



*TRANSPORTADORA  
DE GAS DEL NORTE S.A.*

**Estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2017 presentados  
en miles de pesos y en forma comparativa**

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

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS** correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017, presentados en forma comparativa.

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

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

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

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

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

Sociedad controlante: Gasinvest S.A.

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

Actividad principal: inversiones mobiliarias e inmobiliarias y actividades financieras.

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

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

Composición del capital (Nota 14 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016)

Clases de acciones	Suscripto e integrado	
	30.06.17	31.12.16
	Miles de \$	
Ordinarias escriturales clase A de un peso de valor nominal y con derecho a un voto por acción	179.264	179.264
Ordinarias escriturales clase B de un peso de valor nominal y con derecho a un voto por acción	172.235	172.235
Ordinarias escriturales clase C de un peso de valor nominal y con derecho a un voto por acción	87.875	87.875
<b>Total</b>	<b>439.374</b>	<b>439.374</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146

Juan José Valdez Follino  
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

## ÍNDICE

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

Notas a los estados financieros intermedios condensados:

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

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

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

Informe de revisión sobre estados financieros intermedios condensados

Informe de la Comisión Fiscalizadora

# TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

De conformidad con lo dispuesto por las normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), se expone a continuación un análisis de los resultados de Transportadora de Gas del Norte S.A. (“TGN” o “la Sociedad”), su situación financiera, la perspectiva de su negocio y otros indicadores patrimoniales y de resultados, que deben ser leídos en su conjunto con los estados financieros intermedios condensados, la información adicional a las notas requerida por el Artículo 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, por el Título IV, Capítulo III, Artículos 1° y 12 de las normas de la CNV, que se acompañan, los hechos relevantes oportunamente informados a la CNV y los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

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

- *Resultado integral del período:*

*(en millones de pesos)*

Rubros	Período de seis meses finalizado el 30.06		
	2017	2016	Variación
<b>Ventas</b>			
<i>Servicio de transporte de gas</i>	1.530,7	801,5	729,2
<i>Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios</i>	84,3	64,5	19,8
<b>Total de ventas</b>	<b>1.615,0</b>	<b>866,0</b>	<b>749,0</b>
<b>Costos de explotación</b>			
<i>Costos de operación y mantenimiento</i>	(575,6)	(404,8)	(170,8)
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	(87,8)	(74,3)	(13,5)
<b>Subtotal</b>	<b>(663,4)</b>	<b>(479,1)</b>	<b>(184,3)</b>
<b>Ganancia bruta</b>	<b>951,6</b>	<b>386,9</b>	<b>564,7</b>
<i>Gastos de administración y comercialización</i>	(312,6)	(193,0)	(119,6)
<b>Ganancia antes de otros ingresos y egresos netos</b>	<b>639,0</b>	<b>193,9</b>	<b>445,1</b>
<i>Otros ingresos y egresos netos</i>	21,8	(96,0)	117,8
<b>Ganancia antes de resultados financieros</b>	<b>660,8</b>	<b>97,9</b>	<b>562,9</b>
<i>Resultados financieros netos</i>	(191,2)	(344,9)	153,7
<i>Resultado por inversiones en sociedades afiliadas</i>	1,3	0,7	0,6
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>470,9</b>	<b>(246,3)</b>	<b>717,2</b>
<i>Impuesto a las ganancias diferido</i>	(168,1)	86,9	(255,0)
<b>Ganancia (pérdida) del período</b>	<b>302,8</b>	<b>(159,4)</b>	<b>462,2</b>
<i>Otros resultados integrales del período</i>	0,3	6,5	(6,2)
<b>Ganancia (pérdida) integral del período</b>	<b>303,1</b>	<b>(152,9)</b>	<b>456,0</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>759,7</b>	<b>183,2</b>	<b>576,5</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

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

	<i>(en millones de pesos)</i>	
	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<i>Total del activo</i>	5.059	4.585
<i>Total del pasivo</i>	4.700	4.529
<i>Patrimonio</i>	359	56

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 \$ 749,0 millones entre los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2017 y 2016 se explica por las siguientes causas:

- \$ 710 millones de mayor facturación asociada al incremento en las tarifas de transporte con destino local, a partir de abril de 2016, dispuesto por la Resolución I 3723/16 del ENARGAS y sus posteriores modificaciones (\$ 418,5 millones) y a partir de abril de 2017, dispuesto por la Resolución I 4363/17 del ENARGAS (\$ 291,5 millones);
- \$ 19,2 millones de mayores ingresos en relación a servicios varios de transporte; y
- \$ 19,8 millones de aumento en los servicios de “Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios”.

- *Costos de explotación*

<b>Rubros</b>	<i>(en millones de pesos)</i>		
	<b>Período de seis meses finalizado el 30.06.</b>		
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Variación</b>
<i>Honorarios por servicios profesionales</i>	7,5	5,8	1,7
<i>Costos de personal</i>	238,4	167,7	70,7
<i>Honorarios por asistencia técnica</i>	6,8	6,4	0,4
<i>Consumo de materiales y repuestos</i>	33,5	26,6	6,9
<i>Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros</i>	218,6	140,6	78,0
<i>Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías</i>	28,1	21,9	6,2
<i>Seguros</i>	12,9	10,6	2,3
<i>Alquileres y elementos de oficina</i>	6,8	4,8	2,0
<i>Servidumbres</i>	12,8	9,3	3,5
<i>Impuestos, tasas y contribuciones</i>	0,9	0,5	0,4
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	87,8	74,3	13,5
<i>Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos</i>	7,5	8,3	(0,8)
<i>Diversos</i>	1,8	2,3	(0,5)
<b>Total</b>	<b>663,4</b>	<b>479,1</b>	<b>184,3</b>
<b>% de Costos de explotación s/ Ventas</b>	<b>41,1%</b>	<b>55,3%</b>	

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

# TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

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

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

- i. \$ 70,7 millones de aumento en *Costos de personal*. Dicha variación se explica por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 50,7 millones), un incremento en la dotación de personal (\$ 9,5 millones), mayores cargos por indemnizaciones (\$ 5,8 millones) y otros conceptos diversos; y
- ii. \$ 78,0 millones de aumento en los costos de *Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros* debido principalmente a que durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 se efectuaron mayores erogaciones en limpieza, pintura y desmalezado de instalaciones (\$ 6,3 millones), inspección interna de gasoductos (\$ 46,4 millones), proyectos de clase de trazado y protección anticorrosiva (\$ 22,8 millones), reparaciones de cañerías (\$ 13,8 millones), seguridad, vigilancia y consumo de energía (\$ 4,5 millones) y trabajos sobre estaciones de medición y regulación y cruces de ríos (\$ 4,8 millones), compensado parcialmente por menores costos relacionados con trabajos sobre plantas compresoras e instalaciones (\$ 20,6 millones).

• *Gastos de administración y comercialización*

*(en millones de pesos)*

<i>Rubros</i>	<i>Período de seis meses finalizado el 30.06.</i>		
	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>Variación</i>
<i>Costos de personal</i>	75,3	54,8	20,5
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	2,2	1,1	1,1
<i>Honorarios por servicios profesionales</i>	10,9	7,3	3,6
<i>Impuestos, tasas y contribuciones</i>	133,8	70,9	62,9
<i>Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías</i>	4,3	3,5	0,8
<i>Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros</i>	4,9	4,0	0,9
<i>Alquileres y elementos de oficina</i>	3,5	2,2	1,3
<i>Deudores incobrables</i>	43,0	30,2	12,8
<i>Juicios</i>	27,3	13,8	13,5
<i>Honorarios a la Comisión Fiscalizadora</i>	1,6	1,1	0,5
<i>Honorarios a Directores</i>	2,5	1,7	0,8
<i>Diversos</i>	3,3	2,4	0,9
<b>Total</b>	<b>312,6</b>	<b>193,0</b>	<b>119,6</b>
<i>% de Gastos de administración y comercialización s/ Ventas</i>	<b>19,4%</b>	<b>22,3%</b>	

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

- i. \$ 20,5 millones de aumento en *Costos de personal*. Dicha variación se explica por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 16,6 millones), mayores cargos por indemnizaciones (\$ 3,0 millones) y otros conceptos diversos;
- ii. \$ 62,9 millones de aumento en *Impuestos, tasas y contribuciones*, debido principalmente a mayores cargos en la tasa de verificación y control a favor del ENARGAS (\$ 24,1 millones), en el impuesto a los débitos y créditos en cuentas bancarias (\$ 7,8 millones) y en el impuesto sobre los ingresos brutos (\$ 31,0 millones);

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

### RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

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

- iii. \$ 12,8 millones de aumento en *Deudores incobrables*, debido a mayores provisiones constituidas en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 en relación con saldos de clientes morosos; y
- iv. \$ 13,5 millones de aumento en *Juicios*, como consecuencia de la adecuación de las provisiones para contingencias al estado actual de los juicios y demandas a las que la Sociedad se encuentra sujeta.

- *Otros ingresos y egresos netos*

(en millones de pesos)

Rubros	Período de seis meses finalizado el 30.06.		
	2017	2016	Variación
<i>Reajuste de compensación por daños y perjuicios</i>	-	(109,9)	109,9
<i>Ingresos por indemnizaciones comerciales</i>	0,1	8,3	(8,2)
<i>Ingresos netos por ventas diversas, recupero de siniestros y otros</i>	21,7	5,6	16,1
<b>Total</b>	<b>21,8</b>	<b>(96,0)</b>	<b>117,8</b>

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016, la Sociedad ha reconocido pérdidas por \$ 109,9 millones, en relación con el acuerdo transaccional celebrado con AES Argentina Generación S.A. en el año 2012 (y posteriormente modificado en 2014). Esta pérdida ha sido consecuencia de valorar el pasivo con AES Argentina Generación S.A. sobre la base de las tarifas de transporte vigentes en ese período.

- *Resultados financieros netos*

(en millones de pesos)

Rubros	Período de seis meses finalizado el 30.06.		
	2017	2016	Variación
<b>Generados por diferencias de cambio:</b>			
<i>Ingresos por variación cambiaria</i>	80,8	243,8	(163,0)
<i>Egresos por variación cambiaria</i>	(179,3)	(503,2)	323,9
<b>Total de resultados financieros generados por diferencias de cambio</b>	<b>(98,5)</b>	<b>(259,4)</b>	<b>160,9</b>
<b>Ingresos financieros:</b>			
<i>Intereses</i>	19,1	30,6	(11,5)
<i>Resultados por cambios en los valores razonables</i>	13,1	8,3	4,8
<i>Resultado por descuento a valor presente y otros</i>	21,1	1,3	19,8
<b>Total de ingresos financieros</b>	<b>53,3</b>	<b>40,2</b>	<b>13,1</b>
<b>Egresos financieros:</b>			
<i>Intereses</i>	(131,9)	(119,6)	(12,3)
<i>Resultado por descuento a valor presente</i>	-	(4,1)	4,1
<i>Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros</i>	(14,1)	(2,0)	(12,1)
<b>Total de egresos financieros</b>	<b>(146,0)</b>	<b>(125,7)</b>	<b>(20,3)</b>
<b>Total de resultados financieros netos</b>	<b>(191,2)</b>	<b>(344,9)</b>	<b>153,7</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

### RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

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

Los resultados financieros netos del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 presentaron una menor pérdida por \$ 153,7 millones, comparados con los del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016. Los conceptos que presentaron las variaciones más relevantes entre ambos períodos han sido:

- i. \$ 323,9 millones de menor pérdida por diferencias en el tipo de cambio sobre las posiciones pasivas en dólares estadounidenses;
  - ii. \$ 23,9 millones de mayores resultados netos por descuento a valor presente y otros durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017; y
  - iii. \$ 163,0 millones de menor ganancia por diferencias en el tipo de cambio sobre las posiciones activas en dólares estadounidenses.
- *Impuesto a las ganancias diferido*

El resultado por impuesto a las ganancias diferido correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 presentó una mayor pérdida por \$ 255,0 millones en comparación con el mismo período del año anterior. Dicha variación se explica principalmente por el consumo estimado del quebranto por impuesto a las ganancias, registrado en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017. En la Nota 7 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2017 se expone una composición de los conceptos que conforman los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido y las variaciones que experimentaron los mismos durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017.

- *Síntesis del estado de flujo de efectivo*

(en millones de pesos)

	<i>Período de seis meses finalizado el 30.06.</i>	
	<i>2017</i>	<i>2016</i>
<i>Efectivo generado por las operaciones</i>	154,4	194,6
<i>Impuesto a las ganancias diferido</i>	168,1	(86,9)
<i>Devengamiento de intereses generados por pasivos</i>	131,9	119,6
<b><i>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</i></b>	<b>454,4</b>	<b>227,3</b>
<i>Adquisiciones de propiedad, planta y equipo</i>	(306,8)	(172,1)
<i>Variación de inversiones temporarias (no equivalentes de efectivo)</i>	(40,5)	0,9
<i>Cobro de capital e intereses de inversiones temporarios</i>	5,2	-
<b><i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</i></b>	<b>(342,1)</b>	<b>(171,2)</b>
<i>Operaciones de cobertura de riesgos de flujos de fondos</i>	-	3,3
<i>Pago de intereses de préstamos</i>	(141,5)	(42,5)
<b><i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</i></b>	<b>(141,5)</b>	<b>(39,2)</b>
<b><i>(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes del efectivo</i></b>	<b>(29,2)</b>	<b>16,9</b>
<b><i>Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio</i></b>	<b>250,9</b>	<b>209,6</b>
<b><i>Resultados financieros generados por el efectivo</i></b>	<b>21,9</b>	<b>25,8</b>
<b><i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</i></b>	<b>243,6</b>	<b>252,3</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



# TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

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

- *Composición del efectivo y equivalentes del efectivo*

*(en millones de pesos)*

<b>Rubros</b>	<b>Período de seis meses finalizado el 30.06.</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<i>Caja y bancos</i>	28,9	22,0
<i>Letras del BCRA</i>	38,6	-
<i>Plazos fijos en US\$</i>	52,9	94,1
<i>Fondos comunes de inversión en \$</i>	123,2	136,2
<b><i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</i></b>	<b>243,6</b>	<b>252,3</b>

### II) PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO (Información no cubierta por el Informe de revisión de estados financieros intermedios condensados)

El presente capítulo, relativo a las perspectivas comerciales, operativas, financieras y regulatorias del negocio de la Sociedad, debe ser complementado con las notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2017, la información adicional requerida por el Artículo 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, por el Título IV, Capítulo III, Artículos 1° y 12 de las normas de la CNV al 30 de junio de 2017 y los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, información que debe ser leída, analizada e interpretada en forma conjunta para tener una visión completa de los asuntos societarios.

#### Perspectivas del negocio para el resto del ejercicio:

Con la sanción de la Ley de Emergencia Pública N° 25.561 ("LEP") a comienzos del año 2002, y su continua renovación desde entonces hasta el 31 de diciembre de 2017, las tarifas por servicios de transporte de gas quedaron pesificadas y congeladas. Dado que la regulación posterior a la sanción de la LEP no estableció ningún mecanismo de revisión tarifario alternativo, se provocó de manera directa el quiebre de la ecuación económico-financiera de la Licencia. Por tal motivo, la Sociedad promovió la acción judicial referida en la Nota 18.1.6 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016.

Entre julio de 1999 y marzo de 2014 las tarifas de TGN estuvieron congeladas en pesos, privando a la Sociedad de la posibilidad de seguir invirtiendo en ampliaciones del sistema, siendo sustituida en ese rol por fideicomisos públicos organizados a partir de 2004 por la ex Secretaría de Energía de la Nación que se financian mediante cargos tarifarios que, al momento de su establecimiento, superaban ampliamente la tarifa percibida por TGN.

Por otro lado, la fuerte presión alcista sobre los precios y la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense han impactado significativamente en las erogaciones de la Sociedad y, pese a los continuos esfuerzos destinados al uso eficiente de los recursos, los costos operativos y financieros han verificado importantes incrementos. En este contexto, el patrimonio de la Sociedad ha ido verificando una significativa reducción.

El efecto conjunto del mencionado congelamiento tarifario, el sostenido incremento en los costos y la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense ha deteriorado sustancialmente el resultado operativo de TGN, el cual ha sido negativo desde 2011 y hasta el primer trimestre del 2016 inclusive. TGN no ha recibido ni recibe subsidio alguno por parte del Estado Nacional.

En abril de 2014 el ENARGAS puso en ejecución un Acuerdo Transitorio de adecuación tarifaria celebrado en 2008 y ratificado por el Poder Ejecutivo Nacional ("PEN") en 2010, aprobando un aumento de las tarifas de transporte de gas del 8% a partir del 1° de abril de 2014, del 14% acumulado a partir del 1° de junio de 2014 y del 20% acumulado a partir del 1° de agosto de 2014. La recaudación incremental se destinó a ejecutar inversiones aprobadas por el ENARGAS.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

### RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

#### II) PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO (Información no cubierta por el Informe de revisión de estados financieros intermedios condensados) (Cont.)

Con posterioridad, el 5 de junio de 2015 el ENARGAS puso en vigencia, a través de la Resolución I/ 3348, nuevos cuadros tarifarios que implicaron un aumento de las tarifas de transporte de gas del 69,1% efectivo desde el 1° de mayo de ese año.

En febrero de 2016 TGN celebró un segundo Acuerdo Transitorio con el Ministerio de Hacienda y Finanzas y con el Ministerio de Energía y Minería (“MINEM”) que fijó las pautas básicas para una adecuación transitoria de sus tarifas y de una futura Revisión Tarifaria Integral (“RTI”), sujeto a la celebración de un acuerdo de renegociación contractual integral.

El 29 de marzo de 2016 el MINEM dictó la Resolución N° 31/16 por la que instruyó al ENARGAS a que lleve adelante con todas las licenciatarias de transporte y distribución de gas natural el procedimiento de RTI (en un plazo no mayor a un año desde el dictado de dicha resolución), y a que efectúe una adecuación transitoria de las tarifas de los servicios de transporte y distribución de gas suficiente para cubrir sus costos, a cuenta de la futura RTI. Dicha resolución estableció que el aumento transitorio de tarifas debe vincularse a la ejecución de un plan de inversiones obligatorias, hasta cuyo cumplimiento las licenciatarias no podrán distribuir dividendos sin autorización previa del ENARGAS, y que la instancia de la audiencia pública tendrá lugar en el marco de la RTI.

Asimismo, el 28 de marzo de 2016 el MINEM había dictado la Resolución N° 28/16 (conjuntamente con la Resolución N° 31/16, las “Resoluciones MINEM”) aprobando nuevos precios del gas natural en los puntos de ingreso a los sistemas de transporte, incluyendo criterios de elegibilidad para que los usuarios residenciales puedan acogerse al beneficio de la “tarifa social”.

El 31 de marzo de 2016 el ENARGAS dictó la Resolución I/ 3723 disponiendo un aumento transitorio de las tarifas de TGN del 289,2% a partir del 1° de abril de 2016. Asimismo, el ENARGAS estableció un plan de inversiones obligatorias por \$ 1.041 millones a ejecutarse en el plazo de un año, bajo apercibimiento de sanciones. Ínterin, TGN no podrá distribuir dividendos sin autorización previa del ENARGAS.

En agosto de 2016 la Corte Suprema de Justicia de la Nación confirmó un fallo de la Cámara Federal de La Plata que había anulado las Resoluciones MINEM en relación a los usuarios residenciales del país. Aquel fallo de Cámara provocó la ruptura de la cadena de pagos y obligó a TGN a suspender el plan de inversiones obligatorias como así también a reprogramar los pagos a sus proveedores y contratistas.

Como resultado, entre el 16 y el 18 de septiembre de 2016 el MINEM y el ENARGAS llevaron a cabo una audiencia pública en la que se trataron los tres componentes de la tarifa, a saber; precio del gas en boca de pozo, margen de distribución y de transporte.

El 6 de octubre de 2016 el MINEM dictó la Resolución N° 212/16 aprobando nuevos precios del gas natural en los puntos de ingreso a los sistemas de transporte. Asimismo, el ENARGAS dictó la Resolución I/4053 restableciendo a partir del 7 de octubre de 2016 el aumento transitorio de las tarifas de TGN del 289,2%.

El ENARGAS mantuvo el plan de inversiones obligatorias por \$ 1.041 millones y la prohibición de distribuir dividendos sin su autorización previa. La Sociedad considera que dicho plan debe ser revisado considerando el efecto adverso de las medidas judiciales mencionadas sobre la facturación del período abril-septiembre 2016, y el diferimiento de los plazos de ejecución de las obras.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

### RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

#### II) PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO (Información no cubierta por el Informe de revisión de estados financieros intermedios condensados) (Cont.)

La Sociedad mantiene controversias con cuatro distribuidoras vinculadas a la cobrabilidad del transporte prestado por TGN entre el 1° de abril de 2016 y el 6 de octubre de 2016, utilizado por las distribuidoras para atender a sus clientes no residenciales, toda vez que aquéllas controvierten los criterios de prorrateo aplicados por TGN en base a instrucciones emitidas por el ENARGAS mediante Resolución I/3961. Ver Nota 18.1.8 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

El 30 de marzo de 2017 la Sociedad celebró con el Ministerio de Hacienda y con el MINEM un acuerdo de renegociación integral de la Licencia (el “Acuerdo Integral”), cuya vigencia está supeditada a la aprobación del PEN, previa intervención de la Procuración del Tesoro de la Nación, de la Sindicatura General del Estado Nacional, y de ambas cámaras del Congreso Nacional previo dictamen de una comisión bicameral. En la misma fecha, TGN obtuvo un nuevo aumento transitorio promedio de tarifas del 49%, a cuenta del aumento mayor que aplicará como resultado de una revisión tarifaria integral llevada a cabo por el ENARGAS y contra la ejecución de inversiones obligatorias.

El Acuerdo Integral, que fue ratificado por la asamblea extraordinaria de la Sociedad celebrada el 14 de junio de 2017, pone fin a un período de quince años de inestabilidad jurídica y regulatoria iniciado en 2002 con la LEP. Contiene los términos y condiciones convenidos entre el PEN y TGN para adecuar la Licencia, establece las pautas bajo las cuales el ENARGAS llevó a cabo la RTI para el período 2017-2022 y concluye el proceso de renegociación desarrollado en el marco de la LEP. Sus previsiones, una vez puesto en vigencia dicho acuerdo a partir de su ratificación por el PEN, abarcarán el período contractual comprendido entre el 6 de enero de 2002 y la fecha de finalización de la Licencia.

Entre el 1° de abril de 2017 y el 31 de marzo de 2022 la Sociedad deberá ejecutar un Plan de Inversiones Obligatorias por aproximadamente \$ 5.600 millones. El Acuerdo Integral estableció, asimismo, las pautas bajo las cuales el ENARGAS llevó a cabo la RTI para el período 2017 – 2022.

Como condición previa a la ratificación del Acuerdo Integral, TGN solicitó la suspensión del juicio iniciado contra el Estado Nacional reclamando los daños y perjuicios que la Sociedad sufrió como resultado de la pesificación y posterior congelamiento de sus tarifas (ver Nota 18.1.6 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y Nota 17.1 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2017). Asimismo, dentro del plazo de noventa días corridos computados desde que entre y se mantenga en vigencia la resolución del ENARGAS que apruebe el cuadro tarifario resultante de la RTI, o del último escalón del incremento, que no podrá exceder el 1° de abril de 2018, o de las resoluciones que aprueben los cuadros tarifarios de distribución que incluyan los cuadros tarifarios antedichos, según corresponda, TGN deberá desistir íntegra y expresamente del derecho y de la acción entablada contra el Estado Nacional, como también de todos los derechos que pudiera eventualmente invocar o entablar contra el Estado Nacional, que se encuentren fundados o vinculados a los hechos o medidas dispuestas respecto de la Licencia a partir de la LEP y/o por haber quedado sin efecto la aplicación por la anulación del índice Producer Price Index (“PPI”). Otro tanto deberán hacer el accionista controlante de la Sociedad, Gasinvest S.A. (“Gasinvest”), y los accionistas que representen al menos dos tercios del capital social de Gasinvest. Ver Nota 17.1 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2017.

El Acuerdo Integral contiene una cláusula de indemnidad en beneficio del Estado Nacional. Por un lado, TGN se compromete a mantener indemne al Estado Nacional para el supuesto que cualquiera de sus accionistas y/o de Gasinvest y/o sus eventuales cesionarios, obtuvieran una sentencia o laudo final e inapelable, en la República

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

### RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

#### II) PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO (Información no cubierta por el Informe de revisión de estados financieros intermedios condensados) (Cont.)

Argentina o en el exterior, que consistiera en una reparación o compensación o indemnización económica, de la índole que fuera, fundados o vinculados a los hechos o medidas dispuestas respecto de la Licencia, a partir de la situación de emergencia establecida por la LEP y/o en la anulación del PPI, incluyendo costas y honorarios.

En tal caso, la Sociedad no tendrá derecho a reclamar reparación, indemnización ni compensación alguna de parte del Estado Nacional, y los gastos y costos que TGN deba asumir en ningún caso podrán trasladarse en modo alguno a los usuarios del servicio de transporte.

Por otro lado, con relación a los laudos arbitrales obtenidos con anterioridad a la firma del Acuerdo Integral por los ex accionistas CMS y Total, la Sociedad se compromete a mantener indemne al Estado Nacional. El monto de dicha indemnidad, a ser definido, no incluirá el porcentaje proporcional de quita que se hubiere establecido o se vaya a establecer en los acuerdos de pagos respectivos, excluirá las sumas correspondientes a los intereses por mora en el pago por parte del Estado Nacional y se calculará a valor presente. Como referencia se mencionan los montos contenidos en los laudos: CMS Gas Transmission Company c. República Argentina (caso ARB/01/8, con laudo favorable a CMS por US\$ 133,2 millones de fecha 12 de mayo de 2005), y Total S.A. c. República Argentina (caso ARB/04/1, con laudo favorable a Total por US\$ 85,2 millones, de fecha 27 de noviembre de 2013).

La indemnidad, por los valores que se definan sobre la base de lo mencionado anteriormente, será asumida por TGN exclusivamente mediante inversiones sustentables, adicionales a las que establezca el ENARGAS como inversiones obligatorias en el marco de la RTI, en gasoductos e instalaciones complementarias en la Cuenca Neuquina. Estas inversiones no serán incorporadas a la base tarifaria de la Sociedad.

Los aumentos tarifarios implementados desde el año 2016 le han permitido a la Sociedad quebrar la serie de 21 trimestres consecutivos con resultados operativos negativos, financiar sus gastos de operación y mantenimiento, ejecutar ciertas obras y cancelar sus vencimientos financieros. Pero aún resulta necesario, a la luz de las exigencias que demanda la operación y el mantenimiento del sistema de gasoductos, que los nuevos niveles tarifarios que resulten de la RTI se mantengan en valores reales a lo largo del tiempo. A este respecto, la RTI llevada a cabo por el ENARGAS introduce mecanismos no automáticos de adecuación semestral de la tarifa de transporte, entre revisiones tarifarias quinquenales, debido a las variaciones observadas en los precios de la economía vinculados a los costos del servicio, a efectos de mantener la sustentabilidad económico-financiera de la prestación y la calidad del servicio prestado.

#### III) ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA AL 30 DE JUNIO DE 2017, 2016, 2015, 2014 Y 2013

(en millones de pesos)

Rubros	Al 30.06.				
	2017	2016	2015	2014	2013
Activo no corriente	3.844	3.530	2.629	2.452	2.227
Activo corriente	1.215	937	674	828	628
<b>Total</b>	<b>5.059</b>	<b>4.467</b>	<b>3.303</b>	<b>3.280</b>	<b>2.855</b>
Patrimonio	359	159	738	977	1.000
Pasivo no corriente	3.534	3.491	2.097	1.888	1.545
Pasivo corriente	1.166	817	468	415	310
Total pasivo	4.700	4.308	2.565	2.303	1.855
<b>Total</b>	<b>5.059</b>	<b>4.467</b>	<b>3.303</b>	<b>3.280</b>	<b>2.855</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

# TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

### IV) ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES COMPARATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017, 2016, 2015, 2014 Y 2013

(en millones de pesos)

Rubros	Al 30.06.				
	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Ganancia (pérdida) antes de otros ingresos y egresos netos</b>	<b>639,0</b>	<b>193,9</b>	<b>(109,8)</b>	<b>(76,6)</b>	<b>(38,7)</b>
Otros ingresos y egresos netos	21,8	(96,0)	(5,4)	32,6	31,4
<b>Ganancia (pérdida) antes de resultados financieros</b>	<b>660,8</b>	<b>97,9</b>	<b>(115,2)</b>	<b>(44,0)</b>	<b>(7,3)</b>
Resultados financieros netos	(191,2)	(344,9)	(13,1)	(108,0)	(70,7)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	1,3	0,7	1,2	2,3	0,8
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>470,9</b>	<b>(246,3)</b>	<b>(127,1)</b>	<b>(149,7)</b>	<b>(77,2)</b>
Impuesto a las ganancias	(168,1)	86,9	36,0	40,4	19,7
<b>Ganancia (pérdida) del período</b>	<b>302,8</b>	<b>(159,4)</b>	<b>(91,1)</b>	<b>(109,3)</b>	<b>(57,5)</b>
Otros resultados integrales del período	0,3	6,5	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida) integral del período</b>	<b>303,1</b>	<b>(152,9)</b>	<b>(91,1)</b>	<b>(109,3)</b>	<b>(57,5)</b>

### V) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017, 2016, 2015, 2014 Y 2013

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

Según el tipo de transporte

	Al 30.06.				
	2017	2016	2015	2014	2013
Firme	7.435	7.415	7.534	7.310	7.393
Interrumpible e Intercambio y desplazamiento	3.460	3.907	3.943	3.791	3.081
<b>Total</b>	<b>10.895</b>	<b>11.322</b>	<b>11.477</b>	<b>11.101</b>	<b>10.474</b>

Según su procedencia

	Al 30.06.				
	2017	2016	2015	2014	2013
Gasoducto Norte	4.873	4.929	5.067	5.070	4.180
Gasoducto Centro-Oeste	6.022	6.393	6.410	6.031	6.294
<b>Total</b>	<b>10.895</b>	<b>11.322</b>	<b>11.477</b>	<b>11.101</b>	<b>10.474</b>

Según su destino

	Al 30.06.				
	2017	2016	2015	2014	2013
Mercado local	10.892	11.319	11.135	10.964	10.372
Mercado externo	3	3	342	137	102
<b>Total</b>	<b>10.895</b>	<b>11.322</b>	<b>11.477</b>	<b>11.101</b>	<b>10.474</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

# TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

## RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

### VI) ÍNDICES COMPARATIVOS AL 30 DE JUNIO DE 2017, 2016, 2015, 2014 Y 2013

	<i>Al 30.06.</i>				
	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
<i>Liquidez corriente (1)</i>	<i>1,04</i>	<i>1,15</i>	<i>1,44</i>	<i>2,00</i>	<i>2,03</i>
<i>Solvencia (2)</i>	<i>0,08</i>	<i>0,04</i>	<i>0,29</i>	<i>0,42</i>	<i>0,54</i>
<i>Inmovilización del capital (3)</i>	<i>0,76</i>	<i>0,79</i>	<i>0,80</i>	<i>0,75</i>	<i>0,78</i>

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de agosto de 2017

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO AL 30 DE JUNIO DE 2017 COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (en miles de pesos)

	<b>Nota</b>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<b>ACTIVO</b>			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	<b>5</b>	2.226.680	2.009.912
Inversiones en sociedades afiliadas	<b>6</b>	7.027	5.364
Materiales y repuestos	<b>9</b>	82.179	88.740
Otras cuentas por cobrar	<b>10</b>	144.668	132.934
Activo por impuesto a las ganancias diferido	<b>7</b>	134.849	302.918
Cuentas por cobrar comerciales	<b>11</b>	1.210.303	1.121.815
Inversiones a costo amortizado	<b>8</b>	38.475	42.370
Total del activo no corriente		<u>3.844.181</u>	<u>3.704.053</u>
Activo corriente			
Materiales y repuestos		34.643	21.542
Otras cuentas por cobrar	<b>10</b>	139.254	60.323
Cuentas por cobrar comerciales	<b>11</b>	648.237	437.855
Inversiones a costo amortizado	<b>8</b>	8.641	8.731
Inversiones a valor razonable	<b>8</b>	140.526	101.296
Efectivo y equivalentes de efectivo	<b>12</b>	243.607	250.865
Total del activo corriente		<u>1.214.908</u>	<u>880.612</u>
Total del activo		<u>5.059.089</u>	<u>4.584.665</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO AL 30 DE JUNIO DE 2017 COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (en miles de pesos)

	<b>Nota</b>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	<b>13</b>	439.374	439.374
Otras reservas		3.113	2.796
Resultados no asignados		(83.484)	(386.304)
Total del patrimonio		<u>359.003</u>	<u>55.866</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Contingencias	<b>17</b>	23.440	25.158
Préstamos	<b>14</b>	3.053.888	2.945.213
Otras deudas	<b>15</b>	50.116	49.977
Cuentas por pagar comerciales	<b>16</b>	406.323	397.114
Total del pasivo no corriente		<u>3.533.767</u>	<u>3.417.462</u>
<b>Pasivo corriente</b>			
Contingencias	<b>17</b>	70.951	88.947
Préstamos	<b>14</b>	505.091	482.615
Remuneraciones y cargas sociales		91.747	118.573
Cargas fiscales		58.507	67.063
Otras deudas	<b>15</b>	96.398	54.989
Cuentas por pagar comerciales	<b>16</b>	343.625	299.150
Total del pasivo corriente		<u>1.166.319</u>	<u>1.111.337</u>
Total del pasivo		<u>4.700.086</u>	<u>4.528.799</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>5.059.089</u>	<u>4.584.665</u>

Las notas 1 a 24 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146

Juan José Valdez Follino  
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente



## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016 (en miles de pesos)

	Nota	Por el período de seis meses al		Por el período de tres meses al	
		30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
Ventas	18	1.615.023	866.104	981.231	666.958
Costos de explotación	19	(663.428)	(479.122)	(388.794)	(284.192)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>951.595</b>	<b>386.982</b>	<b>592.437</b>	<b>382.766</b>
Gastos de comercialización	19	(114.933)	(69.427)	(76.565)	(53.599)
Gastos de administración	19	(197.674)	(123.586)	(123.938)	(69.354)
<b>Ganancia antes de otros ingresos y egresos netos</b>		<b>638.988</b>	<b>193.969</b>	<b>391.934</b>	<b>259.813</b>
Otros ingresos y egresos netos	20	21.783	(96.039)	(4.210)	11.922
<b>Ganancia antes de resultados financieros</b>		<b>660.771</b>	<b>97.930</b>	<b>387.724</b>	<b>271.735</b>
Resultados financieros					
Generados por diferencias de cambio	21	(98.542)	(259.342)	(165.750)	(56.046)
Ingresos financieros	21	53.307	40.199	1.126	25.138
Egresos financieros	21	(145.993)	(125.741)	(64.322)	(44.461)
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>(191.228)</b>	<b>(344.884)</b>	<b>(228.946)</b>	<b>(75.369)</b>
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	6	1.346	706	1.125	205
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>470.889</b>	<b>(246.248)</b>	<b>159.903</b>	<b>196.571</b>
Impuesto a las ganancias diferido	7	(168.069)	86.888	(59.454)	(67.403)
<b>Ganancia (pérdida) del período</b>		<b>302.820</b>	<b>(159.360)</b>	<b>100.449</b>	<b>129.168</b>
<b>Ítems que serán reclasificados en resultados</b>					
Cambio en los valores razonables de los derivados mantenidos como cobertura	3.1.1	-	3.275	-	1.972
Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas	6	317	3.192	434	95
<b>Otros resultados integrales del período <sup>(1)</sup></b>		<b>317</b>	<b>6.467</b>	<b>434</b>	<b>2.067</b>
<b>Ganancia (pérdida) integral del período</b>		<b>303.137</b>	<b>(152.893)</b>	<b>100.883</b>	<b>131.235</b>
Resultado neto por acción	22	0,689	(0,363)	0,228	0,294

<sup>(1)</sup> Los resultados integrales se exponen netos del efecto del impuesto a las ganancias.

Las notas 1 a 24 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146

Juan José Valdez Follino  
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016 (en miles de pesos)

RUBRO	Capital social	Ajuste integral del capital social	Otras reservas	Resultados no asignados	Total del patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>439.374</b>	<b>390.185</b>	<b>25</b>	<b>(517.663)</b>	<b>311.921</b>
Resolución de la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 14 de abril de 2016:					
Absorción de la pérdida correspondiente al ejercicio económico 2015 contra la cuenta Ajuste integral del capital social:	-	(390.185)	-	390.185	-
Pérdida del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016	-	-	-	(159.360)	(159.360)
Cambio en los valores razonables de los derivados mantenidos como cobertura	-	-	3.275	-	3.275
Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas	-	-	3.192	-	3.192
<b>Subtotal resultado integral del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.467</b>	<b>(159.360)</b>	<b>(152.893)</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2016</b>	<b>439.374</b>	<b>-</b>	<b>6.492</b>	<b>(286.838)</b>	<b>159.028</b>
Pérdida del período complementario de seis meses hasta el 31 de diciembre de 2016	-	-	-	(99.466)	(99.466)
Otros resultados integrales	-	-	(3.696)	-	(3.696)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>439.374</b>	<b>-</b>	<b>2.796</b>	<b>(386.304)</b> <sup>(1)</sup>	<b>55.866</b>
Ganancia del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017	-	-	-	302.820	302.820
Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas	-	-	317	-	317
<b>Subtotal resultado integral del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>317</b>	<b>302.820</b>	<b>303.137</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2017</b>	<b>439.374</b>	<b>-</b>	<b>3.113</b>	<b>(83.484)</b>	<b>359.003</b>

<sup>(1)</sup> La asamblea de accionistas celebrada el 30 de marzo de 2017 resolvió mantener en la cuenta "Resultados no asignados" la pérdida arrojada por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016 (ver Nota 13).

Las notas 1 a 24 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146

Juan José Valdez Follino  
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y DE 2016 (en miles de pesos)

	Nota	30.06.2017	30.06.2016
Ganancia (pérdida) del período		302.820	(159.360)
<b>Ajustes para arribar al efectivo generado por las operaciones:</b>			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	5	90.015	75.316
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja		57	874
Aumento de provisiones (netas de recuperos)		143.473	247.930
Diferencias de cambio y otros resultados financieros netos		119.109	406.194
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas		(1.346)	(706)
Impuesto a las ganancias diferido	7	168.069	(86.888)
Devengamiento de intereses generados por pasivos	21	131.863	119.610
<b>Cambios netos en activos y pasivos operativos:</b>			
Aumento de cuentas por cobrar comerciales		(411.373)	(553.726)
Aumento de otras cuentas por cobrar		(94.077)	(13.490)
Aumento de materiales y repuestos		(14.294)	(23.285)
Aumento de cuentas por pagar comerciales		31.451	174.397
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(26.826)	(5.572)
(Disminución) aumento de cargas fiscales		(5.889)	42.144
Aumento de otras deudas		63.781	3.874
Disminución de contingencias		(42.408)	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>		<b>454.425</b>	<b>227.312</b>
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	5	(306.840)	(172.072)
Cobro de capital e intereses de inversiones temporarias		5.169	-
Variación de inversiones temporarias (no equivalentes de efectivo)		(40.414)	926
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(342.085)</b>	<b>(171.146)</b>
Operaciones de cobertura de riesgos de flujo de fondos	3.1.1	-	3.275
Pago de intereses de préstamos		(141.491)	(42.452)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>		<b>(141.491)</b>	<b>(39.177)</b>
<b>(Disminución) aumento del efectivo y equivalentes del efectivo</b>		<b>(29.151)</b>	<b>16.989</b>
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio		250.865	209.602
Resultados financieros generados por el efectivo		21.893	25.735
<b>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</b>	<b>12</b>	<b>243.607</b>	<b>252.326</b>

Las notas 1 a 24 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146

Juan José Valdez Follino  
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

## **Transportadora de Gas del Norte S.A.**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

### 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Transportadora de Gas del Norte S.A. (“la Sociedad” o “TGN”) fue constituida el 24 de noviembre de 1992 como consecuencia de las Leyes N° 23.696 y N° 24.076 (“Ley del Gas”) y del Decreto N° 1.189/92 del Poder Ejecutivo Nacional (“PEN”), mediante los cuales se dispuso la privatización de los servicios de transporte y distribución de gas natural y se resolvió la constitución de las sociedades que recibirían las licencias para operar dichos servicios. TGN es titular de una licencia (“la Licencia”) para la prestación del servicio público de transporte de gas natural, en virtud de la cual se le concede el derecho exclusivo de explotar los dos gasoductos de su propiedad existentes en las regiones Norte y Centro-Oeste de la República Argentina.

En la Nota 1 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 se presenta información relativa al contexto económico argentino, la crisis energética, el marco regulatorio en el que opera la Sociedad y el impacto de lo previamente mencionado en la posición económica y financiera de TGN. Excepto por lo mencionado a continuación en la Nota 1.1, durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, no se han producido otros hechos significativos en relación a lo mencionado en la Nota 1 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016.

#### 1.1 - Licencia

Con la sanción de la Ley de Emergencia Pública N° 25.561 (“LEP”) a comienzos del año 2002, y su continua renovación desde entonces hasta el 31 de diciembre de 2017, las tarifas por servicios de transporte de gas quedaron pesificadas y congeladas. Dado que la regulación posterior a la sanción de la LEP no estableció ningún mecanismo de revisión tarifario alternativo, se provocó de manera directa el quiebre de la ecuación económico-financiera de la Licencia. Por tal motivo, la Sociedad promovió la acción judicial referida en la Nota 18.1.6 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016.

Entre julio de 1999 y marzo de 2014 las tarifas de TGN estuvieron congeladas en pesos, privando a la Sociedad de la posibilidad de seguir invirtiendo en ampliaciones del sistema, siendo sustituida en ese rol por fideicomisos públicos organizados a partir de 2004 por la ex Secretaría de Energía de la Nación que se financian mediante cargos tarifarios que, al momento de su establecimiento, superaban ampliamente la tarifa percibida por TGN.

Por otro lado, la fuerte presión alcista sobre los precios y la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense han impactado significativamente en las erogaciones de la Sociedad y, pese a los continuos esfuerzos destinados al uso eficiente de los recursos, los costos operativos y financieros han verificado importantes incrementos. En este contexto, el patrimonio de la Sociedad ha ido verificando una significativa reducción.

El efecto conjunto del mencionado congelamiento tarifario, el sostenido incremento en los costos y la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense ha deteriorado sustancialmente el resultado operativo de TGN, el cual ha sido negativo desde 2011 y hasta el primer trimestre del 2016 inclusive. TGN no ha recibido ni recibe subsidio alguno por parte del Estado Nacional.

En abril de 2014 el ENARGAS puso en ejecución un Acuerdo Transitorio de adecuación tarifaria celebrado en 2008 y ratificado por el Poder Ejecutivo Nacional (“PEN”) en 2010, aprobando un aumento de las tarifas de transporte de gas del 8% a partir del 1° de abril de 2014, del 14% acumulado a partir del 1° de junio de 2014 y del 20% acumulado a partir del 1° de agosto de 2014. La recaudación incremental se destinó a ejecutar inversiones aprobadas por el ENARGAS.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## **Transportadora de Gas del Norte S.A.**

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

Con posterioridad, el 5 de junio de 2015 el ENARGAS puso en vigencia, a través de la Resolución I 3348, nuevos cuadros tarifarios que implicaron un aumento de las tarifas de transporte de gas del 69,1% efectivo desde el 1° de mayo de ese año.

En febrero de 2016 TGN celebró un segundo Acuerdo Transitorio con el Ministerio de Hacienda y Finanzas y con el Ministerio de Energía y Minería (“MINEM”) que fijó las pautas básicas para una adecuación transitoria de sus tarifas y de una futura Revisión Tarifaria Integral (“RTI”), sujeto a la celebración de un acuerdo de renegociación contractual integral.

El 29 de marzo de 2016 el MINEM dictó la Resolución N° 31/16 por la que instruyó al ENARGAS a que lleve adelante con todas las licenciatarias de transporte y distribución de gas natural el procedimiento de RTI (en un plazo no mayor a un año desde el dictado de dicha resolución), y a que efectúe una adecuación transitoria de las tarifas de los servicios de transporte y distribución de gas suficiente para cubrir sus costos, a cuenta de la futura RTI. Dicha resolución estableció que el aumento transitorio de tarifas debe vincularse a la ejecución de un plan de inversiones obligatorias, hasta cuyo cumplimiento las licenciatarias no podrán distribuir dividendos sin autorización previa del ENARGAS, y que la instancia de la audiencia pública tendrá lugar en el marco de la RTI.

Asimismo, el 28 de marzo de 2016 el MINEM había dictado la Resolución N° 28/16 (conjuntamente con la Resolución N° 31/16, las “Resoluciones MINEM”) aprobando nuevos precios del gas natural en los puntos de ingreso a los sistemas de transporte, incluyendo criterios de elegibilidad para que los usuarios residenciales puedan acogerse al beneficio de la “tarifa social”.

El 31 de marzo de 2016 el ENARGAS dictó la Resolución I/ 3723 disponiendo un aumento transitorio de las tarifas de TGN del 289,2% a partir del 1° de abril de 2016. Asimismo, el ENARGAS estableció un plan de inversiones obligatorias por \$ 1.041 millones a ejecutarse en el plazo de un año, bajo apercibimiento de sanciones. Ínterin, TGN no podrá distribuir dividendos sin autorización previa del ENARGAS.

En agosto de 2016 la Corte Suprema de Justicia de la Nación confirmó un fallo de la Cámara Federal de La Plata que había anulado las Resoluciones MINEM en relación a los usuarios residenciales del país. Aquel fallo de Cámara provocó la ruptura de la cadena de pagos y obligó a TGN a suspender el plan de inversiones obligatorias como así también a reprogramar los pagos a sus proveedores y contratistas.

Como resultado, entre el 16 y el 18 de septiembre de 2016 el MINEM y el ENARGAS llevaron a cabo una audiencia pública en la que se trataron los tres componentes de la tarifa, a saber; precio del gas en boca de pozo, margen de distribución y de transporte.

El 6 de octubre de 2016 el MINEM dictó la Resolución N° 212/16 aprobando nuevos precios del gas natural en los puntos de ingreso a los sistemas de transporte. Asimismo, el ENARGAS dictó la Resolución I/4053 restableciendo a partir del 7 de octubre de 2016 el aumento transitorio de las tarifas de TGN del 289,2%.

El ENARGAS mantuvo el plan de inversiones obligatorias por \$ 1.041 millones y la prohibición de distribuir dividendos sin su autorización previa. La Sociedad considera que dicho plan debe ser revisado considerando el efecto adverso de las medidas judiciales mencionadas sobre la facturación del período abril-septiembre 2016, y el diferimiento de los plazos de ejecución de las obras.

La Sociedad mantiene controversias con cuatro distribuidoras vinculadas a la cobrabilidad del transporte prestado por TGN entre el 1° de abril de 2016 y el 6 de octubre de 2016, utilizado por las distribuidoras para atender a sus clientes no residenciales, toda vez que aquéllas controvierten los criterios de prorrateo aplicados por TGN en base a

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## **Transportadora de Gas del Norte S.A.**

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

instrucciones emitidas por el ENARGAS mediante Resolución I/3961. Ver Nota 18.1.8 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

El 30 de marzo de 2017 la Sociedad celebró con el Ministerio de Hacienda y con el MINEM un acuerdo de renegociación integral de la Licencia (el “Acuerdo Integral”), cuya vigencia está supeditada a la aprobación del PEN, previa intervención de la Procuración del Tesoro de la Nación, de la Sindicatura General del Estado Nacional, y de ambas cámaras del Congreso Nacional previo dictamen de una comisión bicameral. En la misma fecha, TGN obtuvo un nuevo aumento transitorio promedio de tarifas del 49%, a cuenta del aumento mayor que aplicará como resultado de una revisión tarifaria integral llevada a cabo por el ENARGAS y contra la ejecución de inversiones obligatorias.

El Acuerdo Integral, que fue ratificado por la asamblea extraordinaria de la Sociedad celebrada el 14 de junio de 2017, pone fin a un período de quince años de inestabilidad jurídica y regulatoria iniciado en 2002 con la LEP. Contiene los términos y condiciones convenidos entre el PEN y TGN para adecuar la Licencia, establece las pautas bajo las cuales el ENARGAS llevó a cabo la RTI para el período 2017-2022 y concluye el proceso de renegociación desarrollado en el marco de la LEP. Sus previsiones, una vez puesto en vigencia dicho acuerdo a partir de su ratificación por el PEN, abarcarán el período contractual comprendido entre el 6 de enero de 2002 y la fecha de finalización de la Licencia.

Entre el 1° de abril de 2017 y el 31 de marzo de 2022 la Sociedad deberá ejecutar un Plan de Inversiones Obligatorias por aproximadamente \$ 5.600 millones. El Acuerdo Integral estableció, asimismo, las pautas bajo las cuales el ENARGAS llevó a cabo la RTI para el período 2017 – 2022.

Como condición previa a la ratificación del Acuerdo Integral, TGN solicitó la suspensión del juicio iniciado contra el Estado Nacional reclamando los daños y perjuicios que la Sociedad sufrió como resultado de la pesificación y posterior congelamiento de sus tarifas (ver Nota 18.1.6 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y Nota 17.1 de los presentes estados financieros intermedios condensados). Asimismo, dentro del plazo de noventa días corridos computados desde que entre y se mantenga en vigencia la resolución del ENARGAS que apruebe el cuadro tarifario resultante de la RTI, o del último escalón del incremento, que no podrá exceder el 1° de abril de 2018, o de las resoluciones que aprueben los cuadros tarifarios de distribución que incluyan los cuadros tarifarios antedichos, según corresponda, TGN deberá desistir íntegra y expresamente del derecho y de la acción entablada contra el Estado Nacional, como también de todos los derechos que pudiera eventualmente invocar o entablar contra el Estado Nacional, que se encuentren fundados o vinculados a los hechos o medidas dispuestas respecto de la Licencia a partir de la LEP y/o por haber quedado sin efecto la aplicación por la anulación del índice Producer Price Index (“PPI”). Otro tanto deberán hacer el accionista controlante de la Sociedad, Gasinvest, y los accionistas que representen al menos dos tercios del capital social de Gasinvest S.A. (“Gasinvest”). Ver Nota 17.1 de los presentes estados financieros intermedios condensados.

El Acuerdo Integral contiene una cláusula de indemnidad en beneficio del Estado Nacional. Por un lado, TGN se compromete a mantener indemne al Estado Nacional para el supuesto que cualquiera de sus accionistas y/o de Gasinvest y/o sus eventuales cesionarios, obtuvieran una sentencia o laudo final e inapelable, en la República Argentina o en el exterior, que consistiera en una reparación o compensación o indemnización económica, de la índole que fuera, fundados o vinculados a los hechos o medidas dispuestas respecto de la Licencia, a partir de la situación de emergencia establecida por la LEP y/o en la anulación del PPI, incluyendo costas y honorarios.

En tal caso, la Sociedad no tendrá derecho a reclamar reparación, indemnización ni compensación alguna de parte del Estado Nacional, y los gastos y costos que TGN deba asumir en ningún caso podrán trasladarse en modo alguno a los usuarios del servicio de transporte.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## **Transportadora de Gas del Norte S.A.**

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

Por otro lado, con relación a los laudos arbitrales obtenidos con anterioridad a la firma del Acuerdo Integral por los ex accionistas CMS y Total, la Sociedad se compromete a mantener indemne al Estado Nacional. El monto de dicha indemnidad, a ser definido, no incluirá el porcentaje proporcional de quita que se hubiere establecido o se vaya a establecer en los acuerdos de pagos respectivos, excluirá las sumas correspondientes a los intereses por mora en el pago por parte del Estado Nacional y se calculará a valor presente. Como referencia se mencionan los montos contenidos en los laudos: CMS Gas Transmission Company c. República Argentina (caso ARB/01/8, con laudo favorable a CMS por US\$ 133,2 millones de fecha 12 de mayo de 2005), y Total S.A. c. República Argentina (caso ARB/04/1, con laudo favorable a Total por US\$ 85,2 millones, de fecha 27 de noviembre de 2013).

La indemnidad, por los valores que se definan sobre la base de lo mencionado anteriormente, será asumida por TGN exclusivamente mediante inversiones sustentables, adicionales a las que establezca el ENARGAS como inversiones obligatorias en el marco de la RTI, en gasoductos e instalaciones complementarias en la “Cuenca Neuquina”. Estas inversiones no serán incorporadas a la base tarifaria de la Sociedad.

Los aumentos tarifarios implementados desde el año 2016 le han permitido a la Sociedad quebrar la serie de 21 trimestres consecutivos con resultados operativos negativos, financiar sus gastos de operación y mantenimiento, ejecutar ciertas obras y cancelar sus vencimientos financieros. Pero aún resulta necesario, a la luz de las exigencias que demanda la operación y el mantenimiento del sistema de gasoductos, que los nuevos niveles tarifarios que resulten de la RTI se mantengan en valores reales a lo largo del tiempo. A este respecto, la RTI llevada a cabo por el ENARGAS introduce mecanismos no automáticos de adecuación semestral de la tarifa de transporte, entre revisiones tarifarias quinquenales, debido a las variaciones observadas en los precios de la economía vinculados a los costos del servicio, a efectos de mantener la sustentabilidad económico-financiera de la prestación y la calidad del servicio prestado.

## 2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

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

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

Los presentes estados financieros intermedios condensados de la Sociedad por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (“Información Financiera Intermedia”).

Estos estados financieros intermedios condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF. Adicionalmente, los estados financieros intermedios condensados han sido preparados siguiendo las mismas políticas contables usadas en la preparación de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016. Asimismo, se han aplicado las normas contenidas en la Resolución N° 1.660/00 del ENARGAS, (modificada por la Resolución N° 1.903/00), que reglamenta ciertos criterios de valuación y exposición para la actividad regulada de transporte y distribución de gas natural. Estos criterios son similares a los contenidos en las NIIF.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## **Transportadora de Gas del Norte S.A.**

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

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

#### 2.1 – Estimaciones y políticas contables

La preparación de los estados financieros intermedios condensados requiere que el Directorio de la Sociedad se base en estimaciones que afectan la valuación de los activos y pasivos revelados a la fecha de emisión de los mismos, como así también de los ingresos y egresos registrados en el período. No obstante, los resultados e importes reales pueden diferir significativamente de las estimaciones utilizadas para la preparación de los estados financieros intermedios condensados. De acuerdo con lo mencionado en la Nota 1.1, los aumentos tarifarios implementados desde el año 2016 le han permitido a la Sociedad quebrar la serie de 21 trimestres consecutivos con resultados operativos negativos, financiar sus gastos de operación y mantenimiento, ejecutar ciertas obras y cancelar sus vencimientos financieros. Una vez completada la implementación (diciembre de 2017 y abril de 2018) de los aumentos tarifarios resultantes de la RTI según la Resolución I 4363/17 del ENARGAS de fecha 30 de marzo de 2017 y la aplicación del mecanismo no automático de adecuación semestral por las variaciones observadas en los precios de la economía vinculados a los costos del servicio, la Sociedad habrá eliminado la incertidumbre en cuanto a la generación del flujo de fondos futuro que permita el repago de la deuda financiera y el normal desarrollo de sus negocios.

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 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016.

Las estimaciones y políticas contables aplicadas por la Sociedad durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 son consistentes con las aplicadas en el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016.

#### 2.2 – Información financiera en economías hiperinflacionarias

La Norma Internacional de Contabilidad N°29 (“NIC 29”) requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%.

Al 30 de junio de 2017, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del Instituto Nacional de Estadística y Censos (“INDEC”), dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del Índice de Precios Internos al por Mayor, calculándolo nuevamente a partir de enero de 2016.

Debido a lo mencionado, al cierre del período sobre el que se informa, la Dirección ha evaluado que el peso argentino no reúne las características para ser calificado como la moneda de una economía hiperinflacionaria según las pautas establecidas en la NIC 29. Adicionalmente, ha tenido en cuenta la expectativa gubernamental tendiente hacia la baja del nivel de inflación. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados no han sido re expresados en moneda constante.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de significativa importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Sociedad en los presentes estados financieros intermedios condensados.

### 2.3 – Cambios en interpretaciones y normas contables

#### **a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1° de enero de 2017:**

Las siguientes normas son de aplicación para la Sociedad a partir del presente ejercicio económico, las cuales no han tenido un impacto significativo en la situación financiera y en los resultados de sus operaciones:

Modificaciones a la NIC 7 - “Estado de flujo de efectivo”: En febrero de 2016, el IASB publicó ciertas modificaciones con respecto a las revelaciones a efectuarse en el Estado de Flujo de Efectivo. Dichas modificaciones tienen por objetivo que las entidades revelen información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiación. Para ello, el IASB requiere que los siguientes cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiación sean revelados: (i) los cambios de los flujos de efectivo de financiación; (ii) los cambios derivados de la obtención o pérdida del control de subsidiarias u otros negocios; (iii) el efecto de los cambios en la variación del tipo de cambio; (iv) los cambios en el valor razonable; y (v) otros cambios. Por último, las modificaciones establecen que los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiación deben ser revelados por separado de los cambios en otros activos y pasivos.

Modificaciones a la NIC 12 - “Impuesto a las ganancias”: En enero de 2016, el IASB publicó ciertas modificaciones con respecto al reconocimiento de activos impositivos diferidos de pérdidas no realizadas.

#### **b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad:**

Las siguientes normas no son de aplicación para la Sociedad a partir del presente ejercicio económico ni han sido adoptadas anticipadamente:

NIIF 9 - “Instrumentos financieros”: Fue emitida en el mes de julio de 2014. Esta norma incluye en un solo cuerpo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39 - “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición”. Dichas fases son la clasificación y medición de los instrumentos, desvalorización y contabilización de cobertura. Esta versión adiciona un nuevo modelo de desvalorización basado en pérdidas esperadas y algunas modificaciones menores a la clasificación y medición de los activos financieros. La nueva norma reemplaza todas las anteriores versiones de la NIIF 9 y es efectiva para períodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2018. La Sociedad se encuentra aplicando la fase 1, no obstante, con respecto a la fase 2 y 3 se encuentra analizando su impacto y estima que la aplicación de la misma no impactará en forma significativa en los resultados de sus operaciones o en su situación financiera.

NIIF 15 - “Ingresos por contratos con clientes”: Fue emitida en el mes de mayo de 2014 y resulta aplicable para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018. Esta norma especifica cómo y cuándo se reconocerán los ingresos, así como la información adicional que la Sociedad debe presentar en sus estados financieros. La norma

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## **Transportadora de Gas del Norte S.A.**

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

proporciona un modelo único de cinco pasos basado en principios que se aplicará a todos los contratos con los clientes.

IFRIC 22 – “Transacciones en moneda extranjera y Contraprestaciones anticipadas”: Esta interpretación se refiere a la determinación de la “fecha de transacción” que determina el tipo de cambio a utilizar en el reconocimiento inicial de un activo, gasto o ingreso relacionados con una entidad que haya recibido o pagado un adelanto en moneda extranjera. Aplica a transacciones en moneda extranjera cuando una entidad reconoce un activo o pasivo no monetario derivado de la recepción o pago de un anticipo antes del reconocimiento del activo, gasto o ingreso relacionado. A efectos de determinar el tipo de cambio a utilizar en el reconocimiento inicial de un activo, gasto o ingreso, la fecha de transacción es la fecha en que se reconoce el activo o pasivo no monetario derivado de la recepción o pago del anticipo. Aplica a los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero 2018 y admite su adopción anticipada. La aplicación inicial puede ser retroactiva o prospectiva desde: i) el inicio del período en que se aplica; o ii) el inicio de un periodo comparativo anterior. La Sociedad se encuentra analizando su impacto y estima que la aplicación de esta interpretación no impactará en forma significativa en los resultados de sus operaciones o en su situación financiera.

### 3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

En relación con el análisis de riesgos financieros, excepto por lo mencionado en la Nota 3.1 a continuación, al 30 de junio de 2017 no existen variaciones significativas con respecto a lo mencionado en la Nota 3 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016.

#### 3.1 - Riesgos de tipo de cambio

El impacto potencial en el estado de resultado integral y en el estado de cambios en el patrimonio que resultaría por cada punto porcentual de devaluación en el valor del peso contra la divisa estadounidense, representaría aproximadamente una pérdida de \$ 22 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.

#### 3.1.1 – Operaciones de cobertura efectuadas frente al riesgo de tipo de cambio – Vencimientos de intereses de la deuda financiera

TGN ha designado instrumentos derivados (contratos de compra de moneda extranjera a futuro) como instrumentos de cobertura frente al riesgo de tipo de cambio asociado a ciertos vencimientos de intereses de su deuda financiera. Estas operaciones han sido clasificadas como coberturas de flujos de efectivo. La parte efectiva del valor razonable de estos derivados de coberturas de flujos de efectivo, se reconoce dentro del patrimonio. Los montos acumulados dentro del patrimonio son reconocidos en el estado de resultados en el mismo período en que se compensan las pérdidas generadas por la partida cubierta. La ganancia o pérdida relacionada con la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

Para los mencionados contratos a futuro de cobertura, TGN documentó, al momento de originarse dichas transacciones, la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta así como también el objetivo, que no es otro que cubrirse del riesgo de tipo de cambio que generaría una variación del mismo y a los efectos de cumplir con obligaciones financieras relacionadas con las Obligaciones Negociables a Tasa Incremental. Al 31 de diciembre de 2016, la porción efectiva de las coberturas de flujos de efectivo ascienden a \$ (1,5) millones y se incluye en la cuenta “Otras reservas” dentro del Patrimonio.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

Al 30 de junio de 2017, los mencionados instrumentos de cobertura, se encontraban vencidos y cancelados.

### 4 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados al Jefe de Toma de Decisiones Operativas (“JTDO”). El Director General de la Sociedad ha sido identificado como el JTDO. La información de gestión que utiliza el JTDO en la toma de decisiones se elabora en forma trimestral y en millones de pesos, 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 las adquisiciones de “Propiedad, planta y equipo”. A continuación se expone la información suministrada al JTDO (en millones de pesos):

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Ventas	1.615,0	866,0
Gastos operativos	(886,0)	(596,8)
EBITDA de gestión	<u>729,0</u>	<u>269,2</u>
Adquisiciones de “Propiedad, planta y equipo”	<u>(306,8)</u>	<u>(172,1)</u>

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

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
EBITDA de gestión en millones de pesos	729,0	269,2
Depreciación de “Propiedad, planta y equipo”	(90,0)	(75,3)
Otros ingresos y egresos netos	21,8	(96,0)
Resultados financieros netos	(191,2)	(344,9)
Resultado por inversiones en sociedades afiliadas	1,3	0,7
Resultado antes del impuesto a las ganancias	<u>470,9</u>	<u>(246,3)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

### 5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	30.06.2017										Neto resultante		
	Valor de origen					Depreciaciones					30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
	Al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Transferencias	Al cierre del período / ejercicio	Al inicio del ejercicio	Del período / ejercicio	De las bajas	De las transferencias	Al cierre del período / ejercicio			
Terrenos	3.401	-	-	-	3.401	-	-	-	-	-	3.401	3.401	3.401
Edificios y construcciones civiles	79.567	-	-	1.240	80.807	32.671	806	-	41	33.518	47.289	46.896	47.696
Instalaciones en edificios	11.927	-	-	(1.892)	10.035	1.605	218	-	(69)	1.754	8.281	10.322	10.562
Gasoductos	2.176.984	-	-	-	2.176.984	1.105.248	31.110	-	-	1.136.358	1.040.626	1.071.736	1.103.601
Inversiones en mantenimiento de gasoductos	307.396	-	-	134.512	441.908	105.579	20.089	-	-	125.668	316.240	201.817	176.870
Ramales de alta presión	29.584	-	-	-	29.584	644	494	-	-	1.138	28.446	28.940	4.497
Plantas compresoras	1.055.164	-	(59)	9.189	1.064.294	782.403	27.527	(35)	17	809.912	254.382	272.761	294.047
Estaciones de regulación y/o medición de presión	86.097	-	-	-	86.097	61.352	1.196	-	-	62.548	23.549	24.745	26.008
Otras instalaciones técnicas	52.800	-	-	171	52.971	43.544	888	-	-	44.432	8.539	9.256	10.266
Maquinarias, equipos y herramientas	34.598	215	(4)	-	34.809	28.220	903	(4)	1	29.120	5.689	6.378	6.672
Sistemas informáticos y de telecomunicaciones	114.108	3.148	(1.598)	-	115.658	68.251	4.170	(1.596)	10	70.835	44.823	45.857	39.872
Vehículos	34.341	-	(173)	-	34.168	24.333	1.823	(142)	-	26.014	8.154	10.008	11.732
Muebles y útiles	13.698	377	-	-	14.075	10.703	228	-	(1)	10.930	3.145	2.995	2.906
Bienes en instalaciones de terceros	14.464	-	-	237	14.701	10.814	563	-	1	11.378	3.323	3.650	4.002
Obras en curso	217.096	303.100	-	(143.457)	376.739	-	-	-	-	-	376.739	217.096	143.895
Stock de gas	54.054	-	-	-	54.054	-	-	-	-	-	54.054	54.054	54.054
Saldos al 30 de junio de 2017	4.285.279	306.840	(1.834)	-	4.590.285	2.275.367	90.015	(1.777)	-	2.363.605	2.226.680	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	3.964.119	328.610	(7.450)	-	4.285.279	2.119.920	159.251	(3.804)	-	2.275.367	-	2.009.912	-
Saldos al 30 de junio de 2016	3.964.119	172.072	(937)	-	4.135.254	2.119.920	75.316	(63)	-	2.195.173	-	-	1.940.081

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

### 5.1 – Compromisos

Al 30 de junio de 2017, la Sociedad posee compromisos de compra firmes con proveedores de elementos de Propiedad, planta y equipo por 567.013.

### 6 - INVERSIONES EN SOCIEDADES AFILIADAS

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Saldo al inicio del ejercicio	5.364	18.488
Distribución de dividendos	-	(14.917)
Resultado por inversiones en afiliadas <sup>(1)</sup>	1.663	1.793
Saldo al cierre del período / ejercicio	<u>7.027</u>	<u>5.364</u>

<sup>(1)</sup> Al 30 de junio de 2017 incluye 317 imputado a “Otros resultados integrales” en el Estado de resultado integral.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

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

Emisor	Características de los valores		Cantidad	Valor de costo	Valor contable al		Actividad principal	Información sobre el emisor					
	Acciones	Valor nominal			30.06.17	31.12.16		Último estado financiero emitido					
								Fecha	Capital social y ajuste del capital social	Otras reservas	Resultados no asignados	Patrimonio neto	Porcentaje de participación directa
Comgas Andina S.A.	Ordinarias	<sup>(1)</sup> 1 por acción	490	246	7.027	5.364	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	30.06.17	34	-	14.307	14.341	49,0
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	Ordinarias	<sup>(2)</sup> 1 por acción	49	0,1	763	698	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	31.12.16	1	1.354	202	1.557	49,0
Previsión de la inversión					(763)	(698)							
<b>Total</b>					<b>7.027</b>	<b>5.364</b>							

(1) Pesos chilenos

(2) Reales

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

### 7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Activo por impuesto a las ganancias diferido	739.391	899.804
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	<u>(604.542)</u>	<u>(596.886)</u>
Activo neto por impuesto a las ganancias diferido	<u>134.849</u>	<u>302.918</u>

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

Activo por impuesto a las ganancias diferido	Cuentas por pagar comerciales, financieras y otras deudas	Materiales y repuestos	Otras cuentas por cobrar	Contingencias	Quebranto impositivo	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	73.203	88.757	1.543	45.250	506.389	715.142
Imputado al estado de resultado integral	15.184	22.778	1.210	39.825	105.412	184.409
Saldos al 31 de diciembre de 2016	88.387	111.535	2.753	85.075	611.801	899.551
Imputado al estado de resultado integral	11.389	4.704	676	(12.933)	(163.996)	(160.160)
Saldos al 30 de junio de 2017	99.776	116.239	3.429	72.142	447.805	739.391

Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	Propiedad, planta y equipo	Cuentas por cobrar comerciales	Inversiones a valor razonable	Honorarios a Directores	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(272.629)	(282.507)	328	461	(554.347)
Imputado al estado de resultado integral	11.480	(49.872)	(3.686)	(208)	(42.286)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	(261.149)	(332.379)	(3.358)	253	(596.633)
Imputado al estado de resultado integral	4.829	(14.843)	2.450	(345)	(7.909)
Saldos al 30 junio de 2017	(256.320)	(347.222)	(908)	(92)	(604.542)

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

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias	470.889	(246.248)
Tasa del impuesto vigente	<u>35%</u>	<u>35%</u>
Impuesto determinado aplicando la tasa impositiva vigente al resultado del período	(164.811)	86.187
Excepciones a la tasa del impuesto:		
- Resultado por inversiones en sociedades afiliadas	471	247
- Ajuste del saldo de la provisión de impuesto a las ganancias	(5.833)	2.398
- Otras	<u>2.104</u>	<u>(1.944)</u>
Total del cargo a resultados por impuesto a las ganancias	<u>(168.069)</u>	<u>86.888</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

Se detalla a continuación la composición del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta acumulado al 30 de junio de 2017:

<u>Año</u>	<u>Monto</u>	<u>Año fiscal de expiración</u>
2007	1.230	2017
Previsión por dudosa recuperabilidad	(1.230)	N/A
2008	6.797	2018
2009	17.086	2019
2011	21.413	2021
2013	20.320	2023
2014	21.630	2024
2015	20.342	2025
2016	22.716	2026
Primer semestre de 2017 (estimado)	13.117	2027
<u>Saldo al 30 de junio de 2017 (Nota 10)</u>	<u>143.421</u>	

A continuación se presenta una apertura de los quebrantos por impuesto a las ganancias que registra la Sociedad al 30 de junio de 2017:

<u>Año</u>	<u>Monto</u>	<u>Año fiscal de expiración</u>
2013	19.480	2018
2014	229.756	2019
2015	1.204.441	2020
2016	277.660	2021
Primer semestre de 2017 (estimado)	(451.895)	N/A
<u>Saldo al 30 de junio de 2017</u>	<u>1.279.442</u>	

Se han tomado en consideración para evaluar la recuperabilidad de los quebrantos impositivos y el crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta, las proyecciones de ganancias imponibles futuras. Las proyecciones se han elaborado sobre la base de la mejor estimación, de acuerdo con los lineamientos señalados en la Nota 4 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016. Sobre la base de dichas proyecciones, el valor de libros del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta y los quebrantos impositivos no exceden su valor recuperable.

### 8 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<b>Activos financieros a valor razonable <sup>(1)</sup>:</b>		
Clasificados como "Inversiones a valor razonable":		
Títulos públicos en US\$	54.103	34.201
Títulos públicos en \$	86.423	67.095
Subtotal	<u>140.526</u>	<u>101.296</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Clasificados como "Efectivo y equivalentes de efectivo":		
Fondos comunes de inversión en \$ (Nota 12)	123.152	152.734
Letras del BCRA <sup>(2)</sup> (Nota 12)	38.611	13.537
Subtotal	<u>161.763</u>	<u>166.271</u>
<b>Total de activos financieros a valor razonable - Corrientes</b>	<b><u>302.289</u></b>	<b><u>267.567</u></b>
<b>Activos financieros a costo amortizado:</b>		
<b>Corrientes:</b>		
Clasificados como "Inversiones a costo amortizado":		
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	8.641	8.731
Subtotal	<u>8.641</u>	<u>8.731</u>
Clasificados como "Efectivo y equivalentes de efectivo":		
Caja y bancos (Nota 12)	28.897	34.038
Plazos fijos en US\$ <sup>(2)</sup> (Nota 12)	52.947	50.556
Subtotal	<u>81.844</u>	<u>84.594</u>
Clasificados como "Cuentas por cobrar comerciales" y "Otras cuentas por cobrar"	675.701	476.516
<b>Total de activos financieros a costo amortizado – Corrientes</b>	<b><u>766.186</u></b>	<b><u>569.841</u></b>
<b>No Corrientes:</b>		
Clasificados como "Inversiones a costo amortizado":		
Otras inversiones en US\$	6.529	6.237
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	31.946	36.133
Subtotal	<u>38.475</u>	<u>42.370</u>
Clasificados como "Cuentas por cobrar comerciales" y "Otras cuentas por cobrar"	1.211.550	1.123.749
<b>Total de activos financieros a costo amortizado – No Corrientes</b>	<b><u>1.250.025</u></b>	<b><u>1.166.119</u></b>
<b>Pasivos financieros a costo amortizado:</b>		
<b>Corrientes:</b>		
Préstamos	505.091	482.615
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y cargas fiscales	392.945	281.207
<b>Total de pasivos financieros a costo amortizado – Corrientes</b>	<b><u>898.036</u></b>	<b><u>763.822</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<b>No Corrientes:</b>		
Préstamos	3.053.888	2.945.213
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y cargas fiscales	406.323	397.114
<b>Total de pasivos financieros a costo amortizado – No Corrientes</b>	<b><u>3.460.211</u></b>	<b><u>3.342.327</u></b>

(1) La totalidad de los activos financieros a valor razonable han sido valuados utilizando valores razonables de Nivel 1. El valor de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha de los estados financieros. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio ofertado al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

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

### 9 - MATERIALES Y REPUESTOS

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
No corriente		
Repuestos y materiales de consumo	185.291	184.322
Previsión por baja rotación y obsolescencia	(103.112)	(95.582)
Total de materiales y repuestos no corrientes	<u>82.179</u>	<u>88.740</u>

### 10 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

No corriente		
Impuesto a la ganancia mínima presunta (Nota 7)	143.421	131.000
Diversos	1.247	1.934
Total de otras cuentas por cobrar no corrientes	<u>144.668</u>	<u>132.934</u>
Corriente		
Indemnizaciones comerciales y recupero de siniestros	11.873	12.737
Créditos impositivos	-	7.696
Personal clave de la Dirección de la Sociedad (Nota 23)	6.196	7.876
Gastos pagados por adelantado y anticipos otorgados	104.761	13.834
Garantías otorgadas por operaciones de cobertura (Nota 3.1.1)	-	9.874
Honorarios por asistencia a la sociedad controlante (Nota 23)	68	58
Otros créditos con sociedades afiliadas (Nota 23)	1.325	1.578
Otros créditos con partes relacionadas (Nota 23)	8.085	7.971
Previsión para créditos incobrables	(6.873)	(6.334)
Créditos por ventas diversas y otros	13.819	5.033
Total de otras cuentas por cobrar corrientes	<u>139.254</u>	<u>60.323</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

### 11 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
No corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	3.134.417	2.993.879
Descuento a valor actual	(358.904)	(376.925)
Previsión por deudores morosos o en conflicto	<u>(1.565.210)</u>	<u>(1.495.139)</u>
Total de cuentas por cobrar comerciales no corrientes	<u>1.210.303</u>	<u>1.121.815</u>
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	637.900	436.686
Cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas (Nota 23)	175.004	122.574
Previsión por deudores morosos o en conflicto	<u>(164.667)</u>	<u>(121.405)</u>
Total de cuentas por cobrar comerciales corrientes	<u>648.237</u>	<u>437.855</u>

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

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Saldo al inicio del ejercicio	1.616.544	1.258.824
Aumentos netos de recuperos	<u>113.333</u>	<u>357.720</u>
Saldo al cierre del período / ejercicio	<u>1.729.877</u>	<u>1.616.544</u>

### 12 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Caja y bancos	28.897	34.038
Fondos comunes de inversión en \$	123.152	152.734
Plazos fijos en US\$	52.947	50.556
Letras del BCRA	<u>38.611</u>	<u>13.537</u>
Total	<u>243.607</u>	<u>250.865</u>

### 13 - CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS

En la Nota 14 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 se presenta información relativa al Capital social, las Reservas y las restricciones a la transferencia de acciones de TGN y a la distribución de ganancias.

La Asamblea de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2017 resolvió mantener la pérdida arrojada por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016 en la cuenta "Resultados no asignados" y considerando que a dicha fecha la Sociedad se encontraba encuadrada en el supuesto del artículo 206 de la Ley General de Sociedades, se resolvió diferir el tratamiento de dicha situación hasta la celebración de la asamblea que tratará los estados financieros del ejercicio en curso, sobre la base de la razonable expectativa del Directorio de que la Sociedad se recuperará gradualmente hasta recomponer su situación económico-financiera (ver Nota 1.1).

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

### 14 - PRÉSTAMOS

En la Nota 15 de los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 se presenta información sobre los términos y condiciones relativas a las obligaciones negociables emitidas por la Sociedad.

### 15 - OTRAS DEUDAS

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
No corriente		
Provisión para servidumbres	50.116	49.977
Total de otras deudas no corrientes	<u>50.116</u>	<u>49.977</u>
Corriente		
Art. 9.6.2 – Reglas básicas de la Licencia	13.838	14.899
Provisión para servidumbres	4.421	6.523
Provisión para tasas de justicia a pagar	58.627	22.233
Personal clave de la Dirección de la Sociedad (Nota 23)	6.582	7.894
Anticipos recibidos	1.061	1.061
Tasa de fiscalización y control a pagar	4.733	1.335
Provisión para multas a pagar	6.012	-
Deudas diversas y garantías de clientes	1.124	1.044
Total de otras deudas corrientes	<u>96.398</u>	<u>54.989</u>

### 16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

No corriente		
AES Argentina Generación S.A.	119.557	125.850
Otras partes relacionadas (Nota 23)	286.766	271.264
Total de cuentas por pagar comerciales no corrientes	<u>406.323</u>	<u>397.114</u>
Corriente		
Proveedores por compras y servicios varios	131.972	155.063
AES Argentina Generación S.A.	13.634	13.634
Otras partes relacionadas (Nota 23)	2.273	4.084
Facturas a recibir	195.746	126.369
Total de cuentas por pagar comerciales corrientes	<u>343.625</u>	<u>299.150</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

### 17 - CONTINGENCIAS

	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
Previsiones para juicios laborales, civiles y contenciosos		
Saldos al 31 de diciembre de 2015	74.023	26.916
– Aumentos netos de recuperos	8.732	16.791
– Disminuciones (pagos / consumos)	-	(12.357)
– Transferencias	(57.597)	57.597
	<hr/>	<hr/>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	25.158	88.947
	<hr/>	<hr/>
– Aumentos netos de recuperos	(1.718)	24.412
– Disminuciones (pagos / consumos)	-	(42.408)
	<hr/>	<hr/>
Saldos al 30 de junio de 2017	23.440	70.951

La Sociedad se encuentra sujeta a varios juicios y demandas como resultado de su actividad. En la Nota 18 de los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, se describen los principales asuntos legales, tanto aquéllos relacionados con reclamos iniciados en contra de TGN, así como aquéllos en los que TGN es la parte reclamante. Excepto por lo mencionado a continuación en las Notas 17.1 y 17.2, durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, no se han producido hechos significativos en relación con dichos juicios y demandas.

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

En relación con lo mencionado en la Nota 18.1.6 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y en línea con lo mencionado en la Nota 1.1 de los presentes estados financieros intermedios condensados, como condición previa a la ratificación del Acuerdo Integral, TGN solicitó la suspensión del juicio iniciado contra el Estado Nacional reclamando los daños y perjuicios que la Sociedad sufrió como resultado de la pesificación y posterior congelamiento de sus tarifas. Cabe mencionar que el 8 de mayo de 2017 TGN fue notificada de la sentencia de primera instancia que rechazó la demanda, sentencia que fue apelada por la Sociedad sin perjuicio de la suspensión del proceso y del eventual desistimiento que corresponda formular en virtud del Acuerdo Integral, según se describe en el siguiente párrafo.

Dentro del plazo de noventa días corridos computados desde que entre y se mantenga en vigencia la resolución del ENARGAS que apruebe el cuadro tarifario resultante de la RTI, o del último escalón del incremento, que no podrá exceder el 1° de abril de 2018, o de las resoluciones que aprueben los cuadros tarifarios de distribución que incluyan los cuadros tarifarios antedichos, según corresponda, TGN deberá desistir íntegra y expresamente del derecho y de la acción entablada contra el Estado Nacional, como también de todos los derechos que pudiera eventualmente invocar o entablar contra el Estado Nacional, que se encuentren fundados o vinculados a los hechos o medidas dispuestas, respecto de la Licencia a partir de la LEP y/o por haber quedado sin efecto la aplicación por la anulación del índice PPI. Otro tanto deberán hacer el accionista controlante de la Sociedad, Gasinvest, y los accionistas que representen al menos dos tercios del capital social de Gasinvest.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

### 17.2 - Reclamos de repetición ante la AFIP- DGI

De acuerdo con lo mencionado en la Nota 18.1.7 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, con relación al reclamo de repetición interpuesto por TGN ante la AFIP-DGI en concepto del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta por el ejercicio fiscal 2009, en el mes de junio de 2017, la AFIP hizo lugar al mencionado reclamo por un importe de \$ 16.810.750,38 de capital con más los intereses previstos en la Resolución N° 314/04 del ex Ministerio de Economía y Producción. Con respecto a los intereses, el 29 de junio de 2017 la Sociedad interpuso una demanda contenciosa administrativa solicitando que se declare la ilegitimidad e inconstitucionalidad del artículo 4 de la Resolución N° 314/04 del ex Ministerio de Economía y Producción y se aplique una tasa de interés tal que resarza a la Sociedad del pago del impuesto efectuado sin causa.

En julio de 2017, y a la luz de la Instrucción General N° 2/17 de la AFIP, TGN reclamó ante la AFIP-DGI la repetición de \$ 21.413.042,19 en concepto del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta por el ejercicio fiscal 2011, con más sus intereses, debido a que en dicho período fiscal la Sociedad tuvo resultado contable e impositivo negativo.

### 18 – VENTAS

	<u>Por el período de seis meses al</u>		<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Servicio de transporte de gas	1.530.722	801.532	938.542	627.796
Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios	84.301	64.572	42.689	39.162
Total de ventas	<u>1.615.023</u>	<u>866.104</u>	<u>981.231</u>	<u>666.958</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

### 19 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	Costos de explotación		Gastos de comercialización		Gastos de administración		Total al 30.06.2017	Total al 30.06.2016
	2017	2016	2017	2016	2017	2016		
Honorarios a Directores	-	-	-	-	2.528	1.701	2.528	1.701
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	-	-	-	-	1.634	1.143	1.634	1.143
Honorarios por servicios profesionales	7.537	5.763	114	8	10.745	7.280	18.396	13.051
Remuneraciones y otros beneficios al personal	198.471	140.287	2.994	1.768	59.349	42.885	260.814	184.940
Cargas sociales	39.911	27.457	602	367	12.364	9.731	52.877	37.555
Honorarios por asistencia técnica	6.807	6.438	-	-	-	-	6.807	6.438
Consumo de materiales y repuestos	33.534	26.587	2	10	255	200	33.791	26.797
Servicios y suministros de terceros	19.739	15.096	69	56	712	571	20.520	15.723
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo	198.839	125.529	187	118	3.920	3.290	202.946	128.937
Viajes y estadías	23.050	18.310	169	78	2.709	2.579	25.928	20.967
Transportes y fletes	3.034	2.476	-	-	4	5	3.038	2.481
Gastos de correos y telecomunicaciones	1.982	1.154	101	48	1.290	762	3.373	1.964
Seguros	12.919	10.640	1	1	1.516	904	14.436	11.545
Elementos de oficina	2.534	2.355	41	15	2.765	1.594	5.340	3.964
Alquileres	4.302	2.460	46	28	682	566	5.030	3.054
Servidumbres	12.762	9.265	-	-	-	-	12.762	9.265
Impuestos, tasas y contribuciones	947	469	67.581	36.581	66.267	34.329	134.795	71.379
Depreciación de propiedad, planta y equipo	87.767	74.261	21	151	2.227	904	90.015	75.316
Deudores incobrables	-	-	42.971	30.158	-	-	42.971	30.158
Juicios	-	-	-	-	27.303	13.800	27.303	13.800
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	7.539	8.320	-	-	-	-	7.539	8.320
Diversos	1.754	2.255	34	40	1.404	1.342	3.192	3.637
<b>Saldos al 30 de junio de 2017</b>	<b>663.428</b>	-	<b>114.933</b>	-	<b>197.674</b>	-	<b>976.035</b>	-
<b>Saldos al 30 de junio de 2016</b>	-	<b>479.122</b>	-	<b>69.427</b>	-	<b>123.586</b>	-	<b>672.135</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

Concepto	Por el período de tres meses al 30.06						Total período de tres meses al 30.06.2017	Total período de tres meses al 30.06.2016
	Costos de explotación		Gastos de comercialización		Gastos de administración			
	2017	2016	2017	2016	2017	2016		
Honorarios a Directores	-	-	-	-	1.388	850	1.388	850
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	-	-	-	-	868	572	868	572
Honorarios por servicios profesionales	3.828	3.224	107	8	4.797	3.472	8.732	6.704
Remuneraciones y otros beneficios al personal	114.247	88.954	1.944	1.045	34.442	22.263	150.633	112.262
Cargas sociales	22.885	18.242	406	219	7.289	4.902	30.580	23.363
Honorarios por asistencia técnica	3.407	3.201	-	-	-	-	3.407	3.201
Consumo de materiales y repuestos	17.168	16.242	-	-	196	133	17.364	16.375
Servicios y suministros de terceros	10.554	7.691	41	28	422	282	11.017	8.001
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo	136.953	76.885	149	55	2.813	1.941	139.915	78.881
Viajes y estadías	12.592	10.506	134	43	1.635	1.628	14.361	12.177
Transportes y fletes	1.918	1.477	-	-	3	1	1.921	1.478
Gastos de correos y telecomunicaciones	1.135	550	58	26	598	399	1.791	975
Seguros	6.590	5.513	-	-	1.013	367	7.603	5.880
Elementos de oficina	1.460	1.422	21	9	1.431	804	2.912	2.235
Alquileres	2.035	1.371	24	17	398	239	2.457	1.627
Servidumbres	3.325	4.633	-	-	-	-	3.325	4.633
Impuestos, tasas y contribuciones	249	232	41.647	27.946	42.108	16.683	84.004	44.861
Depreciación de propiedad, planta y equipo	45.160	38.135	11	78	1.146	464	46.317	38.677
Deudores incobrables	-	-	31.992	24.095	-	-	31.992	24.095
Juicios	-	-	-	-	22.288	13.366	22.288	13.366
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	4.044	4.221	-	-	-	-	4.044	4.221
Diversos	1.244	1.693	31	30	1.103	988	2.378	2.711
<b>Saldos por el período de tres meses al 30 de junio de 2017</b>	<b>388.794</b>	<b>-</b>	<b>76.565</b>	<b>-</b>	<b>123.938</b>	<b>-</b>	<b>589.297</b>	<b>-</b>
<b>Saldos por el período de tres meses al 30 de junio de 2016</b>	<b>-</b>	<b>284.192</b>	<b>-</b>	<b>53.599</b>	<b>-</b>	<b>69.354</b>	<b>-</b>	<b>407.145</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

### 20 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETOS

	<u>Por el período de seis meses al</u>		<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Ingresos por indemnizaciones comerciales	74	8.299	74	8.282
Reajuste de compensación por daños y perjuicios <sup>(1)</sup>	-	(109.879)	-	779
Ingresos netos por ventas diversas, recupero de siniestros y otros	<u>21.709</u>	<u>5.541</u>	<u>(4.284)</u>	<u>2.861</u>
Total de otros ingresos y egresos netos	<u>21.783</u>	<u>(96.039)</u>	<u>(4.210)</u>	<u>11.922</u>

<sup>(1)</sup> Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016, la Sociedad ha reconocido pérdidas por \$ 109,9 millones, en relación con el acuerdo transaccional celebrado con AES Argentina Generación S.A. en el año 2012 (y posteriormente modificado en 2014). Esta pérdida ha sido consecuencia de valorar el pasivo con AES Argentina Generación S.A. sobre la base de las tarifas de transporte vigentes en ese período.

### 21 – RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

	<u>Por el período de seis meses al</u>		<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Generados por diferencias de cambio				
Ingresos por variación cambiaria	80.796	243.841	(40.960)	42.945
Egresos por variación cambiaria	<u>(179.338)</u>	<u>(503.183)</u>	<u>(124.790)</u>	<u>(98.991)</u>
Total de resultados financieros generados por diferencias de cambio	<u>(98.542)</u>	<u>(259.342)</u>	<u>(165.750)</u>	<u>(56.046)</u>
Ingresos financieros				
Intereses	19.122	30.620	10.260	20.243
Resultado por descuento a valor presente	20.505	-	(19.801)	-
Resultados por cambios en los valores razonables	13.087	8.257	10.074	4.300
Recupero de provisiones y otros	<u>593</u>	<u>1.322</u>	<u>593</u>	<u>595</u>
Total de ingresos financieros	<u>53.307</u>	<u>40.199</u>	<u>1.126</u>	<u>25.138</u>
Egresos financieros				
Intereses	(131.863)	(119.610)	(64.851)	(59.788)
Resultado por descuento a valor presente	-	(4.104)	3.516	17.037
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	<u>(14.130)</u>	<u>(2.027)</u>	<u>(2.987)</u>	<u>(1.710)</u>
Total de egresos financieros	<u>(145.993)</u>	<u>(125.741)</u>	<u>(64.322)</u>	<u>(44.461)</u>
Total de resultados financieros netos	<u>(191.228)</u>	<u>(344.884)</u>	<u>(228.946)</u>	<u>(75.369)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

### 22 – RESULTADO NETO POR ACCIÓN

El resultado por acción ordinaria ha sido calculado como el cociente entre los resultados de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2017 y 2016, y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, que a dichas fechas asciende a 439.373.939 acciones. Al 30 de junio de 2017 y 2016 no existen obligaciones negociables ni otros títulos de deuda convertibles en acciones, razón por la cual no se exponen los resultados por acción diluidos. La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el período. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

### 23 – PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas entre partes relacionadas son las siguientes:

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
<b>Sociedad controlante</b>		
<u>Otros ingresos y egresos netos</u>		
Gasinvest S.A.	104	82
<u>Total de otros ingresos y egresos netos</u>	104	82
<b>Sociedades afiliadas</b>		
<u>Ventas</u>		
Comgas Andina S.A.	784	596
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	159	152
<u>Total de ventas</u>	943	748
<u>Recupero de gastos</u>		
Comgas Andina S.A.	210	186
<u>Total de recupero de gastos</u>	210	186
<b>Otras partes relacionadas</b>		
<u>Ventas</u>		
Litoral Gas S.A.	265.537	143.889
Siderar S.A.	37.001	18.054
Siderca S.A.	23.272	11.573
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	6.320	5.601
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	1.176	1.154
<u>Total de ventas</u>	333.306	180.271
<u>Costos de explotación</u>		
Tecpetrol S.A.	(1.250)	(1.106)
Compañía General de Combustibles S.A.	(1.250)	(1.106)
Litoral Gas S.A.	-	(1.079)
<u>Total de costos de explotación</u>	(2.500)	(3.291)
<u>Gastos de administración</u>		
Cainzos, Fernández & Premrou Soc. Civ.	(1.869)	(484)
<u>Total de gastos de administración</u>	(1.869)	(484)

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
<u>Otros ingresos y egresos netos</u>		
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	188	33
<u>Total de otros de ingresos y egresos netos</u>	<u>188</u>	<u>33</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	1.741	1.472
Litoral Gas S.A.	-	1.885
<u>Total de ingresos financieros</u>	<u>1.741</u>	<u>3.357</u>
<u>Egresos financieros (intereses)</u>		
Tecpetrol S.A.	(1.773)	(828)
Compañía General de Combustibles S.A.	(1.774)	(828)
VR Global Partners L.P.	(6.982)	(4.880)
<u>Total de egresos financieros</u>	<u>(10.529)</u>	<u>(6.536)</u>
<u>Recupero de gastos</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	710	1
<u>Total de recupero de gastos</u>	<u>710</u>	<u>1</u>
<u>Compra de materiales y elementos de propiedad, planta y equipo</u>		
Siat S.A.	(38.562)	(18.872)
Litoral Gas S.A.	(38)	(1.362)
<u>Total de compra de materiales y elementos de propiedad, planta y equipo</u>	<u>(38.600)</u>	<u>(20.234)</u>
<b>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</b>		
Honorarios a Directores	(2.528)	(1.701)
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	(1.634)	(1.143)

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

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	62.962	50.407
Litoral Gas S.A.	97.036	62.578
Siderar S.A.	9.125	5.660
Siderca S.A.	5.659	3.717
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	222	212
<u>Total de otras partes relacionadas</u>	<u>175.004</u>	<u>122.574</u>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>		
<u>Honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>		
Gasinvest S.A.	68	58
<u>Total de honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>	<u>68</u>	<u>58</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<u>Otros créditos con sociedades afiliadas</u>		
Comgas Andina S.A.	854	1.025
Companhia Operadora do Rio Grande de Sul	471	553
<u>Total de otros créditos con sociedades afiliadas</u>	<u>1.325</u>	<u>1.578</u>
<u>Otros créditos con partes relacionadas</u>		
Litoral Gas S.A.	118	118
Southern Cone Energy Holding Company Inc.	111	-
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	18	7
Siat S.A.	7.838	7.846
<u>Total de otros créditos con partes relacionadas</u>	<u>8.085</u>	<u>7.971</u>
<u>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>		
Anticipos de honorarios a Directores y a la Comisión Fiscalizadora	6.196	7.876
<u>Total personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	<u>6.196</u>	<u>7.876</u>
<b>Préstamos</b>		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
VR Global Partners L.P.	164.301	156.990
<u>Total de otras partes relacionadas</u>	<u>164.301</u>	<u>156.990</u>
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	28	28
Litoral Gas S.A.	-	368
Siat S.A.	-	656
Tecpetrol S.A.	143.248	137.017
Compañía General de Combustibles S.A.	145.763	137.279
<u>Total de otras partes relacionadas</u>	<u>289.039</u>	<u>275.348</u>
<b>Otras deudas</b>		
<u>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>		
Provisión para honorarios a Directores y a la Comisión Fiscalizadora	6.582	7.894
<u>Total personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	<u>6.582</u>	<u>7.894</u>

### 24 – HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, el tipo de cambio del dólar estadounidense publicado por el Banco de la Nación Argentina asciende a 17,72 pesos por dólar estadounidense. Se remite a la Nota 3.1 que explica el impacto sobre el patrimonio de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## **Transportadora de Gas del Norte S.A.**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

Con posterioridad al 30 de junio de 2017, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias que no sean de público conocimiento que incidan o puedan incidir significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad a dicha fecha y que no hayan sido considerados o mencionados en los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146

Juan José Valdez Follino  
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

#### i. Cuestiones generales sobre la actividad de la Sociedad:

#### 1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones:

La Ley del Gas junto con su reglamentación, el Pliego para la privatización de Gas del Estado S.E. ("GdE"), el Contrato de Transferencia, la Licencia y las resoluciones emitidas por el ENARGAS constituyen el marco regulatorio en el cual la Sociedad lleva a cabo sus actividades. La Licencia, concedida por un plazo original de 35 años, con opción a diez años adicionales, puede ser revocada por el PEN por recomendación del ENARGAS en caso que la Sociedad incurra en los incumplimientos taxativamente previstos por aquélla. Si la revocación fuera declarada y quedara firme, la Sociedad podría verse obligada a cesar en la operación de los activos que le fueron transferidos por GdE y proceder a su transferencia en beneficio del Estado Nacional o de quien éste designe. La descripción de los aspectos jurídicos y regulatorios que recaen sobre la Sociedad se encuentra en la Nota 1 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2017.

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

Ver Notas 1.3.5; 2; 15 y 18 de los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 y Nota 1.1 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2017.

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

	30.06.2017		
	Créditos <sup>(1)</sup>	Préstamos <sup>(2)</sup>	Otros pasivos <sup>(3)</sup>
De plazo vencido			
Del 01.07.2006 al 30.06.2007	20.257	-	13
Del 01.07.2007 al 30.06.2008	187.334	-	76
Del 01.07.2008 al 30.06.2009	426.830	-	262
Del 01.07.2009 al 30.06.2010	550.840	-	39
Del 01.07.2010 al 30.06.2011	585.120	-	84
Del 01.07.2011 al 30.06.2012	352.458	-	40.591
Del 01.07.2012 al 30.06.2013	355.667	-	42.655
Del 01.07.2013 al 30.06.2014	364.047	-	274.511
Del 01.07.2014 al 30.06.2015	320.676	-	13.122
Del 01.07.2015 al 30.06.2016	80.685	-	15.603
Del 01.07.2016 al 30.09.2016	156.360	-	2.355
Del 01.10.2016 al 31.12.2016	5.337	-	2.346
Del 01.01.2017 al 31.03.2017	38.135	-	3.769
Del 01.04.2017 al 30.06.2017	115.592	-	59.284

(1) Incluye cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y el activo por impuesto diferido, expresados a su valor nominal y sin considerar sus provisiones.

(2) Expresados a su valor actual.

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

**INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)**

	30.06.2017		
	Créditos <sup>(1)</sup>	Préstamos <sup>(2)</sup>	Otros pasivos <sup>(3)</sup>
Sin plazo establecido a la vista	789.012	-	272.837
A vencer			
Al 30.09.2017	20.764	-	190.173
Al 31.12.2017	4.635	505.091	3.146
Al 30.06.2018	437	-	3.146
Al 30.06.2019	633	-	15.732
Al 30.06.2020	603	3.053.888	12.585
Al 30.06.2021	-	-	12.585
Al 30.06.2022	-	-	12.585
Al 30.06.2023	-	-	12.585
Al 30.06.2024	-	-	12.585
Al 30.06.2025	-	-	12.585
Al 30.06.2026	-	-	12.585
Al 30.06.2027	-	-	12.585
Al 31.12.2027	-	-	6.292
<b>Total al 30.06.2017</b>	<b>4.375.422</b>	<b>3.558.979</b>	<b>1.046.716</b>

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

	30.06.2017		
	Créditos <sup>(1)</sup>	Préstamos <sup>(2)</sup>	Otros pasivos <sup>(3)</sup>
En moneda nacional	1.058.893	-	628.184
En moneda extranjera	3.218.199	3.558.979	417.471
En especie	98.330	-	1.061
<b>Total al 30.06.2017</b>	<b>4.375.422</b>	<b>3.558.979</b>	<b>1.046.716</b>
Saldos sujetos a cláusula de ajuste	-	-	-
Saldos no sujetos a cláusula de ajuste	4.375.422	3.558.979	1.046.716
<b>Total al 30.06.2017</b>	<b>4.375.422</b>	<b>3.558.979</b>	<b>1.046.716</b>
Saldos que devengan intereses	2.606	3.429.722	144.693
Saldos que no devengan intereses	4.372.816	129.257	902.023
<b>Total al 30.06.2017</b>	<b>4.375.422</b>	<b>3.558.979</b>	<b>1.046.716</b>

(1) Incluye cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y el activo por impuesto diferido, expresados a su valor nominal y sin considerar sus provisiones.

(2) Expresados a su valor actual.

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

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

Ver Nota 6 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2017.

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

**INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)**

	Comgas Andina S.A.		Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	
	Créditos	Otros pasivos	Créditos	Otros pasivos
De plazo vencido	-	-	-	-
Sin plazo establecido a la vista	-	-	391	-
A vencer				
Del 01.07.2017 al 31.12.2017	854	-	80	-
<b>Total al 30.06.2017</b>	<b>854</b>	<b>-</b>	<b>471</b>	<b>-</b>
En moneda nacional	-	-	-	-
En moneda extranjera	854	-	471	-
En especie	-	-	-	-
<b>Total al 30.06.2017</b>	<b>854</b>	<b>-</b>	<b>471</b>	<b>-</b>
Saldos sujetos a cláusula de ajuste	-	-	-	-
Saldos no sujetos a cláusula de ajuste	854	-	471	-
<b>Total al 30.06.2017</b>	<b>854</b>	<b>-</b>	<b>471</b>	<b>-</b>
Saldos que devengan intereses	-	-	-	-
Saldos que no devengan intereses	854	-	471	-
<b>Total al 30.06.2017</b>	<b>854</b>	<b>-</b>	<b>471</b>	<b>-</b>

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

No existen.

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

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

El inventario físico de materiales y repuestos se realiza anualmente, sobre el 100% del stock. Los bienes con baja rotación y los obsoletos totalizan \$ 103,1 millones y se encuentran totalmente provisionados. (Ver nota 9 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2017).

**iii. Valores corrientes:**

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

En el rubro "Inversiones a valor razonable" se exponen los únicos activos que la Sociedad valúa utilizando valores corrientes. En la Nota 3.6 de los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 se presentan las fuentes de los datos empleados para calcular dichos valores corrientes.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## **Transportadora de Gas del Norte S.A.**

**INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)**

### **9. Bienes de uso revaluados técnicamente:**

No existen.

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

No existen.

### **iv. Participaciones en otras sociedades:**

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

No existen.

### **v. Valores recuperables:**

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

-Materiales y repuestos y Propiedad, planta y equipo: el valor recuperable de dichos bienes se determinó sobre la base de su utilización económica - Notas 2.7 y 2.5, respectivamente, de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016.

-Activo por impuesto a la ganancia mínima presunta y quebrantos por impuesto a las ganancias: a los efectos del cálculo del valor recuperable se han tomado en consideración las proyecciones de ganancias imponibles futuras. Dichas proyecciones se han construido sobre la base de la mejor estimación, de acuerdo con los lineamientos señalados en las notas 2.13.b) y 4 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016.

### **vi. Seguros:**

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

**INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)**

Bienes asegurados	Riesgos cubiertos	Monto asegurado en miles	Valor contable en miles de \$
<ul style="list-style-type: none"> <li>Bienes muebles e inmuebles afectados al servicio, excepto maquinarias y equipos.</li> </ul>	Todo riesgo físico y pérdida de beneficio.	US\$ 87.000	260.240
	Responsabilidad civil.	US\$ 80.000	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Plantas compresoras.</li> </ul>	Terrorismo.	US\$ 35.000	254.382
<ul style="list-style-type: none"> <li>Maquinarias.</li> </ul>	Rotura de maquinarias.	US\$ 10.000	96.977
<ul style="list-style-type: none"> <li>Automotores:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Flota de funcionarios.</li> <li>- Flota operativa (autos y pick ups).</li> <li>- Camiones y acoplados.</li> </ul> </li> </ul>	Responsabilidad civil limitada.	\$ 6.000	887
	Daño total por accidente.	\$ 6.104	7.267
	Daños totales o parciales por incendio, robo y hurto.	\$ 6.104	
	Responsabilidad civil limitada.	\$ 6.000	
	Responsabilidad civil limitada.	\$ 18.000	-
<ul style="list-style-type: none"> <li>Bienes muebles de Sede central y equipos y elementos de sistemas.</li> </ul>	Incendio contenido. Robo.	US\$ 8.650 US\$ 10	11.277

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

**INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)**

### vii. Contingencias positivas y negativas:

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

Las provisiones deducidas del activo y las incluidas en el pasivo totalizan 1.936.246. En el Anexo E a la información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados requerida por el Título IV, Capítulo III, Artículo 1° de las normas de la CNV, se presenta una apertura de las mencionadas provisiones, junto con su evolución a lo largo del período.

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

No existen.

### viii. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:

#### 16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización:

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

#### 17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas:

No existen.

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

Bajo los términos de los acuerdos financieros vigentes TGN no podrá realizar pagos de dividendos si ha incurrido en un incumplimiento o causal de incumplimiento y en ningún caso en exceso de la canasta de fondos disponibles (según dichos términos se definen contractualmente). Ver Nota 15 a los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016.

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

El 6 de octubre de 2016 el MINEM dictó la Resolución N° 212/16 aprobando nuevos precios del gas natural en los puntos de ingreso a los sistemas de transporte. Asimismo, el ENARGAS dictó la Resolución I/4053 restableciendo a partir del 7 de octubre de 2016 el aumento transitorio de las tarifas de TGN del 289,2%. El ENARGAS mantuvo el plan de inversiones obligatorias por \$ 1.041 millones y la prohibición de distribuir dividendos sin su autorización previa (ver Nota 1.1 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2017).

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146

Juan José Valdez Follino  
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 1° DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

#### ANEXO A - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Ver Nota 5 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2017.

#### ANEXO B - ACTIVOS INTANGIBLES

No aplicable.

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

Ver Nota 6 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2017.

#### ANEXO D - OTRAS INVERSIONES

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Fondos comunes de inversión en \$	123.152	152.734
Letras del BCRA	38.611	13.537
Títulos públicos en US\$	54.103	34.201
Títulos públicos en \$	86.423	67.095
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	8.641	8.731
Plazos fijos en US\$	52.947	50.556
<b>Total corriente</b>	<b>363.877</b>	<b>326.854</b>
Otras inversiones en US\$	6.529	6.237
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	31.946	36.133
<b>Total no corriente</b>	<b>38.475</b>	<b>42.370</b>

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

Ver nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2017.

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

Ver nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2017.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 1° DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

#### ANEXO E – PREVISIONES

Concepto	30.06.17				31.12.16	
	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos netos de recuperos	Transferencias	Disminuciones (pago / consumo)	Saldos al cierre del período	Saldos al cierre del ejercicio
<b>Deducidas del activo</b>						
<b>Activo no corriente</b>						
<b>Inversiones en sociedades afiliadas</b>						
Previsión de inversiones en sociedades afiliadas	698	65	-	-	763	698
<b>Materiales y repuestos</b>						
Previsión por baja rotación y obsolescencia	95.582	7.530 (1)	-	-	103.112	95.582
<b>Otras cuentas por cobrar</b>						
Previsión sobre créditos por acciones de repetición	12.174	207 (2)	-	(11.151)	1.230	12.174
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>						
Previsión por deudores morosos o en conflicto	1.495.139	70.071 (3)	-	-	1.565.210	1.495.139
<b>Activo corriente</b>						
<b>Otras cuentas por cobrar</b>						
Previsión para créditos incobrables	6.334	539 (4)	-	-	6.873	6.334
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>						
Previsión por deudores morosos o en conflicto	121.405	42.432 (4)	-	830	164.667	121.405
<b>Total de provisiones deducidas del activo</b>	<b>1.731.332</b>	<b>120.844</b>	<b>-</b>	<b>(10.321)</b>	<b>1.841.855</b>	<b>1.731.332</b>
<b>Incluidas en el pasivo</b>						
<b>Pasivo no corriente</b>						
<b>Contingencias</b>						
Previsiones para juicios laborales, civiles y contenciosos	25.158	(1.718) (5)	-	-	23.440	25.158
<b>Pasivo corriente</b>						
<b>Contingencias</b>						
Previsiones para juicios laborales, civiles y contenciosos	88.947	24.940 (6)	-	(42.936)	70.951	88.947
<b>Total de provisiones incluidas en el pasivo</b>	<b>114.105</b>	<b>23.222</b>	<b>-</b>	<b>(42.936)</b>	<b>94.391</b>	<b>114.105</b>
<b>Total al 30.06.17</b>	<b>1.845.437</b>	<b>144.066</b>	<b>-</b>	<b>(53.257)</b>	<b>1.936.246</b>	<b>-</b>
<b>Total al 31.12.16</b>	<b>1.459.613</b>	<b>399.147</b>	<b>-</b>	<b>(13.323)</b>	<b>-</b>	<b>1.845.437</b>

(1) Imputado a Gastos de explotación - Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos (Nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2017).

(2) Imputado a Gastos de administración - Juicios (Nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2017).

(3) Imputado a Resultados financieros netos - Generados por diferencias de cambio (Nota 21 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2017).

(4) Imputado a Gastos de comercialización - Deudores incobrables (Nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2017).

(5) Imputado a Resultados financieros netos - Egresos financieros - Resultado por descuento a valor presente (Nota 21 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2017).

(6) Imputado a Resultados financieros netos - Egresos financieros - Resultado por descuento a valor presente por (2.156) (Nota 21 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2017); y a Gastos de administración - Juicios por 27.096 (Nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2017).

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 1° DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

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

	30.06.17			31.12.16	
	Monto y clase de la moneda extranjera <sup>(1)</sup>	Cotización vigente en \$	Monto en moneda local <sup>(1)</sup>	Monto y clase de la moneda extranjera <sup>(1)</sup>	Monto en moneda local <sup>(1)</sup>
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
<b>Inversiones en sociedades afiliadas</b>					
Comgas Andina S.A.	\$ch 287.992	0,024	7.027	\$ch 232.208	5.364
Companhía Operadora do Rio Grande do Sul	R\$ 182	4,20	763	R\$ 166	698
			7.790		6.062
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>					
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 189.378	16,53	3.130.418	US\$ 189.378	2.990.279
			3.130.418		2.990.279
<b>Inversiones a costo amortizado</b>					
Otras inversiones	US\$ 395	16,53	6.529	US\$ 395	6.237
			6.529		6.237
<b>Total del activo no corriente</b>			<b>3.144.737</b>		<b>3.002.578</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>Otras cuentas por cobrar</b>					
Indemnizaciones comerciales	US\$ 718	16,53	11.873	US\$ 807	12.737
Gastos pagados por adelantado y anticipos otorgados			-	US\$ 541	8.542
				£ 8	156
				€ 1	17
Otros créditos con sociedades afiliadas			-	US\$ 72	1.139
	\$ch 35.000	0,024	854		
	R\$ 112	4,20	471	R\$ 105	439
			13.198		23.030
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>					
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 758	16,53	12.523	US\$ 302	4.769
Cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas	US\$ 3.754	16,53	62.060	US\$ 3.160	49.893
			74.583		54.662
<b>Inversiones a valor razonable</b>					
Títulos públicos	US\$ 3.273	16,53	54.103	US\$ 2.166	34.201
			54.103		34.201
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>					
Plazos fijos	US\$ 3.203	16,53	52.947	US\$ 3.202	50.556
Saldos en cuentas bancarias	US\$ 878	16,53	14.517	US\$ 1.566	24.733
			67.464		75.289
<b>Total del activo corriente</b>			<b>209.348</b>		<b>187.182</b>
<b>Total del activo</b>			<b>3.354.085</b>		<b>3.189.760</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CP.CE.C.A.B.A. T° I F° 17

# Transportadora de Gas del Norte S.A.

## INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 1° DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 (en miles de pesos, excepto en donde se indique en forma expresa)

	30.06.17			31.12.16	
	Monto y clase de la moneda extranjera <sup>(1)</sup>	Cotización vigente en \$	Monto en moneda local <sup>(1)</sup>	Monto y clase de la moneda extranjera <sup>(1)</sup>	Monto en moneda local <sup>(1)</sup>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
<b>Préstamos</b>					
Obligaciones Negociables a Tasa Incremental					
Capital	US\$ 150.066	16,63	2.495.598	US\$ 150.066	2.384.549
Intereses	US\$ 7.772	16,63	129.257	US\$ 9.485	150.717
Intereses capitalizados	US\$ 25.799	16,63	429.033	US\$ 25.799	409.947
			3.053.888		2.945.213
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>					
Otras partes relacionadas	US\$ 16.139	16,63	268.392	US\$ 16.139	256.449
<b>Total del pasivo no corriente</b>			<b>3.322.280</b>		<b>3.201.662</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>					
Proveedores por compras y servicios varios	US\$ 2.911	16,63	48.410	US\$ 7.556	120.065
	£ 65	21,66	1.408	£ 64	1.257
Facturas a recibir	US\$ 5.600	16,63	93.128	US\$ 5.322	84.567
	£ 277	21,66	6.000	£ 14	275
	€ 7	19,0	133	€ 1	17
			149.079		206.181
<b>Préstamos</b>					
Obligaciones Negociables a 5 años					
Capital	US\$ 19.544	16,63	325.017	US\$ 19.544	310.554
Intereses capitalizados	US\$ 10.828	16,63	180.074	US\$ 10.828	172.061
			505.091		482.615
<b>Total del pasivo corriente</b>			<b>654.170</b>		<b>688.796</b>
<b>Total del pasivo</b>			<b>3.976.450</b>		<b>3.890.458</b>

US\$: Dólares estadounidenses

\$ ch: Pesos chilenos

R\$: Reales

£: Libras esterlinas

€: Euro

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Juan José Valdez Follino  
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146

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

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

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de Transportadora de Gas del Norte S.A. (en adelante "la Sociedad" o "TGN") que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2017 y los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### **Responsabilidad de la Dirección**

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

### **Alcance de nuestra revisión**

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



## **Conclusión**

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

## **Párrafo de énfasis**

Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar la información contenida en notas 1 y 2.1 a los estados financieros adjuntos, que indica que debido a las modificaciones introducidas a la licencia por la Ley de Emergencia Pública N° 25.561 de enero del 2002, la Sociedad incurrió al cierre del período finalizado el 30 de junio de 2017 en pérdidas acumuladas aun no asignadas por \$ 83 millones. Si bien la Sociedad obtuvo incrementos significativos de sus tarifas, persiste una incertidumbre significativa en cuanto a la generación de un flujo de fondos suficiente que permita el repago de sus deudas financieras, generando una duda sustancial sobre la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento.

## **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Transportadora de Gas del Norte S.A., que:

- a) los estados financieros intermedios condensados de Transportadora de Gas del Norte S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los presentes estados financieros intermedios condensados de Transportadora de Gas del Norte S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados intermedios requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el artículo 12°, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de junio de 2017, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Transportadora de Gas del Norte S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 20.343.662, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de agosto de 2017.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 155 F° 146

## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

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

### **Documentos examinados**

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 del Estado de Situación Financiera Intermedio Condensado de Transportadora de Gas del Norte S.A. al 30 de junio de 2017 junto con los correspondientes Estado de Resultados Integral Intermedio Condensado, de Cambios en el Patrimonio Intermedio Condensado y de Flujo de Efectivo Intermedio Condensado como, asimismo, las Notas Explicativas e Informes Adicionales que los complementan, por el período de seis meses finalizado en esa fecha.

### **Responsabilidad de la Dirección**

La preparación y presentación de dichos documentos es responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas y en un todo de acuerdo con la normativa vigente. Esta responsabilidad comprende el diseño, implementación y mantenimiento del sistema de control adecuado y eficiente, para que dichos estados carezcan de distorsiones significativas causadas por errores o irregularidades e incluye también la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y las estimaciones que resulten más razonables en función de las circunstancias que las condicionan.

### **Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora**

Nuestra labor sobre los documentos mencionados en el primer párrafo fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen se efectúe de acuerdo con las normas aplicables a encargos de revisión de información financiera intermedia, e incluya la verificación de la congruencia de la información significativa contenida en dichos estados con la derivada de las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y al Estatuto, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para la realización de dicho trabajo, hemos considerado además el Informe de Revisión sobre Estados Financieros Intermedios Condensados del auditor externo Dr. (C.P.) Carlos N. Martínez, Socio de la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L. de fecha 9 de agosto de 2017, emitido de acuerdo con las normas vigentes en la República Argentina para la "Revisión de Información Financiera Intermedia Desarrollada por el Auditor Independiente de la Entidad". Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho profesional.

No hemos efectuado ningún control de gestión y por lo tanto no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias relacionadas con la prestación del servicio público de transporte de gas, su administración y comercialización, dado que estas cuestiones son de exclusiva responsabilidad del Directorio y ajenas a la competencia de esta Comisión Fiscalizadora.

## **Conclusión**

Consideramos que el alcance de nuestra tarea y el Informe del Auditor Externo nos brindan una base razonable para fundamentar nuestro dictamen y en cumplimiento de normas vigentes informamos que los Estados Financieros Intermedios Condensados al 30 de junio de 2017, considerados y aprobados en la fecha por el Directorio de la Sociedad, contemplan todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento.

## **Párrafo de énfasis**

Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar la información contenida en notas 1 y 2.1 a los estados financieros adjuntos, que indica que debido a las modificaciones introducidas a la licencia por la Ley de Emergencia Pública N° 25.561 de enero de 2002, la Sociedad incurrió al cierre del período finalizado el 30 de junio de 2017 en pérdidas acumuladas aun no asignadas por \$ 83 millones. Si bien la Sociedad obtuvo incrementos significativos de sus tarifas, persisten ciertas incertidumbres en cuanto a la generación de un flujo de fondos suficiente que permita el repago de sus deudas financieras, generando algunas dudas sobre la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento.

## **Informe sobre cumplimiento de disposiciones legales**

- a) Los Estados Financieros Intermedios Condensados surgen de los registros contables vertidos en libros llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y cumplen con lo prescripto por la Ley General de Sociedades y las resoluciones emanadas de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Respecto de dichos Estados Financieros Condensados y la información adicional a las notas a los mismos, requerida por el artículo 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el Título IV, Capítulo III, artículos 1 y 12 de las normas de la Comisión Nacional de Valores, no tenemos otras observaciones que formular en adición a lo previamente manifestado.
- c) Durante el período bajo análisis, hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley General de Sociedades.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de agosto de 2017.

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Juan José Valdez Follino  
Síndico Titular