



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

**Estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo 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 tres meses finalizado el 31 de marzo 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 de Comercio: 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 de Comercio: 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	
	31.03.15	31.12.14
	Miles de \$	
Ordinarias escriturales clase A de un peso de valor nominal y con derecho a un voto por acción	179.264	179.264
Ordinarias escriturales clase B de un peso de valor nominal y con derecho a un voto por acción	172.235	172.235
Ordinarias escriturales clase C de un peso de valor nominal y con derecho a un voto por acción	87.875	87.875
Total	439.374	439.374

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

Santiago Marfort
Presidente

ÍNDICE

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

Notas a los estados financieros intermedios condensados:

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

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

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

Informe de revisión
Informe de la Comisión Fiscalizadora

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

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

D) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

- *Resultado integral del período:*

Rubros	<i>(en millones de pesos)</i>		
	Período de tres meses finalizado el 31.03.		
	2015	2014	Variación
Ventas			
<i>Servicio de transporte de gas</i>	167,4	142,0	25,4
<i>Provisión para deudores en conflicto y otros</i>	(23,4)	(21,2)	(2,2)
Subtotal de servicio de transporte de gas	144,0	120,8	23,2
<i>Otros servicios:</i>			
<i>Operación y mantenimiento de gasoductos</i>	15,9	15,0	0,9
<i>Honorarios por gerenciamiento de obra – Programa de Fideicomisos de Gas</i>	1,6	3,4	(1,8)
<i>Subtotal de otros servicios</i>	17,5	18,4	(0,9)
Total de ventas	161,5	139,2	22,3
Costos de explotación			
<i>Costos de operación y mantenimiento</i>	(120,9)	(77,2)	(43,7)
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	(34,8)	(32,9)	(1,9)
Subtotal	(155,7)	(110,1)	(45,6)
Ganancia bruta	5,8	29,1	(23,3)
<i>Gastos de administración y comercialización</i>	(57,4)	(52,8)	(4,6)
Pérdida antes de otros ingresos y egresos netos	(51,6)	(23,7)	(27,9)
<i>Otros ingresos y egresos netos</i>	(0,6)	32,5	(33,1)
(Pérdida) ganancia antes de resultados financieros	(52,2)	8,8	(61,0)
<i>Resultados financieros netos</i>	9,8	(96,9)	106,7
<i>Resultado por inversiones en sociedades afiliadas</i>	0,3	2,2	(1,9)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(42,1)	(85,9)	43,8
<i>Impuesto a las ganancias</i>	10,4	30,2	(19,8)
Pérdida del período	(31,7)	(55,7)	24,0
<i>Otros resultados integrales</i>	-	-	-
Pérdida integral del período	(31,7)	(55,7)	24,0
EBITDA ⁽¹⁾	(17,1)	46,0	(63,1)

(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
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

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

	<i>(en millones de pesos)</i>	
	<i>31.03.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
<i>Total del activo</i>	3.235	3.259
<i>Total del pasivo</i>	2.437	2.429
<i>Patrimonio neto</i>	798	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 \$ 22,3 millones entre los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014 se explica principalmente por las siguientes causas:

- \$ 5,1 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;
- \$ 13,6 millones de mayor facturación asociada al incremento en las tarifas de transporte con destino local a partir de abril de 2014 (con asignación específica a un plan de inversiones aprobado por el ENARGAS);
- \$ 2,2 millones de disminución debido a la constitución de mayores provisiones para créditos en conflicto en el primer trimestre de 2015 en comparación con el mismo período del año anterior;
- \$ 6,7 millones de mayores ingresos correspondientes a servicios de transporte interrumpible e intercambio y desplazamiento con destino local y de exportación, y otros; y
- \$ 1,8 millones de menores ingresos durante el primer trimestre de 2015, correspondientes a “*Honorarios por gerenciamiento de obra – Programa de Fideicomisos de gas*”, en comparación con el primer trimestre de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 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 tres meses finalizado el 31.03.</i>		
	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>Variación</i>
<i>Honorarios por servicios profesionales</i>	2,0	0,8	1,2
<i>Costos de personal</i>	51,5	34,1	17,4
<i>Honorarios por asistencia técnica</i>	2,4	2,3	0,1
<i>Consumo de materiales y repuestos</i>	6,6	5,4	1,2
<i>Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros</i>	44,8	22,3	22,5
<i>Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías</i>	6,7	5,2	1,5
<i>Seguros</i>	3,4	2,3	1,1
<i>Alquileres y elementos de oficina</i>	1,0	1,1	(0,1)
<i>Servidumbres</i>	2,2	1,4	0,8
<i>Impuestos, tasas y contribuciones</i>	0,5	0,4	0,1
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	34,8	32,9	1,9
<i>Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos</i>	(0,5)	1,6	(2,1)
<i>Diversos</i>	0,3	0,3	-
Total	155,7	110,1	45,6
% de Costos de explotación s/Ventas	96,4%	79,1%	

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

- i. \$ 17,4 millones de aumento en *Costos de personal*, debido principalmente a recomposiciones salariales otorgadas, en parte como compensación por inflación; y
- ii. \$ 22,5 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 primer trimestre de 2015 se efectuaron mayores erogaciones en limpieza y desmalezado de instalaciones (\$ 2,0 millones), inspección interna de gasoductos (\$ 1,9 millones), reparaciones y remediaciones de gasoductos e instalaciones de superficie (\$ 16,8 millones) y otras obras.

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

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

- *Gastos de administración y comercialización*

(en millones de pesos)

Rubros	Período de tres meses finalizado el 31.03.		
	2015	2014	Variación
Costos de personal	24,4	15,2	9,2
Depreciación de propiedad, planta y equipo	0,5	0,5	-
Honorarios por servicios profesionales	3,5	2,9	0,6
Impuestos, tasas y contribuciones	20,7	18,3	2,4
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	0,8	0,8	-
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	0,8	0,8	-
Alquileres y elementos de oficina	0,8	0,7	0,1
Deudores incobrables	4,4	9,6	(5,2)
Juicios	(0,4)	2,6	(3,0)
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	0,4	0,4	-
Honorarios a Directores	0,8	0,6	0,2
Diversos	0,7	0,4	0,3
Total	57,4	52,8	4,6
% de Gastos de administración y comercialización s/ Ventas	35,5%	37,9%	

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

- \$ 9,2 millones de aumento en *Costos de personal*, debido principalmente a recomposiciones salariales otorgadas, en parte como compensación por inflación;
- \$ 2,4 millones de aumento en *Impuestos, tasas y contribuciones*, debido principalmente a mayores cargos en la tasa de verificación y control a favor del Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”), en el impuesto a los ingresos brutos y en el impuesto a los débitos y créditos en cuentas bancarias;
- \$ 5,2 millones de disminución en *Deudores incobrables*, debido a mayores provisiones constituidas en el primer trimestre de 2014 en relación con saldos de clientes morosos; y
- \$ 3,0 millones de variación 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.

- *Otros ingresos y egresos netos*

(en millones de pesos)

Rubros	Período de tres meses finalizado el 31.03.		
	2015	2014	Variación
Ingresos por indemnizaciones comerciales	-	6,9	(6,9)
Reajuste de compensación por daños y perjuicios	-	21,5	(21,5)
Resultado neto por bajas de propiedad, planta y equipo	0,2	-	0,2
Ingresos netos por ventas diversas y otros	(0,8)	4,1	(4,9)
Total	(0,6)	32,5	(33,1)

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

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

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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014.

- *Resultados financieros netos*

(en millones de pesos)

<i>Rubros</i>	<i>Período de tres meses finalizado el 31.03.</i>		
	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>Variación</i>
<i>Generados por diferencias de cambio:</i>			
<i>Ingresos por variación cambiaria</i>	44,1	250,0	(205,9)
<i>Egresos por variación cambiaria</i>	(62,5)	(337,4)	274,9
<i>Total de resultados financieros generados por diferencias de cambio</i>	(18,4)	(87,4)	69,0
<i>Ingresos financieros:</i>			
<i>Intereses</i>	6,7	10,7	(4,0)
<i>Resultado por tenencia</i>	63,2	27,7	35,5
<i>Resultado por recompra de préstamos</i>	-	19,5	(19,5)
<i>Recupero de provisiones y otros</i>	0,1	-	0,1
<i>Total de ingresos financieros</i>	70,0	57,9	12,1
<i>Egresos financieros:</i>			
<i>Intereses</i>	(33,9)	(26,9)	(7,0)
<i>Resultado por descuento a valor presente</i>	(7,0)	(40,2)	33,2
<i>Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros</i>	(0,9)	(0,3)	(0,6)
<i>Total de egresos financieros</i>	(41,8)	(67,4)	25,6
<i>Total de resultados financieros netos</i>	9,8	(96,9)	106,7

Los resultados financieros netos del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 presentaron una mayor ganancia por \$ 106,7 millones, comparados con los del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014. Los conceptos que presentaron las variaciones más relevantes entre ambos períodos han sido:

- i. \$ 274,9 millones de menor pérdida por diferencias en el tipo de cambio sobre las posiciones pasivas en dólares estadounidenses;
- ii. \$ 19,5 millones de ganancia por recompra de préstamos en el primer trimestre de 2014, como consecuencia de la situación descrita en la Nota 15 de los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014;
- iii. \$ 33,2 millones de menor pérdida relacionada con el descuento a valor presente de créditos y deudas a largo plazo;
- iv. \$ 205,9 millones de menor ganancia por diferencias en el tipo de cambio sobre las posiciones activas en dólares estadounidenses; y
- v. \$ 35,5 millones de mayores resultados por tenencia devengados durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015.

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

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

- *Síntesis del estado de flujo de efectivo*

(en millones de pesos)

	<i>Período de tres meses finalizado el 31.03.</i>	
	<i>2015</i>	<i>2014</i>
<i>Efectivo (utilizado en) generado por las operaciones</i>	<i>(168,6)</i>	<i>36,6</i>
<i>Impuesto a las ganancias</i>	<i>(10,4)</i>	<i>(30,2)</i>
<i>Devengamiento de intereses generados por pasivos</i>	<i>33,9</i>	<i>26,9</i>
<i>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las operaciones</i>	<i>(145,1)</i>	<i>33,3</i>
<i>Adquisiciones de propiedad, planta y equipo</i>	<i>(26,3)</i>	<i>(4,9)</i>
<i>Variación de inversiones temporarias (no equivalentes de efectivo)</i>	<i>114,7</i>	<i>(69,0)</i>
<i>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión</i>	<i>88,4</i>	<i>(73,9)</i>
<i>Disminución de embargos y depósitos judiciales</i>	<i>-</i>	<i>2,6</i>
<i>Pagos de préstamos</i>	<i>(0,5)</i>	<i>(51,1)</i>
<i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</i>	<i>(0,5)</i>	<i>(48,5)</i>
<i>Disminución neta del efectivo y equivalentes del efectivo</i>	<i>(57,2)</i>	<i>(89,1)</i>
<i>Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio</i>	<i>250,5</i>	<i>350,2</i>
<i>Resultados financieros generados por el efectivo</i>	<i>8,6</i>	<i>58,5</i>
<i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</i>	<i>201,9</i>	<i>319,6</i>

- *Composición del efectivo y equivalentes del efectivo*

(en millones de pesos)

<i>Rubros</i>	<i>Período de tres meses finalizado el 31.03.</i>	
	<i>2015</i>	<i>2014</i>
<i>Caja y bancos</i>	<i>30,8</i>	<i>47,2</i>
<i>Plazos fijos en US\$</i>	<i>171,1</i>	<i>187,3</i>
<i>Plazos fijos en \$</i>	<i>-</i>	<i>4,1</i>
<i>Fondos comunes de inversión en US\$</i>	<i>-</i>	<i>39,9</i>
<i>Fondos comunes de inversión en \$</i>	<i>-</i>	<i>41,1</i>
<i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</i>	<i>201,9</i>	<i>319,6</i>

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

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 31 de marzo 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).

El congelamiento tarifario que rigió entre julio de 1999 y marzo de 2014 quitó y continúa quitando a la Sociedad 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 (3,75 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 congelamiento tarifario que rigió casi por quince años 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 diecisiete 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.

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. Si bien TGN confía que éste sea un primer paso hacia la normalización de sus tarifas, el efecto de dicho aumento no modifica la tendencia de pérdida operativa que la Sociedad registra en los últimos diecisiete 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 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 en el párrafo anterior, actualmente los ingresos de TGN no son suficientes para cubrir sus costos operativos.

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

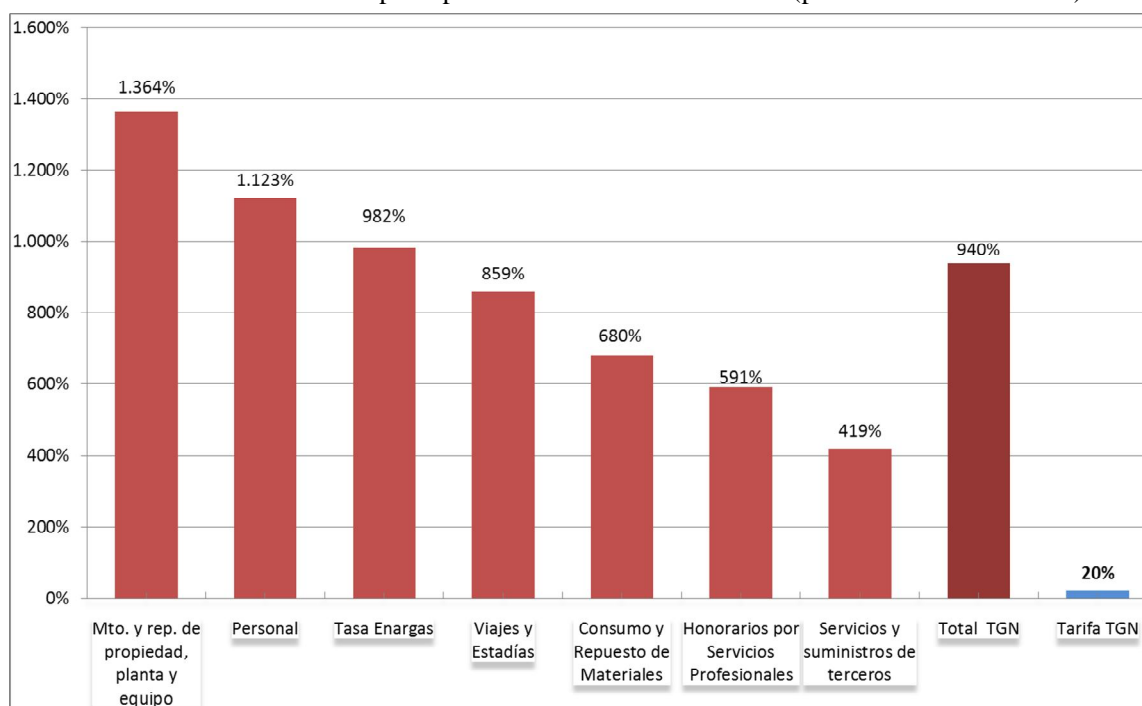
TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

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

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. Adicionalmente, la Licencia menciona que el Estado Nacional debe pagar a TGN una compensación en el caso de aplicar -como de hecho ocurrió y continúa ocurriendo- congelamientos tarifarios o controles de precios. Sin embargo, ninguno de estos dos puntos se han cumplido. Cabe mencionar, adicionalmente, que el ejercicio 2014 ha arrojado un resultado bruto negativo por \$ 47 millones. De persistir la política tarifaria vigente, TGN quedará expuesta durante el presente ejercicio a 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 Art. 206 de la Ley de Sociedades Comerciales.

Evolución de los principales costos de TGN vs. Tarifa (período: 2001 – 03/2015)



Fuente: Información interna de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

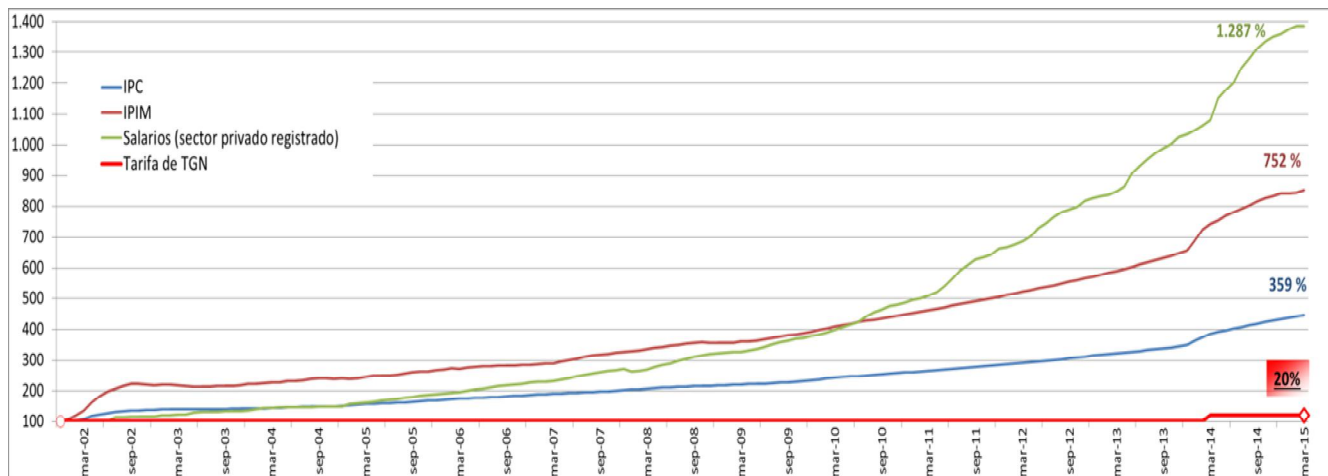
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 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

III) ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA AL 31 DE MARZO DE 2015, 2014, 2013, 2012 Y 2011

(en millones de pesos)

Rubros	Al 31.03.				
	2015	2014	2013	2012	2011
Activo no corriente	2.551	2.422	2.191	2.274	2.394
Activo corriente	684	839	642	1.009	785
Total	3.235	3.261	2.833	3.283	3.179
Patrimonio neto	798	1.030	1.057	795	984
Pasivo no corriente	2.015	1.919	1.484	250	322
Pasivo corriente	422	312	292	2.238	1.873
Subtotal pasivo	2.437	2.231	1.776	2.488	2.195
Total	3.235	3.261	2.833	3.283	3.179

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

IV) ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES COMPARATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2015, 2014, 2013, 2012 Y 2011

(en millones de pesos)

Rubros	Al 31.03.				
	2015	2014	2013	2012	2011
(Pérdida) ganancia antes de otros ingresos y egresos netos	(51,6)	(23,7)	(2,2)	(25,7)	0,1
Otros ingresos y egresos netos	(0,6)	32,5	15,7	11,1	61,5
(Pérdida) ganancia antes de resultados financieros	(52,2)	8,8	13,5	(14,6)	61,6
Resultados financieros netos	9,8	(96,9)	(15,4)	(64,6)	(57,4)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	0,3	2,2	0,4	0,6	0,3
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(42,1)	(85,9)	(1,5)	(78,6)	4,5
Impuesto a las ganancias	10,4	30,2	0,8	27,0	(2,0)
(Pérdida) ganancia del período	(31,7)	(55,7)	(0,7)	(51,6)	2,5
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-
(Pérdida) ganancia integral del período	(31,7)	(55,7)	(0,7)	(51,6)	2,5

V) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2015, 2014, 2013, 2012 Y 2011

Volumen despachado en millones de m³:

Según el tipo de transporte

	Al 31.03.				
	2015	2014	2013	2012	2011
Firme	3.807	3.671	3.387	3.360	3.236
Interrumpible e Intercambio y desplazamiento	2.158	2.122	1.897	1.704	1.344
Total	5.965	5.793	5.284	5.064	4.580

Según su procedencia

	Al 31.03.				
	2015	2014	2013	2012	2011
Gasoducto Norte	2.815	2.201	2.064	2.020	1.943
Gasoducto Centro-Oeste	3.150	3.592	3.220	3.044	2.637
Total	5.965	5.793	5.284	5.064	4.580

Según su destino

	Al 31.03.				
	2015	2014	2013	2012	2011
Mercado local	5.853	5.767	5.280	5.062	4.542
Mercado externo	112	26	4	2	38
Total	5.965	5.793	5.284	5.064	4.580

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

VI) ÍNDICES COMPARATIVOS AL 31 DE MARZO DE 2015, 2014, 2013, 2012 Y 2011

	<i>Al 31.03.</i>				
	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>
<i>Liquidez corriente (1)</i>	<i>1,62</i>	<i>2,69</i>	<i>2,20</i>	<i>0,45</i>	<i>0,42</i>
<i>Solvencia (2)</i>	<i>0,33</i>	<i>0,46</i>	<i>0,60</i>	<i>0,32</i>	<i>0,45</i>
<i>Inmovilización del capital (3)</i>	<i>0,79</i>	<i>0,74</i>	<i>0,77</i>	<i>0,69</i>	<i>0,75</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, 7 de mayo de 2015

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Fernando A. Rodríguez

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 F° 112

Santiago Marfort
Presidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

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

	Nota	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	5	1.767.438	1.776.447
Inversiones en sociedades afiliadas	6	11.081	10.807
Otros activos – stock de gas		56.675	54.054
Materiales y repuestos	9	46.393	39.904
Otras cuentas por cobrar	10	93.706	88.278
Cuentas por cobrar comerciales	11	541.109	528.769
Inversiones a costo amortizado	8	35.050	36.445
Total del activo no corriente		<u>2.551.452</u>	<u>2.534.704</u>
Activo corriente			
Materiales y repuestos		14.510	14.510
Otras cuentas por cobrar	10	99.390	44.855
Cuentas por cobrar comerciales	11	148.152	80.853
Inversiones a costo amortizado	8	10.881	110.488
Inversiones a valor razonable	8	209.570	223.259
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	201.864	250.489
Total del activo corriente		<u>684.367</u>	<u>724.454</u>
Total del activo		<u>3.235.819</u>	<u>3.259.158</u>

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 31 DE MARZO DE 2015 COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (en miles de pesos)

	Nota	31.03.2015	31.12.2014
PATRIMONIO NETO			
Capital social	13	439.374	439.374
Ajuste integral del capital social		506.053	506.053
Reserva legal		73.201	73.201
Reserva facultativa		67.556	67.556
Resultados no asignados		(288.324)	(256.625)
Total del patrimonio neto		<u>797.860</u>	<u>829.559</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Préstamos	14	1.856.711	1.685.930
Impuesto a las ganancias diferido	7	109.221	119.609
Otras deudas	15	30.147	34.440
Cuentas por pagar comerciales	16	18.857	19.255
Total del pasivo no corriente		<u>2.014.936</u>	<u>1.859.234</u>
Pasivo corriente			
Contingencias	17	95.807	93.980
Préstamos	14	-	83.548
Remuneraciones y cargas sociales		38.240	61.663
Cargas fiscales		1.852	16.109
Otras deudas	15	28.957	28.305
Cuentas por pagar comerciales	16	258.167	286.760
Total del pasivo corriente		<u>423.023</u>	<u>570.365</u>
Total del pasivo		<u>2.437.959</u>	<u>2.429.599</u>
Total del pasivo y del patrimonio neto		<u>3.235.819</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
07 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

Santiago Marfort
Presidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 (en miles de pesos)

	Nota	31.03.2015	31.03.2014
Ventas	18	161.468	139.112
Costos de explotación	19	(155.701)	(110.134)
Ganancia bruta		5.767	28.978
Gastos de comercialización	19	(12.405)	(16.335)
Gastos de administración	19	(44.961)	(36.436)
Pérdida antes de otros ingresos y egresos netos		(51.599)	(23.793)
Otros ingresos y egresos netos	20	(582)	32.522
(Pérdida) ganancia antes de resultados financieros		(52.181)	8.729
Resultados financieros			
Generados por diferencias de cambio	21	(18.477)	(87.409)
Ingresos financieros	21	70.051	57.972
Egresos financieros	21	(41.754)	(67.447)
Resultados financieros netos		9.820	(96.884)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	6	274	2.205
Resultado antes del impuesto a las ganancias		(42.087)	(85.950)
Impuesto a las ganancias			
Corriente		-	-
Diferido		10.388	30.162
Subtotal del impuesto a las ganancias	7	10.388	30.162
Pérdida del período		(31.699)	(55.788)
Otros resultados integrales		-	-
Pérdida integral del período		(31.699)	(55.788)
Resultado neto por acción	22	(0,072)	(0,127)

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

Santiago Marfort
Presidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 (en miles de pesos)

RUBRO	Capital social	Ajuste integral del capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total del patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2013	439.374	506.053	71.757	46.495	22.505	1.086.184
Pérdida del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014	-	-	-	-	(55.788)	(55.788)
Saldos al 31 de marzo de 2014	439.374	506.053	71.757	46.495	(33.283)	1.030.396
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 complementario de nueve meses hasta el 31 de diciembre de 2014	-	-	-	-	(200.837)	(200.837)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	439.374	506.053	73.201	67.556	(256.625)	829.559
Pérdida del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015	-	-	-	-	(31.699)	(31.699)
Saldos al 31 de marzo de 2015	439.374	506.053	73.201	67.556	(288.324)	797.860

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

Santiago Marfort
Presidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y DE 2014 (en miles de pesos)

	Nota	31.03.2015	31.03.2014
Efectivo (utilizado en) generado por las operaciones	23	(168.580)	36.557
Impuesto a las ganancias	7	(10.388)	(30.162)
Devengamiento de intereses generados por pasivos	21	33.889	26.906
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las operaciones		(145.079)	33.301
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	5	(26.285)	(4.925)
Variación de inversiones temporarias (no equivalentes de efectivo)		114.691	(68.968)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión		88.406	(73.893)
Disminución de embargos y depósitos judiciales		-	2.638
Pago de préstamos		(543)	(51.097)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(543)	(48.459)
Disminución neta del efectivo y equivalentes del efectivo		(57.216)	(89.051)
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio		250.489	350.237
Resultados financieros generados por el efectivo		8.591	58.503
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período	12	201.864	319.689

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

Santiago Marfort
Presidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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 mayo de 2015.
- (iv) Las características del contexto económico y de las condiciones legales y contractuales en las que la Sociedad se desenvuelve, así como el estado de la renegociación de la Licencia, generan incertidumbre 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.

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 31 de marzo 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
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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 una indemnidad a favor del Estado Nacional y contempla un régimen tarifario de transición a partir del 1° de septiembre de 2008 por el cual debía aplicarse un aumento del 20% sobre la remuneración de la actividad regulada doméstica de TGN vigente al 31 de agosto de dicho año. El Acuerdo Transitorio establece que TGN cederá los derechos de la recaudación incremental resultante a un fondo específico que adoptará la forma instrumental de un fideicomiso destinado al pago de las obras y/o trabajos detallados en un documento anexo al Acuerdo Transitorio. El Acuerdo Transitorio asumía que el 31 de diciembre de 2008 dejaría de tener vigencia la LEP, lo que no ocurrió, ya que su vigencia fue prorrogada hasta el 31 de diciembre de 2015, razón por la cual, para aquella fecha las partes debían haber alcanzado un consenso respecto de las modalidades, plazo y oportunidad de la suscripción de un Acta Acuerdo de Renegociación Contractual Integral. En defecto de aquella renegociación, el PEN, de considerarlo conveniente, resolvería respecto de la vigencia del Acuerdo Transitorio y a su vez la UNIREN procedería a efectuar al PEN las recomendaciones que considerara pertinentes de acuerdo con lo dispuesto por el artículo 1° inciso e) del Decreto N° 311/03 y el artículo 11 de la Resolución Conjunta N° 188/03 y N° 44/03 del Ministerio de Economía y Producción 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 partir del 1° de junio de 2014 y del 20% acumulado a partir del

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

1° de agosto de 2014. La recaudación incremental deberá dedicarse a ejecutar inversiones aprobadas por el ENARGAS.

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”) pretende rescindir unilateralmente el contrato de transporte y reclamó el pago de compensaciones. YPF y Metrogas registran un saldo impago al 31 de marzo de 2015 de \$ 653 millones y de \$ 995 millones, respectivamente, por lo que la Sociedad ha constituido una previsión de \$ 824 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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

2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

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

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

Los presentes estados financieros intermedios condensados de la Sociedad por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2015, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (“Información Financiera Intermedia”).

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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 incertidumbre 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.

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

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>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
Total de ingresos	17,2	17,5
Honorarios por asistencia técnica	(0,3)	(0,3)
Remuneraciones, cargas sociales y otros beneficios al personal	(8,6)	(6,1)
Gastos operativos	(6,5)	(6,2)
Proyectos de gastos	(3,7)	(1,4)
Total de costos operativos	(19,1)	(14,0)
EBITDA de gestión	(1,9)	3,5
Adquisiciones de “Propiedad, planta y equipo”	(3,0)	(0,6)

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
EBITDA de gestión en millones de dólares estadounidenses	(1,9)	3,5
Tipo de cambio promedio	8,69	7,632
EBITDA de gestión en millones de pesos	(16,8)	26,5
Depreciación de "Propiedad, planta y equipo"	(35,3)	(33,4)
Otros ingresos y egresos netos	(0,1)	15,7
Resultados financieros netos	9,8	(96,9)
Resultado por inversiones en sociedades afiliadas	0,3	2,2
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(42,1)	(85,9)
Total de ingresos en millones de dólares estadounidenses	17,2	17,5
Conversión a millones de pesos	150,2	122
Impuesto sobre los ingresos brutos	6,9	14,2
Deudores incobrables	4,4	9,9
Ingresos por indemnizaciones comerciales y otros	-	(6,9)
Total de ventas en millones de pesos	161,5	139,2

4.1 - Información sobre servicios

En millones de dólares estadounidenses

Servicio de transporte de gas	15,5	15,6
Operación y mantenimiento de gasoductos	1,8	1,9
Honorarios por gerenciamiento de obras – Programas de Fideicomisos de gas	0,2	0,4
Otros	(0,2)	(0,4)
Total de ingresos	17,2	17,5

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	31.03.2015										Neto resultante		
	Valor de origen				Depreciaciones						31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
	Al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Transferencias	Al cierre del período / ejercicio	Al inicio del ejercicio	Del período / ejercicio	De las bajas	De las transferencias	Al cierre del período / ejercicio			
Terrenos	3.401	-	-	-	3.401	-	-	-	-	-	3.401	3.401	3.401
Edificios y construcciones civiles	78.786	-	-	-	78.786	29.496	395	-	-	29.891	48.895	49.290	50.474
Instalaciones en edificios	2.349	-	-	7	2.356	1.194	23	-	-	1.217	1.139	1.155	1.225
Gasoductos	2.100.231	-	-	-	2.100.231	984.197	14.896	-	-	999.093	1.101.138	1.116.034	1.160.521
Inversiones en mantenimiento de gasoductos	195.511	-	-	1.827	197.338	62.103	4.202	-	-	66.305	131.033	133.408	123.475
Ramales de alta presión	980	-	-	-	980	436	7	-	-	443	537	544	566
Plantas compresoras	971.349	-	(4)	4.213	975.558	684.257	11.633	(2)	-	695.888	279.670	287.092	296.413
Estaciones de regulación y/o medición de presión	73.195	-	-	-	73.195	56.119	711	-	-	56.830	16.365	17.076	18.328
Otras instalaciones técnicas	50.445	-	-	-	50.445	39.258	545	-	-	39.803	10.642	11.187	9.291
Maquinarias, equipos y herramientas	29.635	257	(9)	-	29.883	25.981	250	(8)	1	26.224	3.659	3.654	2.656
Sistemas informáticos y de telecomunicaciones	83.643	1.065	(7)	-	84.701	57.131	1.406	(2)	-	58.535	26.166	26.512	22.530
Vehículos	31.543	381	-	-	31.924	18.159	900	-	-	19.059	12.865	13.384	7.725
Muebles y útiles	11.910	203	(22)	-	12.091	10.061	74	(16)	-	10.119	1.972	1.849	1.721
Bienes en instalaciones de terceros	13.611	-	-	(7)	13.604	10.056	212	-	(1)	10.267	3.337	3.555	3.427
Obras en curso	108.306	24.379	(26)	(6.040)	126.619	-	-	-	-	-	126.619	108.306	64.211
Saldos al 31 de marzo de 2015	3.754.895	26.285	(68)	-	3.781.112	1.978.448	35.254	(28)	-	2.013.674	1.767.438	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	3.637.356	120.733	(3.194)	-	3.754.895	1.842.975	137.874	(2.401)	-	1.978.448	-	1.776.447	-
Saldos al 31 de marzo de 2014	3.637.356	4.925	(1)	-	3.642.280	1.842.975	33.341	-	-	1.876.316	-	-	1.765.964

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.03.2014</u>
Saldo al inicio del ejercicio	10.807	4.038	4.038
Distribución de dividendos	-	-	(389)
Reversión de provisión para dividendos	-	1.122	-
Resultado de inversiones en afiliadas	274	5.647	2.205
Saldo al cierre del período / ejercicio	<u>11.081</u>	<u>10.807</u>	<u>5.854</u>

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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			31.03.15	31.12.14	Actividad principal	Último estado contable					
								Fecha	Capital social y ajuste del capital social	Otras reservas	Resultados no asignados	Patrimonio neto	Porcentaje de participación directa
Comgas Andina S.A.	Ordinarias	⁽¹⁾ 1 por acción	490	246	11.081	10.807	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	31.03.15	18	-	22.596	22.614	49,0
Compañía Operadora do Rio Grande do Sul Previsión de la inversión	Ordinarias	⁽²⁾ 1 por acción	49	0,1	421 (421)	410 (410)	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	31.12.14	1	458	401	860	49,0
Total					11.081	10.807							

(1) Pesos chilenos

(2) Reales

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Activo por impuesto a las ganancias diferido	220.644	220.415
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	<u>(329.865)</u>	<u>(340.024)</u>
Pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido	<u>(109.221)</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	2.177	(164)	439	546	132	(2.901)	229
Saldos al 31 de marzo de 2015	46.300	47.571	2.483	35.973	413	87.904	220.644

Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	Inversiones a valor razonable	Propiedad, planta y equipo	Cuentas por cobrar comerciales	Otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(1.477)	(286.795)	(77.831)	(12.962)	(379.065)
Imputado al estado de resultado integral	(169)	15.189	28.328	(4.307)	39.041
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(1.646)	(271.606)	(49.503)	(17.269)	(340.024)
Imputado al estado de resultado integral	1.646	4.914	4.516	(917)	10.159
Saldos al 31 de marzo de 2015	-	(266.692)	(44.987)	(18.186)	(329.865)

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

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(42.087)	(85.950)
Tasa del impuesto vigente	<u>35%</u>	<u>35%</u>
Impuesto determinado aplicando la tasa impositiva vigente al resultado del período	14.730	30.082
Excepciones a la tasa del impuesto:		
- Resultado por inversiones en sociedades afiliadas	96	772
- Otras	<u>(4.438)</u>	<u>(692)</u>
Total del cargo a resultados por impuesto a las ganancias	<u>10.388</u>	<u>30.162</u>

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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 31 de marzo de 2015:

	<u>Año</u>	<u>Monto</u>	<u>Año de expiración</u>
2007		4.276	2017
Previsión por dudosa recuperabilidad		(4.276)	N/A
2008		6.797	2018
2009		17.086	2019
2011		21.413	2021
2013		20.320	2023
2014 (estimado)		21.675	2024
1 ^{er} trimestre de 2015 (estimado)		5.428	2025
Saldo al 31 de marzo de 2015		92.719	

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
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

8 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
<u>Activos financieros</u>		
Activos financieros a valor razonable ⁽¹⁾ :		
Fondos comunes de inversión en US\$ (Nota 12)	-	29.910
Títulos públicos en US\$	209.570	223.259
Total de activos financieros a valor razonable	<u>209.570</u>	<u>253.169</u>
Activos financieros a costo amortizado:		
Otras inversiones en US\$	5.203	3.338
Plazos fijos en US\$ ⁽²⁾	171.103	252.081
Títulos públicos en \$	40.728	45.315
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	743.378	639.263
Total de activos financieros a costo amortizado	<u>960.412</u>	<u>939.997</u>
<u>Pasivos financieros</u>		
Pasivos a costo amortizado:		
Préstamos	1.856.711	1.769.478
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y cargas fiscales	287.085	329.516
Total de pasivos financieros a costo amortizado	<u>2.143.796</u>	<u>2.098.994</u>

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

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

9 - MATERIALES Y REPUESTOS

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
No corriente		
Repuestos y materiales de consumo	130.591	124.572
Previsión por baja rotación y obsolescencia	(84.198)	(84.668)
Total de materiales y repuestos no corrientes	<u>46.393</u>	<u>39.904</u>

10 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

No corriente		
Impuesto a la ganancia mínima presunta (Nota 7)	92.719	87.291
Diversos	987	987
Total de otras cuentas por cobrar no corrientes	<u>93.706</u>	<u>88.278</u>

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Corriente		
Embargos y depósitos judiciales	27	27
Impuesto al valor agregado – posición neta	18.150	9.424
Créditos impositivos	2.083	1.817
Personal clave de la Dirección de la Sociedad (Nota 24)	5.748	4.569
Gastos pagados por adelantado y anticipos otorgados	57.487	22.102
Gastos a recuperar	32	21
Honorarios por asistencia a la sociedad controlante (Nota 24)	29	29
Otros créditos con sociedades afiliadas (Nota 24)	646	604
Otros créditos con partes relacionadas (Nota 24)	1.465	118
Operaciones por cuenta y orden de terceros	2.535	2.339
Previsión para créditos incobrables	(885)	(806)
Créditos por ventas diversas y otros	12.073	4.611
Total de otras cuentas por cobrar corrientes	<u>99.390</u>	<u>44.855</u>

11 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

No corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	1.648.106	1.588.481
Menos: Descuento a valor actual	(282.944)	(283.923)
Menos: Previsión por deudores morosos o en conflicto	(824.053)	(775.789)
Total de cuentas por cobrar comerciales no corrientes	<u>541.109</u>	<u>528.769</u>
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	132.386	72.906
Cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas (Nota 24)	63.613	51.441
Menos: Previsión por deudores morosos o en conflicto	(47.847)	(43.494)
Total de cuentas por cobrar comerciales corrientes	<u>148.152</u>	<u>80.853</u>

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

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Saldo al inicio del ejercicio	819.283	562.146
Aumentos netos de recuperos	52.617	260.947
Aplicaciones	-	(3.810)
Saldo al cierre del período / ejercicio	<u>871.900</u>	<u>819.283</u>

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2014</u>
Caja y bancos	30.761	47.159	66.778
Fondos comunes de inversión en \$	-	41.224	-
Fondos comunes de inversión en US\$	-	39.911	29.910
Plazos fijos en \$	-	4.094	-
Plazos fijos en US\$	171.103	187.301	153.801
Total	<u>201.864</u>	<u>319.689</u>	<u>250.489</u>

13 - CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS

El Capital social de \$ 439.373.939 está representado por: 179.264.568 acciones ordinarias escriturales clase A, de 1 peso de valor nominal cada una y con derecho a 1 voto por acción, 172.234.601 acciones ordinarias escriturales clase B, de 1 peso de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción y 87.874.754 acciones ordinarias escriturales clase C, de 1 peso de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción. Todas las acciones emitidas han sido suscriptas e integradas.

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

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

14 - PRÉSTAMOS

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

15 - OTRAS DEUDAS

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
No corriente		
Provisión para servidumbres	30.147	34.440
Total de otras deudas no corrientes	<u>30.147</u>	<u>34.440</u>
Corriente		
Art. 9.6.2 – Reglas básicas de la Licencia	17.931	18.095
Provisión para servidumbres	2.817	2.818
Personal clave de la Dirección de la Sociedad (Nota 24)	5.763	4.584
Anticipos recibidos	1.815	2.194
Deudas diversas y garantías de clientes	631	614
Total de otras deudas corrientes	<u>28.957</u>	<u>28.305</u>

16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

No corriente		
AES Argentina Generación S.A.	18.857	19.255
Total de cuentas por pagar comerciales no corrientes	<u>18.857</u>	<u>19.255</u>
Corriente		
Proveedores por compras y servicios varios	41.101	47.252
Fideicomiso de administración (“Importación de gas natural”)	3.620	4.667
Otras partes relacionadas (Nota 24)	149.464	145.915
Facturas a recibir	63.982	88.926
Total de cuentas por pagar comerciales corrientes	<u>258.167</u>	<u>286.760</u>

17 - CONTINGENCIAS

	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
Previsiones para juicios laborales, civiles y contenciosos		
Saldos al 31 de diciembre de 2013	49.585	33.958
– Aumentos netos de recuperos	4.328	6.434
– Transferencias	(53.913)	53.913
– Disminuciones (pagos / consumos)	-	(325)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>-</u>	<u>93.980</u>
– Aumentos / Recuperos	-	1.827
Saldos al 31 de marzo de 2015	<u>-</u>	<u>95.807</u>

La Sociedad se encuentra sujeta a varios juicios y demandas como resultado de su actividad. En la Nota 18 de los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, se describen

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

los principales asuntos legales, tanto aquéllos relacionados con reclamos iniciados en contra de TGN, como aquéllos en los que TGN es la parte reclamante. Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo 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.

18 - VENTAS

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
Servicio de transporte de gas		
Servicio de transporte de gas	167.435	141.950
Provisión para deudores en conflicto y otros	<u>(23.404)</u>	<u>(21.235)</u>
Subtotal de servicio de transporte de gas	<u>144.031</u>	<u>120.715</u>
Otros servicios		
Operación y mantenimiento de gasoductos	15.877	15.015
Honorarios por gerenciamiento de obra – Programa de Fideicomisos de Gas	<u>1.560</u>	<u>3.382</u>
Subtotal de otros servicios	<u>17.437</u>	<u>18.397</u>
Total de ventas	<u>161.468</u>	<u>139.112</u>

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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 31.03.2015	Total al 31.03.2014
Honorarios a Directores	-	-	776	776	580
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	-	-	403	403	363
Honorarios por servicios profesionales	2.044	-	3.493	5.537	3.753
Remuneraciones y otros beneficios al personal	42.914	707	19.239	62.860	41.372
Cargas sociales	8.539	156	4.255	12.950	7.892
Honorarios por asistencia técnica	2.442	-	-	2.442	2.297
Consumo de materiales y repuestos	6.590	-	61	6.651	5.394
Servicios y suministros de terceros	5.284	15	158	5.457	4.168
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo	39.491	34	635	40.160	18.927
Viajes y estadías	5.533	21	536	6.090	4.819
Transportes y fletes	737	-	15	752	593
Gastos de correos y telecomunicaciones	389	17	211	617	634
Seguros	3.406	-	435	3.841	2.646
Elementos de oficina	504	6	657	1.167	1.134
Alquileres	464	17	140	621	619
Servidumbres	2.172	-	-	2.172	1.370
Impuestos, tasas y contribuciones	487	6.922	13.751	21.160	18.621
Depreciación de propiedad, planta y equipo	34.760	71	423	35.254	33.341
Deudores incobrables	-	4.432	-	4.432	9.622
Juicios	-	-	(434)	(434)	2.552
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	(470)	-	-	(470)	1.577
Diversos	415	7	207	629	631
Saldos al 31 de marzo de 2015	155.701	12.405	44.961	213.067	-
Saldos al 31 de marzo de 2014	110.134	16.335	36.436	-	162.905

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
Ingresos por indemnizaciones comerciales	15	6.869
Reajuste de compensación por daños y perjuicios ⁽¹⁾	-	21.534
Resultado neto por bajas de propiedad, planta y equipo	151	-
Ingresos netos por ventas diversas y otros	(748)	4.119
Total de otros ingresos y egresos netos	<u>(582)</u>	<u>32.522</u>

⁽¹⁾ El 10 de marzo de 2014 la Sociedad celebró una adenda al acuerdo transaccional celebrado con AES Argentina Generación S.A. el 13 de marzo de 2012, en la que se modifica el volumen disponible de expansión, llevándolo a 958.100 m3/día. La mencionada adenda generó una ganancia de \$ 21,5 millones en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014.

21 – RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
Generados por diferencias de cambio		
Ingresos por variación cambiaria	44.061	249.954
Egresos por variación cambiaria	(62.538)	(337.363)
Total de resultados financieros generados por diferencias de cambio	<u>(18.477)</u>	<u>(87.409)</u>
Ingresos financieros		
Intereses	6.733	10.715
Resultado por tenencia	63.174	27.694
Resultado por recompra de préstamos	-	19.526
Recupero de provisiones y otros	144	37
Total de ingresos financieros	<u>70.051</u>	<u>57.972</u>
Egresos financieros		
Intereses	(33.889)	(26.906)
Resultado por descuento a valor presente	(6.980)	(40.248)
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	(885)	(293)
Total de egresos financieros	<u>(41.754)</u>	<u>(67.447)</u>
Total de resultados financieros netos	<u>9.820</u>	<u>(96.884)</u>

22 – RESULTADO NETO POR ACCIÓN

El resultado por acción ordinaria ha sido calculado como el cociente entre los resultados de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014, y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, que a dichas fechas asciende a 439.373.939 acciones. Al 31 de marzo 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

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
Pérdida integral del período	(31.699)	(55.788)
Ajustes para arribar al efectivo (utilizado en) generado por las operaciones:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	35.254	33.341
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja	40	-
Aumentos de provisiones (netos de recuperos)	54.183	152.003
Diferencias de cambio y otros resultados financieros netos	42.632	213.509
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	(274)	(2.205)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
Aumento de cuentas por cobrar comerciales	(132.256)	(255.214)
(Aumento) disminución de otras cuentas por cobrar	(60.172)	5.960
Aumento de materiales y repuestos y otros activos	(5.976)	(3.098)
Disminución de cuentas por pagar comerciales	(28.991)	(26.272)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(23.423)	(17.560)
Disminución de cargas fiscales	(14.257)	(2.426)
Disminución de otras deudas	(3.641)	(5.647)
Disminución de contingencias	-	(46)
Efectivo (utilizado en) generado por las operaciones	<u>(168.580)</u>	<u>36.557</u>

24 – PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas entre partes relacionadas son las siguientes:

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
Sociedad controlante		
<u>Otros ingresos netos</u>		
Gasinvest S.A.	24	24
<u>Total de otros ingresos netos</u>	<u>24</u>	<u>24</u>
Sociedades afiliadas		
<u>Ventas</u>		
Comgas Andina S.A.	145	109
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	36	32
<u>Total de ventas</u>	<u>181</u>	<u>141</u>
<u>Recupero de gastos</u>		
Comgas Andina S.A.	-	27
<u>Total de recupero de gastos</u>	<u>-</u>	<u>27</u>

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
Otras partes relacionadas		
<u>Ventas</u>		
Litoral Gas S.A.	15.398	12.802
Siderar S.A.	2.185	1.816
Siderca S.A.	1.495	1.212
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	2.201	1.580
Total Gas Marketing Cono Sur S.A.	-	317
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	291	315
<u>Total de ventas</u>	<u>21.570</u>	<u>18.042</u>
<u>Costos de explotación</u>		
Total Gas y Electricidad Argentina S.A.	(417)	(417)
Tecpetrol S.A.	(417)	(417)
Compañía General de Combustibles S.A.	(417)	(417)
Siderca S.A.	(8)	-
Total Especialidades Argentina S.A.	(1)	(9)
<u>Total de costos de explotación</u>	<u>(1.260)</u>	<u>(1.260)</u>
<u>Gastos de administración</u>		
Total Gas y Electricidad Argentina S.A.	-	(883)
Cainzos, Fernández & Premrou Soc. Civ.	(328)	(1)
<u>Total de gastos de administración</u>	<u>(328)</u>	<u>(884)</u>
<u>Otros ingresos y egresos netos</u>		
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	15	94
Total Austral S.A.	-	84
Tecpetrol S.A.	-	84
Compañía General de Combustibles S.A.	-	83
<u>Total de otros de ingresos y egresos netos</u>	<u>15</u>	<u>345</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	848	657
<u>Total de ingresos financieros</u>	<u>848</u>	<u>657</u>
<u>Egresos financieros (intereses)</u>		
VR Global Partners L.P.	(1.392)	N/A
<u>Total de egresos financieros</u>	<u>(1.392)</u>	<u>N/A</u>
<u>Compras de materiales y repuestos</u>		
Siat S.A.	-	(484)
<u>Total de compras de materiales y repuestos</u>	<u>-</u>	<u>(484)</u>
<u>Recupero de gastos</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	274	-
<u>Total de recupero de gastos</u>	<u>274</u>	<u>-</u>
Personal clave de la Dirección de la Sociedad		
Honorarios a Directores	(776)	(580)
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	(403)	(363)

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	44.851	40.505
Litoral Gas S.A.	17.156	9.294
Siderar S.A.	873	850
Siderca S.A.	616	586
Total Gas Marketing Cono Sur S.A.	-	89
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	117	117
<u>Total de otras partes relacionadas</u>	<u>63.613</u>	<u>51.441</u>
Otras cuentas por cobrar		
<u>Honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>		
Gasinvest S.A.	29	29
<u>Total de honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>	<u>29</u>	<u>29</u>
<u>Otros créditos con sociedades afiliadas</u>		
Comgas Andina S.A.	351	343
Companhia Operadora do Rio Grande de Sul	295	261
<u>Total de otros créditos con sociedades afiliadas</u>	<u>646</u>	<u>604</u>
<u>Otros créditos con partes relacionadas</u>		
Southern Cone Energy Holding Company Inc.	1.019	-
Litoral Gas S.A.	118	118
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	327	-
Tecpetrol Internacional S.L.	1	-
<u>Total de otros créditos con partes relacionadas</u>	<u>1.465</u>	<u>118</u>
<u>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>		
Anticipos de honorarios al Directorio y a la Comisión Fiscalizadora	5.748	4.569
<u>Total personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	<u>5.748</u>	<u>4.569</u>
Préstamos		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
VR Global Partners L.P.	82.117	78.281
<u>Total de otras partes relacionadas</u>	<u>82.117</u>	<u>78.281</u>

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Cuentas por pagar comerciales		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Total Gas y Electricidad Argentina S.A.	49.773	49.547
Tecpetrol S.A.	49.773	48.114
Compañía General de Combustibles S.A.	49.918	48.254
<u>Total de otras partes relacionadas</u>	<u>149.464</u>	<u>145.915</u>
Otras deudas		
<u>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>		
Provisión para honorarios a Directores y a la Comisión Fiscalizadora	5.763	4.584
<u>Total personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	<u>5.763</u>	<u>4.584</u>

25 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de marzo de 2015 y excepto por lo que se indica a continuación, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias que no sean de público conocimiento que incidan o puedan incidir significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad a dicha fecha y que no hayan sido considerados o mencionados en los presentes estados financieros intermedios condensados. El 8 de abril de 2015 operó la rescisión por falta de pago, de los contratos de transporte firme de exportación por hasta 3,4 MMm³/d que TGN mantenía con la distribuidora chilena Metrogas.

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

Santiago Marfort
Presidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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 31 de marzo 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.

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

	31.03.2015		
	Créditos ⁽¹⁾	Préstamos ⁽²⁾	Otros pasivos ⁽³⁾
De plazo vencido			
Del 01.04.2005 al 31.03.2006	417	-	-
Del 01.04.2006 al 31.03.2007	3.452	-	-
Del 01.04.2007 al 31.03.2008	89.334	-	-
Del 01.04.2008 al 31.03.2009	187.670	-	-
Del 01.04.2009 al 31.03.2010	267.099	-	-
Del 01.04.2010 al 31.03.2011	347.152	-	367
Del 01.04.2011 al 31.03.2012	194.037	-	19.200
Del 01.04.2012 al 31.03.2013	202.684	-	132
Del 01.04.2013 al 31.03.2014	173.051	-	-
Del 01.04.2014 al 30.06.2014	57.059	-	-
Del 01.07.2014 al 30.09.2014	63.871	-	-
Del 01.10.2014 al 31.12.2014	67.515	-	-
Del 01.01.2015 al 31.03.2015	78.597	-	-

(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
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	31.03.2015		
	Créditos ⁽¹⁾	Préstamos ⁽²⁾	Otros pasivos ⁽³⁾
Sin plazo establecido a la vista	181.541	-	198.398
A vencer			
Al 30.06.2015	95.051	-	225.898
Al 30.09.2015	4.026	-	-
Al 31.12.2015	2.321	-	22.589
Al 31.03.2016	43.387	-	-
Al 31.03.2017	-	85.342	1.594
Al 31.03.2018	-	218.462	1.594
Al 31.03.2019	-	-	1.594
Al 31.03.2020	-	1.552.907	1.594
Al 31.03.2021	-	-	1.594
Al 31.03.2022	-	-	1.594
Al 31.03.2023	-	-	1.594
Al 31.03.2024	-	-	1.594
Al 31.03.2025	-	-	1.594
Al 31.03.2026	-	-	1.594
Al 31.03.2027	-	-	1.594
Al 31.03.2028	-	-	1.323
Total al 31.03.2015	2.058.264	1.856.711	485.441

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

	31.03.2015		
	Créditos ⁽¹⁾	Préstamos ⁽²⁾	Otros pasivos ⁽³⁾
En moneda nacional	229.987	-	293.617
En moneda extranjera	1.764.757	1.856.711	190.009
En especie	63.520	-	1.815
Total al 31.03.2015	2.058.264	1.856.711	485.441
Saldos sujetos a cláusula de ajuste	-	-	-
Saldos no sujetos a cláusula de ajuste	2.058.264	1.856.711	485.441
Total al 31.03.2015	2.058.264	1.856.711	485.441
Saldos que devengan intereses	2.136	1.856.711	76.595
Saldos que no devengan intereses	2.056.128	-	408.846
Total al 31.03.2015	2.058.264	1.856.711	485.441

(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.

5. Porcentaje de participación en Sociedades del Art. 33 de la Ley N° 19.550 en el capital y en el total de votos:

Ver Nota 6 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2015.

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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

	Comgas Andina S.A.		Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	
	Créditos	Otros pasivos	Créditos	Otros pasivos
De plazo vencido				
Del 01.01.2014 al 31.03.2015	-	-	-	-
Sin plazo establecido a la vista	-	-	260	-
A vencer				
Del 01.04.2015 al 30.06.2015	351	-	35	-
Total al 31.03.2015	351	-	295	-
En moneda nacional	-	-	-	-
En moneda extranjera	351	-	295	-
En especie	-	-	-	-
Total al 31.03.2015	351	-	295	-
Saldos sujetos a cláusula de ajuste	-	-	-	-
Saldos no sujetos a cláusula de ajuste	351	-	295	-
Total al 31.03.2015	351	-	295	-
Saldos que devengan intereses	-	-	-	-
Saldos que no devengan intereses	351	-	295	-
Total al 31.03.2015	351	-	295	-

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 millones y se encuentran totalmente provisionados. (Ver nota 9 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2015).

iii. Valores corrientes:

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

En el rubro “Inversiones a valor razonable” se exponen los únicos activos que la Sociedad valúa utilizando valores corrientes. En la Nota 3.6 de los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 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 N° 19.550:

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.

vi. Seguros:

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

Bienes asegurados	Riesgos cubiertos	Monto asegurado en miles	Valor contable en miles de \$
<ul style="list-style-type: none"> Bienes muebles e inmuebles afectados al servicio, excepto maquinarias y equipos. 	Todo riesgo físico y pérdida de beneficio.	US\$ 75.000	250.290
	Responsabilidad civil.	US\$ 50.000	
<ul style="list-style-type: none"> Plantas compresoras. 	Terrorismo.	US\$ 35.000	279.670
<ul style="list-style-type: none"> Maquinarias. 	Rotura de maquinarias.	US\$ 10.000	105.665
<ul style="list-style-type: none"> Automotores: <ul style="list-style-type: none"> - Flota de funcionarios. - Flota operativa (autos y pick ups). - Camiones y acoplados. 	Responsabilidad civil limitada.	\$ 4.000	581
	Daño total por accidente. Daños totales o parciales por incendio, robo y hurto.	Valor de reposición	12.114
	Responsabilidad civil limitada.	\$ 4.000	
	Responsabilidad civil limitada.	\$ 13.000	170
<ul style="list-style-type: none"> Bienes muebles de Sede central y equipos y elementos de sistemas. 	Incendio contenido. Robo.	US\$ 8.650 US\$ 10	7.099

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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 1.067.063. En el Anexo E a la información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados requerida por el Título IV, Capítulo III, Artículo 1° de las normas de la CNV, se presenta una apertura de las mencionadas provisiones, junto con su evolución a lo largo del período.

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

No existen.

viii. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:

16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización:

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

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas:

No existen.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

Santiago Marfort
Presidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 1° DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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 31 de marzo de 2015.

ANEXO B - ACTIVOS INTANGIBLES

No aplicable.

ANEXO C - PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (Art. 33 – Ley N° 19.550)

Ver Nota 6 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2015.

ANEXO D - OTRAS INVERSIONES

	<u>Valor registrado al</u> <u>31.03.2015</u>	<u>Valor registrado al</u> <u>31.12.2014</u>
Fondos comunes de inversión en US\$	-	29.910
Títulos públicos en US\$	209.570	223.259
Títulos públicos en \$	9.050	12.208
Otras inversiones en US\$	1.831	-
Plazos fijos en US\$	171.103	252.081
Total corriente	391.554	517.458
Otras inversiones en US\$	3.372	3.338
Títulos públicos en \$	31.678	33.107
Total no corriente	35.050	36.445

ANEXO F - COSTO DE MERCADERÍAS VENDIDAS O DE SERVICIOS PRESTADOS

Ver nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2015.

ANEXO H - INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. I.b) DE LA LEY N° 19.550.

Ver nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2015.

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

ANEXO E – PREVISIONES

Concepto	31.03.15			Saldo al cierre del período	31.12.14 Saldo al cierre del ejercicio
	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos netos de recuperos	Disminuciones (pago / consumo)		
Deducidas del activo					
Activo no corriente					
Inversiones en sociedades afiliadas					
Previsión de inversiones en sociedades afiliadas	410	11	-	421	410
Materiales y repuestos					
Previsión por baja rotación y obsolescencia	84.668	(470) (1)	-	84.198	84.668
Otras cuentas por cobrar					
Previsión sobre créditos por acciones de repetición	13.722	130 (2)	-	13.852	13.722
Cuentas por cobrar comerciales					
Previsión por deudores morosos o en conflicto	775.789	48.264 (3)	-	824.053	775.789
Activo corriente					
Otras cuentas por cobrar					
Previsión para créditos incobrables	806	79 (4)	-	885	806
Cuentas por cobrar comerciales					
Previsión por deudores morosos o en conflicto	43.494	4.353 (4)	-	47.847	43.494
Total de provisiones deducidas del activo	918.889	52.367	-	971.256	918.889
Incluidas en el pasivo					
Pasivo corriente					
Contingencias					
Previsiones para juicios laborales, civiles y contenciosos	93.980	1.827 (5)	-	95.807	93.980
Total de provisiones incluidas en el pasivo	93.980	1.827	-	95.807	93.980
Total al 31.03.15	1.012.869	54.194	-	1.067.063	-
Total al 31.12.14	739.864	277.140	(4.135)	-	1.012.869

(1) Imputado a Gastos de explotación - Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos (Nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2015).

(2) Imputado a Gastos de administración - Juicios (Nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2015).

(3) Imputado a Ventas (Nota 18 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2015) por 23.404 y a Resultados financieros netos - Generados por diferencias de cambio (Nota 21 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2015) por 24.860.

(4) Imputado en Gastos de comercialización - Deudores incobrables (Nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2015).

(5) Imputado a Gastos de administración - Juicios (Nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2015) por (564) 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 31 de marzo de 2015) por 2.391.

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

ANEXO G - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	31.03.15			31.12.14		
	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Cotización vigente en \$	Monto en moneda local ⁽¹⁾	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Monto en moneda local ⁽¹⁾	
ACTIVO						
ACTIVO NO CORRIENTE						
Inversiones en sociedades afiliadas						
Comgas Andina S.A.	Sch 729.013	0,0152	11.081	Sch 658.964	10.807	
Companhía Operadora do Rio Grande do Sul	R\$ 126	3,35	421	R\$ 122	410	
			11.502		11.217	
Cuentas por cobrar comerciales						
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 188.960	8,722	1.648.106	US\$ 187.964	1.588.481	
			1.648.106		1.588.481	
Inversiones a costo amortizado						
Otras inversiones	US\$ 387	8,722	3.372	US\$ 395	3.338	
			3.372		3.338	
Total del activo no corriente			1.662.980		1.603.036	
ACTIVO CORRIENTE						
Otras cuentas por cobrar						
Gastos pagados por adelantado y anticipos otorgados	US\$ 1.312	8,722	11.443	US\$ 963	8.140	
	£ 426	12,94	5.512	£ 51	675	
Otros créditos con sociedades afiliadas	US\$ 28	8,722	246	US\$ 44	376	
	R\$ 78	3,35	260	R\$ 68	228	
			17.461		9.419	
Cuentas por cobrar comerciales						
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 7.165	8,722	62.491	US\$ 7.636	64.529	
Cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas	US\$ 5.156	8,722	44.968	US\$ 4.806	40.618	
			107.459		105.147	
Inversiones a costo amortizado						
Plazos fijos	-		-	US\$ 11.629	98.280	
Otras inversiones	US\$ 210	8,722	1.831	-	-	
			1.831		98.280	
Inversiones a valor razonable						
Títulos públicos	US\$ 24.028	8,722	209.570	US\$ 26.418	223.259	
			209.570		223.259	
Efectivo y equivalentes de efectivo						
Plazos fijos	US\$ 19.617	8,722	171.103	US\$ 18.199	153.801	
Fondos comunes de inversión	-		-	US\$ 3.539	29.910	
Saldos en cuentas bancarias	US\$ 2.911	8,722	25.386	US\$ 4.058	34.292	
			196.489		218.003	
Total del activo corriente			532.810		654.108	
Total del activo			2.195.790		2.257.144	

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo 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 TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 1° DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	31.03.15			31.12.14	
	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Cotización vigente en \$	Monto en moneda local ⁽¹⁾	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Monto en moneda local ⁽¹⁾
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos					
Obligaciones Negociables a Tasa Incremental					
Capital	US\$ 150.066	8,822	1.323.880	US\$ 150.066	1.283.214
Intereses	US\$ 10.153	8,822	89.570	US\$ 10.065	86.068
Intereses capitalizados	US\$ 15.808	8,822	139.458	US\$ 13.122	112.205
Obligaciones Negociables a 5 años					
Capital	US\$ 29.314	8,822	258.608	US\$ 19.544	167.119
Intereses capitalizados	US\$ 5.123	8,822	45.195	US\$ 4.365	37.324
			1.856.711		1.685.930
Total del pasivo no corriente			1.856.711		1.685.930
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar comerciales					
Proveedores por compras y servicios varios	US\$ 7.109	8,822	62.716	US\$ 7.399	63.269
	£ 62	13,12	813	£ 61	813
Otras partes relacionadas	US\$ 16.155	8,822	142.519	US\$ 16.155	138.140
			206.048		202.222
Préstamos					
Obligaciones Negociables a 5 años					
Capital	-		-	US\$ 9.771	83.548
			-		83.548
Total del pasivo corriente			206.048		285.770
Total del pasivo			2.062.759		1.971.700

US\$: Dólares estadounidenses

\$ ch: Pesos chilenos

R\$: Reales

£: Libras esterlinas

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

Santiago Marfort
Presidente

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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 condensados intermedios adjuntos de Transportadora de Gas del Norte S.A. (en adelante "la Sociedad" o "TGN") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2015 y los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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 condensados intermedios 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 condensados intermedios 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 condensados intermedios 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 incertidumbre sobre 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 condensados intermedios 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 condensados intermedios 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 condensados intermedios requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el artículo 1° y 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 31 de marzo de 2015, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 5.974.139 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de mayo 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 31 de marzo 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 el período de tres meses finalizado 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 7 de mayo 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 I.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.- Existen incertidumbres sobre 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 31 de marzo 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 de Sociedades Comerciales 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 19.550 de Sociedades Comerciales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de mayo de 2015.

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Juan José Valdez Follino
Síndico Titular