | -             | (67.556)            | 67.556                  | -                         |
| Reserva legal   | -              | -                                  | (73.201)      | -                   | 73.201                  | -                         |
| Ajuste integral del capital social  | -              | (115.868)                          | -             | -                   | 115.868                 | -                         |
| Pérdida del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015                       | -              | -                                  | -             | -                   | (163.835)               | (163.835)                 |
| <b>Saldos al 30 de septiembre de 2015</b>   | <b>439.374</b> | <b>390.185</b>                     | <b>-</b>      | <b>-</b>            | <b>(163.835)</b>        | <b>665.724</b>            |

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

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

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

|  | Nota | 30.09.2015       | 30.09.2014      |
|--|------|------------------|-----------------|
| Efectivo (utilizado en) generado por las operaciones                                   | 23   | (188.683)        | 28.731          |
| Impuesto a las ganancias   | 7    | (71.027)         | (73.580)        |
| Devengamiento de intereses generados por pasivos                                       | 21   | 107.025          | 87.170          |
| <b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las operaciones</b>              |      | <b>(152.685)</b> | <b>42.321</b>   |
| Adquisiciones de propiedad, planta y equipo  | 5    | (102.525)        | (70.019)        |
| Variación de inversiones temporarias (no equivalentes de efectivo)                     |      | 95.438           | 101.889         |
| <b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión</b> |      | <b>(7.087)</b>   | <b>31.870</b>   |
| Disminución de embargos y depósitos judiciales   |      | -                | 4.758           |
| Pago de préstamos  |      | (7.649)          | (53.946)        |
| <b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>             |      | <b>(7.649)</b>   | <b>(49.188)</b> |
| <b>(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes del efectivo</b>             |      | <b>(167.421)</b> | <b>25.003</b>   |
| Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio                           |      | 250.489          | 350.237         |
| Resultados financieros generados por el efectivo                                       |      | 22.830           | 84.714          |
| <b>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</b>                      | 12   | <b>105.898</b>   | <b>459.954</b>  |

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

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

# Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 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  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 enero de 2016.
- (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 septiembre 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  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 2017, 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  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 \$ 99,7 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 septiembre de 2015 de \$ 697,7 millones y de \$ 1.067,6 millones, respectivamente, por lo que la Sociedad ha constituido una provisión de \$ 882,7 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 septiembre de 2015.

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 enero de 2016, 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (“Información Financiera Intermedia”).

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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.

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

#### 2.1 – Estimaciones y políticas contables

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

Las estimaciones se encuentran afectadas por las incertidumbres relacionadas con los cambios producidos en el contexto económico y las condiciones legales y contractuales en las que la Sociedad se desenvuelve, así como por 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 septiembre 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 \$ 10 millones, considerando que las otras variables económico – financieras que afectan a la Sociedad se mantienen constantes. Este análisis de sensibilidad se basa en información y presunciones razonables. Aun así, los resultados reales podrían diferir considerablemente de dicho análisis.

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 4 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados al Jefe de Toma de Decisiones Operativas (“JTDO”). El Director General de la Sociedad ha sido identificado como el JTDO. La información de gestión que utiliza el JTDO en la toma de decisiones se elabora en forma mensual, en 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>30.09.2015</u> | <u>30.09.2014</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Total de ingresos  | 59,6              | 51,9              |
| Honorarios por asistencia técnica                              | (0,8)             | (0,9)             |
| Remuneraciones, cargas sociales y otros beneficios al personal | (31,3)            | (23,8)            |
| Gastos operativos  | (23,7)            | (20,4)            |
| Proyectos de gastos  | (18,0)            | (9,0)             |
| Total de costos operativos                                     | (73,8)            | (54,1)            |
| EBITDA de gestión  | (14,2)            | (2,2)             |
| Adquisiciones de “Propiedad, planta y equipo”                  | (11,2)            | (8,5)             |

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>30.09.2015</u> | <u>30.09.2014</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| EBITDA de gestión en millones de dólares estadounidenses | (14,2)            | (2,2)             |
| Tipo de cambio promedio                                  | 8,965             | 7,996             |
| EBITDA de gestión en millones de pesos                   | (127,3)           | (17,5)            |
| Depreciación de “Propiedad, planta y equipo”             | (106,7)           | (102,0)           |
| Otros ingresos y egresos netos                           | 6,0               | 14,9              |
| Resultados financieros netos                             | (7,5)             | (126,0)           |
| Resultado por inversiones en sociedades afiliadas        | 0,6               | 3,3               |
| Resultado antes del impuesto a las ganancias             | (234,9)           | (227,3)           |
| Total de ingresos en millones de dólares estadounidenses | 59,6              | 51,9              |
| Conversión a millones de pesos                           | 535,3             | 410,0             |
| Impuesto sobre los ingresos brutos                       | 11,4              | 18,8              |
| Deudores incobrables                                     | 2,2               | 7,1               |
| Ingresos por indemnizaciones comerciales y otros         | -                 | (7,6)             |
| Total de ventas en millones de pesos                     | 548,9             | 428,3             |

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 4.1 - Información sobre servicios

En millones de dólares estadounidenses

|   |             |             |
|---|-------------|-------------|
| Servicio de transporte de gas   | 50,3        | 44,3        |
| Operación y mantenimiento de gasoductos                                   | 6,2         | 5,0         |
| Honorarios por gerenciamiento de obras – Programas de Fideicomisos de gas | 1,4         | 2,1         |
| Otros   | 1,8         | 0,6         |
| Total de ingresos   | <u>59,6</u> | <u>51,9</u> |

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

|  | 30.09.2015              |                 |         |                |                                   |                         |                         |              |                       |                                   | Neto resultante |            |            |
|--|-------------------------|-----------------|---------|----------------|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------|-----------------------|-----------------------------------|-----------------|------------|------------|
|  | Al inicio del ejercicio | Valor de origen |         |                | Al cierre del período / ejercicio | Al inicio del ejercicio | Depreciaciones          |              |                       | Al cierre del período / ejercicio | 30.09.2015      | 31.12.2014 | 30.09.2014 |
|  |                         | Altas           | Bajas   | Transferencias |                                   |                         | Del período / ejercicio | De las bajas | De las transferencias |                                   |                 |            |            |
| Terrenos   | 3.401                   | -               | -       | -              | 3.401                             | -                       | -                       | -            | -                     | -                                 | 3.401           | 3.401      | 3.401      |
| Edificios y construcciones civiles               | 78.786                  | -               | -       | 443            | 79.229                            | 29.496                  | 1.183                   | -            | -                     | 30.679                            | 48.550          | 49.290     | 49.685     |
| Instalaciones en edificios                       | 2.349                   | -               | -       | 7              | 2.356                             | 1.194                   | 69                      | -            | -                     | 1.263                             | 1.093           | 1.155      | 1.179      |
| Gasoductos                                       | 2.100.231               | -               | (27)    | 8.647          | 2.108.851                         | 984.197                 | 44.605                  | (13)         | -                     | 1.028.789                         | 1.080.062       | 1.116.034  | 1.130.733  |
| Inversiones en mantenimiento de gasoductos       | 195.511                 | -               | -       | 13.592         | 209.103                           | 62.103                  | 12.922                  | -            | -                     | 75.025                            | 134.078         | 133.408    | 117.668    |
| Ramales de alta presión                          | 980                     | -               | -       | -              | 980                               | 436                     | 22                      | -            | -                     | 458                               | 522             | 544        | 551        |
| Plantas compresoras                              | 971.349                 | -               | (51)    | 11.091         | 982.389                           | 684.257                 | 35.284                  | (33)         | -                     | 719.508                           | 262.881         | 287.092    | 297.024    |
| Estaciones de regulación y/o medición de presión | 73.195                  | -               | (224)   | 524            | 73.495                            | 56.119                  | 2.140                   | (215)        | -                     | 58.044                            | 15.451          | 17.076     | 17.605     |
| Otras instalaciones técnicas                     | 50.445                  | -               | -       | 1.467          | 51.912                            | 39.258                  | 1.673                   | -            | -                     | 40.931                            | 10.981          | 11.187     | 11.835     |
| Maquinarias, equipos y herramientas              | 29.635                  | 401             | (23)    | -              | 30.013                            | 25.981                  | 761                     | (17)         | 1                     | 26.726                            | 3.287           | 3.654      | 2.884      |
| Sistemas informáticos y de telecomunicaciones    | 83.643                  | 5.634           | (151)   | -              | 89.126                            | 57.131                  | 4.389                   | (117)        | -                     | 61.403                            | 27.723          | 26.512     | 24.053     |
| Vehículos  | 31.543                  | 544             | (100)   | -              | 31.987                            | 18.159                  | 2.717                   | (100)        | -                     | 20.776                            | 11.211          | 13.384     | 8.388      |
| Muebles y útiles                                 | 11.910                  | 457             | (34)    | -              | 12.333                            | 10.061                  | 225                     | (22)         | -                     | 10.264                            | 2.069           | 1.849      | 1.729      |
| Bienes en instalaciones de terceros              | 13.611                  | -               | -       | 405            | 14.016                            | 10.056                  | 656                     | -            | (1)                   | 10.711                            | 3.305           | 3.555      | 3.768      |
| Obras en curso                                   | 108.306                 | 95.489          | (289)   | (36.176)       | 167.330                           | -                       | -                       | -            | -                     | -                                 | 167.330         | 108.306    | 89.921     |
| Stock de gas                                     | 54.054                  | -               | -       | -              | 54.054                            | -                       | -                       | -            | -                     | -                                 | 54.054          | 54.054     | 54.054     |
| Saldos al 30 de septiembre de 2015               | 3.808.949               | 102.525         | (899)   | -              | 3.910.575                         | 1.978.448               | 106.646                 | (517)        | -                     | 2.084.577                         | 1.825.998       | -          | -          |
| Saldos al 31 de diciembre de 2014                | 3.691.410               | 120.733         | (3.194) | -              | 3.808.949                         | 1.842.975               | 137.874                 | (2.401)      | -                     | 1.978.448                         | -               | 1.830.501  | -          |
| Saldos al 30 de septiembre de 2014               | 3.691.410               | 70.019          | (3.930) | -              | 3.757.499                         | 1.842.975               | 101.999                 | (1.953)      | -                     | 1.943.021                         | -               | -          | 1.814.478  |

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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>30.09.2015</u> | <u>31.12.2014</u> | <u>30.09.2014</u> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Saldo al inicio del ejercicio           | 10.807            | 4.038             | 4.038             |
| Distribución de dividendos              | -                 | -                 | (715)             |
| Reversión de provisión para dividendos  | -                 | 1.122             | -                 |
| Resultado de inversiones en afiliadas   | 630               | 5.647             | 3.302             |
| Saldo al cierre del período / ejercicio | <u>11.437</u>     | <u>10.807</u>     | <u>6.625</u>      |

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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               |          |                | 30.09.15          | 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                     | <sup>(1)</sup> 1 por acción | 490      | 246            | 11.437            | 10.807        | Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos | 30.09.15               | 18   | -              | 23.323                  | 23.341          | 49,0                                |
| Compañía Operadora do Rio Grande do Sul | Ordinarias                     | <sup>(2)</sup> 1 por acción | 49       | 0,1            | 406               | 410           | Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos | 31.12.14               | 1  | 458            | 370                     | 829             | 49,0                                |
| Previsión de la inversión               |                                |                             |          |                | (406)             | (410)         |  |                        |  |                |                         |                 |                                     |
| <b>Total</b>                            |                                |                             |          |                | <b>11.437</b>     | <b>10.807</b> |  |                        |  |                |                         |                 |                                     |

(1) Pesos chilenos

(2) Reales

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 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>30.09.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Activo por impuesto a las ganancias diferido      | 421.051           | 220.415           |
| Pasivo por impuesto a las ganancias diferido      | <u>(466.587)</u>  | <u>(340.024)</u>  |
| Pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido | <u>(45.536)</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     | 10.293                        | 7.702                  | (799)                    | 3.598         | (286)                   | 180.128              | 200.636 |
| Saldos al 30 de septiembre de 2015           | 54.416                        | 55.437                 | 1.245                    | 39.025        | (5)                     | 270.933              | 421.051 |

| Pasivo por impuesto a las ganancias diferido | Inversiones a valor razonable | Propiedad, planta y equipo | Cuentas por cobrar comerciales | Total     |
|--|-------------------------------|----------------------------|--------------------------------|-----------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2013            | (1.477)                       | (299.757)                  | (77.831)                       | (379.065) |
| Imputado al estado de resultado integral     | (169)                         | 10.882                     | 28.328                         | 39.041    |
| Saldos al 31 de diciembre de 2014            | (1.646)                       | (288.875)                  | (49.503)                       | (340.024) |
| Imputado al estado de resultado integral     | 1.326                         | 13.481                     | (141.370)                      | (126.563) |
| Saldos al 30 de septiembre de 2015           | (320)                         | (275.394)                  | (190.873)                      | (466.587) |

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

|  | <u>30.09.2015</u> | <u>30.09.2014</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Resultado antes del impuesto a las ganancias   | (234.862)         | (227.268)         |
| Tasa del impuesto vigente  | <u>35%</u>        | <u>35%</u>        |
| Impuesto determinado aplicando la tasa impositiva vigente al resultado del período                       | 82.202            | 79.544            |
| Excepciones a la tasa del impuesto:  |                   |                   |
| - Resultado por inversiones en sociedades afiliadas  | 221               | 1.156             |
| - Ajuste del saldo de la provisión de impuesto a las ganancias y rectificativas de declaraciones juradas | (6.794)           | (13.102)          |
| - Otras  | <u>(4.602)</u>    | <u>5.982</u>      |
| Total del cargo a resultados por impuesto a las ganancias  | <u>71.027</u>     | <u>73.580</u>     |

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 septiembre de 2015:

|                                      | <u>Año</u> | <u>Monto</u> | <u>Año de expiración</u> |
|--------------------------------------|------------|--------------|--------------------------|
| 2007                                 |            | 1.230        | 2017                     |
| Previsión por dudosa recuperabilidad |            | (1.230)      | N/A                      |
| 2008                                 |            | 6.797        | 2018                     |
| 2009                                 |            | 17.086       | 2019                     |
| 2011                                 |            | 21.413       | 2021                     |
| 2013                                 |            | 20.320       | 2023                     |
| 2014                                 |            | 21.630       | 2024                     |
| Tres trimestres de 2015 (estimado)   |            | 13.806       | 2025                     |
| Saldo al 30 de septiembre de 2015    |            | 101.052      |                          |

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  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 8 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

|   | <u>30.09.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| <u>Activos financieros</u>                                    |                   |                   |
| Activos financieros a valor razonable <sup>(1)</sup> :        |                   |                   |
| Fondos comunes de inversión en \$ (Nota 12)                   | 24.880            | -                 |
| Fondos comunes de inversión en US\$ (Nota 12)                 | -                 | 29.910            |
| Títulos públicos en US\$                                      | 179.635           | 223.259           |
| Títulos públicos en \$  | 17.272            | -                 |
| Total de activos financieros a valor razonable                | <u>221.787</u>    | <u>253.169</u>    |
| Activos financieros a costo amortizado:                       |                   |                   |
| Otras inversiones en US\$                                     | 3.603             | 3.338             |
| Plazos fijos en US\$ <sup>(2)</sup>                           | 68.004            | 252.081           |
| Bonos en \$ -Valores representativos de deuda                 | 53.736            | 45.315            |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar     | 827.366           | 639.263           |
| Total de activos financieros a costo amortizado               | <u>952.709</u>    | <u>939.997</u>    |
| <u>Pasivos financieros</u>                                    |                   |                   |
| Pasivos a costo amortizado:                                   |                   |                   |
| Préstamos   | 2.045.809         | 1.769.478         |
| Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y cargas fiscales | 340.450           | 329.516           |
| Total de pasivos financieros a costo amortizado               | <u>2.386.259</u>  | <u>2.098.994</u>  |

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

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

### 9 - MATERIALES Y REPUESTOS

|   | <u>30.09.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| No corriente                                  |                   |                   |
| Repuestos y materiales de consumo             | 161.853           | 124.572           |
| Previsión por baja rotación y obsolescencia   | (84.650)          | (84.668)          |
| Total de materiales y repuestos no corrientes | <u>77.203</u>     | <u>39.904</u>     |

### 10 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

|   |                |               |
|---|----------------|---------------|
| No corriente                                    |                |               |
| Impuesto a la ganancia mínima presunta (Nota 7) | 101.052        | 87.291        |
| Diversos  | 987            | 987           |
| Total de otras cuentas por cobrar no corrientes | <u>102.039</u> | <u>88.278</u> |

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

|   | <u>30.09.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Corriente   |                   |                   |
| Impuesto al valor agregado – posición neta                    | 14.432            | 9.424             |
| Créditos impositivos  | 11.664            | 1.817             |
| Personal clave de la Dirección de la Sociedad (Nota 24)       | 4.728             | 4.569             |
| Gastos pagados por adelantado y anticipos otorgados           | 61.801            | 22.102            |
| Embargos, depósitos judiciales y gastos a recuperar           | 84                | 48                |
| Honorarios por asistencia a la sociedad controlante (Nota 24) | 42                | 29                |
| Otros créditos con sociedades afiliadas (Nota 24)             | 783               | 604               |
| Otros créditos con partes relacionadas (Nota 24)              | 3.297             | 118               |
| Operaciones por cuenta y orden de terceros                    | 2.081             | 2.339             |
| Provisión para créditos incobrables                           | (723)             | (806)             |
| Créditos por ventas diversas y otros                          | 7.673             | 4.611             |
| Total de otras cuentas por cobrar corrientes                  | <u>105.862</u>    | <u>44.855</u>     |

### 11 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

|  |                |                |
|--|----------------|----------------|
| No corriente   |                |                |
| Cuentas por cobrar comerciales con terceros                      | 1.765.382      | 1.588.481      |
| Menos: Descuento a valor actual                                  | (270.440)      | (283.923)      |
| Menos: Provisión por deudores morosos o en conflicto             | (882.691)      | (775.789)      |
| Total de cuentas por cobrar comerciales no corrientes            | <u>612.251</u> | <u>528.769</u> |
| Corriente  |                |                |
| Cuentas por cobrar comerciales con terceros                      | 149.728        | 72.906         |
| Cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas (Nota 24) | 64.061         | 51.441         |
| Menos: Provisión por deudores morosos o en conflicto             | (45.797)       | (43.494)       |
| Total de cuentas por cobrar comerciales corrientes               | <u>167.992</u> | <u>80.853</u>  |

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

|   | <u>30.09.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Saldo al inicio del ejercicio           | 819.283           | 562.146           |
| Aumentos netos de recuperos             | 109.205           | 260.947           |
| Aplicaciones                            | -                 | (3.810)           |
| Saldo al cierre del período / ejercicio | <u>928.488</u>    | <u>819.283</u>    |

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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>30.09.2015</u> | <u>30.09.2014</u> | <u>31.12.2014</u> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Caja y bancos                       | 33.522            | 105.481           | 66.778            |
| Fondos comunes de inversión en \$   | 24.880            | 42.055            | -                 |
| Fondos comunes de inversión en US\$ | -                 | 29.434            | 29.910            |
| Plazos fijos en US\$                | 47.496            | 282.984           | 153.801           |
| Total                               | <u>105.898</u>    | <u>459.954</u>    | <u>250.489</u>    |

### 13 - CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS

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

#### 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.

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

### 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:

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

|              | <b>Obligaciones Negociables a Cinco Años</b>   |
|--------------|--|
| 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. |

### 15 - OTRAS DEUDAS

|   | <u>30.09.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| No corriente  |                   |                   |
| Provisión para servidumbres                             | <u>30.249</u>     | <u>34.440</u>     |
| Total de otras deudas no corrientes                     | <u>30.249</u>     | <u>34.440</u>     |
| Corriente   |                   |                   |
| Art. 9.6.2 – Reglas básicas de la Licencia              | 17.277            | 18.095            |
| Provisión para servidumbres                             | 3.296             | 2.818             |
| Personal clave de la Dirección de la Sociedad (Nota 24) | 4.760             | 4.584             |
| Anticipos recibidos                                     | 1.207             | 2.194             |
| Deudas diversas y garantías de clientes                 | <u>1.628</u>      | <u>614</u>        |
| Total de otras deudas corrientes                        | <u>28.168</u>     | <u>28.305</u>     |

### 16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

|  |                |                |
|--|----------------|----------------|
| No corriente   |                |                |
| AES Argentina Generación S.A.                                | <u>36.377</u>  | <u>19.255</u>  |
| Total de cuentas por pagar comerciales no corrientes         | <u>36.377</u>  | <u>19.255</u>  |
| Corriente  |                |                |
| Proveedores por compras y servicios varios                   | 42.113         | 47.252         |
| Fideicomiso de administración (“Importación de gas natural”) | -              | 4.667          |
| Otras partes relacionadas (Nota 24)                          | 160.600        | 145.915        |
| Facturas a recibir   | <u>91.622</u>  | <u>88.926</u>  |
| Total de cuentas por pagar comerciales corrientes            | <u>294.335</u> | <u>286.760</u> |

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 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                          | -                   | 93.980           |
| – Aumentos netos de recuperos                              | -                   | (10.207)         |
| – Disminuciones (pagos / consumos)                         | -                   | (1.292)          |
| Saldos al 30 de septiembre de 2015                         | -                   | 82.481           |

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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 la distribuidora chilena 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

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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.

### 18 - VENTAS

|  | <u>Por el período de nueve meses al</u> |                   | <u>Por el período de tres meses al</u> |                   |
|--|---|-------------------|--|-------------------|
|  | <u>30.09.2015</u>                       | <u>30.09.2014</u> | <u>30.09.2015</u>                      | <u>30.09.2014</u> |
| Servicio de transporte de gas  |   |                   |  |                   |
| Servicio de transporte de gas  | 504.788                                 | 435.936           | 167.119                                | 149.856           |
| Previsión para deudores en conflicto y otros                               | (25.266)                                | (65.682)          | -                                      | (22.810)          |
| Subtotal de servicio de transporte de gas                                  | <u>479.522</u>                          | <u>370.254</u>    | <u>167.119</u>                         | <u>127.046</u>    |
| Otros servicios  |   |                   |  |                   |
| Operación y mantenimiento de gasoductos                                    | 57.249                                  | 41.506            | 21.352                                 | 13.111            |
| Honorarios por gerenciamiento de obra –<br>Programa de Fideicomisos de Gas | 12.187                                  | 16.573            | 90                                     | 9.289             |
| Subtotal de otros servicios  | <u>69.436</u>                           | <u>58.079</u>     | <u>21.442</u>                          | <u>22.400</u>     |
| Total de ventas  | <u>548.958</u>                          | <u>428.333</u>    | <u>188.561</u>                         | <u>149.446</u>    |

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30.09.2015 | Total al 30.09.2014 | Por el período de tres meses al 30.09.2015 |                |
|--|-----------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|--|----------------|
|  |                       |                            |                          |                     |                     | 30.09.2015                                 | 30.09.2014     |
| Honorarios a Directores  | -                     | -                          | 2.445                    | 2.445               | 1.946               | 860  | 760            |
| Honorarios a la Comisión Fiscalizadora                         | -                     | -                          | 1.293                    | 1.293               | 1.049               | 453  | 350            |
| Honorarios por servicios profesionales                         | 8.530                 | 26                         | 11.540                   | 20.096              | 16.025              | 7.543                                      | 4.655          |
| Remuneraciones y otros beneficios al personal                  | 165.914               | 2.465                      | 70.732                   | 239.111             | 162.664             | 99.055                                     | 62.652         |
| Cargas sociales  | 31.905                | 534                        | 15.419                   | 47.858              | 31.473              | 19.881                                     | 12.568         |
| Honorarios por asistencia técnica                              | 7.438                 | -                          | -                        | 7.438               | 7.040               | 2.518                                      | 2.388          |
| Consumo de materiales y repuestos                              | 26.757                | 1                          | 180                      | 26.938              | 24.315              | 10.411                                     | 11.276         |
| Servicios y suministros de terceros                            | 17.541                | 78                         | 804                      | 18.423              | 13.951              | 6.635                                      | 4.682          |
| Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo       | 195.638               | 170                        | 2.905                    | 198.713             | 101.181             | 90.767                                     | 53.205         |
| Viajes y estadías  | 21.291                | 42                         | 2.386                    | 23.719              | 18.435              | 9.090                                      | 7.375          |
| Transportes y fletes   | 2.675                 | -                          | 29                       | 2.704               | 2.256               | 1.052                                      | 976            |
| Gastos de correos y telecomunicaciones                         | 1.215                 | 50                         | 793                      | 2.058               | 1.670               | 676  | 566            |
| Seguros  | 10.097                | 1                          | 1.295                    | 11.393              | 7.515               | 3.859                                      | 2.425          |
| Elementos de oficina   | 2.105                 | 17                         | 2.068                    | 4.190               | 3.666               | 1.409                                      | 1.280          |
| Alquileres   | 1.902                 | 44                         | 554                      | 2.500               | 2.146               | 934  | 895            |
| Servidumbres   | 6.516                 | -                          | -                        | 6.516               | 4.164               | 2.172                                      | 2.171          |
| Impuestos, tasas y contribuciones                              | 740                   | 11.428                     | 53.279                   | 65.447              | 50.657              | 23.061                                     | 16.628         |
| Depreciación de propiedad, planta y equipo                     | 105.153               | 213                        | 1.280                    | 106.646             | 101.999             | 35.969                                     | 34.872         |
| Deudores incobrables   | -                     | 2.220                      | -                        | 2.220               | 7.087               | (430)                                      | (5.136)        |
| Juicios  | -                     | -                          | (6.686)                  | (6.686)             | 4.344               | 95   | 632            |
| Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos | (13)                  | -                          | -                        | (13)                | (710)               | (1.618)                                    | (5.593)        |
| Diversos   | 1.901                 | 17                         | 993                      | 2.911               | 3.464               | 1.350                                      | 1.168          |
| <b>Saldos al 30 de septiembre de 2015</b>                      | <b>607.305</b>        | <b>17.306</b>              | <b>161.309</b>           | <b>785.920</b>      | -                   | -  | -              |
| <b>Saldos al 30 de septiembre de 2014</b>                      | <b>419.830</b>        | <b>29.556</b>              | <b>116.951</b>           | -                   | <b>566.337</b>      | -  | -              |
| <b>Período de tres meses al 30 de septiembre de 2015</b>       | <b>245.122</b>        | <b>8.275</b>               | <b>62.345</b>            | -                   | -                   | <b>315.742</b>                             | -              |
| <b>Período de tres meses al 30 de septiembre de 2014</b>       | <b>167.885</b>        | <b>2.248</b>               | <b>40.662</b>            | -                   | -                   | -  | <b>210.795</b> |

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 nueve meses al</u> |                   | <u>Por el período de tres meses al</u> |                   |
|--|---|-------------------|--|-------------------|
|  | <u>30.09.2015</u>                       | <u>30.09.2014</u> | <u>30.09.2015</u>                      | <u>30.09.2014</u> |
| Ingresos por indemnizaciones comerciales                           | 33                                      | 7.605             | 18                                     | -                 |
| Reajuste de compensación por daños y perjuicios <sup>(1)</sup>     | (20.774)                                | 21.534            | -                                      | -                 |
| Resultado neto por bajas de propiedad, planta y equipo             | 2.921                                   | (1.162)           | 3.001                                  | 74                |
| Ingresos netos por ventas diversas, recupero de siniestros y otros | <u>26.780</u>                           | <u>5.438</u>      | <u>11.301</u>                          | <u>760</u>        |
| Total de otros ingresos y egresos netos                            | <u>8.960</u>                            | <u>33.415</u>     | <u>14.320</u>                          | <u>834</u>        |

<sup>(1)</sup> 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 nueve meses al</u> |                   | <u>Por el período de tres meses al</u> |                   |
|---|---|-------------------|--|-------------------|
|   | <u>30.09.2015</u>                       | <u>30.09.2014</u> | <u>30.09.2015</u>                      | <u>30.09.2014</u> |
| Generados por diferencias de cambio                                 |   |                   |  |                   |
| Ingresos por variación cambiaria                                    | 129.593                                 | 318.661           | 45.573                                 | 48.049            |
| Egresos por variación cambiaria                                     | <u>(204.824)</u>                        | <u>(429.159)</u>  | <u>(79.596)</u>                        | <u>(63.858)</u>   |
| Total de resultados financieros generados por diferencias de cambio | <u>(75.231)</u>                         | <u>(110.498)</u>  | <u>(34.023)</u>                        | <u>(15.809)</u>   |
| Ingresos financieros  |   |                   |  |                   |
| Intereses   | 30.975                                  | 32.380            | 13.177                                 | 9.092             |
| Resultado por tenencia  | 129.845                                 | 68.092            | 46.310                                 | 25.221            |
| Resultado por recompra de préstamos                                 | -                                       | 19.615            | -                                      | 54                |
| Recupero de provisiones y otros                                     | 982                                     | 545               | 595                                    | 367               |
| Resultado por descuento a valor presente                            | <u>15.005</u>                           | <u>-</u>          | <u>12.426</u>                          | <u>-</u>          |
| Total de ingresos financieros                                       | <u>176.807</u>                          | <u>120.632</u>    | <u>72.508</u>                          | <u>34.734</u>     |
| Egresos financieros   |   |                   |  |                   |
| Intereses   | (107.025)                               | (87.170)          | (37.486)                               | (32.969)          |
| Resultado por descuento a valor presente                            | -                                       | (44.506)          | 4.910                                  | (3.632)           |
| Resultado por tenencia  | -                                       | (2.299)           | -                                      | -                 |
| Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros              | <u>(2.041)</u>                          | <u>(2.140)</u>    | <u>(277)</u>                           | <u>(331)</u>      |
| Total de egresos financieros  | <u>(109.066)</u>                        | <u>(136.115)</u>  | <u>(32.853)</u>                        | <u>(36.932)</u>   |
| Total de resultados financieros netos                               | <u>(7.490)</u>                          | <u>(125.981)</u>  | <u>5.632</u>                           | <u>(18.007)</u>   |

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre 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 septiembre 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>30.09.2015</u> | <u>30.09.2014</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Pérdida integral del período   | (163.835)         | (153.688)         |
| <b>Ajustes para arribar al efectivo (utilizado en) generado por las operaciones:</b> |                   |                   |
| Depreciación de propiedad, planta y equipo   | 106.646           | 101.999           |
| Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja                           | 382               | 1.977             |
| Aumentos de provisiones (netos de recuperos)   | 97.009            | 234.404           |
| Diferencias de cambio y otros resultados financieros netos                           | 154.116           | 263.352           |
| Resultados por inversiones en sociedades afiliadas                                   | (630)             | (3.302)           |
| <b>Cambios netos en activos y pasivos operativos:</b>                                |                   |                   |
| Aumento de cuentas por cobrar comerciales  | (279.826)         | (412.674)         |
| Aumento de otras cuentas por cobrar  | (72.792)          | (2.790)           |
| Aumento de materiales y repuestos y otros activos                                    | (35.723)          | (10.566)          |
| Aumento de cuentas por pagar comerciales   | 24.697            | 17.389            |
| Aumento de remuneraciones y cargas sociales  | 3.905             | 3.661             |
| (Disminución) aumento de cargas fiscales   | (17.012)          | 1.413             |
| Disminución de otras deudas  | (4.328)           | (12.305)          |
| Disminución de contingencias   | (1.292)           | (139)             |
| <b>Efectivo (utilizado en) generado por las operaciones</b>                          | <u>(188.683)</u>  | <u>28.731</u>     |

### 24 – PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas entre partes relacionadas son las siguientes:

|  | <u>30.09.2015</u> | <u>30.09.2014</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Sociedad controlante</b>              |                   |                   |
| <u>Otros ingresos netos</u>              |                   |                   |
| Gasinvest S.A.                           | <u>93</u>         | <u>71</u>         |
| <u>Total de otros ingresos netos</u>     | <u>93</u>         | <u>71</u>         |
| <b>Sociedades afiliadas</b>              |                   |                   |
| <u>Ventas</u>                            |                   |                   |
| Comgas Andina S.A.                       | <u>586</u>        | <u>376</u>        |
| Companhia Operadora do Rio Grande do Sul | <u>119</u>        | <u>95</u>         |
| <u>Total de ventas</u>                   | <u>705</u>        | <u>471</u>        |

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

|   | <u>30.09.2015</u> | <u>30.09.2014</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| <u>Recupero de gastos</u>                         |                   |                   |
| Comgas Andina S.A.                                | 141               | 92                |
| <u>Total de recupero de gastos</u>                | <u>141</u>        | <u>92</u>         |
| <b>Otras partes relacionadas</b>                  |                   |                   |
| <u>Ventas</u>                                     |                   |                   |
| Litoral Gas S.A.                                  | 69.262            | 44.654            |
| Siderar S.A.                                      | 9.067             | 5.949             |
| Siderca S.A.                                      | 6.009             | 3.939             |
| Transportadora de Gas del Mercosur S.A.           | 5.628             | 4.960             |
| Total Gas Marketing Cono Sur S.A.                 | -                 | 727               |
| Gasoducto Gasandes Argentina S.A.                 | 901               | 868               |
| <u>Total de ventas</u>                            | <u>90.867</u>     | <u>61.097</u>     |
| <u>Costos de explotación</u>                      |                   |                   |
| Total Gas y Electricidad Argentina S.A.           | (1.250)           | (1.250)           |
| Tecpetrol S.A.                                    | (1.250)           | (1.250)           |
| Compañía General de Combustibles S.A.             | (1.250)           | (1.250)           |
| Siderca S.A.                                      | (8)               | -                 |
| Total Especialidades Argentina S.A.               | (21)              | (23)              |
| <u>Total de costos de explotación</u>             | <u>(3.779)</u>    | <u>(3.773)</u>    |
| <u>Gastos de administración</u>                   |                   |                   |
| Total Gas y Electricidad Argentina S.A.           | -                 | (1.934)           |
| Cainzos, Fernández & Premrou Soc. Civ.            | (1.109)           | (351)             |
| <u>Total de gastos de administración</u>          | <u>(1.109)</u>    | <u>(2.285)</u>    |
| <u>Otros ingresos y egresos netos</u>             |                   |                   |
| Gasoducto Gasandes Argentina S.A.                 | 33                | 102               |
| Total Austral S.A.                                | 99                | 84                |
| Tecpetrol S.A.                                    | 97                | 84                |
| Compañía General de Combustibles S.A.             | 97                | 83                |
| <u>Total de otros de ingresos y egresos netos</u> | <u>326</u>        | <u>353</u>        |
| <u>Ingresos financieros</u>                       |                   |                   |
| Transportadora de Gas del Mercosur S.A.           | 2.142             | 1.967             |
| Litoral Gas S.A.                                  | 711               | -                 |
| <u>Total de ingresos financieros</u>              | <u>2.853</u>      | <u>1.967</u>      |
| <u>Egresos financieros (intereses)</u>            |                   |                   |
| VR Global Partners L.P.                           | (4.383)           | -                 |
| <u>Total de egresos financieros</u>               | <u>(4.383)</u>    | <u>-</u>          |

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

|  | <u>30.09.2015</u> | <u>30.09.2014</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| <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               | 13                |
| <u>Total de recupero de gastos</u>                                 | 283               | 13                |
| <u>Compras de elementos de Propiedad, planta y equipo</u>          |                   |                   |
| Siat S.A.  | (3.574)           | -                 |
| <u>Total de compras de elementos de Propiedad, planta y equipo</u> | (3.574)           | -                 |
| <b>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</b>               |                   |                   |
| Honorarios a Directores  | (2.445)           | (1.946)           |
| Honorarios a la Comisión Fiscalizadora                             | (1.293)           | (1.049)           |

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

|   | <u>30.09.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Cuentas por cobrar comerciales</b>                               |                   |                   |
| <u>Otras partes relacionadas</u>                                    |                   |                   |
| Transportadora de Gas del Mercosur S.A.                             | 38.870            | 40.505            |
| Litoral Gas S.A.  | 22.620            | 9.294             |
| Siderar S.A.  | 1.490             | 850               |
| Siderca S.A.  | 954               | 586               |
| Total Gas Marketing Cono Sur S.A.                                   | 1                 | 89                |
| Gasoducto Gasandes Argentina S.A.                                   | 126               | 117               |
| <u>Total de otras partes relacionadas</u>                           | 64.061            | 51.441            |
| <b>Otras cuentas por cobrar</b>                                     |                   |                   |
| <u>Honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>          |                   |                   |
| Gasinvest S.A.  | 42                | 29                |
| <u>Total de honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u> | 42                | 29                |
| <u>Otros créditos con sociedades afiliadas</u>                      |                   |                   |
| Comgas Andina S.A.  | 527               | 343               |
| Companhia Operadora do Rio Grande de Sul                            | 256               | 261               |
| <u>Total de otros créditos con sociedades afiliadas</u>             | 783               | 604               |
| <u>Otros créditos con partes relacionadas</u>                       |                   |                   |
| Total Austral S.A.  | 121               | -                 |
| Litoral Gas S.A.  | 118               | 118               |
| Siat S.A.   | 3.058             | -                 |
| <u>Total de otros créditos con partes relacionadas</u>              | 3.297             | 118               |

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

|  | <u>30.09.2015</u> | <u>31.12.2014</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| <u>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>                 |                   |                   |
| Anticipos de honorarios a Directores y a la Comisión Fiscalizadora   | 4.728             | 4.569             |
| <u>Total personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>           | <u>4.728</u>      | <u>4.569</u>      |
| <b>Préstamos</b>   |                   |                   |
| <u>Otras partes relacionadas</u>                                     |                   |                   |
| VR Global Partners L.P.  | 90.674            | 78.281            |
| <u>Total de otras partes relacionadas</u>                            | <u>90.674</u>     | <u>78.281</u>     |
| <b>Cuentas por pagar comerciales</b>                                 |                   |                   |
| <u>Otras partes relacionadas</u>                                     |                   |                   |
| Cainzos, Fernández & Premrou Soc. Civ.                               | 2                 | -                 |
| Siat S.A.  | 28                | -                 |
| Total Gas y Electricidad Argentina S.A.                              | 53.472            | 49.547            |
| Tecpetrol S.A.   | 53.472            | 48.114            |
| Compañía General de Combustibles S.A.                                | 53.626            | 48.254            |
| <u>Total de otras partes relacionadas</u>                            | <u>160.600</u>    | <u>145.915</u>    |
| <b>Otras deudas</b>  |                   |                   |
| <u>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>                 |                   |                   |
| Provisión para honorarios a Directores y a la Comisión Fiscalizadora | 4.760             | 4.584             |
| <u>Total personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>           | <u>4.760</u>      | <u>4.584</u>      |

### 25 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de septiembre 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  
05 de noviembre 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

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 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 septiembre de 2015.

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

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

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

|                              | 30.09.2015              |                          |                              |
|------------------------------|-------------------------|--------------------------|------------------------------|
|                              | Créditos <sup>(1)</sup> | Préstamos <sup>(2)</sup> | Otros pasivos <sup>(3)</sup> |
| De plazo vencido             |                         |                          |                              |
| Del 01.10.2005 al 30.09.2006 | 469                     | -                        | -                            |
| Del 01.10.2006 al 30.09.2007 | 45.535                  | -                        | -                            |
| Del 01.10.2007 al 30.09.2008 | 98.063                  | -                        | -                            |
| Del 01.10.2008 al 30.09.2009 | 269.191                 | -                        | -                            |
| Del 01.10.2009 al 30.09.2010 | 356.103                 | -                        | -                            |
| Del 01.10.2010 al 30.09.2011 | 276.874                 | -                        | -                            |
| Del 01.10.2011 al 30.09.2012 | 215.020                 | -                        | -                            |
| Del 01.10.2012 al 30.09.2013 | 211.548                 | -                        | -                            |
| Del 01.10.2013 al 30.09.2014 | 245.456                 | -                        | 135.552                      |
| Del 01.10.2014 al 31.12.2014 | 61.289                  | -                        | -                            |
| Del 01.01.2015 al 31.03.2015 | 66.326                  | -                        | -                            |
| Del 01.04.2015 al 30.06.2015 | 38.281                  | -                        | -                            |
| Del 01.07.2015 al 30.09.2015 | 21.564                  | -                        | -                            |

(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  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)**

|                                  | 30.09.2015              |                          |                              |
|----------------------------------|-------------------------|--------------------------|------------------------------|
|                                  | Créditos <sup>(1)</sup> | Préstamos <sup>(2)</sup> | Otros pasivos <sup>(3)</sup> |
| Sin plazo establecido a la vista | 209.573                 | -                        | 145.574                      |
| A vencer                         |                         |                          |                              |
| Al 31.12.2015                    | 26.963                  | -                        | 143.227                      |
| Al 31.03.2016                    | 58.038                  | -                        | 41.646                       |
| Al 30.06.2016                    | -                       | -                        | -                            |
| Al 30.09.2016                    | -                       | -                        | -                            |
| Al 30.09.2017                    | -                       | 91.146                   | 3.234                        |
| Al 30.09.2018                    | -                       | 248.086                  | 3.234                        |
| Al 30.09.2019                    | -                       | 1.706.577                | 3.234                        |
| Al 30.09.2020                    | -                       | -                        | 3.234                        |
| Al 30.09.2021                    | -                       | -                        | 3.234                        |
| Al 30.09.2022                    | -                       | -                        | 3.234                        |
| Al 30.09.2023                    | -                       | -                        | 3.234                        |
| Al 30.09.2024                    | -                       | -                        | 3.234                        |
| Al 30.09.2025                    | -                       | -                        | 3.234                        |
| Al 30.09.2026                    | -                       | -                        | 3.234                        |
| Al 30.09.2027                    | -                       | -                        | 3.234                        |
| Al 30.09.2028                    | -                       | -                        | 803                          |
| <b>Total al 30.09.2015</b>       | <b>2.200.293</b>        | <b>2.045.809</b>         | <b>502.376</b>               |

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

|  | 30.09.2015              |                          |                              |
|--|-------------------------|--------------------------|------------------------------|
|  | Créditos <sup>(1)</sup> | Préstamos <sup>(2)</sup> | Otros pasivos <sup>(3)</sup> |
| En moneda nacional                     | 266.664                 | -                        | 280.642                      |
| En moneda extranjera                   | 1.864.706               | 2.045.809                | 220.527                      |
| En especie                             | 68.923                  | -                        | 1.207                        |
| <b>Total al 30.09.2015</b>             | <b>2.200.293</b>        | <b>2.045.809</b>         | <b>502.376</b>               |
| Saldos sujetos a cláusula de ajuste    | -                       | -                        | -                            |
| Saldos no sujetos a cláusula de ajuste | 2.200.293               | 2.045.809                | 502.376                      |
| <b>Total al 30.09.2015</b>             | <b>2.200.293</b>        | <b>2.045.809</b>         | <b>502.376</b>               |
| Saldos que devengan intereses          | 59.670                  | 2.045.809                | 204.838                      |
| Saldos que no devengan intereses       | 2.140.623               | -                        | 297.538                      |
| <b>Total al 30.09.2015</b>             | <b>2.200.293</b>        | <b>2.045.809</b>         | <b>502.376</b>               |

(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  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 septiembre 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       | 107                | -             | 209                                      | -             |
| A vencer                               |                    |               |  |               |
| Del 01.10.2015 al 31.12.2015           | 420                | -             | 47                                       | -             |
| <b>Total al 30.09.2015</b>             | <b>527</b>         | <b>-</b>      | <b>256</b>                               | <b>-</b>      |
| En moneda nacional                     | -                  | -             | -  | -             |
| En moneda extranjera                   | 527                | -             | 256                                      | -             |
| En especie                             | -                  | -             | -  | -             |
| <b>Total al 30.09.2015</b>             | <b>527</b>         | <b>-</b>      | <b>256</b>                               | <b>-</b>      |
| Saldos sujetos a cláusula de ajuste    | -                  | -             | -  | -             |
| Saldos no sujetos a cláusula de ajuste | 527                | -             | 256                                      | -             |
| <b>Total al 30.09.2015</b>             | <b>527</b>         | <b>-</b>      | <b>256</b>                               | <b>-</b>      |
| Saldos que devengan intereses          | -                  | -             | -  | -             |
| Saldos que no devengan intereses       | 527                | -             | 256                                      | -             |
| <b>Total al 30.09.2015</b>             | <b>527</b>         | <b>-</b>      | <b>256</b>                               | <b>-</b>      |

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

No existen.

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

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

El inventario físico de materiales y repuestos se realiza anualmente, sobre el 100% del stock. Los bienes con baja rotación y los obsoletos totalizan \$ 84,7 millones y se encuentran totalmente provisionados. (Ver nota 9 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2015).

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 valuar bienes de cambio, bienes de uso y otros activos significativos.**

En el rubro “Inversiones a valor razonable” se exponen los únicos activos que la Sociedad valúa utilizando valores corrientes. En la Nota 3.6 de los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 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  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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"> <li>Bienes muebles e inmuebles afectados al servicio, excepto maquinarias y equipos.</li> </ul>   | Todo riesgo físico y pérdida de beneficio.   | US\$ 75.000                     | 241.268                       |
|  | Responsabilidad civil.   | US\$ 50.000                     |                               |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>Plantas compresoras.</li> </ul>   | Terrorismo.  | US\$ 35.000                     | 262.881                       |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>Maquinarias.</li> </ul>   | Rotura de maquinarias.   | US\$ 10.000                     | 100.011                       |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>Automotores:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Flota de funcionarios.</li> <li>- Flota operativa (autos y pick ups).</li> <li>- Camiones y acoplados.</li> </ul> </li> </ul> | Responsabilidad civil limitada.  | \$ 4.000                        | 512                           |
|  | Daño total por accidente.<br>Daños totales o parciales por incendio, robo y hurto. | Valor de reposición<br>\$ 4.000 | 10.592                        |
|  | Responsabilidad civil limitada.  | \$ 13.000                       | 107                           |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>Bienes muebles de Sede central y equipos y elementos de sistemas.</li> </ul>  | Incendio contenido.<br>Robo.   | US\$ 8.650<br>US\$ 10           | 6.170                         |

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 1.108.582. 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.

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

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 1° DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 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 septiembre 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 septiembre de 2015.

#### ANEXO D - OTRAS INVERSIONES

|  | <u>Valor registrado al</u><br><u>30.09.2015</u> | <u>Valor registrado al</u><br><u>31.12.2014</u> |
|--|---|---|
| Fondos comunes de inversión en US\$            | 24.880  | 29.910  |
| Títulos públicos en US\$                       | 179.635   | 223.259   |
| Títulos públicos en \$                         | 17.272  | -   |
| Bonos en \$ - Valores representativos de deuda | 8.506   | 12.208  |
| Plazos fijos en US\$                           | 68.004  | 252.081   |
| <b>Total corriente</b>                         | <b>298.297</b>                                  | <b>517.458</b>                                  |
| Otras inversiones en US\$                      | 3.604   | 3.338   |
| Bonos en \$ - Valores representativos de deuda | 45.230  | 33.107  |
| <b>Total no corriente</b>                      | <b>48.834</b>                                   | <b>36.445</b>                                   |

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

#### ANEXO E – PREVISIONES

| Concepto   | 30.09.15                       |                             |                                | 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 |
| <b>Deducidas del activo</b>                                |                                |                             |                                |                              |                                |
| <b>Activo no corriente</b>                                 |                                |                             |                                |                              |                                |
| <b>Inversiones en sociedades afiliadas</b>                 |                                |                             |                                |                              |                                |
| Previsión de inversiones en sociedades afiliadas           | 410                            | (4)                         | -                              | 406                          | 410                            |
| <b>Materiales y repuestos</b>                              |                                |                             |                                |                              |                                |
| Previsión por baja rotación y obsolescencia                | 84.668                         | (13) (1)                    | -                              | 84.655                       | 84.668                         |
| <b>Otras cuentas por cobrar</b>                            |                                |                             |                                |                              |                                |
| Previsión sobre créditos por acciones de repetición        | 13.722                         | (1.893) (2)                 | -                              | 11.829                       | 13.722                         |
| <b>Cuentas por cobrar comerciales</b>                      |                                |                             |                                |                              |                                |
| Previsión por deudores morosos o en conflicto              | 775.789                        | 106.902 (3)                 | -                              | 882.691                      | 775.789                        |
| <b>Activo corriente</b>                                    |                                |                             |                                |                              |                                |
| <b>Otras cuentas por cobrar</b>                            |                                |                             |                                |                              |                                |
| Previsión para créditos incobrables                        | 806                            | (83) (4)                    | -                              | 723                          | 806                            |
| <b>Cuentas por cobrar comerciales</b>                      |                                |                             |                                |                              |                                |
| Previsión por deudores morosos o en conflicto              | 43.494                         | 2.303 (4)                   | -                              | 45.797                       | 43.494                         |
| <b>Total de provisiones deducidas del activo</b>           | <b>918.889</b>                 | <b>107.212</b>              | <b>-</b>                       | <b>1.026.101</b>             | <b>918.889</b>                 |
| <b>Incluidas en el pasivo</b>                              |                                |                             |                                |                              |                                |
| <b>Pasivo corriente</b>                                    |                                |                             |                                |                              |                                |
| <b>Contingencias</b>                                       |                                |                             |                                |                              |                                |
| Previsiones para juicios laborales, civiles y contenciosos | 93.980                         | (10.207) (5)                | (1.292)                        | 82.481                       | 93.980                         |
| <b>Total de provisiones incluidas en el pasivo</b>         | <b>93.980</b>                  | <b>(10.207)</b>             | <b>(1.292)</b>                 | <b>82.481</b>                | <b>93.980</b>                  |
| <b>Total al 30.09.15</b>                                   | <b>1.012.869</b>               | <b>97.005</b>               | <b>(1.292)</b>                 | <b>1.108.582</b>             | <b>-</b>                       |
| <b>Total al 31.12.14</b>                                   | <b>739.864</b>                 | <b>277.140</b>              | <b>(4.135)</b>                 | <b>-</b>                     | <b>1.012.869</b>               |

- (1) Imputado a Gastos de explotación - Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos (Nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2015).
- (2) Imputado a Gastos de administración - Juicios por 1.153 (Nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2015) y a Otros ingresos y egresos netos (Nota 20 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2015) por (3.046).
- (3) Imputado a Ventas (Nota 18 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre 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 septiembre de 2015) por 81.636.
- (4) Imputado en Gastos de comercialización - Deudores incobrables (Nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2015).
- (5) Imputado a Gastos de administración - Juicios (Nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2015) por (7.839) 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 septiembre de 2015) por (2.368).

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 (en miles excepto en donde se indique en forma expresa)**

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

|  | 30.09.15   |                          |                                      | 31.12.14   |                                      |  |
|--|--|--------------------------|--------------------------------------|--|--------------------------------------|--|
|  | Monto y clase de la moneda extranjera <sup>(1)</sup> | Cotización vigente en \$ | Monto en moneda local <sup>(1)</sup> | Monto y clase de la moneda extranjera <sup>(1)</sup> | Monto en moneda local <sup>(1)</sup> |  |
| <b>ACTIVO</b>  |  |                          |                                      |  |                                      |  |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                             |  |                          |                                      |  |                                      |  |
| <b>Inversiones en sociedades afiliadas</b>             |  |                          |                                      |  |                                      |  |
| Comgas Andina S.A.                                     | Sch 873.053  | 0,0131                   | 11.437                               | Sch 658.964  | 10.807                               |  |
| Companhía Operadora do Rio Grande do Sul               | R\$ 150  | 2,7                      | 406                                  | R\$ 122  | 410                                  |  |
|  |  |                          | 11.843                               |  | 11.217                               |  |
| <b>Cuentas por cobrar comerciales</b>                  |  |                          |                                      |  |                                      |  |
| Cuentas por cobrar comerciales con terceros            | US\$ 189.378   | 9,322                    | 1.765.382                            | US\$ 187.964   | 1.588.481                            |  |
|  |  |                          | 1.765.382                            |  | 1.588.481                            |  |
| <b>Inversiones a costo amortizado</b>                  |  |                          |                                      |  |                                      |  |
| Otras inversiones                                      | US\$ 387   | 9,322                    | 3.603                                | US\$ 395   | 3.338                                |  |
|  |  |                          | 3.603                                |  | 3.338                                |  |
| <b>Total del activo no corriente</b>                   |  |                          | <b>1.780.828</b>                     |  | <b>1.603.036</b>                     |  |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                                |  |                          |                                      |  |                                      |  |
| <b>Otras cuentas por cobrar</b>                        |  |                          |                                      |  |                                      |  |
| Gastos pagados por adelantado y anticipos otorgados    | US\$ 3.308   | 9,322                    | 30.837                               | US\$ 963   | 8.140                                |  |
|  | £ 287  | 14,1                     | 4.047                                | £ 51   | 675                                  |  |
| Otros créditos con sociedades afiliadas                | US\$ 36  | 9,322                    | 340                                  | US\$ 44  | 376                                  |  |
|  | R\$ 77   | 2,7                      | 209                                  | R\$ 68   | 228                                  |  |
|  |  |                          | 35.433                               |  | 9.419                                |  |
| <b>Cuentas por cobrar comerciales</b>                  |  |                          |                                      |  |                                      |  |
| Cuentas por cobrar comerciales con terceros            | US\$ 6.402   | 9,322                    | 59.684                               | US\$ 7.636   | 64.529                               |  |
| Cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas | US\$ 4.212   | 9,322                    | 39.266                               | US\$ 4.806   | 40.618                               |  |
|  |  |                          | 98.950                               |  | 105.147                              |  |
| <b>Inversiones a costo amortizado</b>                  |  |                          |                                      |  |                                      |  |
| Plazos fijos   | US\$ 2.200   | 9,322                    | 20.508                               | US\$ 11.629  | 98.280                               |  |
|  |  |                          | 20.508                               |  | 98.280                               |  |
| <b>Inversiones a valor razonable</b>                   |  |                          |                                      |  |                                      |  |
| Títulos públicos                                       | US\$ 19.270  | 9,322                    | 179.635                              | US\$ 26.418  | 223.259                              |  |
|  |  |                          | 179.635                              |  | 223.259                              |  |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>             |  |                          |                                      |  |                                      |  |
| Plazos fijos   | US\$ 5.095   | 9,322                    | 47.496                               | US\$ 18.199  | 153.801                              |  |
| Fondos comunes de inversión                            |  |                          | -                                    | US\$ 3.539   | 29.910                               |  |
| Saldos en cuentas bancarias                            | US\$ 2.433   | 9,322                    | 22.684                               | US\$ 4.058   | 34.292                               |  |
|  |  |                          | 70.180                               |  | 218.003                              |  |
| <b>Total del activo corriente</b>                      |  |                          | <b>404.706</b>                       |  | <b>654.108</b>                       |  |
| <b>Total del activo</b>                                |  |                          | <b>2.185.534</b>                     |  | <b>2.257.144</b>                     |  |

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 (en miles excepto en donde se indique en forma expresa)

|   | 30.09.15   |                          |                                      | 31.12.14   |                                      |
|---|--|--------------------------|--------------------------------------|--|--------------------------------------|
|   | Monto y clase de la moneda extranjera <sup>(1)</sup> | Cotización vigente en \$ | Monto en moneda local <sup>(1)</sup> | Monto y clase de la moneda extranjera <sup>(1)</sup> | Monto en moneda local <sup>(1)</sup> |
| <b>PASIVO</b>                               |  |                          |                                      |  |                                      |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                  |  |                          |                                      |  |                                      |
| <b>Préstamos</b>                            |  |                          |                                      |  |                                      |
| Obligaciones Negociables a Tasa Incremental |  |                          |                                      |  |                                      |
| Capital                                     | US\$ 150.066   | 9,422                    | 1.413.922                            | US\$ 150.066   | 1.283.214                            |
| Intereses                                   | US\$ 10.348  | 9,422                    | 97.499                               | US\$ 10.065  | 86.068                               |
| Intereses capitalizados                     | US\$ 20.713  | 9,422                    | 195.158                              | US\$ 13.122  | 112.205                              |
| Obligaciones Negociables a 5 años           |  |                          |                                      |  |                                      |
| Capital                                     | US\$ 29.314  | 9,422                    | 276.197                              | US\$ 19.544  | 167.119                              |
| Intereses capitalizados                     | US\$ 6.690   | 9,422                    | 63.033                               | US\$ 4.365   | 37.324                               |
|   |  |                          | 2.045.809                            |  | 1.685.930                            |
| <b>Total del pasivo no corriente</b>        |  |                          | <b>2.045.809</b>                     |  | <b>1.685.930</b>                     |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                     |  |                          |                                      |  |                                      |
| <b>Cuentas por pagar comerciales</b>        |  |                          |                                      |  |                                      |
| Proveedores por compras y servicios varios  | US\$ 6.927   | 9,422                    | 65.267                               | US\$ 7.399   | 63.269                               |
|   | £ 209  | 14,28                    | 2.985                                | £ 61   | 813                                  |
|   | € 6  | 10,54                    | 63                                   |  |                                      |
| Otras partes relacionadas                   | US\$ 16.155  | 9,422                    | 152.212                              | US\$ 16.155  | 138.140                              |
|   |  |                          | 220.527                              |  | 202.222                              |
| <b>Préstamos</b>                            |  |                          |                                      |  |                                      |
| Obligaciones Negociables a 5 años           |  |                          |                                      |  |                                      |
| Capital                                     |  |                          | -                                    | US\$ 9.771   | 83.548                               |
|   |  |                          | -                                    |  | 83.548                               |
| <b>Total del pasivo corriente</b>           |  |                          | <b>220.527</b>                       |  | <b>285.770</b>                       |
| <b>Total del pasivo</b>                     |  |                          | <b>2.266.336</b>                     |  | <b>1.971.700</b>                     |

US\$: Dólares estadounidenses

\$ ch: Pesos chilenos

R\$: Reales

£: Libras esterlinas

€: Euro

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

Véase nuestro informe de fecha  
05 de noviembre 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

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

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

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

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de Transportadora de Gas del Norte S.A. (en adelante "la Sociedad" o "TGN") que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2015, el estado de resultado integral por los períodos de nueve y tres meses finalizados al 30 de septiembre de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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 septiembre 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 \$ 7.442.110 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de noviembre 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 septiembre 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 nueve 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 5 de noviembre 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 septiembre 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, 5 de noviembre de 2015.

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Juan José Valdez Follino  
Síndico Titular