



*TRANSPORTADORA
DE GAS DEL NORTE S.A.*

Estados financieros intermedios al 31 de marzo 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 tres meses finalizado el 31 de marzo 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 15)

Clases de acciones	Suscripto e integrado	
	31.03.13	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
15 de mayo 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

Santiago Marfort

Vicepresidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

ÍNDICE

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

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 Reconciliación por adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera
- 7 Bienes de uso
- 8 Inversiones en sociedades afiliadas
- 9 Impuesto a las ganancias diferido
- 10 Instrumentos financieros por categoría
- 11 Materiales y repuestos
- 12 Otras cuentas por cobrar
- 13 Cuentas por cobrar comerciales
- 14 Efectivo y equivalentes del efectivo
- 15 Capital social y reservas
- 16 Resultados no asignados
- 17 Préstamos
- 18 Otras deudas
- 19 Cuentas por pagar comerciales
- 20 Contingencias
- 21 Acuerdos transaccionales celebrados con clientes
- 22 Ventas
- 23 Gastos por naturaleza
- 24 Otros ingresos netos
- 25 Resultados financieros
- 26 Impuesto a las ganancias
- 27 Resultado neto por acción
- 28 Efectivo (utilizado en) generado por las operaciones
- 29 Compromisos
- 30 Partes relacionadas
- 31 Fideicomisos financieros de expansión para el mercado de exportación
- 32 Fideicomisos financieros de expansión para el mercado local organizados por la Secretaría de Energía de la Nación
- 33 Fideicomiso de administración “Importación de gas natural”
- 34 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 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 requeridas 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.

D) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

- *Pérdida integral del período:*

(en millones de pesos)

	<i>Período de tres meses finalizado el 31.03.</i>		
	<i>2013</i>	<i>2012</i>	<i>Variación</i>
Ventas			
<i>Servicio de transporte de gas</i>	119,6	101,2	18,4
<i>Previsión para deudores en conflicto y otros</i>	(13,5)	(11,6)	(1,9)
Subtotal servicio de transporte de gas	106,1	89,6	16,5
<i>Otros servicios:</i>			
<i>Operación y mantenimiento de gasoductos</i>	12,5	7,5	5,0
<i>Honorarios por gerenciamiento de obra – Programa de Fideicomisos de Gas</i>	0,6	1,5	(0,9)
<i>Subtotal otros servicios</i>	13,1	9,0	4,1
Total de ventas	119,2	98,6	20,6
Costos de explotación			
<i>Costos de operación y mantenimiento</i>	(56,7)	(50,0)	(6,7)
<i>Depreciación de bienes de uso</i>	(32,3)	(33,0)	0,7
Subtotal	(89,0)	(83,0)	(6,0)
Ganancia bruta	30,2	15,6	14,6
<i>Gastos de administración y comercialización</i>	(30,3)	(41,3)	11,0
Pérdida antes de otros ingresos netos	(0,1)	(25,7)	25,6
<i>Otros ingresos netos</i>	15,7	11,1	4,6
Ganancia (pérdida) antes de resultados financieros	15,6	(14,6)	30,2
<i>Resultados financieros netos</i>	(17,5)	(64,6)	47,1
<i>Resultado por inversiones en sociedades afiliadas</i>	0,4	0,6	(0,2)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(1,5)	(78,6)	77,1
<i>Impuesto a las ganancias</i>	0,8	27,0	(26,2)
Pérdida del período	(0,7)	(51,6)	50,9
<i>Otros resultados integrales</i>	-	-	-
Pérdida integral del período	(0,7)	(51,6)	50,9
EBITDA ⁽²⁾	51,2	19,8	31,4

(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
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012

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

(en millones de pesos)

	31.03.2013	31.12.2012
Total del activo	2.833	2.835
Total del pasivo	1.776	1.778
Patrimonio neto	1.057	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 \$ 20,6 millones entre el primer trimestre de 2013 y de 2012 se explica por las siguientes causas:

- i. \$ 7,4 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. \$ 1,9 millones de disminución debido a la constitución de mayores provisiones para créditos en conflicto en el primer trimestre 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. \$ 11 millones de mayores ingresos correspondientes, principalmente, a servicios de transporte interrumpible e intercambio y desplazamiento y otros; y
- iv. \$ 4,1 millones de aumento de *Otros servicios*, por renegociaciones de contratos y otros.

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012

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

- *Costos de explotación*

(en millones de pesos)

Rubros	Período de tres meses finalizado el 31.03.		
	2013	2012	Variación
Honorarios por servicios profesionales	0,8	0,9	(0,1)
Costos de personal	28,6	21,3	7,3
Honorarios por asesoramiento del operador técnico y asistencia al área de auditoría	3,8	3,3	0,5
Consumo de materiales y repuestos	3,5	3,5	-
Mantenimiento y reparación de bienes de uso y servicios y suministros de terceros	10,8	12,3	(1,5)
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	3,4	2,6	0,8
Seguros	1,5	1,6	(0,1)
Alquileres y elementos de oficina	0,7	0,6	0,1
Servidumbres	0,9	3,3	(2,4)
Impuestos, tasas y contribuciones	0,1	-	0,1
Depreciación de bienes de uso	32,3	33,0	(0,7)
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	2,3	0,2	2,1
Diversos	0,3	0,4	(0,1)
Total	89,0	83,0	6,0
% de Costos de explotación s/Ventas	74,6%	84,2%	

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

- i. \$ 7,3 millones de aumento en *Costos de personal*, debido principalmente a recomposiciones salariales otorgadas, en parte como compensación por inflación;
- ii. \$ 2,4 millones de disminución en el cargo por *Servidumbres*, debido a la prescripción legal de saldos adeudados;
- iii. \$ 2,1 millones de aumento en el cargo de *Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos* principalmente debido a la baja rotación del stock de seguridad; y
- iv. \$ 1,5 millones de disminución en los costos de *Mantenimiento y reparación de bienes de uso y servicios y suministros de terceros* debido principalmente a que durante el primer trimestre del año 2012 se efectuaron mayores erogaciones en inspección interna de gasoductos, reparación de cañerías y cruces de ríos y caminos (\$ 1,9 millones) compensado parcialmente por mayores erogaciones durante el primer trimestre del año 2013 en limpieza y desmalezado de instalaciones (\$ 0,4 millones).

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 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 tres meses finalizado el 31.03.		
	2013	2012	Variación
Costos de personal	13,1	9,9	3,2
Depreciación de bienes de uso	0,5	0,5	-
Honorarios por servicios profesionales	2,5	2,1	0,4
Impuestos, tasas y contribuciones	12,0	10,2	1,8
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	0,6	0,5	0,1
Mantenimiento y reparación de bienes de uso y servicios y suministros de terceros	0,7	0,5	0,2
Alquileres y elementos de oficina	0,6	0,3	0,3
Deudores incobrables	(1,3)	1,6	(2,9)
Juicios	0,4	1,0	(0,6)
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	0,3	-	0,3
Honorarios por servicios técnico administrativos	0,5	0,3	0,2
Compensación por daños y perjuicios	0,3	14,3	(14,0)
Diversos	0,1	0,1	-
Total	30,3	41,3	(11,0)
% de Gastos de administración y comercialización s/ Ventas	25,4%	41,9%	

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

- \$ 1,8 millones de aumento en *Impuestos, tasas y contribuciones*, debido a un mayor cargo por el impuesto a los ingresos brutos generado por las mayores ventas, y por la tasa de verificación y control a favor del Ente Nacional Regulador del Gas;
- \$ 14,0 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 21);
- \$ 3,2 millones de aumento en *Costos de personal* debido principalmente a recomposiciones salariales otorgadas, en parte como compensación por inflación; y
- \$ 2,9 millones de disminución en *Deudores incobrables* debido al recupero de provisiones constituidas en el ejercicio anterior en relación a saldos de clientes morosos.

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 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 tres meses finalizado el 31.03.		
	2013	2012	Variación
Generados por diferencias de cambio:			
Ingresos por variación cambiaria	29,8	18,6	11,2
Egresos por variación cambiaria	(55,0)	(35,9)	(19,1)
Total de resultados financieros generados por diferencias de cambio	(25,2)	(17,3)	(7,9)
Ingresos financieros:			
Intereses	6,6	2,1	4,5
Resultado por tenencia	20,3	1,1	19,2
Recupero de gastos por reestructuración de préstamos y otros	8,7	-	8,7
Resultado por descuento a valor presente	-	0,9	(0,9)
Total de ingresos financieros	35,6	4,1	31,5
Egresos financieros:			
Intereses	(19,3)	(50,0)	30,7
Resultado por descuento a valor presente	(6,4)	-	(6,4)
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	(2,2)	(1,4)	(0,8)
Total de egresos financieros	(27,9)	(51,4)	23,5
Total de resultados financieros netos	(17,5)	(64,6)	47,1

Los resultados financieros netos del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 disminuyeron en \$ 47,1 millones comparados con los del primer trimestre de 2012. Los conceptos que presentaron las variaciones más relevantes entre ambos períodos han sido:

- \$ 19,1 millones de mayor pérdida por diferencias en el tipo de cambio sobre las posiciones pasivas en dólares estadounidenses;
- \$ 30,7 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 17);
- \$ 6,4 millones de mayor pérdida relacionada con el devengamiento del descuento a valor actual asociado a las Obligaciones Negociables en Protección de Reclamos (ver Nota 17) y de las cuentas por cobrar a largo plazo;
- \$ 11,2 millones de mayor ganancia por diferencias en el tipo de cambio sobre las posiciones activas en dólares estadounidenses;
- \$ 19,2 millones de mayor ganancia debido al rendimiento generado por las inversiones temporarias; 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
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012

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

- Otros ingresos netos

(en millones de pesos)

Rubros	Período de tres meses finalizado el 31.03.		
	2013	2012	Variación
Ingresos por indemnizaciones comerciales	13,2	11,1	2,1
Resultado neto por bajas de bienes de uso	0,5	-	0,5
Ingresos netos por ventas diversas y otros	2,0	-	2,0
Total	15,7	11,1	4,6

La Nota 21 describe los acuerdos alcanzados con ciertos clientes de exportación. Dichos acuerdos, entre otros, han generado una ganancia de \$ 13,2 millones y de \$ 11,1 millones en los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 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)

	Período de tres meses finalizado el 31.03.	
	2013	2012
Efectivo (utilizado en) generado por las operaciones	(1,0)	30,3
Impuesto a las ganancias	(0,8)	(27,0)
Devengamiento de intereses perdidos	19,3	50,0
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	17,5	53,3
Adquisiciones de bienes de uso	(10,8)	(11,7)
Variación de inversiones temporarias (no equivalentes de efectivo)	61,7	(31,3)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	50,9	(43,0)
Aumento de embargos y depósitos judiciales	(4,2)	-
Pagos de préstamos	(8,4)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(12,6)	-
Aumento neto del efectivo y equivalentes del efectivo	55,8	10,3
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio	123,9	208,1
Resultados financieros generados por el efectivo	5,8	4,2
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período	185,5	222,6

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 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 tres meses finalizado el 31.03.	
	2013	2012
Caja y bancos	18,7	19,5
Plazos fijos en US\$	104,7	135,4
Plazos fijos en \$	-	30,8
Títulos públicos en \$	3,6	-
Fondos comunes de inversión en \$	58,5	35,5
Cauciones bursátiles en \$	-	1,4
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período	185,5	222,6

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 31 de marzo 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.

Con el objeto de evitar un potencial reclamo, y su consecuente impacto económico, relacionado con una eventual discrepancia acerca de los criterios interpretativos utilizados para determinar el pago de conceptos no remunerativos al personal fuera de convenio, en marzo de 2013 TGN decidió voluntariamente ingresar las hipotéticas diferencias determinables de aportes y contribuciones por la suma de \$ 5,9 millones en concepto de capital y accesorios.

III) ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA AL 31 DE MARZO DE 2013, 2012, 2011, 2010, Y 2009

(en millones de pesos)

	Al 31.03.				
	2013	2012	2011	2010	2009
Activo no corriente	2.191	2.274	2.394	2.347	2.301
Activo corriente	642	1.009	785	480	337
Total	2.833	3.283	3.179	2.827	2.638
Patrimonio neto	1.057	795	984	877	887
Pasivo no corriente	1.484	250	322	313	314
Pasivo corriente	292	2.238	1.873	1.637	1.437
Subtotal pasivo	1.776	2.488	2.195	1.950	1.751
Total	2.833	3.283	3.179	2.827	2.638

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012

IV) ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES COMPARATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2013, 2012, 2011, 2010 Y 2009

(en millones de pesos)

	<i>Al 31.03.</i>				
	<i>2013</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>
<i>(Pérdida) ganancia antes de otros ingresos netos</i>	<i>(0,1)</i>	<i>(25,7)</i>	<i>0,1</i>	<i>33,8</i>	<i>45,3</i>
<i>Otros ingresos netos</i>	<i>15,7</i>	<i>11,1</i>	<i>61,5</i>	<i>10,4</i>	<i>1,2</i>
<i>Ganancia (pérdida) antes de resultados financieros</i>	<i>15,6</i>	<i>(14,6)</i>	<i>61,6</i>	<i>44,2</i>	<i>46,5</i>
<i>Resultados financieros netos</i>	<i>(17,5)</i>	<i>(64,6)</i>	<i>(57,4)</i>	<i>(63,1)</i>	<i>(104,6)</i>
<i>Resultado por inversiones en sociedades afiliadas</i>	<i>0,4</i>	<i>0,6</i>	<i>0,3</i>	<i>(0,2)</i>	<i>0,5</i>
<i>Resultado antes del impuesto a las ganancias</i>	<i>(1,5)</i>	<i>(78,6)</i>	<i>4,5</i>	<i>(19,1)</i>	<i>(57,6)</i>
<i>Impuesto a las ganancias</i>	<i>0,8</i>	<i>27,0</i>	<i>(2,0)</i>	<i>6,2</i>	<i>21,1</i>
<i>(Pérdida) ganancia del período</i>	<i>(0,7)</i>	<i>(51,6)</i>	<i>2,5</i>	<i>(12,9)</i>	<i>(36,5)</i>
<i>Otros resultados integrales</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>(Pérdida) ganancia integral del período</i>	<i>(0,7)</i>	<i>(51,6)</i>	<i>2,5</i>	<i>(12,9)</i>	<i>(36,5)</i>

V) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2013, 2012, 2011, 2010 Y 2009

Volumen despachado en millones de m³:

Según el tipo de transporte

	<i>Al 31.03.</i>				
	<i>2013</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>
<i>Firme</i>	<i>3.387</i>	<i>3.360</i>	<i>3.236</i>	<i>3.050</i>	<i>3.221</i>
<i>Interrumpible e Intercambio y desplazamiento</i>	<i>1.897</i>	<i>1.704</i>	<i>1.344</i>	<i>1.143</i>	<i>1.327</i>
<i>Total</i>	<i>5.284</i>	<i>5.064</i>	<i>4.580</i>	<i>4.193</i>	<i>4.548</i>

Según su procedencia

	<i>Al 31.03.</i>				
	<i>2013</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>
<i>Gasoducto Norte</i>	<i>2.064</i>	<i>2.020</i>	<i>1.943</i>	<i>1.788</i>	<i>1.760</i>
<i>Gasoducto Centro-Oeste</i>	<i>3.220</i>	<i>3.044</i>	<i>2.637</i>	<i>2.405</i>	<i>2.788</i>
<i>Total</i>	<i>5.284</i>	<i>5.064</i>	<i>4.580</i>	<i>4.193</i>	<i>4.548</i>

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012

VI) ÍNDICES COMPARATIVOS AL 31 DE MARZO DE 2013, 2012, 2011, 2010 Y 2009

	<i>Al 31.03.</i>				
	<i>2013</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>
<i>Liquidez corriente (1)</i>	2,20	0,45	0,42	0,29	0,23
<i>Solvencia (2)</i>	0,60	0,32	0,45	0,45	0,51
<i>Inmovilización del capital (3)</i>	0,77	0,69	0,75	0,83	0,87

- (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, 15 de mayo de 2013

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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

Santiago Marfort
Vicepresidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

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

	Nota	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2012</u>
ACTIVO				
Activo no corriente				
Bienes de uso	7	1.825.010	1.847.095	1.937.603
Inversiones en sociedades afiliadas	8	2.195	2.399	1.162
Otros activos		33.274	31.725	28.027
Materiales y repuestos	11	30.600	29.618	30.090
Otras cuentas por cobrar	12	51.724	59.751	118.953
Cuentas por cobrar comerciales	13	220.419	198.383	152.101
Inversiones a costo amortizado	10	27.546	28.278	-
Total del activo no corriente		<u>2.190.768</u>	<u>2.197.249</u>	<u>2.267.936</u>
Activo corriente				
Materiales y repuestos		19.407	19.407	18.072
Otras cuentas por cobrar	12	55.420	53.895	245.565
Cuentas por cobrar comerciales	13	123.301	121.820	57.192
Inversiones a costo amortizado	10	282.020	306.903	603.194
Inversiones a valor razonable	10	143.146	124.832	48.007
Caja y bancos		18.675	11.450	6.033
Total del activo corriente		<u>641.969</u>	<u>638.307</u>	<u>978.063</u>
Total del activo		<u>2.832.737</u>	<u>2.835.556</u>	<u>3.245.999</u>

Las notas 1 a 34 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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.

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

	Nota	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2012</u>
PATRIMONIO NETO				
Capital social	15	439.374	439.374	439.374
Ajuste integral del capital social	2.11	506.053	506.053	506.053
Reserva legal	15	60.869	60.869	60.869
Reserva voluntaria para futuros dividendos	15	-	-	293.450
Reserva facultativa	15	139.372	139.372	-
Resultados no asignados	16	(88.976)	(88.360)	(457.051)
Total del patrimonio neto		<u>1.056.692</u>	<u>1.057.308</u>	<u>842.695</u>
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Contingencias	20	51.692	49.585	42.179
Préstamos	17	1.119.360	1.057.237	-
Impuesto a las ganancias diferido	9	228.523	239.997	188.251
Otras deudas	18	37.989	39.131	34.727
Cuentas por pagar comerciales	19	46.495	48.032	-
Total del pasivo no corriente		<u>1.484.059</u>	<u>1.433.982</u>	<u>265.157</u>
Pasivo corriente				
Contingencias	20	34.651	40.009	33.103
Préstamos	17	68.719	87.192	1.942.330
Remuneraciones y cargas sociales		16.111	29.169	12.535
Cargas fiscales		9.925	17.025	39.687
Otras deudas	18	35.891	34.713	23.605
Cuentas por pagar comerciales	19	126.689	136.158	86.887
Total del pasivo corriente		<u>291.986</u>	<u>344.266</u>	<u>2.138.147</u>
Total del pasivo		<u>1.776.045</u>	<u>1.778.248</u>	<u>2.403.304</u>
Total del pasivo y patrimonio neto		<u>2.832.737</u>	<u>2.835.556</u>	<u>3.245.999</u>

Las notas 1 a 34 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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

Santiago Marfort
Vicepresidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012 (en miles de pesos)

	Nota	31.03.2013	31.03.2012
Ventas	22	119.277	98.593
Costos de explotación	23	(88.978)	(83.024)
Ganancia bruta		30.299	15.569
Gastos de comercialización	23	(4.180)	(19.706)
Gastos de administración	23	(26.144)	(21.614)
Pérdida antes de otros ingresos netos		(25)	(25.751)
Otros ingresos netos	24	15.690	11.127
Ganancia (pérdida) antes de resultados financieros		15.665	(14.624)
Resultados financieros			
Generados por diferencias de cambio	25	(25.151)	(17.258)
Ingresos financieros	25	35.660	4.112
Egresos financieros	25	(27.967)	(51.480)
Resultados financieros netos		(17.458)	(64.626)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas		356	572
Resultado antes del impuesto a las ganancias		(1.437)	(78.678)
Impuesto a las ganancias			
Corriente		(10.652)	-
Diferido		11.473	27.061
Subtotal del impuesto a las ganancias	26	821	27.061
Pérdida del período		(616)	(51.617)
Otros resultados integrales		-	-
Pérdida integral del período		(616)	(51.617)
Resultado neto por acción	27	(0,0014)	(0,1175)

Las notas 1 a 34 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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

Santiago Marfort
Vicepresidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE MARZO DE 2013, AL 31 DE MARZO 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
Pérdida del período	-	-	-	-	-	(51.617)	(51.617)
Saldos al 31 de marzo de 2012	439.374	506.053	60.869	-	293.450	(508.668)	791.078
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)	-	-
Ganancia del período complementario de nueve meses hasta el 31 de diciembre de 2012	-	-	-	-	-	266.230	266.230
Saldos al 31 de diciembre de 2012	439.374	506.053	60.869	139.372	-	(88.360)	1.057.308
Pérdida del período	-	-	-	-	-	(616)	(616)
Saldos al 31 de marzo de 2013	439.374	506.053	60.869	139.372	-	(88.976)	1.056.692

Las notas 1 a 34 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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

Santiago Marfort
Vicepresidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2013 Y DE 2012 (en miles de pesos)

	Nota	31.03.2013	31.03.2012
Efectivo (utilizado en) generado por las operaciones	28	(893)	30.359
Impuesto a las ganancias	26	(821)	(27.061)
Devengamiento de intereses perdidos	25	19.266	50.012
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones		<u>17.552</u>	<u>53.310</u>
Adquisiciones de bienes de uso	7	(10.856)	(11.662)
Variación de inversiones temporarias (no equivalentes de efectivo)		61.696	(31.395)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>50.840</u>	<u>(43.057)</u>
Aumento de embargos y depósitos judiciales		(4.151)	-
Pago de préstamos		(8.412)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		<u>(12.563)</u>	<u>-</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes del efectivo		55.829	10.253
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio		123.903	208.174
Resultados financieros generados por el efectivo		5.791	4.204
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período	14	<u>185.523</u>	<u>222.631</u>

Las notas 1 a 34 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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

Santiago Marfort
Vicepresidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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 21.

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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 17, 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 principios de junio de 2013. Durante 2012 TGN reestructuró su pasivo financiero existente a diciembre de 2008. Ver Nota 17.

(iv) Las características del contexto económico y de las condiciones legales y contractuales en las que la Sociedad se desenvuelve, así como el estado de la renegociación de la Licencia, generan incertidumbre en cuanto a la generación del flujo de fondos futuro que permita el recupero de los activos no corrientes, el repago de la deuda financiera, el desarrollo futuro de sus negocios y la continuidad normal de las operaciones de la Sociedad.

Los impactos generados por el conjunto de las medidas adoptadas hasta la fecha por el Estado Nacional sobre la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de marzo de 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
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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 31 de marzo 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 20.1.8).

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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 20.1.7 y 20.1.8).

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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2013 de \$ 381 millones y de \$ 361 millones, respectivamente, por lo que la Sociedad ha constituido una previsión de \$ 371 millones para hacer frente a la incobrabilidad del servicio de transporte adeudado. Las controversias mantenidas con estos clientes se describen en las Notas 20.1.4 y 20.1.6.

Otros clientes celebraron acuerdos transaccionales que modificaron y/o rescindieron los contratos preexistentes (según se describe en la Nota 21). 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 17, 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
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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.

La Resolución I/587 fue sucesivamente prorrogada hasta principios de junio 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 efectos generados por la aplicación de estas normas se presentan en la Nota 6.

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 31 de marzo de 2013 ese desvío no ha generado un impacto significativo en los estados financieros de TGN. El índice utilizado a los 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.

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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. Los mencionados efectos se presentan en la conciliación del patrimonio neto al 1° de enero de 2012, al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2012. Asimismo se presenta el estado de resultado integral de 2012 modificado y su conciliación con los oportunamente presentados. (Ver Nota 6).

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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. Estas sociedades son aquellas en las que se mantiene una participación de entre el 20% y el 50% de los derechos a voto. 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 8). 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”).

(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”.

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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 registran inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción, en el caso de los activos financieros que no se registran a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran inicialmente a su valor razonable y los costos de la transacción se registran como un egreso financiero en el estado de resultado integral.

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 registran 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

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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 en dólares, 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 valuados 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

Las cuentas por cobrar comerciales no corrientes están relacionadas con los clientes en conflicto mencionados en las Notas 20.1.4 y 20.1.6 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 previsión para créditos incobrables. La previsión 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 14 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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 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 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

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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 32) 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 Decreto N° 677/01 y reglamentaciones de la CNV.

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.

3.2 - Administración del riesgo de capital

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

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2012</u>
Préstamos corrientes	68.719	87.192	1.942.330
Préstamos no corrientes	1.119.360	1.057.237	-
Total de préstamos	1.188.079	1.144.429	1.942.330
Capital social	439.374	439.374	439.374
Ajuste integral del capital social	506.053	506.053	506.053
Reserva legal	60.869	60.869	60.869
Reserva voluntaria para futuros dividendos	-	-	293.450
Reserva facultativa	139.372	139.372	-
Resultados no asignados	(88.976)	(88.360)	(457.051)
Total del patrimonio neto	1.056.692	1.057.308	842.695
Capitalización total	2.244.771	2.201.737	2.785.025

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

La información sobre capitalización que obra más arriba presenta la deuda 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2013, al 31 de diciembre de 2012 y al 1° de enero de 2012, que fue de \$ 5,122, \$ 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.

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 \$ 4,5 millones, considerando que las otras variables económico – financieras que afectan a la Sociedad se mantienen constantes. Este análisis de sensibilidad se basa en información y presunciones razonables. Aun así, los resultados reales podrían diferir considerablemente de dicho análisis.

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.

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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 10

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 pasada 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.

Al 31 de marzo 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	68.719	-	50.050	103.025	966.285	-
Cuentas por pagar comerciales y Otras deudas	49.602	4.405	3.959	14.305	28.232	81.951

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	-	48.056	96.393	912.788	-
Cuentas por pagar comerciales y Otras deudas	69.881	2.904	5.073	13.920	29.039	74.909

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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	73.220	-	-	-	-	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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2013, al 31 de diciembre de 2012 y al 1° de enero de 2012:

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2012</u>
Activos financieros a valor razonable:			
Fondos comunes de inversión	58.518	44.608	46.995
Títulos públicos	84.628	80.224	1.012
Total activos financieros a valor razonable	143.146	124.832	48.007

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.

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Total de Ingresos	25,8	24,0
Honorarios por asesoramiento del operador técnico y asistencia al área de auditoría	(0,8)	(0,8)
Remuneraciones, cargas sociales y otros beneficios al personal	(8,4)	(7,2)
Gastos operativos	(6,2)	(9,8)
Proyectos de gastos	(0,8)	(1,7)
Total de costos operativos	(16,1)	(19,5)
EBITDA de gestión	9,7	4,5
Adquisiciones de bienes de uso	(2,0)	(2,4)

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

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
EBITDA de gestión en millones de dólares estadounidenses	9,7	4,5
Tipo de cambio promedio	5,015	4,341
EBITDA de gestión en millones de pesos	48,6	19,5
Depreciaciones de bienes de uso	(32,8)	(33,5)
Otros ingresos netos	(0,2)	(0,6)
Resultados financieros	(17,5)	(64,6)
Resultado de inversiones permanentes	0,4	0,6
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(1,5)	(78,6)

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Total de ingresos en millones de dólares estadounidenses	25,8	24,0
Conversión a millones de pesos	128,9	104,7
Impuesto sobre los ingresos brutos	4,8	3,4
Deudores incobrables	(1,3)	1,6
Ingresos por indemnizaciones comerciales	(13,2)	(11,1)
Total de ventas en millones de pesos	119,2	98,6

5.1 - Información sobre servicios

En millones de dólares estadounidenses	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Transporte	22,6	22,2
Operación y mantenimiento	2,4	1,7
Honorarios por gerenciamiento de obras	0,2	0,3
Otros	0,7	(0,2)
Total de ingresos	25,8	24,0

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

6 - RECONCILIACIÓN POR ADOPCIÓN DE LAS NIIF

6.1 - Reconciliaciones patrimoniales de los estados financieros bajo NIIF al 31 de diciembre de 2012, al 31 de marzo de 2012 y al 1° de diciembre de 2012

	31.12.2012			31.03.2012			01.01.2012		
	<u>Normas arg. anteriores</u>	<u>Efecto adopción</u>	<u>NIIF</u>	<u>Normas arg. anteriores</u>	<u>Efecto adopción</u>	<u>NIIF</u>	<u>Normas arg. anteriores</u>	<u>Efecto adopción</u>	<u>NIIF</u>
ACTIVO									
Activo no corriente									
Bienes de uso	1.848.145	(1.050)	1.847.095	1.915.952	(1.167)	1.914.785	1.937.935	(332)	1.937.603
Inversiones en sociedades afiliadas	2.698	(299)	2.399	1.798	(64)	1.734	1.226	(64)	1.162
Otros activos	31.725	-	31.725	28.294	-	28.294	28.027	-	28.027
Materiales y repuestos	39.429	(9.811)	29.618	36.177	(5.321)	30.856	35.043	(4.953)	30.090
Otras cuentas por cobrar	59.751	-	59.751	126.567	-	126.567	118.953	-	118.953
Cuentas por cobrar comerciales	198.383	-	198.383	165.186	-	165.186	152.101	-	152.101
Inversiones a costo amortizado	28.278	-	28.278	-	-	-	-	-	-
Total del activo no corriente	2.208.409	(11.160)	2.197.249	2.273.974	(6.552)	2.267.422	2.273.285	(5.349)	2.267.936
Activo corriente									
Materiales y repuestos	19.407	-	19.407	18.072	-	18.072	18.072	-	18.072
Otras cuentas por cobrar	49.722	4.173	53.895	229.560	6.289	235.849	242.099	3.466	245.565
Cuentas por cobrar comerciales	121.820	-	121.820	57.946	-	57.946	57.192	-	57.192
Inversiones a costo amortizado	306.903	-	306.903	646.947	-	646.947	603.194	-	603.194
Inversiones a valor razonable	124.832	-	124.832	36.601	-	36.601	48.007	-	48.007
Caja y bancos	11.450	-	11.450	19.538	-	19.538	6.033	-	6.033
Total del activo corriente	634.134	4.173	638.307	1.008.664	6.289	1.014.953	974.597	3.466	978.063
Total del activo	2.842.543	(6.987)	2.835.556	3.282.638	(263)	3.282.375	3.247.882	(1.883)	3.245.999

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	31.12.2012			31.03.2012			01.01.2012		
	Normas arg. anteriores	Efecto adopción	NIIF	Normas arg. anteriores	Efecto adopción	NIIF	Normas arg. anteriores	Efecto adopción	NIIF
PATRIMONIO NETO									
Capital social	439.374	-	439.374	439.374	-	439.374	439.374	-	439.374
Ajuste integral del capital social	506.053	-	506.053	506.053	-	506.053	506.053	-	506.053
Reserva legal	60.869	-	60.869	60.869	-	60.869	60.869	-	60.869
Reserva voluntaria para futuros dividendos	-	-	-	293.450	-	293.450	293.450	-	293.450
Reserva facultativa	139.372	-	139.372	-	-	-	-	-	-
Resultados no asignados	(81.988)	(6.372)	(88.360)	(505.209)	(3.459)	(508.668)	(453.831)	(3.220)	(457.051)
Total del patrimonio neto	1.063.680	(6.372)	1.057.308	794.537	(3.459)	791.078	845.915	(3.220)	842.695
PASIVO									
Pasivo no corriente									
Contingencias	49.585	-	49.585	-	-	-	42.179	-	42.179
Préstamos	1.057.237	-	1.057.237	-	-	-	-	-	-
Impuesto a las ganancias diferido	243.430	(3.433)	239.997	163.052	(1.862)	161.190	189.984	(1.733)	188.251
Otras deudas	39.131	-	39.131	35.150	-	35.150	34.727	-	34.727
Cuentas por pagar comerciales	48.032	-	48.032	52.037	-	52.037	-	-	-
Total del pasivo no corriente	1.437.415	(3.433)	1.433.982	250.239	(1.862)	248.377	266.890	(1.733)	265.157
Pasivo corriente									
Contingencias	40.009	-	40.009	33.266	-	33.266	33.103	-	33.103
Préstamos	87.192	-	87.192	2.023.673	-	2.023.673	1.942.330	-	1.942.330
Remuneraciones y cargas sociales	29.169	-	29.169	13.583	-	13.583	12.535	-	12.535
Cargas fiscales	17.025	-	17.025	45.464	-	45.464	39.687	-	39.687
Otras deudas	34.713	-	34.713	25.044	-	25.044	23.605	-	23.605
Cuentas por pagar comerciales	133.340	2.818	136.158	96.832	5.058	101.890	83.817	3.070	86.887
Total del pasivo corriente	341.448	2.818	344.266	2.237.862	5.058	2.242.920	2.135.077	3.070	2.138.147
Total del pasivo	1.778.863	(615)	1.778.248	2.488.101	3.196	2.491.297	2.401.967	1.337	2.403.304
Total del pasivo y patrimonio neto	2.842.543	(6.987)	2.835.556	3.282.638	(263)	3.282.375	3.247.882	(1.883)	3.245.999

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

6.2 - Reconciliaciones del resultado correspondiente a los estados financieros bajo NIIF al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de marzo de 2012

	31.12.2012			31.03.2012		
	<u>Normas arg. anteriores</u>	<u>Efecto adopción</u>	<u>NIIF</u>	<u>Normas arg. anteriores</u>	<u>Efecto adopción</u>	<u>NIIF</u>
Ventas	491.681	-	491.681	98.593	-	98.593
Costos de explotación	(394.330)	-	(394.330)	(83.024)	-	(83.024)
Ganancia bruta	97.351	-	97.351	15.569	-	15.569
Gastos de comercialización	(50.202)	-	(50.202)	(19.706)	-	(19.706)
Gastos de administración	(98.242)	-	(98.242)	(21.614)	-	(21.614)
Pérdida antes de otros ingresos netos	(51.093)	-	(51.093)	(25.751)	-	(25.751)
Otros ingresos netos	(12.420)	-	(12.420)	11.127	-	11.127
Pérdida antes de resultados financieros	(63.513)	-	(63.513)	(14.624)	-	(14.624)
Resultados financieros						
Generados por diferencias de cambio	(90.628)	-	(90.628)	(17.258)	-	(17.258)
Ingresos financieros	128.638	(4.852)	123.786	4.480	(368)	4.112
Egresos financieros	(217.563)	-	(217.563)	(51.480)	-	(51.480)
Resultados financieros netos	(179.553)	(4.852)	(184.405)	(64.258)	(368)	(64.626)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	1.472	-	1.472	572	-	572
Resultado por reestructuración de préstamos	575.203	-	575.203	-	-	-
Resultado antes del impuesto a las ganancias	333.609	(4.852)	328.757	(78.310)	(368)	(78.678)
Impuesto a las ganancias						
Corriente	(62.398)	-	(62.398)	-	-	-
Diferido	(53.446)	1.700	(51.746)	26.932	129	27.061
Ganancia (pérdida) del ejercicio / período	217.765	(3.152)	214.613	(51.378)	(239)	(51.617)

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

6.3 - Explicación de los ajustes y reclasificaciones realizados en la adopción de las NIIF

(a) Cambio de criterio de valuación de materiales y repuestos:

Bajo las NIIF, las existencias se valúan a su costo histórico o a su valor neto de realización, el que sea menor, mientras que de acuerdo con las normas contables profesionales anteriores, las existencias se valúan a su costo de reposición. El ajuste por la valuación de las existencias a su costo histórico representa una disminución del patrimonio neto y de los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 y una disminución del patrimonio neto al 1º de enero de 2012, de miles de \$ 4.858 y miles de \$ 4.953, respectivamente.

(b) Valuación de las inversiones en sociedades afiliadas:

Representa el efecto en el patrimonio neto y en los resultados integrales del ejercicio de la Sociedad, producido por la valuación, según el método de participación patrimonial de las sociedades afiliadas bajo NIIF.

(c) Efecto en el impuesto a las ganancias diferido como consecuencia del cambio de criterio en la valuación de los materiales y repuestos:

Representa el efecto en el impuesto a las ganancias diferido, producido por el cambio de criterio en la valuación de los materiales bajo NIIF descrito anteriormente. El efecto impositivo de los ajustes a NIIF representa un incremento del patrimonio neto y de los resultados del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 y una disminución del patrimonio neto al 1º de enero de 2012, de miles de \$ 1.700 y miles de \$ 1.733, respectivamente.

(d) Reclasificación de anticipos a proveedores:

Los anticipos a proveedores bajo NIIF se exponen en el rubro otras cuentas por cobrar.

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

7 - BIENES DE USO

	31.03.2013										Neto resultante		
	Valor de origen					Depreciaciones					31.03.2013	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	-	-	-	78.206	26.350	391	-	-	26.741	51.465	51.856	52.618
Instalaciones en edificios	2.344	-	-	-	2.344	1.008	23	-	-	1.031	1.313	1.336	1.428
Gasoductos	2.096.492	-	-	-	2.096.492	865.418	14.826	-	-	880.244	1.216.248	1.231.074	1.269.434
Inversiones en mantenimientos de gasoductos	141.461	-	-	6.947	148.408	35.447	2.655	-	-	38.102	110.306	106.014	100.734
Ramales de alta presión	890	-	-	-	890	381	7	-	-	388	502	509	535
Plantas compresoras	932.859	-	-	67	932.926	590.669	11.592	-	-	602.261	330.665	342.190	390.848
Estaciones de regulación y/o medición de presión	71.947	-	-	469	72.416	50.237	787	-	-	51.024	21.392	21.710	25.060
Otras instalaciones técnicas	46.709	-	-	-	46.709	34.650	550	-	-	35.200	11.509	12.059	13.370
Maquinarias, equipos y herramientas	26.776	-	-	-	26.776	24.738	163	-	-	24.901	1.875	2.038	2.097
Sistemas informáticos y de telecomunicaciones	71.185	228	-	23	71.436	47.519	1.087	-	-	48.606	22.830	23.666	28.262
Vehículos	20.552	729	(403)	-	20.878	16.029	413	(303)	-	16.139	4.739	4.523	4.587
Muebles y útiles	10.759	22	-	-	10.781	9.605	50	-	-	9.655	1.126	1.154	1.028
Bienes en instalaciones de terceros	12.113	-	-	21	12.134	7.783	187	-	-	7.970	4.164	4.330	4.002
Obras en curso	41.362	9.877	(110)	(7.527)	43.602	-	-	-	-	-	43.602	41.362	40.326
Saldos al 31 de marzo de 2013	3.556.929	10.856	(513)	-	3.567.272	1.709.834	32.731	(303)	-	1.742.262	1.825.010	-	-
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
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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.

7.1 - 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.

8 - INVERSIONES EN SOCIEDADES AFILIADAS

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Saldo inicial del ejercicio	2.399	1.162
Distribución de dividendos	(560)	(235)
Resultado de inversiones en afiliadas	356	1.472
Saldo al cierre del período / ejercicio	<u>2.195</u>	<u>2.399</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

<u>Fecha / Sociedad</u>	<u>País</u>	<u>Patrimonio neto</u>	<u>% de participación</u>	<u>Valor contable</u>
31 de marzo de 2013				
Comgas Andina S.A.	Chile	4.480	49	2.195
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	Brasil	333	49	163
Previsión inversión en Companhia Operadora do Rio Grande do Sul				(163)
Total				<u>2.195</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>

9 - 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>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2012</u>
Activo por impuesto a las ganancias diferido	80.976	73.457	141.983
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	(309.499)	(313.454)	(330.234)
Pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido	<u>(228.523)</u>	<u>(239.997)</u>	<u>(188.251)</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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	712	(2.642)	6.186	(1.112)	4.375	-	-	7.519
Saldos al 31 de marzo de 2013	19.786	30.881	1.841	25.819	2.649	-	-	80.976

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	-	4.497	(542)	3.955
Saldos al 31 de marzo de 2013	(14)	(299.491)	(9.994)	(309.499)

10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

	31.03.2013	31.12.2012	01.01.2012
Activos financieros			
Activos financieros a valor razonable:			
Fondos comunes de inversión en \$	58.518	44.608	18.261
Fondos comunes de inversión en US\$	-	-	28.734
Títulos públicos en US\$	25.663	50.841	1.012
Títulos públicos en \$	58.965	29.383	-
Total	143.146	124.832	48.007
Activos financieros a costo amortizado:			
Otras inversiones	2.714	-	-
Letras del tesoro de Estados Unidos	155.728	135.798	326.578
Plazos fijos en \$	-	-	30.019
Plazos fijos en US\$	112.347	157.133	213.621
Títulos públicos en \$	38.777	42.250	32.976
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	383.852	366.484	442.989
Total	693.418	701.665	1.046.183
Pasivos financieros			
Pasivos a costo amortizado:			
Préstamos	1.188.079	1.144.429	1.942.330
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	182.493	195.829	92.113
Total	1.370.572	1.340.258	2.034.443

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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 31 de marzo de 2013, al 31 de diciembre de 2012 y al 1° de diciembre de 2012 ascienden a 7.746, 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>31.03.2013</u>
AAA	155.728
AA	19.375
A-1	112.347
A	39.143
B-	<u>25.165</u>
Total	351.758

11 - MATERIALES Y REPUESTOS

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2012</u>
No corriente			
Repuestos y materiales de consumo	118.834	115.591	115.475
Previsión por baja rotación y obsolescencia	<u>(88.234)</u>	<u>(85.973)</u>	<u>(85.385)</u>
Total	<u>30.600</u>	<u>29.618</u>	<u>30.090</u>

12 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2012</u>
No corriente			
Créditos fiscales	51.450	58.823	102.147
Diversos	<u>274</u>	<u>928</u>	<u>16.806</u>
Total de otras cuentas por cobrar no corrientes	<u>51.724</u>	<u>59.751</u>	<u>118.953</u>
Corriente			
Indemnizaciones comerciales a cobrar	6.466	3.063	140.427
Embargos y depósitos judiciales	19.881	26.594	34.613
Impuesto al valor agregado – posición neta	-	-	903
Créditos impositivos – retenciones y percepciones	1.746	3.924	4.426
Personal clave de la Dirección de la Sociedad (Nota 30)	3.487	2.726	1.871
Gastos pagados por adelantado y anticipos otorgados	12.071	10.128	11.353
Gastos y honorarios – reestructuración de préstamos	-	-	29.080
Gastos a recuperar	8.031	5.124	4.866
Honorarios por asistencia a la sociedad controlante (Nota 30)	29	8	8
Dividendos a cobrar – sociedades afiliadas (Nota 30)	1.344	381	1.148
Otros créditos con partes relacionadas (Nota 30)	520	397	276
Operaciones por cuenta y orden de terceros	963	1.013	1.608
Previsión para créditos incobrables	<u>(4.997)</u>	<u>(4.812)</u>	<u>(3.557)</u>
Diversos	<u>5.879</u>	<u>5.349</u>	<u>18.543</u>
Total de otras cuentas por cobrar corrientes	<u>55.420</u>	<u>53.895</u>	<u>245.565</u>

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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.

13 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2012</u>
No corriente			
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	741.942	686.036	508.664
Menos: Descuento a valor actual	(150.552)	(144.635)	(102.231)
Menos: Previsión por deudores morosos o en conflicto	<u>(370.971)</u>	<u>(343.018)</u>	<u>(254.332)</u>
Total de cuentas por cobrar comerciales no corrientes	<u>220.419</u>	<u>198.383</u>	<u>152.101</u>
Corriente			
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	130.689	134.491	64.943
Cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas	35.988	32.160	21.400
Menos: Previsión por deudores morosos o en conflicto	<u>(43.376)</u>	<u>(44.831)</u>	<u>(29.151)</u>
Total de cuentas por cobrar comerciales corrientes	<u>123.301</u>	<u>121.820</u>	<u>57.192</u>

Al 31 de marzo de 2013, existen 49.177 de saldos por cobrar comerciales que se encuentran vencidos pero no provisionados. La anticuación de los mencionados saldos es la siguiente:

	<u>31.03.2013</u>
Saldos vencidos de 0 a 3 meses	26.589
Saldos vencidos a más de 3 meses	<u>22.588</u>
Total	<u>49.177</u>

Al 31 de marzo de 2013, 31 de diciembre de 2012 y 1° de enero de 2012 el monto de la previsión para cuentas por cobrar comerciales es de 414.347, 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>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Saldo al inicio del período / ejercicio	387.849	283.483
Aumentos	26.498	104.784
Aplicaciones	<u>-</u>	<u>(418)</u>
Saldo al cierre del período / ejercicio	<u>414.347</u>	<u>387.849</u>

Las cuentas por cobrar provisionadas 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:

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2012</u>
A vencer	82.543	90.161	44.096
De 0 a 6 meses	97.827	91.338	62.344
Más de 6 meses	728.249	671.188	488.567
Total	<u>908.619</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 a valor nominal de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2012</u>
Peso argentino	127.909	139.879	65.680
Dólar estadounidense	780.710	712.808	529.327
Total	<u>908.619</u>	<u>852.687</u>	<u>595.007</u>

14 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Caja y bancos	18.675	19.538
Fondos comunes de inversión en \$	58.518	35.543
Títulos públicos en \$	3.607	-
Plazos fijos en \$	-	30.747
Plazos fijos en US\$	104.723	135.391
Cauciones bursátiles en \$	-	1.412
Total	<u>185.523</u>	<u>222.631</u>

15 - CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS

El Capital social de 439.374 está representado por 179.264 acciones ordinarias nominativas no endosables clase A, de 1 peso de valor nominal cada una y con derecho a 1 voto por acción, y por 172.235 acciones ordinarias nominativas no endosables clase B, de 1 peso de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción y por 87.875 acciones ordinarias nominativas no endosables 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.

15.1 - 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

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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.

15.2 - 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. Con fecha 18 de abril de 2013, la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 y asignó 10.888 a la Reserva legal.

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).

15.3 - 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 15.2). Con fecha 18 de abril de 2013, la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 y asignó 206.877 a esta reserva. Adicionalmente, imputó contra esta reserva el pasivo por impuesto a las ganancias diferido generado por el ajuste por inflación de los bienes de uso, por un monto de 299.753. Luego de la mencionada asignación e imputación, el saldo de la reserva facultativa asciende a 46.496.

16 - RESULTADOS NO ASIGNADOS

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Saldos al inicio del ejercicio	(88.360)	(457.051)
(Pérdida) ganancia del período / ejercicio	(616)	214.613
Absorción de la pérdida del ejercicio 2011	-	154.078
Saldos al cierre del período / ejercicio	<u>(88.976)</u>	<u>(88.360)</u>

17 - 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

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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 equivalente en otras monedas en circulación en cualquier momento (el “Programa”). La duración de dicho programa global es de cinco años contados a partir del 17 de julio de 2008, fecha en la que la CNV emitió la Resolución N° 15.928, autorizando su creación.

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\$ 0,6 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 31 de marzo de 2013 después de reestructuraciones y cancelaciones.

Las cláusulas y condiciones de las Obligaciones Negociables Series A y B se encuentran ampliamente descriptas 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 98,07% 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 31 de marzo 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\$ 0,6 millones correspondiente a la Serie B.

17.1 - 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
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

17.2 - 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
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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 98,07% 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 \$ 88.326.

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

18 - OTRAS DEUDAS

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2012</u>
No corriente			
Provisión para servidumbres	37.989	39.131	34.727
Total de otras deudas no corrientes	<u>37.989</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 30)	3.502	2.760	1.871
Anticipos recibidos	11.231	10.851	528
Garantía de clientes y diversos	233	177	311
Total de otras deudas corrientes	<u>35.891</u>	<u>34.713</u>	<u>23.605</u>

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

19 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2012</u>
No corriente			
AES Argentina Generación S.A. (Nota 21)	46.495	48.032	-
Total de cuentas por pagar comerciales no corrientes	<u>46.495</u>	<u>48.032</u>	<u>-</u>
Corriente			
Proveedores por compras y servicios varios	18.019	17.080	1.937
Fideicomiso de administración ("Importación de gas natural") (Nota 33)	1.020	4.246	4.127
Otras partes relacionadas (Nota 30)	74.364	68.401	61.586
Facturas a recibir	33.286	46.431	19.237
Total de cuentas por pagar comerciales corrientes	<u>126.689</u>	<u>136.158</u>	<u>86.887</u>

20 - 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	2.107	(5.186)
– Aplicaciones	-	(172)
Saldos al 31 de marzo de 2013	<u>51.692</u>	<u>34.651</u>

20.1 - 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.

20.1.1 - 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
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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 extraordinaria.

20.1.2 - 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.

20.1.3 - 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.

20.1.4 - 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
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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.

20.1.5 - Intervención de TGN dispuesta por el ENARGAS

En la Nota 1.3.6 se describe ampliamente este asunto.

20.1.6 - 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 por cumplimiento de contrato, reclamando el pago de US\$ 37,2 millones (más intereses) en concepto de servicios de transporte facturados e impagos, entre los meses de septiembre de 2009 y agosto de 2011, 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 reconvino por daños.

20.1.7 - 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
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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.

20.1.8 - 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.

21 - 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\$ 8,1 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.

22 - VENTAS

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Servicio de transporte de gas		
Servicio de transporte de gas	119.665	101.171
Previsión para deudores en conflicto y otros	(13.512)	(11.554)
Subtotal de servicio de transporte de gas	<u>106.153</u>	<u>89.617</u>
Otros servicios		
Operación y mantenimiento de gasoductos	12.542	7.520
Honorarios por gerenciamiento de obra – Programa de Fideicomisos de Gas (Nota 32)	582	1.456
Subtotal de otros servicios	<u>13.124</u>	<u>8.976</u>
Total de ventas	<u>119.277</u>	<u>98.593</u>

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

23 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	Costos de explotación	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total al 31.03.2013	Total al 31.03.2012
Honorarios por servicios técnico administrativos	-	-	475	475	256
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	-	-	267	267	-
Honorarios por servicios profesionales	838	-	2.455	3.293	2.981
Remuneraciones y otros beneficios al personal	23.179	528	9.494	33.201	26.632
Cargas sociales	5.426	-	3.032	8.458	4.514
Honorarios por asesoramiento del operador técnico y asistencia al área de auditoría	3.762	-	-	3.762	3.324
Consumo de materiales y repuestos	3.524	-	4	3.528	3.550
Servicios y suministros de terceros	3.150	12	122	3.284	2.819
Mantenimiento y reparación de bienes de uso	7.647	20	536	8.203	10.007
Viajes y estadías	2.759	12	420	3.191	2.532
Transportes y fletes	394	-	3	397	229
Gastos de correos y telecomunicaciones	240	13	177	430	376
Seguros	1.534	-	159	1.693	1.790
Elementos de oficina	347	2	464	813	487
Alquileres	380	7	107	494	454
Servidumbres	944	-	-	944	3.252
Impuestos, tasas y contribuciones	95	4.491	7.523	12.109	10.251
Depreciación de bienes de uso	32.273	65	393	32.731	33.507
Compensación por daños y perjuicios	-	324	-	324	14.274
Deudores incobrables	-	(1.295)	-	(1.295)	1.551
Juicios	-	-	417	417	995
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	2.267	-	-	2.267	239
Diversos	219	1	96	316	324
Saldos al 31 de marzo de 2013	88.978	4.180	26.144	119.302	-
Saldos al 31 de marzo de 2012	83.024	19.706	21.614	-	124.344

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

24 - OTROS INGRESOS NETOS

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Ingresos por indemnizaciones comerciales (Nota 21)	13.239	11.107
Resultado neto por bajas de bienes de uso	549	(23)
Ingresos netos por ventas diversas y otros	1.902	43
Total de otros ingresos netos	<u>15.690</u>	<u>11.127</u>

25 - RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Generados por diferencias de cambio		
Ingresos por variación cambiaria	29.794	18.642
Egresos por variación cambiaria	(54.945)	(35.900)
Total de resultados financieros generados por diferencias de cambio	<u>(25.151)</u>	<u>(17.258)</u>
Ingresos financieros		
Intereses	6.604	2.144
Descuentos ganados	59	77
Recupero de gastos por reestructuración de préstamos y otros	8.683	-
Resultado por descuento a valor presente	-	830
Resultado por tenencia	20.314	1.061
Total de ingresos financieros	<u>35.660</u>	<u>4.112</u>
Egresos financieros		
Intereses	(19.266)	(50.012)
Resultado por descuento a valor presente	(6.390)	-
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	(2.311)	(1.468)
Total de egresos financieros	<u>(27.967)</u>	<u>(51.480)</u>
Total de resultados financieros netos	<u>(17.458)</u>	<u>(64.626)</u>

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

26 - 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>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(1.437)	(78.678)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Impuesto determinado aplicando la tasa impositiva vigente a la pérdida del período	503	27.537
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Conceptos no deducibles	-	(3)
- Resultado por inversiones en sociedades afiliadas	125	200
- Otras	193	(673)
Total del cargo a resultados por impuesto a las ganancias	821	27.061

Se detalla a continuación la composición del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta acumulada al 31 de marzo de 2013:

<u>Año</u>	<u>Monto</u>	<u>Año de expiración</u>
2004	14.683	2014
2005	16.294	2015
2006	12.362	2016
2007	13.426	2017
2008	6.797	2018
2009	17.085	2019
2011	21.413	2021
Consumo 2012 (estimado)	(39.958)	
Consumo 2013 (estimado)	(6.296)	
Saldo al 31 de marzo de 2013	55.806	

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.

27 - RESULTADO NETO POR ACCIÓN

El resultado por acción ordinaria ha sido calculado como el cociente entre los resultados de los períodos finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012, y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, que a dichas fechas asciende a 439.373.939 acciones. Al 31 de marzo 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.

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

28 - EFECTIVO (UTILIZADO EN) GENERADO POR LAS OPERACIONES

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Pérdida integral del período	(616)	(51.617)
Ajustes para arribar al efectivo (utilizado en) generado por las operaciones:		
Depreciación de bienes de uso	32.731	33.507
Valor residual de bienes de uso dados de baja	205	138
Aumentos de provisiones (netos de recuperos)	25.937	18.768
Diferencias de cambio y otros resultados financieros netos	25.494	26.861
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	(356)	(572)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
Aumento de cuentas por cobrar comerciales	(50.013)	(29.217)
Disminución de otras cuentas por cobrar	304	3.336
Aumento de materiales y repuestos y otros activos	(3.280)	(1.005)
(Disminución) aumento de cuentas por pagar comerciales	(11.006)	65.052
(Disminución) aumento de remuneraciones y cargas sociales	(13.058)	1.048
(Disminución) aumento de cargas fiscales	(7.098)	5.777
Aumento de otras deudas	36	1.862
Disminución de contingencias	(173)	(43.579)
Efectivo (utilizado en) generado por las operaciones	<u>(893)</u>	<u>30.359</u>

29 - 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.

30 - PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas entre partes relacionadas son las siguientes:

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Sociedad controlante		
<u>Otros ingresos netos</u>		
Gasinvest S.A.	<u>24</u>	<u>6</u>
<u>Total de otros ingresos netos</u>	<u>24</u>	<u>6</u>

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
Sociedades afiliadas		
<u>Ventas</u>		
Comgas Andina S.A.	55	50
<u>Total de ventas</u>	<u>55</u>	<u>50</u>
Otras partes relacionadas		
<u>Ventas</u>		
Litoral Gas S.A.	12.846	12.467
Siderar S.A.	1.815	1.893
Siderca S.A.	1.199	1.203
Total Gas Marketing Cono Sur S.A.	198	-
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	1.126	978
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	242	220
<u>Total de ventas</u>	<u>17.426</u>	<u>16.761</u>
<u>Costos de explotación</u>		
Total Gas y Electricidad Argentina S.A.	(1.025)	(887)
Tecpetrol S.A.	(1.025)	(887)
Compañía General de Combustibles S.A.	(1.025)	(887)
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	-	(664)
<u>Total de costos de explotación</u>	<u>(3.075)</u>	<u>(3.325)</u>
<u>Gastos de administración</u>		
Cainzos, Fernández & Premrou Soc. Civ.	(162)	-
Total Gas y Electricidad Argentina S.A.	(804)	(612)
<u>Total de gastos de administración</u>	<u>(966)</u>	<u>(612)</u>
<u>Otros ingresos netos</u>		
Litoral Gas S.A.	-	2
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	60	52
Compañía General de Combustibles S.A.	54	-
Tecpetrol S.A.	54	55
Total Austral S.A.	54	45
<u>Total de otros de ingresos netos</u>	<u>222</u>	<u>154</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	493	-
<u>Total de ingresos financieros</u>	<u>493</u>	<u>-</u>
<u>Compras de bienes de uso</u>		
Siat S.A.	-	(20)
<u>Total de compras de bienes de uso</u>	<u>-</u>	<u>(20)</u>
Personal clave de la Dirección de la Sociedad		
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	(267)	-
Honorarios por servicios técnico-administrativos	(475)	(256)

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2012</u>
Cuentas por cobrar comerciales			
<u>Otras partes relacionadas</u>			
Litoral Gas S.A.	7.351	7.099	6.219
Siderar S.A.	975	931	1.038
Siderca S.A.	553	545	559
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	27.027	23.506	13.513
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	82	79	71
<u>Total de otras partes relacionadas</u>	<u>35.988</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.	29	8	8
<u>Total de honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>	<u>29</u>	<u>8</u>	<u>8</u>
<u>Dividendos a cobrar - sociedades afiliadas</u>			
Comgas Andina S.A.	1.028	80	967
Companhia Operadora do Rio Grande de Sul	316	301	181
<u>Total de dividendos a cobrar - sociedades afiliadas</u>	<u>1.344</u>	<u>381</u>	<u>1.148</u>
<u>Otros créditos con partes relacionadas</u>			
Siderar S.A.	8	8	-
Litoral Gas S.A.	122	122	129
Total Austral S.A.	67	-	-
Compañía General de Combustibles S.A.	67		
Tecgas N.V.	-	2	2
Tecpetrol S.A.	68	-	(13)
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	188	265	158
<u>Total de otros créditos con partes relacionadas</u>	<u>520</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	3.487	2.726	1.871
<u>Total personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	<u>3.487</u>	<u>2.726</u>	<u>1.871</u>
Cuentas por pagar comerciales			
<u>Otras partes relacionadas</u>			
Total Gas y Electricidad Argentina S.A.	24.782	22.986	16.497
Tecpetrol S.A.	24.668	22.681	16.332
Compañía General de Combustibles S.A.	24.668	22.681	16.332
Argentinean Pipeline Holding Company S.A.	-	-	12.373
Cainzos, Fernández & Premrou Soc. Civ.	194	-	-
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	52	53	52
<u>Total de otras partes relacionadas</u>	<u>74.364</u>	<u>68.401</u>	<u>61.586</u>

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>01.01.2012</u>
Otras deudas			
<u>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>			
Provisión honorarios por servicios técnico administrativos y a la Comisión Fiscalizadora	3.502	2.760	1.871
<u>Total personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	<u>3.502</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.

31 - 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 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.

32 - 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

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2013 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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.

32.1 - 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”.

32.2 - 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 32.1. En febrero de 2007 TGN comenzó a facturar a ciertos clientes el “Cargo Fideicomiso de Gas II” 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 sobre el gasoducto Centro-Oeste.

33 - 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 31 de marzo de 2013 el saldo a transferir al Fideicomiso de Administración asciende a \$ 1,0 millones.

34 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de marzo 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
15 de mayo 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

Santiago Marfort
Vicepresidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

INFORMACION 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 31 DE MARZO 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 31 de marzo 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; 17 y 20 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de marzo de 2013.

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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.

INFORMACION 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 31 DE MARZO DE 2013.

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

	31.03.2013			
	Inversiones ⁽¹⁾	Créditos ⁽²⁾	Préstamos ⁽³⁾	Otros pasivos ⁽⁴⁾
De plazo vencido				
Hasta el 31.03.2012	-	539.532	-	
Del 01.04.2012 al 30.06.2012	-	23.363	-	
Del 01.07.2012 al 30.09.2012	-	33.198	-	
Del 01.10.2012 al 31.12.2012	-	38.633	-	
Del 01.01.2013 al 31.03.2013	-	51.164	68.719	
Sin plazo establecido	143.146	80.553	-	348.462
A vencer				
Al 30.06.2013	209.196	104.339	-	100.391
Al 30.09.2013	65.932	7.474	-	935
Al 31.12.2013	3.446	624	-	2.527
Al 31.03.2014	3.446	65	-	2.812
Al 31.03.2015	13.783	162	-	3.959
Al 31.03.2016	4.483	-	50.050	3.813
Al 31.03.2017	1.382	-	50.050	3.813
Al 31.03.2018	1.382	-	52.975	3.452
Al 31.03.2019	4.097	-	966.285	3.227
Al 31.03.2020	1.382	-	-	3.227
Al 31.03.2021	1.382	-	-	25.005
Total al 31.03.2013	452.712	879.107	1.188.079	501.623

(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, 10, y 25 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de marzo 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 8 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de marzo de 2013. Los saldos con sociedades del Art. 33 de la Ley 19.550 se incluyen en la nota 30 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
15 de mayo 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.

INFORMACION 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 31 DE MARZO 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 \$ 88,2 millones y se encuentran totalmente provisionados. (Ver nota 11 a los estados financieros de la Sociedad al 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2013, y considerando la resolución de las incertidumbres

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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.

INFORMACION 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 31 DE MARZO DE 2013.

mencionadas en las notas 1.2 y 1.3 de dichos estados financieros, referidas a las modificaciones del contexto económico argentino y de las condiciones legales y contractuales en las cuales 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	259.568
	Responsabilidad civil.	US\$ 50.000	
• Plantas compresoras	Terrorismo.	US\$ 35.000	330.665
• Maquinarias	Rotura de maquinarias.	US\$ 10.000	127.747
• Automotores:			
- Flota de funcionarios	Responsabilidad civil limitada.	\$ 3.000	369
	Daño total por accidente.	Valor de reposición	
- Flota operativa (autos y pick ups)	Daños totales o parciales por incendio, robo y hurto.	\$ 3.000	3.946
- Camiones y acoplados	Responsabilidad civil limitada.	\$ 10.000	424
	Responsabilidad civil limitada.		
• Bienes muebles de Sede central, y equipos y elementos de sistemas	Incendio contenido.	US\$ 8.650	5.902
	Robo.	US\$ 10	

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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.

INFORMACION 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 31 DE MARZO DE 2013.

Contingencias:

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

La previsión para contingencias representa aproximadamente el 8,2% sobre el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de marzo 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 20 a los estados financieros de la Sociedad al 31 de marzo 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 31 de marzo 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 20.1.3 a los estados financieros de la Sociedad al 31 de marzo 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, 15 de mayo de 2013

Véase nuestro informe de fecha
15 de mayo 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

Santiago Marfort
Vicepresidente

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 31 de marzo 2013 y los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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 6, los estados financieros intermedios mencionados en el párrafo 1., han sido preparados conforme a 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 6. 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 26 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 31 de marzo de 2013 asciende a \$ 1.825 millones y \$ 55,8 millones, respectivamente.

6. Tal como se menciona en las Notas 1.3.5., 20.1.4. y 20.1.6. a los estados financieros intermedios adjuntos, la Sociedad posee al 31 de marzo 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 \$ 742 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2013, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 3.470.543 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 15 de mayo 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 31 de marzo de 2013, y los correspondientes estados de resultados integral intermedio, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo intermedio por el período de tres meses finalizado en esa fecha y las notas explicativas 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 26 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 31 de marzo de 2013 asciende a \$1.825 millones y \$ 55,8 millones, respectivamente.

Tal como se menciona en las Notas 1.3.5, 20.1.4 y 20.1.6 a los estados financieros intermedios adjuntos, la Sociedad posee al 31 de marzo de 2013 disputas contractuales con ciertos clientes de transporte de gas con destino a la exportación y saldos pendientes de cobro a éstos por \$ 742 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 31 de marzo 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. A 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 15 de mayo de 2013, y en lo que es materia de nuestra competencia profesional, informamos que:

a) Los Estados Financieros intermedios al 31 de marzo 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, 15 de mayo de 2013.

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Juan José Valdez Follino
Sindico Titular