



*TRANSPORTADORA
DE GAS DEL NORTE S.A.*

Estados financieros intermedios al 30 de junio de 2013 presentados en miles de pesos y en forma comparativa

Transportadora de Gas del Norte S.A.

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

ESTADOS FINANCIEROS correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013, presentados en forma comparativa.

Actividad principal de la Sociedad ⁽¹⁾: 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 14)

Clases de acciones	Suscripto e integrado	
	30.06.13	31.12.12
	Miles de \$	
Ordinarias escriturales clase "A" V/N \$ 1 de 1 voto	179.264	179.264
Ordinarias escriturales clase "B" V/N \$ 1 de 1 voto	172.235	172.235
Ordinarias escriturales clase "C" V/N \$ 1 de 1 voto	87.875	87.875
Total	439.374	439.374

(1) Sociedad No Adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria.

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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

Eduardo Ojea Quintana

Presidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

ÍNDICE

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

Notas a los estados financieros:

- 1 Información general
- 2 Bases de preparación y presentación
- 3 Administración de riesgos financieros
- 4 Políticas y estimaciones contables críticas
- 5 Información por segmentos
- 6 Bienes de uso
- 7 Inversiones en sociedades afiliadas
- 8 Impuesto a las ganancias diferido
- 9 Instrumentos financieros por categoría
- 10 Materiales y repuestos
- 11 Otras cuentas por cobrar
- 12 Cuentas por cobrar comerciales
- 13 Efectivo y equivalentes del efectivo
- 14 Capital social y reservas
- 15 Resultados no asignados
- 16 Préstamos
- 17 Otras deudas
- 18 Cuentas por pagar comerciales
- 19 Contingencias
- 20 Acuerdos transaccionales celebrados con clientes
- 21 Ventas
- 22 Gastos por naturaleza
- 23 Otros ingresos netos
- 24 Resultados financieros
- 25 Impuesto a las ganancias
- 26 Resultado neto por acción
- 27 Efectivo generado por las operaciones
- 28 Compromisos
- 29 Partes relacionadas
- 30 Fideicomisos financieros de expansión para el mercado de exportación
- 31 Fideicomisos financieros de expansión para el mercado local organizados por la Secretaría de Energía de la Nación
- 32 Fideicomiso de administración “Importación de gas natural”
- 33 Hechos posteriores

Información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el art. 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Informe de revisión limitada

Informe de la Comisión Fiscalizadora

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

De conformidad con lo dispuesto por la Resolución General N° 368/01 y sus modificaciones de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), se expone a continuación un análisis de los resultados de las operaciones de Transportadora de Gas del Norte S.A.(1) (“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, la información adicional a las notas requerida por el Art. 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, que se acompañan, y los hechos relevantes oportunamente informados a la CNV.

I) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

- *Pérdida integral del período:*

(en millones de pesos)

	<i>Período de seis meses finalizado el 30.06.</i>		
	<i>2013</i>	<i>2012</i>	<i>Variación</i>
Ventas			
<i>Servicio de transporte de gas</i>	233,9	210,4	23,5
<i>Previsión para deudores en conflicto y otros</i>	(27,6)	(23,4)	(4,2)
Subtotal de servicio de transporte de gas	206,3	187,0	19,3
<i>Otros servicios:</i>			
<i>Operación y mantenimiento de gasoductos</i>	22,7	15,2	7,5
<i>Honorarios por gerenciamiento de obra – Programa de Fideicomisos de Gas</i>	4,5	3,5	1,0
Subtotal de otros servicios	27,2	18,7	8,5
Total de ventas	233,5	205,7	27,8
Costos de explotación			
<i>Costos de operación y mantenimiento</i>	(136,5)	(112,8)	(23,7)
<i>Depreciación de bienes de uso</i>	(65,3)	(66,3)	1,0
Subtotal	(201,8)	(179,1)	(22,7)
Ganancia bruta	31,7	26,6	5,1
<i>Gastos de administración y comercialización</i>	(65,9)	(69,9)	4,0
Pérdida antes de otros ingresos netos	(34,2)	(43,3)	9,1
<i>Otros ingresos netos</i>	31,4	23,7	7,7
Pérdida antes de resultados financieros	(2,8)	(19,6)	16,8
<i>Resultados financieros netos</i>	(75,2)	(185,0)	109,8
<i>Resultados por inversiones en sociedades afiliadas</i>	0,8	0,8	-
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(77,2)	(203,8)	126,6
<i>Impuesto a las ganancias</i>	19,7	71,9	(52,2)
Pérdida del período	(57,5)	(131,9)	74,4
<i>Otros resultados integrales</i>	-	-	-
Pérdida integral del período	(57,5)	(131,9)	74,4
EBITDA (2)	66,8	51,3	15,5

(1) Sociedad No Adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria.

(2) Resultado antes del impuesto a las ganancias, resultados financieros, depreciaciones de bienes uso y cargos sobre activos consumibles que no significan egresos de efectivo.

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

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

(en millones de pesos)

	30.06.2013	31.12.2012
<i>Total del activo</i>	2.855	2.835
<i>Total del pasivo</i>	1.855	1.778
<i>Patrimonio neto</i>	1.000	1.057

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 \$ 27,8 millones entre el primer semestre de 2013 y de 2012 se explica por las siguientes causas:

- i.* \$ 11,1 millones de aumento en la facturación del servicio de transporte en moneda extranjera como consecuencia del efecto conjunto del incremento en el tipo de cambio del dólar estadounidense y del Producer Price Index (“PPI”);
- ii.* \$ 4,2 millones de disminución debido a la constitución de mayores provisiones para créditos en conflicto en el primer semestre de 2013 en comparación con el mismo período del año anterior, relacionado con la situación de Metrogas Chile S.A. (Ver Nota 1.3.5);
- iii.* \$ 12,3 millones de mayores ingresos correspondientes, principalmente, a servicios de transporte interrumpible e intercambio y desplazamiento y otros; y
- iv.* \$ 8,5 millones de aumento de *Otros servicios*, por renegociaciones de contratos y otros.

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

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

- *Costos de explotación*

(en millones de pesos)

Rubros	Período de seis meses finalizado el 30.06.		
	2013	2012	Variación
Honorarios por servicios profesionales	3,0	2,4	0,6
Costos de personal	64,4	49,9	14,5
Honorarios por asesoramiento del operador técnico y asistencia al área de auditoría	9,7	6,7	3,0
Consumo de materiales y repuestos	9,6	8,3	1,3
Mantenimiento y reparación de bienes de uso y servicios y suministros de terceros	32,4	27,4	5,0
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	8,0	6,3	1,7
Seguros	3,1	3,1	-
Alquileres y elementos de oficina	1,4	1,3	0,1
Servidumbres	1,9	6,3	(4,4)
Impuestos, tasas y contribuciones	0,3	-	0,3
Depreciación de bienes de uso	65,3	66,3	(1,0)
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	2,1	0,2	1,9
Diversos	0,6	0,9	(0,3)
Total	201,8	179,1	22,7
% de Costos de explotación s/Ventas	86,4%	87,1%	

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

- \$ 14,5 millones de aumento en *Costos de personal*, debido principalmente a recomposiciones salariales otorgadas, en parte como compensación por inflación;
- \$ 4,4 millones de disminución en el cargo por *Servidumbres*, debido a la prescripción legal de saldos adeudados; y
- \$ 5,0 millones de aumento en los costos de *Mantenimiento y reparación de bienes de uso y servicios y suministros de terceros* debido principalmente a que durante el primer semestre del año 2013 se efectuaron mayores erogaciones en limpieza y desmalezado de instalaciones, reparación de cañerías, protección anticorrosiva y otras obras (\$ 6,5 millones) compensado parcialmente por mayores erogaciones durante el primer semestre del año 2012 en cruces de ríos y caminos e inspección interna de gasoductos (\$ 1,5 millones).

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

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

- *Gastos de administración y comercialización*

(en millones de pesos)

Rubros	Período de seis meses finalizado el 30.06.		
	2013	2012	Variación
Costos de personal	27,7	22,8	4,9
Depreciación de bienes de uso	0,9	0,9	-
Honorarios por servicios profesionales	4,8	3,8	1,0
Impuestos, tasas y contribuciones	24,6	18,7	5,9
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	1,4	1,1	0,3
Mantenimiento y reparación de bienes de uso y servicios y suministros de terceros	1,5	1,4	0,1
Alquileres y elementos de oficina	1,2	0,7	0,5
Deudores incobrables	0,1	2,7	(2,6)
Juicios	0,7	1,4	(0,7)
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	0,6	0,5	0,1
Honorarios por servicios técnico administrativos	0,9	0,9	-
Compensación por daños y perjuicios	0,6	14,3	(13,7)
Diversos	0,9	0,7	0,2
Total	65,9	69,9	(4,0)
% de Gastos de administración y comercialización s/ Ventas	28,2%	34,0%	

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

- \$ 5,9 millones de aumento en *Impuestos, tasas y contribuciones*, debido a un mayor cargo por el impuesto sobre los ingresos brutos generado por las mayores ventas, y por la tasa de verificación y control a favor del Ente Nacional Regulador del Gas;
- \$ 13,7 millones de menor costo en *Compensación por daños y perjuicios*, producto de la contabilización en el año 2012 del acuerdo transaccional celebrado con AES Argentina Generación S.A. (Ver nota 20);
- \$ 4,9 millones de aumento en *Costos de personal* debido principalmente a recomposiciones salariales otorgadas, en parte como compensación por inflación; y
- \$ 2,6 millones de disminución en *Deudores incobrables* debido a mayores provisiones constituidas en el ejercicio anterior en relación a saldos de clientes morosos.

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

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

- Resultados financieros netos

(en millones de pesos)

Rubros	Período de seis meses finalizado el 30.06.		
	2013	2012	Variación
Generados por diferencias de cambio:			
Ingresos por variación cambiaria	68,9	56,6	12,3
Egresos por variación cambiaria	(126,9)	(108,6)	(18,3)
Total de resultados financieros generados por diferencias de cambio	(58,0)	(52,0)	(6,0)
Ingresos financieros:			
Intereses	12,3	3,5	8,8
Resultado por tenencia	20,2	2,6	17,6
Recupero de provisiones y otros	9,0	0,3	8,7
Resultado por descuento a valor presente	2,6	-	2,6
Total de ingresos financieros	44,1	6,4	37,7
Egresos financieros:			
Intereses	(38,6)	(102,8)	64,2
Gastos por reestructuración de préstamos	-	(29,8)	29,8
Resultado por descuento a valor presente	(16,4)	(1,1)	(15,3)
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	(6,3)	(5,7)	(0,6)
Total de egresos financieros	(61,3)	(139,4)	78,1
Total de resultados financieros netos	(75,2)	(185,0)	109,8

Los resultados financieros netos del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 disminuyeron en \$ 109,8 millones comparados con los del primer semestre de 2012. Los conceptos que presentaron las variaciones más relevantes entre ambos períodos han sido:

- \$ 18,3 millones de mayor pérdida por diferencias en el tipo de cambio sobre las posiciones pasivas en dólares estadounidenses;
- \$ 64,2 millones de disminución en la cuantía de los intereses y las penalidades devengadas sobre los saldos de préstamos, debido a la reestructuración de los mismos durante 2012. (Ver Nota 16);
- \$ 15,3 millones de mayor pérdida relacionada con el devengamiento del descuento a valor actual asociado a las cuentas por cobrar a largo plazo;
- \$ 12,3 millones de mayor ganancia por diferencias en el tipo de cambio sobre las posiciones activas en dólares estadounidenses;
- \$ 17,6 millones de mayor ganancia debido al rendimiento generado por las inversiones temporarias;
- \$ 8,8 millones de mayor ganancia como consecuencia del devengamiento de intereses generados por las inversiones temporarias;
- \$ 29,8 millones de menor pérdida como consecuencia de los gastos de reestructuración de préstamos incurridos durante el año 2012; y
- \$ 8,7 millones de menor pérdida como consecuencia del recupero de provisiones constituidas durante 2012 y otros acuerdos financieros individuales.

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

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

- Otros ingresos netos*

(en millones de pesos)

<i>Rubros</i>	<i>Período de seis meses finalizado el 30.06.</i>		
	<i>2013</i>	<i>2012</i>	<i>Variación</i>
<i>Ingresos por indemnizaciones comerciales</i>	28,1	22,5	5,6
<i>Resultado neto por bajas de bienes de uso</i>	0,5	(1,3)	1,8
<i>Ingresos netos por ventas diversas y otros</i>	2,8	2,5	0,3
<i>Total</i>	31,4	23,7	7,7

La Nota 20 describe los acuerdos alcanzados con ciertos clientes de exportación. Dichos acuerdos, entre otros, han generado una ganancia de \$ 28,1 millones y de \$ 22,5 millones en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012, respectivamente, en concepto de ingresos por indemnizaciones comerciales. Los acuerdos transaccionales implican que TGN dejará de percibir ingresos futuros de fondos, a cambio de percibir ciertas compensaciones económicas, lo que finalmente le genera un efecto neto negativo sobre sus flujos de fondos esperados.

- Síntesis del estado de flujo de efectivo*

(en millones de pesos)

	<i>Período de seis meses finalizado el 30.06.</i>	
	<i>2013</i>	<i>2012</i>
<i>Efectivo generado por las operaciones</i>	69,6	101,1
<i>Impuesto a las ganancias</i>	(19,7)	(71,9)
<i>Devengamiento de intereses generados por pasivos</i>	38,6	102,8
<i>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</i>	88,5	132,0
<i>Adquisiciones de bienes de uso</i>	(38,7)	(24,8)
<i>Dividendos cobrados</i>	0,8	0,7
<i>Variación de inversiones temporarias (no equivalentes de efectivo)</i>	(45,3)	(47,1)
<i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</i>	(83,2)	(71,2)
<i>Aumento de embargos y depósitos judiciales</i>	(6,7)	(1,4)
<i>Pagos de préstamos</i>	(8,4)	-
<i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</i>	(15,1)	(1,4)
<i>(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes del efectivo</i>	(9,8)	59,4
<i>Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio</i>	123,9	208,1
<i>Resultados financieros generados por el efectivo</i>	18,0	28,6
<i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</i>	132,1	296,1

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

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

- Composición del efectivo y equivalentes del efectivo

(en millones de pesos)

	Período de seis meses finalizado el 30.06.	
	2013	2012
Caja y bancos	12,2	193,2
Plazos fijos en US\$	42,8	33,7
Plazos fijos en \$	6,2	-
Letras del Tesoro de Estados Unidos	-	17,9
Títulos públicos en \$	3,9	-
Fondos comunes de inversión en \$	63,4	50,5
Cauciones bursátiles en \$	3,6	0,8
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período	132,1	296,1

II) PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO Y OTROS

Las perspectivas comerciales, operativas, financieras y regulatorias del negocio de la Sociedad se describen ampliamente en las notas a los estados financieros intermedios y en la información adicional requerida por el Art. 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires al 30 de junio de 2013, información que debe ser leída, analizada e interpretada en forma conjunta para tener una visión completa de los asuntos societarios relevantes del período y del futuro de la Sociedad.

III) ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA AL 30 DE JUNIO DE 2013, 2012, 2011, 2010 Y 2009

(en millones de pesos)

	Al 30.06.				
	2013	2012	2011	2010	2009
Activo no corriente	2.227	2.276	2.354	2.344	2.290
Activo corriente	628	1.015	867	491	391
Total	2.855	3.291	3.221	2.835	2.681
Patrimonio neto	1.000	715	957	849	881
Pasivo no corriente	1.545	207	316	298	307
Pasivo corriente	310	2.369	1.948	1.688	1.493
Subtotal pasivo	1.855	2.576	2.264	1.986	1.800
Total	2.855	3.291	3.221	2.835	2.681

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

IV) ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES COMPARATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013, 2012, 2011, 2010 Y 2009

(en millones de pesos)

	Al 30.06.				
	2013	2012	2011	2010	2009
<i>(Pérdida) ganancia antes de otros ingresos netos</i>	(34,2)	(43,3)	(14,6)	50,7	90,4
<i>Otros ingresos netos</i>	31,4	23,7	84,6	16,2	4,2
<i>(Pérdida) Ganancia antes de resultados financieros</i>	(2,8)	(19,6)	70,0	66,9	94,6
<i>Resultados financieros netos</i>	(75,2)	(185,0)	(106,2)	(132,1)	(161,0)
<i>Resultados por inversiones en sociedades afiliadas</i>	0,8	0,8	-	1,1	1,3
<i>Resultado antes del impuesto a las ganancias</i>	(77,2)	(203,8)	(36,2)	(64,1)	(65,1)
<i>Impuesto a las ganancias</i>	19,7	71,9	12,3	22,7	23,8
<i>Pérdida del período</i>	(57,5)	(131,9)	(23,9)	(41,4)	(41,3)
<i>Otros resultados integrales</i>	-	-	-	-	-
<i>Pérdida integral del período</i>	(57,5)	(131,9)	(23,9)	(41,4)	(41,3)

V) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013, 2012, 2011, 2010 Y 2009

Volumen despachado en millones de m³:

Según el tipo de transporte

	Al 30.06.				
	2013	2012	2011	2010	2009
<i>Firme</i>	7.168	7.043	6.606	6.771	6.685
<i>Interrumpible e Intercambio y desplazamiento</i>	3.449	3.354	2.708	2.242	2.340
<i>Total</i>	10.617	10.397	9.314	9.013	9.025

Según su procedencia

	Al 30.06.				
	2013	2012	2011	2010	2009
<i>Gasoducto Norte</i>	4.233	4.196	3.946	3.802	3.753
<i>Gasoducto Centro-Oeste</i>	6.384	6.201	5.368	5.211	5.272
<i>Total</i>	10.617	10.397	9.314	9.013	9.025

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

VI) ÍNDICES COMPARATIVOS AL 30 DE JUNIO DE 2013, 2012, 2011, 2010 Y 2009

	<i>Al 30.06.</i>				
	<i>2013</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>
<i>Liquidez corriente (1)</i>	<i>2,03</i>	<i>0,43</i>	<i>0,46</i>	<i>0,29</i>	<i>0,26</i>
<i>Solvencia (2)</i>	<i>0,54</i>	<i>0,28</i>	<i>0,42</i>	<i>0,43</i>	<i>0,49</i>
<i>Inmovilización del capital (3)</i>	<i>0,78</i>	<i>0,69</i>	<i>0,73</i>	<i>0,83</i>	<i>0,85</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, 07 de agosto de 2013

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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

Eduardo Ojea Quintana
Presidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO AL 30 DE JUNIO DE 2013 COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y CON EL 1º DE ENERO DE 2012 (en miles de pesos)

	Nota	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2012</u>
ACTIVO				
Activo no corriente				
Bienes de uso	6	1.819.136	1.847.095	1.937.603
Inversiones en sociedades afiliadas	7	2.471	2.399	1.162
Otros activos		34.602	31.725	28.027
Materiales y repuestos	10	31.242	29.618	30.090
Otras cuentas por cobrar	11	59.915	59.751	118.953
Cuentas por cobrar comerciales	12	247.069	198.383	152.101
Inversiones a costo amortizado	9	32.269	28.278	-
Total del activo no corriente		<u>2.226.704</u>	<u>2.197.249</u>	<u>2.267.936</u>
Activo corriente				
Materiales y repuestos		19.408	19.407	18.072
Otras cuentas por cobrar	11	33.171	53.895	245.565
Cuentas por cobrar comerciales	12	82.605	121.820	57.192
Inversiones a costo amortizado	9	312.575	306.903	603.194
Inversiones a valor razonable	9	167.894	124.832	48.007
Caja y bancos		12.169	11.450	6.033
Total del activo corriente		<u>627.822</u>	<u>638.307</u>	<u>978.063</u>
Total del activo		<u>2.854.526</u>	<u>2.835.556</u>	<u>3.245.999</u>

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO AL 30 DE JUNIO DE 2013 COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y CON EL 1º DE ENERO DE 2012 (en miles de pesos)

	Nota	30.06.2013	31.12.2012	01.01.2012
PATRIMONIO NETO				
Capital social	14	439.374	439.374	439.374
Ajuste integral del capital social	2.11	506.053	506.053	506.053
Reserva legal	14.2	71.757	60.869	60.869
Reserva voluntaria para futuros dividendos		-	-	293.450
Reserva facultativa	14.3	46.495	139.372	-
Resultados no asignados	15	(63.927)	(88.360)	(457.051)
Total del patrimonio neto		<u>999.752</u>	<u>1.057.308</u>	<u>842.695</u>
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Contingencias	19	53.913	49.585	42.179
Préstamos	16	1.197.068	1.057.237	-
Impuesto a las ganancias diferido	8	211.319	239.997	188.251
Otras deudas	17	36.761	39.131	34.727
Cuentas por pagar comerciales	18	45.499	48.032	-
Total del pasivo no corriente		<u>1.544.560</u>	<u>1.433.982</u>	<u>265.157</u>
Pasivo corriente				
Contingencias	19	35.209	40.009	33.103
Préstamos	16	57.612	87.192	1.942.330
Remuneraciones y cargas sociales		21.345	29.169	12.535
Cargas fiscales		11.113	17.025	39.687
Otras deudas	17	32.567	34.713	23.605
Cuentas por pagar comerciales	18	152.368	136.158	86.887
Total del pasivo corriente		<u>310.214</u>	<u>344.266</u>	<u>2.138.147</u>
Total del pasivo		<u>1.854.774</u>	<u>1.778.248</u>	<u>2.403.304</u>
Total del pasivo y patrimonio neto		<u>2.854.526</u>	<u>2.835.556</u>	<u>3.245.999</u>

Las notas 1 a 33 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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

Eduardo Ojea Quintana
Presidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012 (en miles de pesos)

	Nota	Por el período de seis meses al		Por el período de tres meses al	
		30.06.2013	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2012
Ventas	21	233.418	205.681	114.141	107.088
Costos de explotación	22	(201.791)	(179.089)	(112.813)	(96.065)
Ganancia bruta		31.627	26.592	1.328	11.023
Gastos de comercialización	22	(12.131)	(24.742)	(7.951)	(5.036)
Gastos de administración	22	(53.728)	(45.174)	(27.584)	(23.560)
Pérdida antes de otros ingresos netos		(34.232)	(43.324)	(34.207)	(17.573)
Otros ingresos netos	23	31.416	23.750	15.726	12.623
Pérdida antes de resultados financieros		(2.816)	(19.574)	(18.481)	(4.950)
Resultados financieros					
Generados por diferencias de cambio	24	(58.034)	(52.019)	(32.883)	(34.761)
Ingresos financieros	24	44.070	6.374	8.410	2.262
Egresos financieros	24	(61.285)	(139.343)	(33.318)	(87.863)
Resultados financieros netos		(75.249)	(184.988)	(57.791)	(120.362)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas		772	813	416	241
Resultado antes del impuesto a las ganancias		(77.293)	(203.749)	(75.856)	(125.071)
Impuesto a las ganancias					
Corriente		(8.941)	-	1.711	-
Diferido		28.678	71.892	17.205	44.831
Subtotal del impuesto a las ganancias	25	19.737	71.892	18.916	44.831
Pérdida del período		(57.556)	(131.857)	(56.940)	(80.240)
Otros resultados integrales		-	-	-	-
Pérdida integral del período		(57.556)	(131.857)	(56.940)	(80.240)
Resultado neto por acción	26	(0,1310)	(0,3001)	(0,1296)	(0,1826)

Las notas 1 a 33 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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

Eduardo Ojea Quintana
Presidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 30 DE JUNIO DE 2013, AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (en miles de pesos)

RUBRO	Capital social	Ajuste integral del capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva voluntaria para futuros dividendos	Resultados no asignados	Total del patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2011	439.374	506.053	60.869	-	293.450	(457.051)	842.695
Resolución de la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 13 de abril de 2012:							
Absorción de la pérdida del ejercicio 2011 contra la Reserva voluntaria para futuros dividendos	-	-	-	-	(154.078)	154.078	-
Desafectación de la Reserva voluntaria para futuros dividendos y constitución de una Reserva facultativa	-	-	-	139.372	(139.372)	-	-
Pérdida del período de seis meses al 30 de junio de 2012	-	-	-	-	-	(131.857)	(131.857)
Saldos al 30 de junio de 2012	439.374	506.053	60.869	139.372	-	(434.830)	710.838
Ganancia del período complementario de seis meses hasta el 31 de diciembre de 2012	-	-	-	-	-	346.470	346.470
Saldos al 31 de diciembre de 2012	439.374	506.053	60.869	139.372	-	(88.360)	1.057.308
Resolución de la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 18 de abril de 2013:							
Constitución de Reserva legal	-	-	10.888	-	-	(10.888)	-
Constitución de Reserva facultativa	-	-	-	206.877	-	(206.877)	-
Imputación del pasivo por impuesto diferido generado por el ajuste por inflación de los bienes de uso contra la Reserva facultativa	-	-	-	(299.754)	-	299.754	-
Pérdida del período de seis meses al 30 de junio de 2013	-	-	-	-	-	(57.556)	(57.556)
Saldos al 30 de junio de 2013	439.374	506.053	71.757	46.495	-	(63.927)	999.752

Las notas 1 a 33 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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

Eduardo Ojea Quintana
Presidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y DE 2012 (en miles de pesos)

	Nota	Por el período de seis meses al	
		30.06.2013	30.06.2012
Efectivo generado por las operaciones	27	69.597	101.088
Impuesto a las ganancias	25	(19.737)	(71.892)
Devengamiento de intereses generados por pasivos	24	38.638	102.792
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones		88.498	131.988
Adquisiciones de bienes de uso	6	(38.710)	(24.771)
Variación de inversiones temporarias (no equivalentes de efectivo)		(45.295)	(47.177)
Dividendos cobrados		768	707
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(83.237)	(71.241)
Aumento de embargos y depósitos judiciales		(6.727)	(1.381)
Pago de préstamos		(8.412)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(15.139)	(1.381)
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes del efectivo		(9.878)	59.366
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio		123.903	208.174
Resultados financieros generados por el efectivo		18.027	28.536
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período	13	132.052	296.076

Las notas 1 a 33 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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

Eduardo Ojea Quintana
Presidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 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 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, 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 en el corto plazo 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 restringen significativamente 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 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 que llevaron a la celebración de acuerdos transaccionales que modificaron y/o derivaron en la rescisión de dichos contratos, según se explica en la Nota 20.

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 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 y en la Nota 16, el 22 de diciembre de 2008 el Directorio de la Sociedad decidió postergar el pago de las cuotas de capital e intereses de las obligaciones negociables que vencerían desde dicha fecha. En ese contexto, con fecha 29 de diciembre de 2008 el ENARGAS dispuso mediante Resolución I/587 la intervención de TGN por 120 días y la realización de una auditoría integral a cargo de la intervención. Al término de dicho plazo la intervención fue sucesivamente prorrogada a través de resoluciones del ENARGAS hasta septiembre de 2013. Durante 2012 TGN reestructuró su pasivo financiero existente a diciembre de 2008. Ver Nota 16.
- (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 30 de junio de 2013 se calcularon de acuerdo con las evaluaciones y estimaciones utilizadas por el Directorio a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. 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 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 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;

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

- 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;
- 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.

Actualmente, el proceso de renegociación se encuentra a cargo de la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (“UNIREN”), organismo creado en julio de 2003 en el ámbito de los Ministerios de Economía y Producción (“MEP”) y de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios (“MPFIPyS”).

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 considera que el obstáculo principal que hasta la fecha impide alcanzar un acuerdo de renegociación integral de la Licencia es la insistencia del Estado Nacional en incorporar una cláusula de indemnidad en su beneficio, que transfiera 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.

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 2013, 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 de los MEP y MPFIPyS. 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 puede ser facturado por TGN porque el ENARGAS no aprobó los nuevos cuadros tarifarios. De todos modos, TGN ejecutó las obras previstas, a su costo. Al 30 de junio de 2013, no se han producido efectos económicos relacionados con el Acuerdo Transitorio. Ante el silencio de la administración frente a los reiterados pedidos de aprobación de las nuevas tarifas, en octubre de 2010 TGN inició una acción judicial de amparo por mora (ver Nota 19.1.8).

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros 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 Notas 19.1.7 y 19.1.8).

1.3.4 - Contrato de asistencia técnica

De acuerdo con lo dispuesto en el marco regulatorio, TGN recibe asistencia técnica y en el área de auditoría por parte de sus accionistas o sociedades vinculadas a éstos. 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.

El contrato de asistencia técnica y asistencia al área de auditoría vigente desde enero de 2006 establece un plazo de duración hasta el 31 de diciembre de 2017. La contraprestación por los servicios que contempla el contrato consiste en el pago de una retribución anual igual a lo que sea superior entre: (i) US\$ 3.000.000 y (ii) el 7% del resultado antes de intereses e impuestos de cada ejercicio. Al 30 de junio de 2013 la Sociedad registró dicha retribución de acuerdo con el punto (i) precedente.

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 y asistencia al área de auditoría. Asimismo, bajo los términos de los acuerdos financieros actualmente vigentes, TGN limitó su capacidad de pagar dichos honorarios.

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 30 de junio de 2013 de \$ 401 millones y de \$ 409 millones, respectivamente, por lo que la Sociedad ha constituido una previsión de \$ 405 millones para hacer frente a la incobrabilidad del servicio de transporte adeudado. Las controversias mantenidas con estos clientes se describen en las Notas 19.1.4 y 19.1.6.

Otros clientes celebraron acuerdos transaccionales que modificaron y/o rescindieron los contratos preexistentes (según se describe en la Nota 20). Si bien los mencionados acuerdos transaccionales contemplan el cobro de indemnizaciones, implican que TGN dejará de percibir ingresos en el futuro, lo que finalmente le genera un efecto neto negativo sobre sus flujos de fondos futuros.

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

Tal como se explica en la Nota 16, 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 que vencieron a partir de dicha fecha.

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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

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

El 5 de agosto de 2013 la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal declaró “insustancial” el recurso interpuesto por TGN previamente mencionado. Ello, en atención a que las sucesivas prórrogas de la Resolución I/587 no previeron las facultades de coadministración societaria. En virtud de lo mencionado, la Sociedad evaluará el curso de acción a seguir.

La Resolución I/587 fue sucesivamente prorrogada hasta septiembre de 2013, 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.

2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros son los primeros que la Sociedad emite de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”). Los mismos han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (“NIC”) 34 y NIIF 1.

Los presentes estados financieros han sido preparados bajo la convención del costo histórico, modificado por la revaluación de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

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.

Los presentes estados financieros han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de esa fecha y de conformidad con las normas contables profesionales, se ha discontinuado la reexpresión de los estados financieros hasta el 31 de diciembre de 2001, en tanto que desde el 1° de enero de 2002 y hasta el 1° de marzo de 2003 se reconocieron los efectos de la inflación. A partir de esta última fecha se discontinuó nuevamente la reexpresión de los estados financieros, de acuerdo con las resoluciones oportunamente emanadas por la Comisión Nacional de Valores (“CNV”). Al respecto, este criterio adoptado por la CNV difirió de lo requerido por las normas contables profesionales, que establecían que los estados financieros debían ser reexpresados hasta el 30 de septiembre de 2003. Sin embargo, al 30 de junio de 2013 ese desvío no ha generado un impacto significativo en los estados financieros de TGN. El índice utilizado a los

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

efectos de la reexpresión de las partidas en los períodos correspondientes, fue el índice de precios internos al por mayor, publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

2.1 - Adopción de las NIIF

La CNV, a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adopta las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB"), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

La aplicación de tales normas resulta obligatoria para la Sociedad a partir del presente ejercicio según disposición de la Resolución General N° 600/12 de la CNV. La adopción de estas normas ha originado cambios en las políticas contables de la Sociedad. Asimismo, se modificó la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 para fines comparativos.

La Sociedad ha tomado como fecha de transición el 1° de enero de 2012 y ha preparado sus estados financieros de apertura de conformidad con las NIIF a dicha fecha.

La NIIF 1 ("Adopción por Primera vez de las NIIF") permite a las entidades que adoptan por primera vez dichas normas, considerar determinadas dispensas, por única vez, al principio de aplicación retroactiva de ciertas NIIF vigentes, para los cierres de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013. Dichas dispensas han sido previstas por el IASB para simplificar la primera aplicación de dichas normas. A continuación se detalla la exención optativa que TGN ha aplicado:

- Costo atribuido de bienes de uso: El costo de bienes de uso reexpresado de acuerdo con las normas contables vigentes a la fecha de transición ha sido adoptado como costo atribuido a dicha fecha, ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con las NIIF.

Se exponen a continuación las conciliaciones del patrimonio neto y del estado de resultado integral bajo normas contables profesionales anteriores y NIIF al 30 de junio de 2012:

Patrimonio neto bajo normas contables profesionales anteriores	714.437
Cambio de criterio de medición de materiales	(5.537)
Efecto en el impuesto diferido del cambio de criterio en la medición de los materiales	1.938
Patrimonio neto bajo NIIF al 30 de junio de 2012	710.838

Resultado del período bajo normas contables profesionales anteriores	(131.477)
Cambio de criterio de medición de materiales	(584)
Efecto en el impuesto diferido del cambio de criterio en la medición de los materiales	204
Resultado del período bajo NIIF al 30 de junio de 2012	(131.857)

Las conciliaciones del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2012 y al 1° de enero de 2012 y del estado de resultado integral al 31 de diciembre de 2012 se encuentran expuestas en los Estados Financieros Intermedios por el período de tres meses al 31 de marzo de 2013.

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

2.2 - Estimaciones contables

La preparación de estos estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan la valuación de los activos y pasivos registrados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también de los ingresos y egresos registrados en el período.

Dichas 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, así como la continuidad normal de sus operaciones.

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

2.3 - Normas contables

2.3.1 - Interpretaciones y normas emitidas no adoptadas

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros no tenemos conocimiento de NIIF que hayan sido emitidas y que sean aplicables a la Sociedad o a sus sociedades afiliadas, que no hayan sido debidamente consideradas.

2.3.2 - Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones aplicables a los estados financieros anuales de 2013

- NIIF 9 “Instrumentos financieros - clasificación y valoración”: Esta norma requiere que todos los activos financieros que se encuentran dentro del alcance de la NIC 39 sean valuados a costo amortizado o a valor razonable.

2.4 - Inversiones en sociedades afiliadas

Las sociedades afiliadas son todas las entidades sobre las que la Sociedad ejerce influencia significativa. Las inversiones en sociedades afiliadas se valúan por el método de la participación patrimonial. Las inversiones en las sociedades afiliadas Comgas Andina S.A. (“COMGAS”) y Companhia Operadora do Rio Grande do Sul (“COPERG”) han sido valuadas al valor de la participación patrimonial, sobre la base de los estados financieros de dichas sociedades (ver Nota 7). TGN mantiene provisionada totalmente su inversión en la sociedad brasileña COPERG debido a que no se han cumplido las expectativas sobre las cuales se había creado el negocio. Consecuentemente, se estima que el reducido nivel de actividad de esa sociedad no permitirá recuperar el valor de la inversión.

2.5 - Conversión de moneda extranjera

- (a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad se expresan en la moneda del entorno económico principal en donde opera la entidad (“moneda funcional”).

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional sobre la base de los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o a la fecha de los estados financieros, en el caso de saldos a cobrar o a pagar. Las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio que resultan de la cancelación de tales transacciones y de la conversión a los tipos de cambio al cierre del período / ejercicio de activos y pasivos denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultado integral.

Las diferencias de cambio (ingresos o egresos) se presentan en el estado de resultado integral en el rubro "Resultados financieros netos".

2.6 - Bienes de uso

Para los bienes transferidos por GdE en el inicio de las operaciones de la Sociedad, se ha tomado como valor de origen global el que fuera asignado a los mismos en el Contrato de Transferencia. Los activos adquiridos o construidos con posterioridad a la toma de posesión han sido valuados a su costo de adquisición o construcción, incluyendo materiales, mano de obra y costos indirectos.

La Sociedad ha considerado como elementos integrantes del valor de ingreso al patrimonio de los bienes de uso, los costos netos generados por la financiación con capital de terceros de las obras de inversión cuya construcción se prolongó en el tiempo, hasta su condición de puesta en marcha. Los valores antes mencionados se exponen netos de sus depreciaciones acumuladas. Los costos subsecuentes se incluyen en el valor del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Sociedad y su costo pueda ser medido razonablemente.

Las depreciaciones, tanto contables como impositivas, son calculadas por el método de la línea recta utilizando tasas anuales de depreciación suficientes para extinguir los valores de origen al finalizar las vidas útiles. En la determinación de la vida útil se ha considerado, entre otros parámetros, las normas emitidas por el ENARGAS. Considerando las proyecciones económico-financieras preparadas por la Sociedad sobre la base de su mejor estimación de acuerdo con los lineamientos señalados en la Nota 4 y la resolución de las incertidumbres mencionadas en las Notas 1.2 y 1.3, el valor de libros de los bienes de uso, tomados en su conjunto, no excede su valor recuperable. La Sociedad monitorea la evolución de las variables consideradas en dichas proyecciones, cuando existen indicios de que podría no recuperarse el valor de libros de los bienes de uso.

2.7 - Instrumentos financieros

2.7.1 - Reconocimiento y valuación

Todos los instrumentos financieros han sido registrados o dados de baja en la fecha de su negociación, es decir, en la fecha en la cual la Sociedad adquiere instrumentos financieros o vende los mismos. Las inversiones se valúan inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción para los activos financieros que no se valúan a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se valúan inicialmente a su valor razonable y los costos de la transacción se registran como un egreso financiero en el estado de resultado integral.

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

Las inversiones son dadas de baja cuando los derechos a recibir sus flujos de efectivo expiran o se transfieren y la Sociedad ya no posee sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Las cuentas por cobrar comerciales y las otras cuentas por cobrar se valúan a su costo amortizado por el método del interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en el estado de resultado integral en el rubro “Resultados financieros netos”, en el período en el que se producen los referidos cambios.

2.7.2 - Clasificación

La Sociedad clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros a costo amortizado y pasivos financieros a costo amortizado. La clasificación depende de la gestión de los activos financieros, y de las características de los flujos de efectivo contractuales de los mismos.

2.7.2.1 - Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros a costo amortizado son aquellos que se mantienen con el objeto de percibir los flujos de efectivo contractuales. Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de capital, e intereses sobre el capital pendiente. Se han incluido dentro de esta categoría: valores a depositar, plazos fijos, Letras del tesoro de Estados Unidos, otras inversiones, cauciones bursátiles, ciertos títulos públicos, cuentas por cobrar comerciales y ciertos créditos clasificados como otras cuentas por cobrar.

2.7.2.2 - Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable que se incluyen dentro de esta categoría son los fondos comunes de inversión y ciertos títulos públicos.

2.7.2.3 - Pasivos financieros a costo amortizado

La Sociedad ha determinado que todos los pasivos financieros se valúan a costo amortizado usando el método del interés efectivo.

2.7.3 - Desvalorización

La Sociedad evalúa a cada fecha de emisión de sus estados financieros si existe evidencia objetiva de desvalorización o deterioro en la valuación de un activo financiero valuado a costo amortizado. Un activo financiero es desvalorizado y la pérdida por desvalorización reconocida, si hay evidencia objetiva de dicha desvalorización como resultado de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo y dicho evento, o eventos, tienen un impacto en la estimación futura de los flujos de efectivo del activo financiero.

2.8 - Materiales y repuestos

Los materiales y repuestos se valúan a su costo histórico. La apertura de los materiales y repuestos en corrientes y no corrientes se ha realizado sobre la base del plan estimado de consumo. La previsión por baja rotación y obsolescencia de materiales y repuestos se determina para aquellos bienes con lenta rotación u obsoletos.

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

Considerando las proyecciones económico-financieras preparadas por la Sociedad sobre la base de su mejor estimación de acuerdo con los lineamientos señalados en la Nota 4 y la resolución de las incertidumbres mencionadas en la Nota 1.2 y 1.3, el valor de libros de los materiales y repuestos no excede su valor recuperable.

2.9 - Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales representan los montos adeudados por los clientes por servicios prestados en el curso normal de los negocios de la Sociedad. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes. De lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Las cuentas por cobrar comerciales no corrientes están relacionadas con los clientes en conflicto mencionados en las Notas 19.1.4 y 19.1.6 y han sido valuados sobre la base de la mejor estimación de las sumas a cobrar descontadas, empleando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción, considerando el plazo estimado de cobro.

Las otras cuentas por cobrar han sido registradas inicialmente a su valor razonable y posteriormente valuadas a su costo amortizado usando el método del interés efectivo, netas de una provisión para créditos incobrables. La provisión para clientes morosos o en conflicto asociada a las cuentas por cobrar comerciales y a otras cuentas por cobrar se registra cuando existe evidencia objetiva de un riesgo de incobrabilidad de los montos vencidos de acuerdo con los términos originales.

2.10 - Efectivo y equivalentes del efectivo

En este rubro se incluye el efectivo disponible, los depósitos en bancos y otras inversiones líquidas de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menor. El efectivo disponible y los depósitos en bancos se valúan a su valor nominal, que se aproxima a su valor razonable. Los plazos fijos son valuados a valor nominal más los intereses devengados de acuerdo con el método del interés efectivo. Los fondos comunes de inversión y los títulos públicos se encuentran valuados a su valor razonable. En la Nota 13 se presenta una composición del efectivo y equivalentes del efectivo.

2.11 - Capital social

Las acciones ordinarias se exponen en el patrimonio neto y se mantienen registradas a su valor nominal. La diferencia entre el capital social expresado en moneda homogénea y el capital social nominal histórico ha sido expuesta en la cuenta "Ajuste integral del capital social" en el estado de cambios en el patrimonio neto. La Reserva facultativa, la Reserva legal y los Resultados no asignados han sido reexpresados de acuerdo con los lineamientos indicados en la Nota 2.

2.12 - Cuentas por pagar comerciales y otras deudas

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos a proveedores en el curso normal de los negocios de la Sociedad. Las cuentas por pagar comerciales y las otras deudas se clasifican como pasivos corrientes o no corrientes dependiendo del momento en que opere el vencimiento de la obligación de la Sociedad de cancelar estos pasivos. Las cuentas por pagar comerciales y las otras deudas se registran inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valúan a su costo amortizado usando el método del interés efectivo.

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

2.13 - Préstamos

Los préstamos se registran inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción y posteriormente se valúan a su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de cancelación se reconoce en el estado de resultado integral durante el período del préstamo usando el método del interés efectivo. Los préstamos se clasifican como pasivos corrientes o no corrientes dependiendo del momento en que opere el vencimiento de las obligaciones de efectuar pagos de capital e intereses.

2.14 - Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta

(a) Impuesto a las ganancias

La Sociedad ha contabilizado el cargo por impuesto a las ganancias sobre la base del método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las valuaciones contables e impositivas de los activos y pasivos. A los efectos de determinar el impuesto a las ganancias diferido, se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

(b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre de cada ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias y la obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos.

Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios fiscales siguientes.

La Sociedad ha reconocido el impuesto a la ganancia mínima presunta pagado en ejercicios anteriores y el devengado en el presente período como crédito, debido a que se estima que en ejercicios futuros podrá computarlo como pago a cuenta del impuesto a las ganancias. El mencionado crédito ha sido valuado a su valor nominal.

2.15 - Contingencias

Las provisiones para juicios laborales, civiles y contenciosos se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación legal o asumida como resultado de eventos pasados, es probable que se requiera de la salida de fondos para cancelar dicha obligación y el monto se puede estimar confiablemente. Las provisiones se valúan al valor presente de los desembolsos de fondos que se espera se requerirán para cancelar la obligación, utilizando una tasa de interés antes de impuestos que refleje las actuales condiciones de mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento en la previsión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro "Resultados financieros netos" del estado de resultado integral.

2.16 - Reconocimiento de ingresos por venta

Los ingresos provenientes de los contratos de transporte firme se reconocen sobre la base de la capacidad contratada reservada, independientemente de su uso efectivo. Los ingresos de los contratos de servicio de transporte

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

interrumpible se reconocen sobre la base de los volúmenes entregados de gas natural. Los ingresos de los contratos del servicio de operación y mantenimiento se reconocen cuando se prestan dichos servicios.

La Sociedad registra una previsión por diferencias producidas entre el total facturado acorde con las condiciones contractuales y la estimación de la recuperabilidad de ciertos saldos en disputa contractual y regulatoria (Nota 1.3.5). Las provisiones mencionadas se registran regularizando el rubro Ventas.

El cargo a resultados por impuesto sobre los ingresos brutos se incluye en el rubro Gastos de comercialización. Cabe mencionar que, acorde con la reglamentación del ENARGAS, el efecto del impuesto sobre los ingresos brutos relacionado con la actividad regulada es transferido a los clientes mediante un incremento en la facturación mensual.

Los ingresos por venta en concepto de honorarios por el gerenciamiento de obras relativas al programa de fideicomiso de gas (Nota 31) se reconocen en función del avance de las obras.

2.16.1 - Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base del transcurso del tiempo, usando el método del interés efectivo y con la tasa contractual del instrumento o crédito asociado.

2.17 - Créditos y deudas con partes relacionadas

Los créditos y deudas con la sociedad controlante, con las sociedades afiliadas y con otras partes relacionadas generados por diversas transacciones han sido valuados de acuerdo con condiciones habituales de mercado. Se han incluido como partes relacionadas a las personas y sociedades comprendidas en el artículo 72 de la Ley 26.831.

3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 - Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Sociedad la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Sociedad tiene una política de inversiones (aprobada por el Directorio el 18 de abril de 2011), la cual establece el marco conceptual dentro del cual se realizan las inversiones y colocaciones de fondos, minimizando la exposición al riesgo de capital, maximizando el retorno en función de las características puntuales del mercado y manteniendo niveles de liquidez necesarios para su normal desenvolvimiento.

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

3.2 - Administración del riesgo de capital

El siguiente cuadro expone la capitalización de la Sociedad al 30 de junio de 2013, 31 de diciembre de 2012 y 1° de enero de 2012.

	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2012</u>
Préstamos corrientes	57.612	87.192	1.942.330
Préstamos no corrientes	1.197.068	1.057.237	-
Total de préstamos	<u>1.254.680</u>	<u>1.144.429</u>	<u>1.942.330</u>
Capital social	439.374	439.374	439.374
Ajuste integral del capital social	506.053	506.053	506.053
Reserva legal	71.757	60.869	60.869
Reserva voluntaria para futuros dividendos	-	-	293.450
Reserva facultativa	46.495	139.372	-
Resultados no asignados	(63.927)	(88.360)	(457.051)
Total del patrimonio neto	<u>999.752</u>	<u>1.057.308</u>	<u>842.695</u>
Capitalización total	<u>2.254.432</u>	<u>2.201.737</u>	<u>2.785.025</u>

La información sobre capitalización que obra más arriba presenta la deuda financiera de la Sociedad y su patrimonio neto y es preparada partiendo de las siguientes premisas principales:

- (i) Debido a que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros la Sociedad posee deuda pendiente de reestructuración, dicha deuda es expuesta como pasivo corriente. Asimismo, se incluye el total del capital adeudado e intereses devengados e impagos al 30 de junio de 2013, al 31 de diciembre de 2012 y al 1° de enero de 2012.
- (ii) Los montos están denominados en pesos, siendo los dólares estadounidenses convertidos a pesos utilizando el tipo de cambio vendedor publicado por el Banco de la Nación Argentina al 30 de junio de 2013, al 31 de diciembre de 2012 y al 1° de enero de 2012, que fue de \$ 5,388, \$ 4,918 y \$ 4,304 por dólar, respectivamente.

3.3 - Riesgos de mercado

3.3.1 - Riesgos de tipo de cambio

La Sociedad está expuesta al riesgo de tipo de cambio siendo que la mayor parte de sus ingresos están denominados en moneda local y la totalidad de su deuda financiera está denominada en dólares estadounidenses. Si se diera el caso de una devaluación o inflación significativa sin un adecuado ajuste de las tarifas, la Sociedad podría enfrentar dificultades en honrar sus compromisos financieros. Es importante destacar que la Sociedad tiene la posibilidad de capitalizar los vencimientos de intereses de sus préstamos financieros en dólares estadounidenses hasta diciembre de 2014.

Sin perjuicio de lo dicho anteriormente, cabe mencionar que parte de las inversiones está colocada en instrumentos financieros que se ajustan por la variación del dólar estadounidense o están directamente emitidos en dólares estadounidenses lo que permitiría paliar parcialmente el riesgo devaluatorio.

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

El impacto potencial en el estado de resultado integral y en el estado de cambios en el patrimonio neto que resultaría por cada punto porcentual de devaluación en el valor del peso contra la divisa estadounidense, representaría aproximadamente una pérdida de \$ 4,4 millones, considerando que las otras variables económico – financieras que afectan a la Sociedad se mantienen constantes. Este análisis de sensibilidad se basa en información y presunciones razonables. Aun así, los resultados reales podrían diferir considerablemente de dicho análisis.

3.3.2 - Riesgos de precio

La Sociedad está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su estado de situación financiera como a valor razonable con cambios en resultados. Para administrar su exposición al riesgo de precio, la Sociedad diversifica su cartera por instrumento. La diversificación de la cartera se efectúa de acuerdo con los límites establecidos en la política de inversiones de TGN.

3.3.3 - Riesgos de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

La Sociedad no posee pasivos que devenguen intereses a tasa variable.

3.4 - Riesgos de crédito

El riesgo de crédito relacionado con las inversiones, surge de la calidad crediticia del instrumento financiero y de la contraparte dónde ese instrumento está depositado. Respecto de los instrumentos financieros y de las contrapartes, se establecen niveles mínimos de calificación crediticia en la política de inversiones que varían según el instrumento, la moneda y la plaza. Dentro de los instrumentos financieros autorizados, tanto en el país como en el exterior, se permiten instrumentos de alta liquidez y de muy buena calificación crediticia. En cuanto a las instituciones financieras con las que la Sociedad está autorizada a operar, las mismas deben tener muy buena calificación de crédito y/o reconocida presencia en el mercado en el que operan. Finalmente, se establecen límites que permiten diversificar tanto por instrumento como por institución. El *rating* crediticio de los instrumentos financieros se encuentra expuesto en la Nota 9.

Con respecto a los clientes, y en la medida en que estén disponibles, se usan calificaciones de riesgo independientes o, en su defecto, la Gerencia de Finanzas en conjunto con la Gerencia Comercial evalúan la calidad crediticia del cliente, tomando en consideración su posición financiera, la experiencia y otros factores. Si de tal análisis surgiera que el cliente presenta cierto riesgo asociado al pago o al cumplimiento de sus obligaciones, entonces, se evalúan acciones que pudieran eventualmente mitigarlos. (Básicamente, garantías de pago).

El riesgo de crédito con los clientes de exportación se encuentra explicado en la Nota 1.3.5.

3.5 - Riesgos de liquidez

Periódicamente se realiza un flujo de fondos proyectado de corto y mediano plazo para asegurar la suficiencia del efectivo para cumplir con las necesidades de operación y mantenimiento de la Sociedad.

La Gerencia de Finanzas de la Sociedad invierte los excedentes de efectivo en cuentas que generan intereses, depósitos a plazo, fondos comunes de inversión y valores negociables, escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de suficiente liquidez para mantener el margen suficiente que permita afrontar las necesidades mencionadas en el párrafo anterior. El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros agrupados sobre la base de los plazos pendientes, contados desde la fecha de los estados financieros, hasta la fecha de su vencimiento.

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

Al 30 de junio de 2013	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Sin plazo
Préstamos	57.612	-	-	163.839	1.033.229	-
Cuentas por pagar comerciales y Otras deudas	72.532	5.046	3.813	11.034	30.652	93.411

Al 31 de diciembre de 2012	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Sin plazo
Préstamos	87.192	-	-	144.449	912.788	-
Cuentas por pagar comerciales y Otras deudas	76.954	2.904	5.073	13.920	29.039	74.909

Al 1° de enero de 2012	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Sin plazo
Préstamos	1.942.330	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y Otras deudas	52.076	-	-	-	-	53.525

3.6 - Estimación del valor razonable

Los diferentes niveles de valuación de los instrumentos financieros a valor razonable se han definido de la siguiente manera:

- * Nivel 1: Precios de cotización en mercados activos para activos idénticos.
- * Nivel 2: Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1, que se pueda confirmar para el activo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios).
- * Nivel 3: Información sobre el activo que no se base en datos que se puedan confirmar en el mercado (es decir, información no observable).

El valor de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha de los estados financieros. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio ofertado al 30 de junio de 2013. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 1 y comprenden principalmente inversiones en fondos comunes de inversión, títulos públicos y cuentas a la vista. La Sociedad sólo posee activos a valor razonable de Nivel 1. El siguiente cuadro presenta los activos de la Sociedad valuados a valor razonable de Nivel 1 al 30 de junio de 2013, al 31 de diciembre de 2012 y al 1° de enero de 2012:

	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2012</u>
Activos financieros a valor razonable:			
Fondos comunes de inversión	63.405	44.608	46.995
Títulos públicos	104.489	80.224	1.012
Total activos financieros a valor razonable	167.894	124.832	48.007

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

4 - POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

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

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 premisas más significativas se detallan a continuación:

a. Contingencias

TGN está sujeta a diversas demandas, juicios y otros procedimientos legales en los cuales un tercero busca obtener un resarcimiento o indemnización. Las valuaciones de los pasivos relacionados con dichas demandas, juicios y otros procedimientos legales no pueden estimarse con certeza. En forma periódica, la Sociedad, conjuntamente con sus asesores legales, analiza el estado de cada tema significativo y evalúa su potencial efecto en los estados financieros. Si la pérdida potencial derivada de la demanda o procedimiento se considera probable y el monto puede ser estimado en forma razonable, se registra una previsión para contingencias.

b. Valor recuperable de los activos no corrientes

A los efectos de evaluar la recuperabilidad de los activos no financieros no corrientes, los mismos se deben agrupar en los menores niveles para los cuales existen flujos de fondos identificables individualmente (“Unidades generadoras de efectivo”). TGN posee una única unidad generadora de efectivo.

c. Provisión para servidumbres

La Sociedad está sujeta al pago de servidumbres de paso a los propietarios de los terrenos en los cuales se encuentran los gasoductos. La Sociedad efectúa una estimación del pasivo aún no pagado y exigible a la fecha de cada estado de situación financiera, basada en la reglamentación emitida por el ENARGAS en la Resolución I/145.

5 - 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 bienes de uso. A continuación se expone la información suministrada al JTDO (en millones de dólares estadounidenses):

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Total de Ingresos	49,1	49,6
Honorarios por asesoramiento del operador técnico y asistencia al área de auditoría	(2,1)	(1,5)
Remuneraciones, cargas sociales y otros beneficios al personal	(17,9)	(16,5)
Gastos operativos	(13,6)	(17,0)
Proyectos de gastos	(3,2)	(3,7)
Total de costos operativos	(36,8)	(38,7)
EBITDA de gestión	12,3	10,8
Adquisiciones de bienes de uso	7,4	5,6

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

	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
EBITDA de gestión en millones de dólares estadounidenses	12,3	10,8
Tipo de cambio promedio	5,129	4,396
EBITDA de gestión en millones de pesos	63,0	47,6
Depreciaciones de bienes de uso	(66,2)	(67,3)
Otros ingresos netos	0,4	0,3
Resultados financieros	(75,2)	(185,2)
Resultado de inversiones permanentes	0,8	0,8
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(77,2)	(203,8)

	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Total de ingresos en millones de dólares estadounidenses	49,1	49,6
Conversión a millones de pesos	251,5	218,9
Impuesto sobre los ingresos brutos	10,0	6,6
Deudores incobrables	0,1	2,7
Ingresos por indemnizaciones comerciales	(28,1)	(22,5)
Total de ventas en millones de pesos	233,5	205,7

5.1 - Información sobre servicios

En millones de dólares estadounidenses	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Transporte	43,4	45,5
Operación y mantenimiento	4,3	3,3
Honorarios por gerenciamiento de obras	0,9	0,8
Otros	0,4	(0,1)
Total de ingresos	49,1	49,6

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

6 - BIENES DE USO

	30.06.2013										Neto resultante		
	Valor de origen					Depreciaciones					30.06.2013	31.12.2012	01.01.2012
	Al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Transferencias	Al cierre del período / ejercicio	Al inicio del ejercicio	Del período	De las bajas	De las transferencias	Al cierre del período / ejercicio			
Terrenos	3.274	-	-	-	3.274	-	-	-	-	-	3.274	3.274	3.274
Edificios y construcciones civiles	78.206	-	-	226	78.432	26.350	783	-	-	27.133	51.299	51.856	52.618
Instalaciones en edificios	2.344	-	-	-	2.344	1.008	46	-	-	1.054	1.290	1.336	1.428
Gasoductos	2.096.492	-	-	-	2.096.492	865.418	29.651	-	-	895.069	1.201.423	1.231.074	1.269.434
Inversiones en mantenimiento de gasoductos	141.461	-	-	14.639	156.100	35.447	5.559	-	-	41.006	115.094	106.014	100.734
Ramales de alta presión	890	-	-	-	890	381	13	-	-	394	496	509	535
Plantas compresoras	932.859	-	(243)	2.019	934.635	590.669	23.253	(78)	-	613.844	320.791	342.190	390.848
Estaciones de regulación y/o medición de presión	71.947	-	-	499	72.446	50.237	1.575	-	-	51.812	20.634	21.710	25.060
Otras instalaciones técnicas	46.709	-	-	-	46.709	34.650	1.101	-	-	35.751	10.958	12.059	13.370
Maquinarias, equipos y herramientas	26.776	537	(149)	-	27.164	24.738	341	(149)	-	24.930	2.234	2.038	2.097
Sistemas informáticos y de telecomunicaciones	71.185	705	-	-	71.890	47.519	2.356	-	-	49.875	22.015	23.666	28.262
Vehículos	20.552	884	(498)	-	20.938	16.029	843	(396)	-	16.476	4.462	4.523	4.587
Muebles y útiles	10.759	409	(5)	-	11.163	9.605	103	(3)	-	9.705	1.458	1.154	1.028
Bienes en instalaciones de terceros	12.113	-	-	21	12.134	7.783	577	-	-	8.360	3.774	4.330	4.002
Obras en curso	41.362	36.175	(199)	(17.404)	59.934	-	-	-	-	-	59.934	41.362	40.326
Saldos al 30 de junio de 2013	3.556.929	38.710	(1.094)	-	3.594.545	1.709.834	66.201	(626)	-	1.775.409	1.819.136	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	3.530.652	48.248	(21.971)	-	3.556.929	1.593.049	135.952	(19.167)	-	1.709.834	-	1.847.095	-
Saldos al 01 de enero de 2012	3.473.211	61.411	(3.970)	-	3.530.652	1.462.375	133.103	(2.429)	-	1.593.049	-	-	1.937.603

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 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.

6.1 - Deterioro de activos

La Sociedad analiza la recuperabilidad de sus activos no financieros a largo plazo cuando existen eventos o cambios en las circunstancias que indiquen un potencial indicio de desvalorización. El valor recuperable de los activos es estimado por la Sociedad como el valor de uso de los activos valuados sobre la base del flujo futuro de fondos descontado derivado de su única unidad generadora de efectivo, aplicando una tasa de descuento que refleja los riesgos inherentes a la actividad.

La determinación del flujo futuro de fondos descontado involucra un conjunto de estimaciones y supuestos, tales como la evolución de los niveles de transporte de gas, el precio de la tarifa regulada, la inflación, el tipo de cambio y los costos y demás egresos de fondos. Los flujos futuros de fondos son proyectados para un período que cubre la duración de la Licencia. La tasa de descuento utilizada es la tasa representativa del costo ponderado del capital. Durante el presente período no se ha computado resultado por deterioro de bienes de uso, como consecuencia de los análisis de recuperabilidad efectuados.

Sin embargo cabe mencionar que si hubiera modificaciones en las estimaciones utilizadas en la elaboración de las proyecciones de los flujos futuros de fondos, se podría generar la necesidad de registrar una pérdida significativa por desvalorización.

7 - INVERSIONES EN SOCIEDADES AFILIADAS

	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Saldo al inicio del ejercicio	2.399	1.162
Distribución de dividendos	(700)	(235)
Resultado de inversiones en afiliadas	772	1.472
Saldo al cierre del período / ejercicio	<u>2.471</u>	<u>2.399</u>

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 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:

<u>Fecha / Sociedad</u>	<u>País</u>	<u>Patrimonio neto</u>	<u>% de participación</u>	<u>Valor contable</u>
30 de junio de 2013				
Comgas Andina S.A.	Chile	5.043	49	2.471
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	Brasil	356	49	174
Previsión inversión en Companhia Operadora do Rio Grande do Sul				(174)
Total				<u>2.471</u>
31 de diciembre de 2012				
Comgas Andina S.A.	Chile	4.896	49	2.399
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	Brasil	220	49	107
Previsión inversión en Companhia Operadora do Rio Grande do Sul				(107)
Total				<u>2.399</u>
1° de enero de 2012				
Comgas Andina S.A.	Chile	2.371	49	1.162
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	Brasil	233	49	114
Previsión inversión en Companhia Operadora do Rio Grande do Sul				(114)
Total				<u>1.162</u>

8 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO

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

	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2012</u>
Activo por impuesto a las ganancias diferido	100.029	73.457	141.983
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	(311.348)	(313.454)	(330.234)
Pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido	<u>(211.319)</u>	<u>(239.997)</u>	<u>(188.251)</u>

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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	Cuentas por cobrar comerciales	Honorarios por servicios técnico administrativos	Quebranto impositivo	Total
Saldos al 1° de enero de 2012	22.736	31.618	19.300	21.771	(28.164)	642	74.080	141.983
Imputado al estado de resultado integral	(3.662)	1.905	(23.645)	5.160	26.438	(642)	(74.080)	(68.526)
Saldos al 31 de diciembre 2012	19.074	33.523	(4.345)	26.931	(1.726)	-	-	73.457
Imputado al estado de resultado integral	6.594	(2.708)	6.091	(86)	8.927	522	7.232	26.572
Saldos al 30 de junio de 2013	25.668	30.815	1.746	26.845	7.201	522	7.232	100.029

Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	Inversiones a valor razonable	Bienes de uso	Otros	Total
Saldos al 1° de enero de 2012	-	(322.077)	(8.157)	(330.234)
Imputado al estado de resultado integral	(14)	18.089	(1.295)	16.780
Saldos al 31 de diciembre 2012	(14)	(303.988)	(9.452)	(313.454)
Imputado al estado de resultado integral	(5.608)	8.721	(1.007)	2.106
Saldos al 30 de junio de 2013	(5.622)	(295.267)	(10.459)	(311.348)

9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

	30.06.2013	31.12.2012	01.01.2012
Activos financieros			
Activos financieros a valor razonable:			
Fondos comunes de inversión en \$	63.405	44.608	18.261
Fondos comunes de inversión en US\$	-	-	28.734
Títulos públicos en US\$	43.116	50.841	1.012
Títulos públicos en \$	61.373	29.383	-
Total	167.894	124.832	48.007
Activos financieros a costo amortizado:			
Otras inversiones	6.472	-	-
Letras del tesoro de Estados Unidos	123.787	135.798	326.578
Plazos fijos en \$	6.202	-	30.019
Plazos fijos en US\$	163.887	157.133	213.621
Títulos públicos en \$	44.496	42.250	32.976
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	355.746	366.484	442.989
Total	700.590	701.665	1.046.183
Pasivos financieros			
Pasivos a costo amortizado:			
Préstamos	1.254.680	1.144.429	1.942.330
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	216.488	202.799	105.601
Total	1.471.168	1.347.228	2.047.931

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

Los anticipos son excluidos de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar ya que este análisis sólo es requerido para instrumentos financieros. Los saldos por dicho concepto al 30 de junio de 2013, al 31 de diciembre de 2012 y al 1° de diciembre de 2012 ascienden a 7.511, 3.868 y 6.705, respectivamente.

La calidad crediticia de las partidas equivalentes del efectivo y las inversiones es la siguiente:

Equivalentes del efectivo e inversiones	<u>30.06.2013</u>
AAA	123.787
AA	8.782
A-1	163.888
A	60.825
B-	<u>62.256</u>
Total	419.538

10 - MATERIALES Y REPUESTOS

	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2012</u>
No corriente			
Repuestos y materiales de consumo	119.285	115.591	115.475
Previsión por baja rotación y obsolescencia	<u>(88.043)</u>	<u>(85.973)</u>	<u>(85.385)</u>
Total	<u>31.242</u>	<u>29.618</u>	<u>30.090</u>

11 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2012</u>
No corriente			
Impuesto a la ganancia mínima presunta	59.503	58.823	102.147
Diversos	<u>412</u>	<u>928</u>	<u>16.806</u>
Total de otras cuentas por cobrar no corrientes	<u>59.915</u>	<u>59.751</u>	<u>118.953</u>
Corriente			
Indemnizaciones comerciales a cobrar	1.264	3.063	140.427
Embargos y depósitos judiciales	7.310	26.594	34.613
Impuesto al valor agregado – posición neta	-	-	903
Créditos impositivos	2.825	3.924	4.426
Personal clave de la Dirección de la Sociedad (Nota 29)	2.115	2.726	1.871
Gastos pagados por adelantado y anticipos otorgados	10.200	10.128	11.353
Gastos y honorarios – reestructuración de préstamos	-	-	29.080
Gastos a recuperar	6.969	5.124	4.866
Honorarios por asistencia a la sociedad controlante (Nota 29)	30	8	8
Dividendos a cobrar – sociedades afiliadas (Nota 29)	580	381	1.148
Otros créditos con partes relacionadas (Nota 29)	1.580	397	276
Operaciones por cuenta y orden de terceros	1.331	1.013	1.608
Previsión para créditos incobrables	<u>(4.763)</u>	<u>(4.812)</u>	<u>(3.557)</u>
Diversos	<u>3.730</u>	<u>5.349</u>	<u>18.543</u>
Total de otras cuentas por cobrar corrientes	<u>33.171</u>	<u>53.895</u>	<u>245.565</u>

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

El valor razonable de las otras cuentas por cobrar no difiere significativamente del valor en libros.

12 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2012</u>
No corriente			
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	809.260	686.036	508.664
Menos: Descuento a valor actual	(157.561)	(144.635)	(102.231)
Menos: Previsión por deudores morosos o en conflicto	(404.630)	(343.018)	(254.332)
Total de cuentas por cobrar comerciales no corrientes	<u>247.069</u>	<u>198.383</u>	<u>152.101</u>
Corriente			
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	94.472	134.491	64.943
Cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas	32.784	32.160	21.400
Menos: Previsión por deudores morosos o en conflicto	(44.651)	(44.831)	(29.151)
Total de cuentas por cobrar comerciales corrientes	<u>82.605</u>	<u>121.820</u>	<u>57.192</u>

Al 30 de junio de 2013, existen 41.687 de saldos por cobrar comerciales que se encuentran vencidos pero no provisionados. La anticuación de los mencionados saldos es la siguiente:

	<u>30.06.2013</u>
Saldos vencidos de 0 a 3 meses	24.283
Saldos vencidos a más de 3 meses	17.404
Total	<u>41.687</u>

Al 30 de junio de 2013, 31 de diciembre de 2012 y 1° de enero de 2012 el monto de la previsión para deudores morosos o en conflicto es de 449.281, 387.849 y 283.483, respectivamente. Los movimientos de la previsión para cuentas por cobrar comerciales por clientes morosos o en conflicto son los siguientes:

	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Saldo al inicio del período / ejercicio	387.849	283.483
Aumentos	61.432	104.784
Aplicaciones	-	(418)
Saldo al cierre del período / ejercicio	<u>449.281</u>	<u>387.849</u>

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

Las cuentas por cobrar previsionadas corresponden a ciertos clientes que la Sociedad estima que, por la antigüedad de sus saldos pendientes, podrían existir dificultades para efectivizar el cobro de dichos saldos. La anticuación de las cuentas por cobrar comerciales a su valor nominal es la siguiente:

	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2012</u>
A vencer	50.514	90.161	44.096
De 0 a 6 meses	91.234	91.338	62.344
Más de 6 meses	794.768	671.188	488.567
Total	<u>936.516</u>	<u>852.687</u>	<u>595.007</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de emisión de los presentes estados financieros es el valor en libros de cada clase de cuentas por cobrar comerciales y de otras cuentas por cobrar. Los valores registrados de las cuentas por cobrar comerciales a valor nominal de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2012</u>
Peso argentino	98.413	139.879	65.680
Dólar estadounidense	838.103	712.808	529.327
Total	<u>936.516</u>	<u>852.687</u>	<u>595.007</u>

13 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO

	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Caja y bancos	12.169	193.236
Fondos comunes de inversión en \$	63.405	50.465
Títulos públicos en \$	3.935	-
Plazos fijos en \$	6.202	-
Plazos fijos en US\$	42.788	33.663
Letras del Tesoro de Estados Unidos	-	17.947
Cauciones bursátiles en \$	3.553	765
Total	<u>132.052</u>	<u>296.076</u>

14 - CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS

El Capital social de 439.374 está representado por 179.264 acciones ordinarias escriturales clase A, de 1 peso de valor nominal cada una y con derecho a 1 voto por acción, por 172.235 acciones ordinarias escriturales clase B, de 1 peso de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción y por 87.875 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.

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

14.1 - Restricciones a la transferencia de acciones de la Sociedad

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

14.2 - Restricciones a la distribución de ganancias

De acuerdo con la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, con el Estatuto Social y con la Resolución N° 195 de la CNV, debe constituirse una Reserva legal con el 5% de las ganancias del ejercicio hasta alcanzar el 20% del capital social más el ajuste integral del capital social.

Bajo los términos de los acuerdos financieros actualmente 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).

14.3 - Reserva facultativa

Las sumas incluidas bajo este concepto fueron constituidas por la Asamblea Ordinaria de Accionistas que aprobó los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011. (Ver restricciones en la Nota 14.2).

15 - RESULTADOS NO ASIGNADOS

Los saldos al 30 de junio de 2013, al 31 de diciembre de 2012 y al 1° de enero de 2012 de resultados no asignados, asciende a 63.927, 88.360 y 457.051, respectivamente.

16 - PRÉSTAMOS

Constitución de un programa global para la emisión de obligaciones negociables simples, no convertibles

En virtud de las resoluciones adoptadas por el Directorio de TGN el 11 de diciembre de 2007 y por la Asamblea Ordinaria celebrada el 22 de enero de 2008, se dispuso la constitución de un programa global para la emisión de obligaciones negociables simples no convertibles en acciones que califiquen como obligaciones negociables en los términos de la Ley N° 23.576 (texto según Ley N° 23.962) por hasta un valor nominal de US\$ 400 millones o su

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

equivalente en otras monedas en circulación en cualquier momento (el “Programa”). El Programa, que fue empleado para emitir los títulos que se describen en el apartado 16.2 infra, expiró el 17 de julio de 2013.

Cabe destacar que en 2006 TGN había constituido otro programa con la única y exclusiva finalidad de emitir las Obligaciones Negociables Serie A y Serie B que se emitieron en el marco de la reestructuración de la deuda financiera que tuvo lugar ese año. En función de ello, dicho programa se extinguió y agotó por completo con la emisión de dichas obligaciones negociables, cuyas características son las siguientes:

	Obligaciones Negociables Serie A	Obligaciones Negociables Serie B
Monto	VN US\$ 6,0 millones. ⁽¹⁾	VN US\$ 0,3 millones. ⁽¹⁾
Vencimiento	31 de diciembre de 2012.	31 de diciembre de 2012.
Amortización	Amortizan semestralmente: 9% en 2005, 12% durante cada uno de los años 2006 y 2007, 13,5% durante cada uno de los años 2008 y 2009, 15% durante cada uno de los años 2010 y 2011, y 10% en 2012.	En un pago único.
Intereses	Devengan intereses a la tasa del 6,0% anual durante 2005, 6,5% entre 2006 y 2010, y 7,5% durante 2011 y 2012 pagaderos trimestralmente.	Devengan intereses a la tasa del 7,0% anual durante 2005, 7,5% durante 2006 y 2007, 8,0% durante 2008 y 2009, 9,0% durante 2010, 9,5% durante 2011 y 10% durante 2012, pagaderos trimestralmente.

(1) Valor residual al 30 de junio de 2013 después de reestructuraciones y cancelaciones.

Las cláusulas y condiciones de las Obligaciones Negociables Series A y B se encuentran ampliamente descritas en el Prospecto del Programa para la emisión de Obligaciones Negociables que fue publicado en la CNV el 14 de septiembre de 2006. Cabe destacar que Obligaciones Negociables Series A y B representativas del 98,16% del capital pendiente fueron canceladas en el contexto de las reestructuraciones de la deuda financiera que tuvieron lugar en agosto y diciembre de 2012, como se explica más adelante en “Reestructuración de la deuda financiera” y/o como pago de ciertas acreencias en el marco de ejecuciones o acuerdos individuales. Al 30 de junio de 2013, existe un remanente de valor residual de US\$ 6 millones correspondiente a la Serie A y un remanente de valor residual de US\$ 0,3 millones correspondiente a la Serie B.

16.1 - La postergación de pagos de la deuda financiera en diciembre de 2008

Debido al continuo deterioro de la ecuación económico-financiera de la Sociedad, que obedecía al efecto de la depreciación del peso sobre tarifas domésticas que permanecen fijas, combinado con una caída en los ingresos por transporte de exportación a raíz de las limitaciones de envío de gas al exterior que se menciona en la Nota 1.3.5 y con un incremento generalizado de los costos en pesos y en dólares estadounidenses, el 22 de diciembre de 2008 el Directorio de TGN se vio en la necesidad de administrar sus recursos con el propósito de privilegiar la prestación segura y confiable del servicio público de transporte de gas natural a su cargo, preservar el principio de empresa en marcha y asegurar la igualdad de trato a todos sus acreedores financieros. En este contexto, derivado de las causas exógenas mencionadas, y con el propósito enunciado, TGN se vio en la necesidad de postergar el pago a su vencimiento de las cuotas de capital e intereses correspondientes a las Obligaciones Negociables Series A y B.

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

16.2 - Reestructuración de la deuda financiera

Ante la demora en alcanzar la homologación judicial de un acuerdo preventivo extrajudicial aceptado en octubre de 2009 por el 87,97% del pasivo sujeto a reestructuración, en junio de 2012 la Sociedad intentó la apertura de su concurso preventivo, que le fue denegada. En esas condiciones, el 12 de julio de 2012 TGN lanzó una nueva oferta privada de canje (la “Oferta de Reestructuración”) de la totalidad de sus Obligaciones Negociables Serie A y Serie B (la “Deuda Pendiente”), bajo los términos y condiciones que se describen en el Memorando de Información fechado el 12 de julio de 2012. La Oferta de Reestructuración obtuvo un nivel de aceptación del 88,0388% del pasivo computable, lo que dio lugar a la consumación de un canje privado con los obligacionistas aceptantes el 22 de agosto de 2012. Como resultado de la reestructuración, TGN pagó a los obligacionistas aceptantes una suma acumulada en efectivo de US\$ 100.038.998, y emitió Obligaciones Negociables a Tasa Incremental por US\$ 150.065.959 y Obligaciones Negociables en Protección de Reclamos por US\$ 50.005.735. Las características de las obligaciones negociables emitidas por la Sociedad bajo el Programa en 2012 son las siguientes:

	Obligaciones Negociables a Tasa Incremental	Obligaciones Negociables en Protección de Reclamos
Monto	VN US\$ 150,07 millones.	VN US\$ 50,00 millones.
Vencimiento	22 de agosto de 2019.	(*)
Amortización	100% al vencimiento	(*)
Intereses	Devengan intereses a la tasa del 3,5% anual durante los dos primeros años, 7,0% anual por los siguientes 3 años y 9,0% anual a partir del 5 ^{to} año y hasta el vencimiento. (**)	No devengan intereses

(*) Si no se produce ningún “Hecho Disparador”, serán canceladas automáticamente sin necesidad de pago alguno por parte de TGN, el 22 de agosto de 2013. Si ocurriera un “Hecho Disparador” antes de dicha fecha, vencerán el 22 de agosto de 2019.

(**) Las Obligaciones Negociables a Tasa Incremental pueden capitalizar interés según el siguiente cronograma:

Desde el	Hasta el	Monto máximo a capitalizar
22 de agosto de 2012	22 de agosto de 2015	100 %
22 de agosto de 2015	22 de agosto de 2016	50 %
22 de agosto de 2016	22 de agosto de 2019	0 %

Los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables a Tasa Incremental y de las Obligaciones Negociables en Protección de Reclamos se describen en el Suplemento de Prospecto fechado el 21 de agosto de 2012 y publicado en la Autopista de Información Financiera de la CNV. Las Obligaciones Negociables a Tasa Incremental prevén que TGN destine una parte de su efectivo disponible, según se define en el Suplemento de Prospecto fechado el 21 de agosto de 2012 y publicado en la Autopista de Información Financiera de la CNV, a su precancelación y, en caso de producirse un Hecho Disparador, a precancelar las Obligaciones Negociables en Protección de Reclamos. Durante un período de transición que expira el 30 de septiembre de 2014, TGN sólo distribuirá el efectivo incremental que resulte de aumentos de tarifa y/o acuerdos celebrados con clientes de exportación. De ahí en adelante, la Sociedad distribuirá el efectivo disponible mencionado anteriormente para los tenedores, después de deducir ciertas reservas.

El 30 de octubre de 2012 TGN lanzó una segunda oferta de reestructuración (la “Segunda Oferta de Reestructuración”) dirigida a los tenedores de Obligaciones Negociables Series A y B por un monto de capital de US\$ 41.255.472 que no habían ingresado en la reestructuración previa, cuyos términos se describen en el Memorando de Información fechado el 30 de octubre de 2012. La Segunda Oferta de Reestructuración tuvo un nivel

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

de aceptación del 59,82%, lo que dio lugar a la consumación del canje en diciembre de 2012. En consecuencia, TGN procedió a emitir Obligaciones Negociables a Cinco Años por un monto nominal de US\$ 29.314.449 y a realizar un pago en efectivo de \$ 25.327.683,86. Las características de las Obligaciones Negociables a Cinco Años emitidas por la Sociedad bajo el Programa en 2012 son las siguientes:

	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 2015; 33,33% el 21 de diciembre de 2016 y 33,33% el 21 de diciembre de 2017.
Intereses	Devengan intereses a la tasa del 7,0% anual

Los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables a Cinco Años se describen en el Suplemento de Prospecto fechado el 18 de diciembre de 2012, publicado en la Autopista de Información Financiera de la CNV.

Considerando el resultado de los dos canjes implementados en 2012 más el pago de ciertas acreencias en el marco de ejecuciones y/o acuerdos individuales, TGN ha reestructurado el 98,16% del capital de su pasivo financiero existente a diciembre de 2008.

Los valores razonables de los préstamos corrientes se aproximan a sus valores en libros debido a que el impacto de su descuento no es significativo. Los préstamos no corrientes se exponen netos de un descuento a valor actual de 89.997.

Los valores en libros de los préstamos financieros que posee la Sociedad se encuentran nominados en su totalidad en dólares estadounidenses.

17 - OTRAS DEUDAS

	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2012</u>
No corriente			
Provisión para servidumbres	36.761	39.131	34.727
Total de otras deudas no corrientes	<u>36.761</u>	<u>39.131</u>	<u>34.727</u>
Corriente			
Art. 9.6.2 – Reglas básicas de la Licencia	18.433	18.433	18.433
Provisión para servidumbres	2.492	2.492	2.462
Personal clave de la Dirección de la Sociedad (Nota 29)	2.061	2.760	1.871
Anticipos recibidos	9.393	10.851	528
Garantía de clientes y diversos	188	177	311
Total de otras deudas corrientes	<u>32.567</u>	<u>34.713</u>	<u>23.605</u>

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

18 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2012</u>
No corriente			
AES Argentina Generación S.A. (Nota 20)	45.499	48.032	-
Total de cuentas por pagar comerciales no corrientes	<u>45.499</u>	<u>48.032</u>	<u>-</u>
Corriente			
Proveedores por compras y servicios varios	20.396	17.080	1.937
Fideicomiso de administración ("Importación de gas natural") (Nota 32)	6.577	4.246	4.127
Otras partes relacionadas (Nota 29)	84.040	68.401	61.586
Facturas a recibir	41.355	46.431	19.237
Total de cuentas por pagar comerciales corrientes	<u>152.368</u>	<u>136.158</u>	<u>86.887</u>

19 - CONTINGENCIAS

	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
Previsiones para juicios laborales, civiles y contenciosos		
Saldos al 1° de enero de 2012	42.179	33.103
– Aumentos	50.320	8.235
– Aplicaciones	(42.914)	(1.329)
Al 31 de diciembre de 2012	<u>49.585</u>	<u>40.009</u>
– Aumentos / Recuperos	4.328	(4.628)
– Aplicaciones	-	(172)
Saldos al 30 de junio de 2013	<u>53.913</u>	<u>35.209</u>

19.1 - Asuntos legales

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

19.1.1 - Multas aplicadas por el ENARGAS

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad fue notificada de 24 multas aplicadas por el ENARGAS por un importe total de \$ 9,8 millones, de las cuales la Sociedad ha recurrido catorce en sede administrativa por \$ 4,8 millones y otras diez por \$ 5,0 millones, las que fueron confirmadas por la Cámara

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal y han sido apeladas por TGN ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, por la vía de queja.

19.1.2 - Determinaciones de oficio en relación a las obligaciones negociables

Desde diciembre de 2004 TGN mantiene una controversia con la Administración Federal de Ingresos Públicos (“AFIP”) que se sustancia ante el Tribunal Fiscal de la Nación, a raíz de la determinación practicada en relación al impuesto al valor agregado sobre los intereses pagados a la Corporación Financiera Internacional bajo obligaciones negociables emitidas por TGN en el marco de un programa de obligaciones negociables de acuerdo con la Ley N° 23.576. TGN estima que este reclamo ascendería aproximadamente a \$ 21,5 millones.

19.1.3 - Determinaciones de oficio en relación a las vidas útiles impositivas

A fines de diciembre de 2005 TGN fue notificada de dos resoluciones mediante las cuales la AFIP determinó de oficio diferencias en el impuesto a las ganancias por los períodos fiscales 1999 a 2002. El monto total reclamado asciende a \$ 21,2 millones e incluye intereses a la fecha citada y multa del 70% sobre el impuesto determinado. Los ajustes practicados se sustentan en la desestimación de las vidas útiles asignadas por TGN a su gasoducto norte y la totalidad de sus plantas compresoras, las que son utilizadas para el cálculo de su amortización en el impuesto a las ganancias, por cuanto el Fisco considera que deben ser superiores a las adoptadas por la Sociedad. En febrero de 2006 TGN impugnó las determinaciones de oficio ante el Tribunal Fiscal de la Nación. Las causas se encuentran pendientes de resolución.

19.1.4 - Deuda de YPF por servicios de transporte prestados

Con motivo de los redireccionamientos de capacidad de transporte dispuestos por el ENARGAS, YPF comenzó a pagar en forma irregular las facturas de transporte alegando indisponibilidad parcial de capacidad. En febrero de 2007, YPF solicitó una revisión integral del contrato de transporte, alegando que las medidas adoptadas por el Estado Nacional en materia de exportaciones de gas habían alterado de manera imprevisible la ecuación económico-financiera de dicho contrato. TGN rechazó el planteo e intimó el cumplimiento del contrato.

El 20 de abril de 2009, TGN inició una acción judicial contra YPF para: (i) exigir el cumplimiento del contrato de transporte firmado con YPF y (ii) obligar a YPF a pagar facturas vencidas. El monto de la demanda, incluyendo ampliaciones posteriores, asciende a US\$ 74,8 millones en base a las facturas emitidas por TGN en concepto de servicios prestados entre enero de 2007 y octubre de 2010, más los intereses devengados a cada fecha respectiva y los intereses a devengarse hasta que las sumas sean canceladas por YPF.

YPF contestó la demanda alegando básicamente que TGN no ha cumplido con el transporte en los términos previstos por hallarse en “imposibilidad de cumplimiento” a partir del dictado de las normas de emergencia y, en subsidio, que no siendo posible exportar, correspondería aplicar una tarifa en pesos.

En diciembre de 2010 TGN declaró rescindido el contrato de transporte firme de exportación con YPF, por incumplimiento del cargador, y en diciembre de 2012 promovió una demanda por los daños derivados de la rescisión culpable estimados en la suma de US\$ 142,15 millones. A la luz de la afligente situación patrimonial y financiera que afecta a TGN, y ante la necesidad de privilegiar la aplicación de sus limitados recursos al

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

mantenimiento de la prestación segura y confiable del servicio público, la Sociedad solicitó el beneficio de litigar sin gastos.

19.1.5 - Intervención de TGN dispuesta por el ENARGAS

En la Nota 1.3.6 se describe ampliamente este asunto.

19.1.6 - Controversia con Metrogas Chile (“Metrogas”)

En abril de 2009, Metrogas promovió una acción declarativa contra TGN para obtener una declaración judicial sobre la inaplicabilidad de la tarifa denominada en dólares estadounidenses prevista en su contrato de transporte, si el gas no es efectivamente transportado. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros no se ha dictado sentencia.

Posteriormente, en septiembre de 2009, Metrogas comunicó su decisión unilateral de rescindir el contrato de transporte firme que la vincula a TGN, e intimó a TGN el pago de aproximadamente US\$ 238 millones en concepto de reparación de supuestos daños que Metrogas dice haber experimentado como consecuencia de supuestos e inexistentes incumplimientos en que habría incurrido TGN al dejar de entregarle gas que, según el cliente, habría sido confirmado e inyectado en cabecera por sus productores / proveedores.

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

TGN considera asimismo, que cualquier acción por daños que pudiera promover Metrogas no tendría posibilidades de prosperar, y tomará todas las medidas que resulten convenientes o necesarias para proteger el interés social.

En septiembre de 2011 TGN promovió contra Metrogas una demanda (posteriormente ampliada) por cumplimiento de contrato, reclamando el pago de US\$ 74,6 millones (más intereses) en concepto de servicios de transporte facturados e impagos, entre los meses de septiembre de 2009 y mayo de 2013, inclusive. Metrogas contestó la demanda en noviembre de 2012 solicitando su rechazo y la citación como terceros de los productores que la abastecían de gas; no reconvinó por daños.

19.1.7 - Reclamo administrativo previo contra el Estado Nacional y posterior demanda judicial por daños

En marzo de 2011 TGN presentó ante el MPFIPyS un reclamo administrativo previo por los daños que TGN considera haber experimentado como consecuencia de la pesificación de sus tarifas dispuesta en la LEP, y el subsiguiente congelamiento tarifario que persiste desde la sanción de dicha norma. La interposición del reclamo obedeció a la necesidad de proteger los derechos de TGN, los que de otro modo podrían verse afectados por el curso de la prescripción. No obstante, es intención actual de TGN continuar participando en el proceso de renegociación de su Licencia con arreglo al procedimiento establecido en el Decreto 311/03 y normas complementarias. Ante el silencio de la administración y el vencimiento del plazo de caducidad previsto en el artículo 31 de la Ley de

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

Procedimientos Administrativos N° 19.549, en defensa del interés social el 11 de octubre de 2012 TGN promovió una demanda judicial contra el Estado Nacional para obtener la reparación de los daños experimentados por TGN a partir del 1° de enero de 2006 y hasta el 31 de diciembre de 2011 (con reserva de ampliar) como consecuencia de la pesificación de sus tarifas dispuesta en la Ley 25.561 y el subsiguiente congelamiento tarifario, por la suma de \$ 1.436 millones (incluyendo intereses). Asimismo, a la luz de la afligente situación patrimonial y financiera que la afecta, y ante la necesidad de privilegiar la aplicación de sus limitados recursos al mantenimiento de la prestación segura y confiable del servicio público, la Sociedad solicitó el beneficio de litigar sin gastos.

19.1.8 - Acción de amparo contra el Estado Nacional

En octubre de 2010 la Sociedad inició una acción de amparo por mora contra el Estado Nacional tendiente a obtener la entrada en vigencia del aumento tarifario del 20% previsto en el Acuerdo Transitorio celebrado con el Estado Nacional en octubre de 2008. La Sociedad obtuvo una sentencia favorable en segunda instancia, que fue recurrida por el Estado Nacional (ENARGAS) por vía de queja ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

20 - ACUERDOS TRANSACCIONALES CELEBRADOS CON CLIENTES

Durante 2010 y 2011 TGN celebró acuerdos transaccionales con sus clientes de exportación Sociedad Eléctrica Santiago S.A. (“ESSA”), Colbun S.A. (“Colbun”) y Gasoducto Norandino Argentina S.A. (“NAA”), en cuya virtud se extinguieron anticipadamente o se limitaron temporalmente los alcances de los respectivos contratos de transporte firme de gas natural. Hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros TGN ha percibido en concepto de compensaciones económicas de los clientes, ESSA, Colbun y NAA las sumas de US\$ 64,6 millones, US\$ 45,7 millones y US\$ 8,8 millones, respectivamente. Los acuerdos transaccionales implican que TGN dejará de percibir ingresos futuros a cambio de percibir ciertas compensaciones económicas, lo que finalmente le genera un efecto neto negativo sobre sus flujos de fondos esperados. El efecto contable de los acuerdos transaccionales ha sido imputado en el rubro “Otros ingresos netos”. Asimismo, en 2012 TGN celebró un acuerdo transaccional con AES Argentina Generación S.A. que puso fin a ciertas controversias que ambas mantuvieron en relación a un contrato de transporte firme celebrado en julio de 1999 y que hubiera representado la necesidad de expandir el sistema de transporte de TGN. Bajo dicho acuerdo, la Sociedad se comprometió a efectuar ciertos pagos, a cambio de la rescisión del contrato antedicho.

21 - VENTAS

	<u>Por el período de seis meses al</u>		<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Servicio de transporte de gas				
Servicio de transporte de gas	233.874	210.411	114.209	109.240
Previsión para deudores en conflicto y otros	<u>(27.581)</u>	<u>(23.418)</u>	<u>(14.069)</u>	<u>(11.864)</u>
Subtotal de servicio de transporte de gas	<u>206.293</u>	<u>186.993</u>	<u>100.140</u>	<u>97.376</u>
Otros servicios				
Operación y mantenimiento de gasoductos	22.666	15.212	10.124	7.692
Honorarios por gerenciamiento de obra –				
Programa de Fideicomisos de Gas (Nota 31)	<u>4.459</u>	<u>3.476</u>	<u>3.877</u>	<u>2.020</u>
Subtotal de otros servicios	<u>27.125</u>	<u>18.688</u>	<u>14.001</u>	<u>9.712</u>
Total de ventas	<u>233.418</u>	<u>205.681</u>	<u>114.141</u>	<u>107.088</u>

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

22 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	Costos de explotación	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total al 30.06.2013	Total al 30.06.2012	Por el período de tres meses al	
						30.06.2013	30.06.2012
Honorarios por servicios técnico administrativos	-	-	909	909	868	434	612
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	-	-	581	581	466	314	466
Honorarios por servicios profesionales	3.047	2	4.775	7.824	6.144	4.531	3.163
Remuneraciones y otros beneficios al personal	53.040	972	21.044	75.056	61.343	41.855	34.711
Cargas sociales	11.348	137	5.576	17.061	11.330	8.603	6.816
Honorarios por asesoramiento del operador técnico y asistencia al área de auditoría	9.657	-	-	9.657	6.741	5.895	3.417
Consumo de materiales y repuestos	9.602	-	51	9.653	8.316	6.125	4.766
Servicios y suministros de terceros	6.281	24	245	6.550	5.615	3.266	2.796
Mantenimiento y reparación de bienes de uso	26.147	44	1.156	27.347	23.179	19.144	13.172
Viajes y estadías	6.481	35	967	7.483	5.957	4.292	3.425
Transportes y fletes	1.056	-	23	1.079	694	682	465
Gastos de correos y telecomunicaciones	484	26	365	875	824	445	448
Seguros	3.085	-	382	3.467	3.418	1.774	1.628
Elementos de oficina	769	7	927	1.703	1.120	890	633
Alquileres	658	17	213	888	873	394	419
Servidumbres	1.888	-	-	1.888	6.340	944	3.088
Impuestos, tasas y contribuciones	300	9.979	14.658	24.937	18.951	12.828	8.700
Depreciación de bienes de uso	65.275	132	794	66.201	67.288	33.470	33.781
Compensación por daños y perjuicios	-	629	-	629	14.274	305	-
Deudores incobrables	-	116	-	116	2.688	1.411	1.137
Juicios	-	-	719	719	1.447	302	452
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	2.076	-	-	2.076	159	(191)	(80)
Diversos	597	11	343	951	970	635	646
Saldos al 30 de junio de 2013	201.791	12.131	53.728	267.650	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2012	179.089	24.742	45.174	-	249.005	-	-
Período de tres meses al 30 de junio de 2013	112.813	7.951	27.584	-	-	148.348	-
Período de tres meses al 30 de junio de 2012	96.065	5.036	23.560	-	-	-	124.661

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

23 - OTROS INGRESOS NETOS

	<u>Por el período de seis meses al</u>		<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Ingresos por indemnizaciones comerciales (Nota 20)	28.109	22.493	14.870	11.386
Resultado neto por bajas de bienes de uso	545	(1.294)	(4)	(1.271)
Ingresos netos por ventas diversas y otros	<u>2.762</u>	<u>2.551</u>	<u>860</u>	<u>2.508</u>
Total de otros ingresos netos	<u>31.416</u>	<u>23.750</u>	<u>15.726</u>	<u>12.623</u>

24 - RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>Por el período de seis meses al</u>		<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Generados por diferencias de cambio				
Ingresos por variación cambiaria	68.925	56.583	39.131	37.941
Egresos por variación cambiaria	<u>(126.959)</u>	<u>(108.602)</u>	<u>(72.014)</u>	<u>(72.702)</u>
Total de resultados financieros generados por diferencias de cambio	<u>(58.034)</u>	<u>(52.019)</u>	<u>(32.883)</u>	<u>(34.761)</u>
Ingresos financieros				
Intereses	12.294	3.494	5.690	1.350
Resultado por tenencia	20.203	2.582	(111)	1.521
Recupero de provisiones y otros	8.979	298	237	221
Resultado por descuento a valor presente	<u>2.594</u>	<u>-</u>	<u>2.594</u>	<u>(830)</u>
Total de ingresos financieros	<u>44.070</u>	<u>6.374</u>	<u>8.410</u>	<u>2.262</u>
Egresos financieros				
Intereses	(38.638)	(102.792)	(19.372)	(52.780)
Gastos por reestructuración de préstamos	-	(29.763)	-	(29.763)
Resultado por descuento a valor presente	(16.365)	(1.140)	(9.975)	(1.140)
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	<u>(6.282)</u>	<u>(5.648)</u>	<u>(3.971)</u>	<u>(4.180)</u>
Total de egresos financieros	<u>(61.285)</u>	<u>(139.343)</u>	<u>(33.318)</u>	<u>(87.863)</u>
Total de resultados financieros netos	<u>(75.249)</u>	<u>(184.988)</u>	<u>(57.791)</u>	<u>(120.362)</u>

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

25 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(77.293)	(203.749)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Impuesto determinado aplicando la tasa impositiva vigente a la pérdida del período	27.053	71.312
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Ajuste del saldo de provisión de impuesto a las ganancias - Ejercicio 2012	(8.941)	-
- Otras	1.625	580
Total del cargo a resultados por impuesto a las ganancias	<u>19.737</u>	<u>71.892</u>

Se detalla a continuación la composición del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta acumulada al 30 de junio de 2013:

<u>Año</u>	<u>Monto</u>	<u>Año de expiración</u>
2007	4.276	2017
2008	6.797	2018
2009	17.086	2019
2011	21.413	2021
2013 (estimado)	9.931	2023
Saldo al 30 de junio de 2013	<u>59.503</u>	

Se han tomado en consideración para el cálculo del impuesto diferido las proyecciones de ganancias imponibles futuras. Las proyecciones se han construido sobre la base de la mejor estimación, de acuerdo con los lineamientos señalados en la Nota 4, y considerando la resolución de las incertidumbres mencionadas en las Notas 1.2 y 1.3 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 no excede su valor recuperable.

26 - RESULTADO NETO POR ACCIÓN

El resultado por acción ordinaria ha sido calculado como el cociente entre los resultados de los períodos finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012, y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, que a dichas fechas asciende a 439.373.939 acciones. Al 30 de junio de 2013 y 2012 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

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

ponderado de las acciones comunes en circulación en el año. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

27 - EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES

	<u>Por el período de seis meses al</u>	
	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Pérdida integral del período	(57.556)	(131.857)
Ajustes para arribar al efectivo generado por las operaciones:		
Depreciación de bienes de uso	66.201	67.288
Valor residual de bienes de uso dados de baja	468	2.549
Aumentos de provisiones (netos de recuperos)	63.153	41.425
Diferencias de cambio y otros resultados financieros netos	59.139	97.059
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	(772)	(813)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
Aumento de cuentas por cobrar comerciales	(70.903)	(76.339)
Disminución de otras cuentas por cobrar	27.268	59.470
Aumento de materiales y repuestos y otros activos	(3.713)	(2.522)
Aumento de cuentas por pagar comerciales	13.677	68.008
(Disminución) aumento de remuneraciones y cargas sociales	(7.824)	4.687
(Disminución) aumento de cargas fiscales	(14.853)	11.649
(Disminución) aumento de otras deudas	(4.516)	4.131
Disminución de contingencias	(172)	(43.647)
Efectivo generado por las operaciones	<u>69.597</u>	<u>101.088</u>

28 - COMPROMISOS

La Sociedad no posee gastos comprometidos y no incurridos a la fecha de cierre de los presentes estados financieros y que no se encuentren debidamente valuados y expuestos.

29 - PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas entre partes relacionadas son las siguientes:

	<u>Por el período de seis meses al</u>	
	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Sociedad controlante		
<u>Otros ingresos netos</u>		
Gasinvest S.A.	<u>48</u>	<u>13</u>
<u>Total de otros ingresos netos</u>	<u>48</u>	<u>13</u>

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>Por el período de seis meses al</u>	
	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
Sociedades afiliadas		
<u>Ventas</u>		
Comgas Andina S.A.	91	96
<u>Total de ventas</u>	<u>91</u>	<u>96</u>
<u>Recupero de gastos</u>		
Comgas Andina S.A.	69	-
<u>Total de recupero de gastos</u>	<u>69</u>	<u>-</u>
<u>Cobro de dividendos</u>		
Comgas Andina S.A.	768	-
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	-	707
<u>Total de cobro de dividendos</u>	<u>768</u>	<u>707</u>
Otras partes relacionadas		
<u>Ventas</u>		
Litoral Gas S.A.	26.863	26.503
Siderar S.A.	3.595	3.685
Siderca S.A.	2.403	2.473
Total Gas Marketing Cono Sur S.A.	268	-
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	2.300	1.988
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	453	403
<u>Total de ventas</u>	<u>35.882</u>	<u>35.052</u>
<u>Costos de explotación</u>		
Total Gas y Electricidad Argentina S.A.	(2.630)	(1.796)
Tecpetrol S.A.	(2.630)	(1.796)
Compañía General de Combustibles S.A.	(2.630)	(1.796)
<u>Total de costos de explotación</u>	<u>(7.890)</u>	<u>(5.388)</u>
<u>Gastos de administración</u>		
Cainzos, Fernández & Premrou Soc. Civ.	(309)	(498)
Total Gas y Electricidad Argentina S.A.	(1.234)	(951)
<u>Total de gastos de administración</u>	<u>(1.543)</u>	<u>(1.449)</u>
<u>Otros ingresos netos</u>		
Litoral Gas S.A.	-	2
Gasoducto Gasandes S.A.	52	-
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	60	52
Compañía General de Combustibles S.A.	54	-
Tecpetrol S.A.	54	45
Total Austral S.A.	54	45
<u>Total de otros de ingresos netos</u>	<u>274</u>	<u>144</u>

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>Por el período de seis meses al</u>		
	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>	
Ingresos financieros			
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	887	-	
<u>Total de ingresos financieros</u>	<u>887</u>	<u>-</u>	
Compras de bienes de uso			
Siat S.A.	-	(20)	
Siderca S.A.	-	(15)	
<u>Total de compras de bienes de uso</u>	<u>-</u>	<u>(35)</u>	
Personal clave de la Dirección de la Sociedad			
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	(581)	(466)	
Honorarios por servicios técnico-administrativos	(909)	(868)	
Los créditos y deudas con partes relacionadas se presentan a continuación:			
	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2012</u>
Cuentas por cobrar comerciales			
<u>Otras partes relacionadas</u>			
Litoral Gas S.A.	8.412	7.099	6.219
Siderar S.A.	941	931	1.038
Siderca S.A.	545	545	559
Total Gas Marketing Cono Sur S.A.	42	-	-
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	22.758	23.506	13.513
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	86	79	71
<u>Total de otras partes relacionadas</u>	<u>32.784</u>	<u>32.160</u>	<u>21.400</u>
Otras cuentas por cobrar			
<u>Honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>			
Gasinvest S.A.	30	8	8
<u>Total de honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>	<u>30</u>	<u>8</u>	<u>8</u>
<u>Dividendos a cobrar - sociedades afiliadas</u>			
Comgas Andina S.A.	273	80	967
Companhia Operadora do Rio Grande de Sul	307	301	181
<u>Total de dividendos a cobrar - sociedades afiliadas</u>	<u>580</u>	<u>381</u>	<u>1.148</u>

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>30.06.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2012</u>
<u>Otros créditos con partes relacionadas</u>			
Siderar S.A.	8	8	-
Litoral Gas S.A.	122	122	129
Blue Ridge Investments LLC	1.252	-	-
Tecgas N.V.	-	2	2
Tecpetrol S.A.	-	-	(13)
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	198	265	158
<u>Total de otros créditos con partes relacionadas</u>	<u>1.580</u>	<u>397</u>	<u>276</u>
 <u>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>			
Anticipos de honorarios por servicios técnico administrativos y a la Comisión Fiscalizadora	2.115	2.726	1.871
<u>Total personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	<u>2.115</u>	<u>2.726</u>	<u>1.871</u>
 <u>Cuentas por pagar comerciales</u>			
<u>Otras partes relacionadas</u>			
Total Gas y Electricidad Argentina S.A.	28.218	22.986	16.497
Tecpetrol S.A.	27.885	22.681	16.332
Compañía General de Combustibles S.A.	27.885	22.681	16.332
Argentinean Pipeline Holding Company S.A.	-	-	12.373
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	52	53	52
<u>Total de otras partes relacionadas</u>	<u>84.040</u>	<u>68.401</u>	<u>61.586</u>
 <u>Otras deudas</u>			
<u>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>			
Provisión honorarios por servicios técnico administrativos y a la Comisión Fiscalizadora	2.061	2.760	1.871
<u>Total personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	<u>2.061</u>	<u>2.760</u>	<u>1.871</u>

Beneficios sociales de la alta gerencia

La remuneración del Directorio es establecida para cada ejercicio por la Asamblea de Accionistas. La política salarial de los cuadros gerenciales de la Sociedad establece un básico de remuneración fija mensual y un adicional pagadero anualmente compuesto de una parte fija y otra variable. En tanto que las partes fijas se establecen de acuerdo con el nivel de responsabilidad inherente a la posición y a valores de mercado, la variable consiste en un adicional asociado con el desempeño y cumplimiento de objetivos del año. La política de la Sociedad no establece planes de opciones ni de otro tipo para su personal.

30 - FIDEICOMISOS FINANCIEROS DE EXPANSIÓN PARA EL MERCADO DE EXPORTACIÓN

El 8 de marzo de 2004, TGN actuando como fiduciante y el HSBC Bank Argentina S.A. actuando como fiduciario suscribieron un contrato marco para la constitución de Fideicomisos Financieros por un monto máximo de hasta

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

US\$ 50 millones y un plazo de vigencia de cinco años (el “Programa”), en el marco de la Ley N° 24.441 y de la Resolución N° 2.877 del ENARGAS. El Programa contempla la posibilidad de constituir fideicomisos financieros que emitan títulos valores que cuenten o no con autorización para su oferta pública, con el objeto de financiar ampliaciones del sistema de gasoductos de la Sociedad. El Programa establece asimismo que, al vencimiento del fideicomiso, el destino exclusivo y excluyente de los activos ampliados consistirá en su íntegra asignación a la Sociedad, libre de toda carga o gravamen. En tanto rija el fideicomiso, la Sociedad tiene a su cargo la operación y el mantenimiento de dichos activos. En el marco del citado Programa, el Directorio de la Sociedad autorizó la constitución del Fideicomiso Financiero TGN Serie 01, actualmente vigente, bajo el cual se emitieron títulos de deuda por un Valor Nominal de US\$ 7,5 millones que fueron suscriptos e integrados el 26 de marzo de 2004 y fueron aplicados a obras de ampliación por 303.000 m³/d de capacidad de transporte contratada por Metrogas S.A. La Serie 01 define a la Fecha de Pago Final Definitiva el 30 de septiembre de 2019 o la fecha en la que se repaguen los Títulos Serie 01. De acuerdo con el contrato marco, ni TGN ni el fiduciario tendrán obligación alguna de cubrir con bienes propios cualquier diferencia que pudiera existir ante cualquier falta de fondos del fideicomiso financiero para cubrir el pago de los intereses y/o del capital en virtud de los títulos fiduciarios y/o de los impuestos y gastos del fideicomiso. Los tenedores de los títulos no tendrán derecho a reclamar dicha diferencia a TGN ni al fiduciario y la responsabilidad máxima de TGN en su rol de operador técnico ha sido contractualmente limitada. La Sociedad no realiza en sus estados financieros la consolidación del fideicomiso mencionado.

31 - FIDEICOMISOS FINANCIEROS DE EXPANSIÓN PARA EL MERCADO LOCAL ORGANIZADOS POR LA SECRETARÍA DE ENERGÍA DE LA NACIÓN

La Resolución N° 185/04 del MPFIPyS dictada al amparo del Decreto N° 180/04 constituyó un Programa de Fideicomisos de Gas organizados por la Secretaría de Energía de la Nación para la financiación de obras de infraestructura de transporte y distribución de gas natural. En abril de 2006 el Congreso Nacional sancionó la ley 26.095 que delegó en el PEN la facultad de aplicar cargos tarifarios dedicados a financiar dichas obras.

31.1 - Fideicomiso de expansión 2005 - Gasoducto Norte

En 2004 el Estado Nacional requirió la participación de TGN en su condición de licenciataria y de otras sociedades en su carácter de inversoras a fin de encarar la expansión de su sistema de transporte por 1,8 MMm³/día de gas en el gasoducto Norte. Un fideicomiso local organizado por la Secretaría de Energía de la Nación y administrado por Nación Fideicomisos S.A., como fiduciario, encomendó a TGN el gerenciamiento de las obras de ampliación del gasoducto Norte. TGN aportó US\$ 8,4 millones para el pago de parte de la obra. Los activos resultantes de las obras de ampliación del fideicomiso formarán parte del patrimonio del mismo hasta su cancelación. Ocurrida la misma, a opción de TGN, se realizará la transferencia de la propiedad del activo esencial a su patrimonio. En julio de 2005 TGN comenzó a facturar a ciertos clientes el “Cargo Fideicomiso de Gas” por cuenta y orden del “Fideicomiso de Gas - Ampliación Gasoducto Norte”.

31.2 - Fideicomiso de expansión 2006-2008

Por iniciativa de la Secretaría de Energía de la Nación, en 2006 se inició una segunda expansión del sistema de transporte por 15,2 MMm³/día en los gasoductos Centro-Oeste y Norte, bajo el mismo esquema fiduciario descrito en la Nota 31.1. En febrero de 2007 TGN comenzó a facturar a ciertos clientes el “Cargo Fideicomiso de Gas II”

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

por cuenta y orden del “Fideicomiso de Gas - Ampliación Gasoducto Norte”. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros se llevan habilitadas obras que representan un incremento de capacidad sobre el gasoducto Norte de 3,2 MMm³/día, y 1,4 MMm³/día de transporte interrumpible para el tramo Beazley – La Dormida sobre el gasoducto Centro-Oeste.

32 - FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN “IMPORTACIÓN DE GAS NATURAL”

Con vigencia en noviembre de 2008 y de acuerdo con lo dispuesto por el Decreto N° 2.067/08 del PEN y las Resoluciones del ENARGAS I/563 e I/615, a partir del mes de enero de 2009 la Sociedad comenzó a facturar un nuevo cargo por cuenta y orden del Fideicomiso de Administración “Importación de Gas Natural”, a fin de conformar un fondo afectado a esa finalidad. Actualmente, TGN debe aplicar el cargo exclusivamente a aquellos clientes que se encuentren conectados a su sistema mediante *by-pass físico*, esto es, sin que medie el sistema de una distribuidora, subdistribuidora o terceros interesados de transporte previstos en el Art. 16 inciso b) de la Ley del Gas. La Resolución I/1.988 establece que en caso de cobranzas parciales, el pago recibido debe ser distribuido proporcionalmente entre todos los conceptos incluidos en la factura respectiva. Al 30 de junio de 2013 el saldo a transferir al Fideicomiso de Administración asciende a \$ 6,6 millones.

33 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de junio de 2013 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.

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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

Eduardo Ojea Quintana
Presidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS REQUERIDA POR EL ART. 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013.

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 de 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 de la Sociedad al 30 de junio de 2013.

2. Modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados financieros, 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; 16 y 19 de los estados financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2013.

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 REQUERIDA POR EL ART. 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013.

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

	30.06.2013			
	Inversiones ⁽¹⁾	Créditos ⁽²⁾	Préstamos ⁽³⁾	Otros pasivos ⁽⁴⁾
De plazo vencido				
Hasta el 30.06.2012	-	592.026	-	-
Del 01.07.2012 al 30.09.2012	-	34.536	-	-
Del 01.10.2012 al 31.12.2012	-	29.868	-	-
Del 01.01.2013 al 31.03.2013	-	34.362	-	-
Del 01.04.2013 al 30.06.2013	-	48.125	57.612	-
Sin plazo establecido	167.894	76.036		341.491
A vencer				
Al 30.09.2013	201.638	65.106	-	117.067
Al 31.12.2013	103.463	3.082	-	2.527
Al 31.03.2014	3.737	190	-	2.812
Al 30.06.2014	3.737	2.224	-	1.576
Al 30.06.2015	14.948	288	-	3.813
Al 30.06.2016	2.548	-	49.839	3.813
Al 30.06.2017	2.548	-	49.839	3.813
Al 30.06.2018	2.548	-	64.161	3.408
Al 30.06.2019	5.467	-	-	3.227
Al 30.06.2020	4.210	-	1.033.229	27.425
Total al 30.06.2013	512.738	885.843	1.254.680	510.972

(1) Excepto inversiones en sociedades afiliadas.

(2) Incluye cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar expresadas a su valor actual y sin considerar sus provisiones.

(3) Expresados a su valor actual.

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

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

Ver Notas 3.5, 9, y 24 de los estados financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2013.

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

Ver Nota 7 de los estados financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2013. Los saldos con sociedades del Art. 33 de la Ley 19.550 se incluyen en la nota 29 a dichos estados financieros.

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

No existen.

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 REQUERIDA POR EL ART. 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013.

Inventario físico de los materiales y repuestos:

7. El inventario físico de materiales y repuestos se realiza anualmente. Los bienes con baja rotación y los obsoletos totalizan \$ 88 millones y se encuentran totalmente provisionados. (Ver nota 10 a los estados financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2013).

Valores corrientes:

8. Otros activos:

Stock de gas: el gas en existencia en la red del gasoducto ha sido valuado conforme con el precio de reposición del metro cúbico de gas, más el precio promedio del transporte.

Bienes de uso:

9. Bienes de uso revaluados técnicamente:

No existen.

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

No existen.

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.

Valores recuperables:

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

-Materiales y repuestos y bienes de uso: el valor recuperable de dichos bienes se determinó sobre la base de su utilización económica - Notas 2.8 y 2.6, respectivamente -, de los estados financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2013, 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 se desenvuelve.

-Otros activos: para el stock de gas el criterio seguido para determinar su valor recuperable es el valor neto de realización.

-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 2.14.b) y 4 de los estados financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2013, y considerando la resolución de las incertidumbres mencionadas

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 REQUERIDA POR EL ART. 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013.

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 se encuadra la Sociedad.

Seguros:

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

Bienes asegurados	Riesgos cubiertos	Monto asegurado en miles	Valor contable en miles de \$
• Bienes muebles e inmuebles afectados al servicio, excepto maquinarias y equipos	Todo riesgo físico y pérdida de beneficio.	US\$ 75.000	252.341
	Responsabilidad civil.	US\$ 50.000	
• Plantas compresoras	Terrorismo.	US\$ 35.000	320.791
• Maquinarias	Rotura de maquinarias.	US\$ 10.000	122.652
• Automotores: - Flota de funcionarios - Flota operativa (autos y pick ups) - Camiones y acoplados	Responsabilidad civil limitada. Daño total por accidente. Daños totales o parciales por incendio, robo y hurto.	\$ 3.000 Valor de reposición	337
		\$ 3.000	3.733
	Responsabilidad civil limitada. Responsabilidad civil limitada.	\$ 10.000	392
• Bienes muebles de Sede central, y equipos y elementos de sistemas	Incendio contenido.	US\$ 8.650	6.217
	Robo.	US\$ 10	

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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 REQUERIDA POR EL ART. 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013.

Contingencias:

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

La previsión para contingencias representa aproximadamente el 8,9 % sobre el patrimonio neto de la Sociedad al 30 de junio de 2013 y fue constituida a efectos de afrontar posibles pagos por parte de la Sociedad en virtud de reclamos y/o demandas iniciadas en su contra (Ver Nota 19 a los estados financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2013). En la estimación de los montos se ha considerado la probabilidad de su concreción de acuerdo con la opinión de los asesores legales y de acuerdo con los criterios detallados en la Nota 2.2 a los estados financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2013.

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

No existen, excepto por las mencionadas en la Nota 19.1.3 a los estados financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2013.

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).

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 07 de agosto de 2013

Véase nuestro informe de fecha
07 de agosto de 2013

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

Eduardo Ojea Quintana
Presidente

INFORME DE REVISION LIMITADA

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

1. Hemos revisado los estados financieros intermedios adjuntos de Transportadora de Gas del Norte S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio 2013 y los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2012 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.
2. 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 como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados financieros intermedios y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios y su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.
4. Tal como se indica en nota 2, los estados financieros intermedios mencionados en el párrafo 1., han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34, siendo éste el primer ejercicio económico en que la Sociedad aplica Normas Internacionales de Información Financiera. Los efectos de los cambios originados por la aplicación de esta nueva base contable se presentan en nota 2.1. Las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en dicha nota están sujetas a los cambios que pudieran producirse como consecuencia de variaciones en las Normas Internacionales de Información Financiera que finalmente se apliquen y sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al presente ejercicio.

5. Los cambios en las condiciones económicas del país y las modificaciones introducidas por el Gobierno Nacional a la Licencia con la que opera la Sociedad mencionadas en Nota 1 a los estados financieros intermedios adjuntos, principalmente la suspensión del régimen original de actualización de tarifas, afectan la ecuación económica y financiera de la Sociedad, generando incertidumbre respecto del desarrollo futuro de sus negocios regulados. La Sociedad se encuentra en un proceso de renegociación con el Estado Nacional de los términos de la Licencia. Asimismo, los impactos derivados de la crisis energética de la Argentina y su efecto sobre ciertos servicios de transporte de gas que presta la Sociedad podrían generar que los resultados reales futuros difirieran de las evaluaciones y estimaciones realizadas a la fecha de preparación de los estados financieros intermedios adjuntos y dichas diferencias, positivas o negativas, podrían ser significativas.

Adicionalmente, dado que la Ley de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario autoriza al Poder Ejecutivo Nacional a renegociar las tarifas y los contratos de obras y servicios públicos y que, a la fecha de emisión del presente informe, se desconoce el resultado de esta renegociación, existe 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 según se menciona en Nota 1 a los estados financieros intermedios adjuntos.

En relación con el recupero de los activos no corrientes mencionado, tal como se explica en las Notas 2.6 y 25 a los estados financieros intermedios adjuntos, la Sociedad realizó la prueba de recuperabilidad de sus bienes de uso y de sus créditos impositivos, en base a la cual estima que el valor contable de los mismos no excede su valor recuperable. Las hipótesis, premisas y estimaciones sobre hechos futuros, utilizadas para efectuar esa prueba, evidencian la visión proyectada del órgano directivo de la Sociedad, las cuales son de ocurrencia futura y pueden, o no, materializarse y, asimismo, se encuentran afectadas principalmente por las incertidumbres relacionadas con la recomposición de las tarifas y la evolución de ciertos contratos comerciales. Por lo expuesto, no estamos en condiciones de prever si se concretarán en el futuro las premisas utilizadas por la Sociedad para elaborar sus proyecciones a efectos de comprobar el valor recuperable de los bienes de uso y de los créditos impositivos, cuyo valor contable neto al 30 de junio de 2013 asciende a \$ 1.819 millones y \$ 59,5 millones, respectivamente.

6. Tal como se menciona en las Notas 1.3.5., 19.1.4. y 19.1.6. a los estados financieros intermedios adjuntos, la Sociedad posee al 30 de junio de 2013 disputas contractuales por montos significativos con ciertos clientes de transporte de gas con destino a la exportación y saldos pendientes de cobro a estos por \$ 810 millones. Ante la incertidumbre sobre la posibilidad futura de recuperar esos créditos, los saldos vencidos y pendientes de cobro hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios han sido provisionados parcialmente.
7. Los estados financieros intermedios de TGN al 30 de junio de 2013 han sido preparados considerando la continuidad normal de las operaciones de la Sociedad, por lo tanto, dichos estados financieros intermedios no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse las situaciones descriptas a favor de la continuidad normal de las operaciones de la Sociedad. En consecuencia, los estados financieros intermedios de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.
8. Sobre la base de nuestra revisión, teniendo en consideración el efecto que sobre los estados financieros intermedios podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de las situaciones de incertidumbre descriptas en los párrafos 5., 6. y 7., nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

9. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Transportadora de Gas del Norte S.A., que:
- a) los estados financieros 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 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 intermedios requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos otras observaciones que formular que las indicadas en los párrafos 5.,6. y 7. ;
 - d) al 30 de junio de 2013, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 5.941.881 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de agosto de 2013

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..

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 de Transportadora de Gas del Norte S.A. al 30 de junio de 2013, y los correspondientes estados de resultado integral intermedio, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo intermedio por el período de seis meses finalizado en esa fecha y las notas explicativas (1 a 33) que los complementan, los que han sido presentados por la Sociedad para nuestra consideración. La preparación y emisión de los mencionados estados financieros intermedios es responsabilidad de la Sociedad. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión de legalidad sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en el punto siguiente.

Además de nuestro trabajo, la revisión se basó en el examen de los documentos arriba indicados efectuada por los auditores externos de Transportadora de Gas del Norte S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L., de acuerdo con las normas vigentes en la República Argentina para la revisión limitada de estados financieros correspondientes a períodos intermedios, y se circunscribió a la información significativa de los documentos revisados, su congruencia con la información sobre 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. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización ni producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva de la Sociedad.

Los cambios en las condiciones económicas del país y las modificaciones introducidas por el Gobierno Nacional a la Licencia con la que opera la Sociedad mencionadas en Nota 1 a los estados financieros intermedios adjuntos, principalmente la suspensión del régimen original de actualización de tarifas, afectan la ecuación económica y financiera de la Sociedad, generando incertidumbre respecto del desarrollo futuro de sus negocios regulados. La Sociedad se encuentra en un proceso de renegociación con el Estado Nacional de los términos de la Licencia. Asimismo, los impactos derivados de la crisis energética de la Argentina y su efecto sobre ciertos servicios de transporte de gas que presta la Sociedad podrían generar que los resultados reales futuros difirieran de las evaluaciones y estimaciones realizadas a la fecha de preparación de los estados financieros intermedios adjuntos y dichas diferencias, positivas o negativas, podrían ser significativas.

Adicionalmente, dado que la Ley de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario autoriza al Poder Ejecutivo Nacional a renegociar las tarifas y los contratos de obras y servicios públicos y que, a la fecha de emisión del presente Informe, se desconoce el resultado de esta renegociación, existe 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 según se menciona en Nota 1 a los estados financieros intermedios adjuntos.

En relación con el recupero de los activos no corrientes mencionado, tal como se explica en la Nota 2.6 y 25 a los estados financieros intermedios adjuntos, la Sociedad realizó la prueba de recuperabilidad de sus bienes de uso y de sus créditos impositivos, en base a la cual estima que el valor contable de los mismos no excede su valor recuperable. Las hipótesis, premisas y estimaciones sobre hechos futuros, utilizadas para efectuar esa prueba, evidencian la visión proyectada del órgano directivo de la Sociedad, las cuales son de ocurrencia futura y pueden, o no, materializarse y asimismo, se encuentran afectadas principalmente por las incertidumbres relacionadas con la recomposición de las tarifas y la evolución de ciertos contratos comerciales. Por lo expuesto, no estamos en condiciones de prever si se concretarán en el futuro las premisas utilizadas por la Sociedad para elaborar sus proyecciones a efectos de comprobar el valor recuperable de los bienes de uso y de los créditos impositivos, cuyo valor contable neto al 30 de junio de 2013 asciende a \$ 1.819 millones y \$ 59,5 millones, respectivamente.

Tal como se menciona en las Notas 1.3.5, 19.1.4 y 19.1.6 a los estados financieros intermedios adjuntos, la Sociedad posee al 30 de junio de 2013 disputas contractuales con ciertos clientes de transporte de gas con destino a la exportación y saldos pendientes de cobro a éstos por \$ 810 millones. Ante la incertidumbre sobre la posibilidad futura de recuperar esos créditos, los saldos vencidos y pendientes de cobro hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios han sido parcialmente provisionados.

Los estados financieros intermedios de TGN al 30 de junio de 2013 han sido preparados considerando la continuidad normal de las operaciones de la Sociedad, por lo tanto, dichos estados financieros intermedios no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse las situaciones antes descritas a favor de lo ya mencionado más arriba. En consecuencia, los estados financieros intermedios de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

Tal como se indica en la Nota 1.3.6 la Sociedad fue intervenida por Resolución I/587 del ENARGAS. Desde fines de abril de 2009, la misma fue prorrogada sucesivamente, estando la última de estas prórrogas aún vigente. De acuerdo a lo dispuesto por la Justicia, la intervención conserva solamente las facultades de fiscalización y control de los actos que razonablemente puedan afectar la normal prestación del servicio público prestado por TGN.

El presente Informe ha sido preparado sobre la documentación elaborada por la Sociedad, considerada y aprobada en la fecha por el Directorio de la misma.

Basados en nuestra revisión y en el Informe de Revisión Limitada que emitió la firma de Auditores externos Price Waterhouse & Co. S.R.L., suscripto por el Dr. (C.P.) Fernando A. Rodríguez, Socio de dicha firma con fecha 7 de agosto de 2013, y en lo que es materia de nuestra competencia profesional, informamos que:

a) Los Estados Financieros intermedios al 30 de junio de 2013 contemplan todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento.

b) En lo que es materia de nuestra competencia, con respecto a dichos Estados Financieros intermedios y a la Información Adicional requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, no tenemos otras observaciones que formular en adición a lo previamente manifestado.

c) Hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de agosto de 2013.

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Juan José Valdez Follino
Sindico Titular