



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

**Estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2016
presentados en miles de pesos y en forma comparativa**

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, 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 2015)

Clases de acciones	Suscripto e integrado	
	31.03.16	31.12.15
	Miles de \$	
Ordinarias escriturales clase A de un peso de valor nominal y con derecho a un voto por acción	179.264	179.264
Ordinarias escriturales clase B de un peso de valor nominal y con derecho a un voto por acción	172.235	172.235
Ordinarias escriturales clase C de un peso de valor nominal y con derecho a un voto por acción	87.875	87.875
Total	439.374	439.374

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

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 Carlos Pitrelli
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 Efectivo generado por (utilizado en) las operaciones
- 24 Partes relacionadas
- 25 Fideicomiso de administración “Importación de gas Natural”
- 26 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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015

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 2015.

D) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

- *Resultado integral del período:*

(en millones de pesos)

Rubros	Período de tres meses finalizado el 31.03		
	2016	2015	Variación
Ventas			
<i>Servicio de transporte de gas</i>	173,7	167,4	6,3
<i>Provisión para deudores en conflicto y otros</i>	-	(23,4)	23,4
Subtotal de servicio de transporte de gas	173,7	144,0	29,7
<i>Otros servicios:</i>			
<i>Operación y mantenimiento de gasoductos</i>	24,8	15,9	8,9
<i>Honorarios por gerenciamiento de obra – Programa de Fideicomisos de Gas</i>	0,6	1,6	(1,0)
Subtotal de otros servicios	25,4	17,5	7,9
Total de ventas	199,1	161,5	37,6
Costos de explotación			
<i>Costos de operación y mantenimiento</i>	(158,8)	(120,9)	(37,9)
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	(36,1)	(34,8)	(1,3)
Subtotal	(194,9)	(155,7)	(39,2)
Ganancia bruta	4,2	5,8	(1,6)
<i>Gastos de administración y comercialización</i>	(70,1)	(57,4)	(12,7)
Pérdida antes de otros ingresos y egresos netos	(65,9)	(51,6)	(14,3)
<i>Otros ingresos y egresos netos</i>	(108,0)	(0,6)	(107,4)
Pérdida antes de resultados financieros	(173,9)	(52,2)	(121,7)
<i>Resultados financieros netos</i>	(269,5)	9,8	(279,3)
<i>Resultado por inversiones en sociedades afiliadas</i>	0,5	0,3	0,2
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(442,9)	(42,1)	(400,8)
<i>Impuesto a las ganancias diferido</i>	154,3	10,4	143,9
Pérdida del período	(288,6)	(31,7)	(256,9)
<i>Otros resultados integrales del período</i>	4,4	-	4,4
Pérdida integral del período	(284,2)	(31,7)	(252,5)
EBITDA ⁽¹⁾	(132,7)	(17,1)	(112,2)

(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 mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015

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

	<i>(en millones de pesos)</i>	
	<i>31.03.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
<i>Total del activo</i>	4.124	3.875
<i>Total del pasivo</i>	4.096	3.563
<i>Patrimonio</i>	28	312

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 \$ 37,6 millones entre los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015 se explica por las siguientes causas:

- \$ 23,4 millones de menores provisiones para deudores en conflicto en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el mismo período del año anterior, producto de la rescisión en el mes de abril de 2015 del contrato de transporte firme con destino a exportación con el cliente Metrogas Chile S.A. (ver Nota 1.3.5 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015);
- \$ 6,7 millones de menores ingresos correspondientes a servicios de transporte interrumpible e intercambio y desplazamiento y otros;
- \$ 59,8 millones de mayor facturación asociada al incremento en las tarifas de transporte con destino local a partir de mayo de 2015, dispuesto por la Resolución I 3348/15 del Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”);
- \$ 8,9 millones de aumento en los servicios de “Operación y mantenimiento de gasoductos”;
- \$ 46,8 millones de disminución debido a la rescisión en el mes de abril de 2015 del contrato de transporte firme con destino a exportación con el cliente Metrogas Chile S.A. (ver Nota 1.3.5 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015); y
- \$ 1 millón de disminución durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, correspondiente a “Honorarios por gerenciamiento de obra – Programa de Fideicomisos de gas”, en comparación con el mismo período del año anterior.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015

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

- *Costos de explotación*

(en millones de pesos)

<i>Rubros</i>	<i>Período de tres meses finalizado el 31.03.</i>		
	<i>2016</i>	<i>2015</i>	<i>Variación</i>
<i>Honorarios por servicios profesionales</i>	2,5	2,0	0,5
<i>Costos de personal</i>	60,5	51,5	9,0
<i>Honorarios por asistencia técnica</i>	3,2	2,4	0,8
<i>Consumo de materiales y repuestos</i>	10,3	6,6	3,7
<i>Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros</i>	56,0	44,8	11,2
<i>Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías</i>	9,4	6,7	2,7
<i>Seguros</i>	5,1	3,4	1,7
<i>Alquileres y elementos de oficina</i>	2,0	1,0	1,0
<i>Servidumbres</i>	4,6	2,2	2,4
<i>Impuestos, tasas y contribuciones</i>	0,2	0,5	(0,3)
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	36,1	34,8	1,3
<i>Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos</i>	4,1	(0,5)	4,6
<i>Diversos</i>	0,9	0,3	0,6
<i>Total</i>	194,9	155,7	39,2
<i>% de Costos de explotación s/Ventas</i>	97,9%	96,4%	

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

- i. \$ 9,0 millones de aumento en *Costos de personal*. Dicha variación se explica, principalmente, por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación, compensados parcialmente por otros cargos diversos; y
- ii. \$ 11,2 millones de aumento en los costos de *Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros* debido principalmente a que durante el primer trimestre de 2016 se efectuaron mayores erogaciones en limpieza, pintura y desmalezado de instalaciones (\$ 3,4 millones), mantenimiento de equipos de comunicaciones y energía (\$ 1,4 millones), inspección interna de gasoductos e instalaciones (\$ 7,4 millones), mantenimiento de gasoductos y plantas compresoras (\$ 5,4 millones), seguridad y vigilancia (\$ 1,7 millones) y otras obras, compensado parcialmente por menores costos en reparaciones de cañerías (\$ 5,3 millones), menores gastos en trabajos en instalaciones de superficie y remediaciones de ríos y erosiones (\$ 2,4 millones) y menor costo de integridad en estaciones de medición y regulación (\$ 1,1 millones).

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015

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

- *Gastos de administración y comercialización*

(en millones de pesos)

Rubros	Período de tres meses finalizado el 31.03.		
	2016	2015	Variación
<i>Costos de personal</i>	26,3	24,4	1,9
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	0,5	0,5	-
<i>Honorarios por servicios profesionales</i>	3,8	3,5	0,3
<i>Impuestos, tasas y contribuciones</i>	26,3	20,7	5,6
<i>Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías</i>	1,4	0,8	0,6
<i>Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros</i>	1,7	0,8	0,9
<i>Alquileres y elementos de oficina</i>	1,1	0,8	0,3
<i>Deudores incobrables</i>	6,1	4,4	1,7
<i>Juicios</i>	0,4	(0,4)	0,8
<i>Honorarios a la Comisión Fiscalizadora</i>	0,6	0,4	0,2
<i>Honorarios a Directores</i>	0,9	0,8	0,1
<i>Diversos</i>	1,0	0,7	0,3
Total	70,1	57,4	12,7
% de Gastos de administración y comercialización s/ Ventas	35,2%	35,5%	

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

- i. \$ 1,9 millones de aumento en *Costos de personal*. Dicha variación se explica, principalmente, por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación, compensados parcialmente por otros cargos diversos;
- ii. \$ 5,6 millones de aumento en *Impuestos, tasas y contribuciones*, debido principalmente a mayores cargos en la tasa de verificación y control a favor del ENARGAS (\$ 3,4 millones), en el impuesto a los débitos y créditos en cuentas bancarias (\$ 0,5 millones) y en el impuesto sobre los ingresos brutos (\$ 1,7 millones); y
- iii. \$ 1,7 millones de aumento en *Deudores incobrables*, debido a mayores provisiones constituidas durante el primer trimestre 2016 en relación con saldos de clientes morosos.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015

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

- Otros ingresos y egresos netos

(en millones de pesos)

Rubros	Período de tres meses finalizado el 31.03.		
	2016	2015	Variación
Reajuste de compensación por daños y perjuicios	(110,7)	-	(110,7)
Resultado neto por bajas de propiedad, planta y equipo	-	0,2	(0,2)
Ingresos netos por ventas diversas, recupero de siniestros y otros	2,7	(0,8)	3,5
Total	(108,0)	(0,6)	(107,4)

El 10 de marzo de 2014 la Sociedad celebró una adenda al acuerdo transaccional celebrado con AES Argentina Generación S.A. el 13 de marzo de 2012, en la que se modifica el volumen disponible de expansión, llevándolo a 958.100 m3/día. Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, la Sociedad ha reconocido una pérdida por \$ 110,7 millones en relación con el acuerdo transaccional mencionado anteriormente. Esta pérdida ha sido consecuencia de valorar el pasivo con AES Argentina Generación S.A. sobre la base de las tarifas de transporte vigentes a partir del 1° de abril de 2016, tal como se menciona en la Nota 1.1 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2016.

- Resultados financieros netos

(en millones de pesos)

Rubros	Período de tres meses finalizado el 31.03.		
	2016	2015	Variación
Generados por diferencias de cambio:			
Ingresos por variación cambiaria	200,9	44,1	156,8
Egresos por variación cambiaria	(404,2)	(62,5)	(341,7)
Total de resultados financieros generados por diferencias de cambio	(203,3)	(18,4)	(184,9)
Ingresos financieros:			
Intereses	10,4	6,7	3,7
Resultados por cambios en los valores razonables	4,0	63,2	(59,2)
Recupero de provisiones y otros	0,7	0,1	0,6
Total de ingresos financieros	15,1	70,0	(54,9)
Egresos financieros:			
Intereses	(59,8)	(33,9)	(25,9)
Resultado por descuento a valor presente	(21,1)	(7,0)	(14,1)
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	(0,4)	(0,9)	0,5
Total de egresos financieros	(81,3)	(41,8)	(39,5)
Total de resultados financieros netos	(269,5)	9,8	(279,3)

Los resultados financieros netos del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 presentaron una mayor pérdida por \$ 279,3 millones, comparados con los del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015. Los conceptos que presentaron las variaciones más relevantes entre ambos períodos han sido:

- \$ 341,7 millones de mayor pérdida por diferencias en el tipo de cambio sobre las posiciones pasivas en dólares estadounidenses;
- \$ 59,2 millones de menores resultados por cambios en los valores razonables durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016;

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015

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

- iii. \$ 25,9 millones de incremento en la cuantía de los intereses devengados sobre los saldos de préstamos durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, en relación con el mismo período del año anterior;
 - iv. \$ 156,8 millones de mayor ganancia por diferencias en el tipo de cambio sobre las posiciones activas en dólares estadounidenses; y
 - v. \$ 14,1 millones de mayor pérdida relacionada con el descuento a valor presente de créditos y deudas a largo plazo.
- *Impuesto a las ganancias diferido*

El resultado por impuesto a las ganancias diferido correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 presentó una mayor ganancia por \$ 143,9 millones en comparación con el mismo período del año anterior. Dicha variación se explica principalmente por el mayor quebranto por impuesto a las ganancias registrado en 2016. En la Nota 7 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2016, 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016.

- *Síntesis del estado de flujo de efectivo*

(en millones de pesos)

	<i>Período de tres meses finalizado el 31.03.</i>	
	<i>2016</i>	<i>2015</i>
<i>Efectivo generado por (utilizado en) las operaciones</i>	71,7	(168,6)
<i>Impuesto a las ganancias diferido</i>	(154,3)	(10,4)
<i>Devengamiento de intereses generados por pasivos</i>	59,8	33,9
<i>Flujo neto de efectivo utilizado en las operaciones</i>	(22,8)	(145,1)
<i>Adquisiciones de propiedad, planta y equipo</i>	(50,6)	(26,3)
<i>Variación de inversiones temporarias (no equivalentes de efectivo)</i>	(7,2)	114,7
<i>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión</i>	(57,8)	88,4
<i>Operaciones de cobertura de riesgos de flujos de fondos</i>	1,3	-
<i>Pagos de préstamos</i>	(21,8)	(0,5)
<i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</i>	(20,5)	(0,5)
<i>Disminución neta del efectivo y equivalentes del efectivo</i>	(101,1)	(57,2)
<i>Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio</i>	209,6	250,5
<i>Resultados financieros generados por el efectivo</i>	21,6	8,6
<i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</i>	130,1	201,9

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015

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

- *Composición del efectivo y equivalentes del efectivo*

(en millones de pesos)

<i>Rubros</i>	<i>Período de tres meses finalizado el 31.03.</i>	
	<i>2016</i>	<i>2015</i>
<i>Caja y bancos</i>	<i>35,6</i>	<i>30,8</i>
<i>Plazos fijos en US\$</i>	<i>75,9</i>	<i>171,1</i>
<i>Fondos comunes de inversión en \$</i>	<i>18,6</i>	<i>-</i>
<i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</i>	<i>130,1</i>	<i>201,9</i>

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 31 de marzo de 2016, la información adicional requerida por el Artículo 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, por el Título IV, Capítulo III, Artículos 1° y 12 de las normas de la CNV al 31 de marzo de 2016 y los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, información que debe ser leída, analizada e interpretada en forma conjunta para tener una visión completa de los asuntos societarios.

Perspectivas del negocio para el resto del ejercicio:

Con la sanción de la Ley de Emergencia Pública N° 25.561 (“LEP”) a comienzos del año 2002, y su continua renovación desde entonces, las tarifas por servicios de transporte de gas quedaron pesificadas y congeladas. Dado que la regulación posterior a la sanción de la LEP no estableció ningún mecanismo de revisión tarifario alternativo, se provocó de manera directa el quiebre de la ecuación económico-financiera de la Licencia (según se define en la Nota 1 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015).

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 impactó significativamente en las erogaciones de la Sociedad y, pese a los continuos esfuerzos destinados al uso eficiente de los recursos, los costos operativos han verificado importantes incrementos.

El efecto conjunto del mencionado congelamiento tarifario y el sostenido incremento en los costos ha deteriorado sustancialmente el resultado operativo de TGN, el cual es negativo desde 2011. La Sociedad ha tenido pérdidas operativas en los últimos veintiún trimestres en lo relativo al servicio público de transporte de gas natural. TGN no ha recibido ni recibe subsidio alguno por parte del Estado Nacional.

En abril de 2014 el ENARGAS puso en ejecución un Acuerdo Transitorio de adecuación tarifaria celebrado en 2008 y ratificado por el Poder Ejecutivo Nacional en 2010, aprobando un aumento de las tarifas de transporte 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 debía dedicarse a ejecutar inversiones aprobadas por el ENARGAS. La Sociedad cumplió con esta obligación.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015

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 nuevo Acuerdo Transitorio con los Ministerios de Hacienda y Finanzas y de Energía y Minería que fijó las pautas básicas para una adecuación transitoria de sus tarifas y de una futura Revisión Tarifaria Integral (“RTI”). Como consecuencia de ello, el Ministerio de Energía y Minería dictó, el 29 de marzo de 2016, la Resolución N° 31/16 por la que instruyó al ENARGAS a que lleve adelante el procedimiento de RTI (en un plazo no mayor a un año desde el dictado de dicha resolución), sujeto a la celebración de un Acuerdo de Renegociación Contractual Integral, y que efectúe una adecuación de las tarifas de transición vigentes de los servicios de transporte y distribución de gas.

El 31 de marzo de 2016 el ENARGAS dictó la Resolución I/ 3723 disponiendo un aumento de las tarifas de TGN del 289,2% a partir del 1° de abril de 2016. Como contrapartida, 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.

Se espera que el aumento transitorio antedicho permita a TGN afrontar durante el ejercicio a finalizar el 31 de diciembre de 2016 sus gastos de operación, mantenimiento, administración, comercialización, el cumplimiento de sus obligaciones y la ejecución del plan de inversiones obligatorias.

Tanto la Ley N° 24.076 así como la LEP establecen que la tarifa debe ser suficiente para cubrir los costos de operación y proveer una rentabilidad razonable y, adicionalmente, la Licencia menciona que el Estado Nacional debe pagar a TGN una compensación en el caso de aplicar congelamientos tarifarios o controles de precios, como de hecho ocurrió desde julio de 1999.

Cabe mencionar, adicionalmente, que las pérdidas acumuladas ascienden al 31 de marzo de 2016 a \$ 806,2 millones por lo cual TGN continua alcanzada por el artículo 206 de la Ley General de Sociedades (ver Nota 1.3.3 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015). Al respecto, cabe mencionar que la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de TGN celebrada el 14 de abril de 2016 resolvió monitorear la evolución de la situación patrimonial y financiera de la Sociedad durante el ejercicio en curso y diferir la aplicación del artículo 206 de la Ley General de Sociedades hasta la celebración de la Asamblea de Accionistas que tratará los estados financieros del ejercicio en curso, que finalizará el 31 de diciembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015

III) ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA AL 31 DE MARZO DE 2016, 2015, 2014, 2013, Y 2012

(en millones de pesos)

Rubros	Al 31.03.				
	2016	2015	2014	2013	2012
Activo no corriente	3.450	2.551	2.422	2.191	2.274
Activo corriente	674	684	839	642	1.009
Total	4.124	3.235	3.261	2.833	3.283
Patrimonio	28	798	1.030	1.057	795
Pasivo no corriente	3.380	2.015	1.919	1.484	250
Pasivo corriente	716	422	312	292	2.238
Subtotal pasivo	4.096	2.437	2.231	1.776	2.488
Total	4.124	3.235	3.261	2.833	3.283

IV) ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES COMPARATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2016, 2015, 2014, 2013 Y 2012

(en millones de pesos)

Rubros	Al 31.03.				
	2016	2015	2014	2013	2012
Pérdida antes de otros ingresos y egresos netos	(65,9)	(51,6)	(23,7)	(2,2)	(25,7)
Otros ingresos y egresos netos	(108,0)	(0,6)	32,5	15,7	11,1
(Pérdida) ganancia antes de resultados financieros	(173,9)	(52,2)	8,8	13,5	(14,6)
Resultados financieros netos	(269,5)	9,8	(96,9)	(15,4)	(64,6)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	0,5	0,3	2,2	0,4	0,6
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(442,9)	(42,1)	(85,9)	(1,5)	(78,6)
Impuesto a las ganancias	154,3	10,4	30,2	0,8	27,0
Pérdida del período	(288,6)	(31,7)	(55,7)	(0,7)	(51,6)
Otros resultados integrales	4,4	-	-	-	-
Pérdida integral del período	(284,2)	(31,7)	(55,7)	(0,7)	(51,6)

V) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 2016, 2015, 2014, 2013, Y 2012

Volumen despachado en millones de m³:

Según el tipo de transporte

	Al 31.03.				
	2016	2015	2014	2013	2012
Firme	3.736	3.807	3.671	3.387	3.360
Interrumpible e Intercambio y desplazamiento	1.975	2.158	2.122	1.897	1.704
Total	5.711	5.965	5.793	5.284	5.064

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015

V) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 2016, 2015, 2014, 2013, Y 2012 (Cont.)

Según su procedencia

	<i>Al 31.03.</i>				
	<i>2016</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>
<i>Gasoducto Norte</i>	2.637	2.815	2.201	2.064	2.020
<i>Gasoducto Centro-Oeste</i>	3.074	3.150	3.592	3.220	3.044
<i>Total</i>	5.711	5.965	5.793	5.284	5.064

Según su destino

	<i>Al 31.03.</i>				
	<i>2016</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>
<i>Mercado local</i>	5.709	5.853	5.767	5.280	5.062
<i>Mercado externo</i>	2	112	26	4	2
<i>Total</i>	5.711	5.965	5.793	5.284	5.064

VI) ÍNDICES COMPARATIVOS AL 31 DE MARZO DE 2016, 2015, 2014, 2013, Y 2012

	<i>Al 31.03.</i>				
	<i>2016</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>
<i>Liquidez corriente (1)</i>	0,94	1,62	2,69	2,20	0,45
<i>Solvencia (2)</i>	0,01	0,33	0,46	0,60	0,32
<i>Inmovilización del capital (3)</i>	0,84	0,79	0,74	0,77	0,69

- (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 mayo de 2016

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

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 31 DE MARZO DE 2016 COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (en miles de pesos)

	Nota	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	5	1.858.189	1.844.199
Inversiones en sociedades afiliadas	6	22.086	18.488
Materiales y repuestos	9	78.482	73.335
Otras cuentas por cobrar	10	115.246	110.250
Activo por impuesto a las ganancias diferido	7	315.086	160.795
Cuentas por cobrar comerciales	11	1.012.993	873.647
Inversiones a costo amortizado	8	48.058	49.619
Total del activo no corriente		<u>3.450.140</u>	<u>3.130.333</u>
Activo corriente			
Materiales y repuestos		17.503	17.483
Otras cuentas por cobrar	10	132.930	149.204
Cuentas por cobrar comerciales	11	257.226	241.510
Inversiones a costo amortizado	8	9.119	8.867
Inversiones a valor razonable	8	126.939	118.431
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	130.144	209.602
Total del activo corriente		<u>673.861</u>	<u>745.097</u>
Total del activo		<u>4.124.001</u>	<u>3.875.430</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO AL 31 DE MARZO DE 2016 COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (en miles de pesos)

	Nota	31.03.2016	31.12.2015
PATRIMONIO			
Capital social	13	439.374	439.374
Ajuste integral del capital social		390.185	390.185
Otras reservas		4.425	25
Resultados no asignados		(806.191)	(517.663)
Total del patrimonio		<u>27.793</u>	<u>311.921</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Contingencias	17	77.183	74.023
Préstamos	14	3.116.298	2.733.958
Otras deudas	15	50.235	45.725
Cuentas por pagar comerciales	16	136.377	35.569
Total del pasivo no corriente		<u>3.380.093</u>	<u>2.889.275</u>
Pasivo corriente			
Contingencias	17	26.857	26.916
Préstamos	14	143.605	127.388
Remuneraciones y cargas sociales		44.954	67.943
Cargas fiscales		11.444	9.710
Otras deudas	15	31.400	30.434
Cuentas por pagar comerciales	16	457.855	411.843
Total del pasivo corriente		<u>716.115</u>	<u>674.234</u>
Total del pasivo		<u>4.096.208</u>	<u>3.563.509</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>4.124.001</u>	<u>3.875.430</u>

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

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 Carlos Pitrelli
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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015 (en miles de pesos)

	Nota	31.03.2016	31.03.2015
Ventas	18	199.146	161.468
Costos de explotación	19	(194.930)	(155.701)
Ganancia bruta		4.216	5.767
Gastos de comercialización	19	(15.828)	(12.405)
Gastos de administración	19	(54.232)	(44.961)
Pérdida antes de otros ingresos y egresos netos		(65.844)	(51.599)
Otros ingresos y egresos netos	20	(107.961)	(582)
Pérdida antes de resultados financieros		(173.805)	(52.181)
Resultados financieros			
Generados por diferencias de cambio	21	(203.296)	(18.477)
Ingresos financieros	21	15.061	70.051
Egresos financieros	21	(81.280)	(41.754)
Resultados financieros netos		(269.515)	9.820
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	6	501	274
Resultado antes del impuesto a las ganancias		(442.819)	(42.087)
Impuesto a las ganancias			
Corriente		-	-
Diferido		154.291	10.388
Subtotal del impuesto a las ganancias	7	154.291	10.388
Pérdida del período		(288.528)	(31.699)
Resultado neto por acción	22	(0,657)	(0,072)
Ítems que serán reclasificados en resultados			
Cambio en los valores razonables de los derivados mantenidos como cobertura	3.1.1	1.303	-
Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas	6	3.097	-
Otros resultados integrales del período ⁽¹⁾		4.400	-
Pérdida integral del período		(284.128)	(31.699)

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

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

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 Carlos Pitrelli
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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015 (en miles de pesos)

RUBRO	Capital social	Ajuste integral del capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Otras reservas	Resultados no asignados	Total del patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2014	439.374	506.053	73.201	67.556	-	(256.625)	829.559
Pérdida del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015	-	-	-	-	-	(31.699)	(31.699)
Saldos al 31 de marzo de 2015	439.374	506.053	73.201	67.556	-	(288.324)	797.860
Resolución de la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 21 de abril de 2015:							
Absorción de la pérdida correspondiente al ejercicio económico 2014 contra:							
Reserva facultativa	-	-	-	(67.556)	-	67.556	-
Reserva legal	-	-	(73.201)	-	-	73.201	-
Ajuste integral del capital social	-	(115.868)	-	-	-	115.868	-
Pérdida del período complementario de nueve meses hasta el 31 de diciembre de 2015	-	-	-	-	-	(485.964)	(485.964)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	25	-	25
Saldos al 31 de diciembre de 2015	439.374	390.185	-	-	25	(517.663)	311.921
Pérdida del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016	-	-	-	-	-	(288.528)	(288.528)
Cambio en los valores razonables de los derivados mantenidos como cobertura	-	-	-	-	1.303	-	1.303
Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas	-	-	-	-	3.097	-	3.097
Subtotal resultado integral del período	-	-	-	-	4.400	(288.528)	(284.128)
Saldos al 31 de marzo de 2016	439.374	390.185	-	-	4.425	(806.191)	27.793

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

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 Carlos Pitrelli
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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2016 Y DE 2015 (en miles de pesos)

	Nota	31.03.2016	31.03.2015
Efectivo generado por (utilizado en) las operaciones	23	71.691	(168.580)
Impuesto a las ganancias diferido	7	(154.291)	(10.388)
Devengamiento de intereses generados por pasivos	21	59.822	33.889
Flujo neto de efectivo utilizado en las operaciones		(22.778)	(145.079)
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	5	(50.629)	(26.285)
Variación de inversiones temporarias (no equivalentes de efectivo)		(7.199)	114.691
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión		(57.828)	88.406
Operaciones de cobertura de riesgos de flujo de fondos	3.1.1	1.303	-
Pago de préstamos		(21.794)	(543)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(20.491)	(543)
Disminución neta del efectivo y equivalentes del efectivo		(101.097)	(57.216)
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio		209.602	250.489
Resultados financieros generados por el efectivo		21.639	8.591
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período	12	130.144	201.864

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

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 Carlos Pitrelli
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 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 2015 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, no se han producido hechos significativos en relación a lo mencionado en la Nota 1 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.

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, las tarifas por servicios de transporte de gas quedaron pesificadas y congeladas. Dado que la regulación posterior a la sanción de la LEP no estableció ningún mecanismo de revisión tarifario alternativo, se provocó de manera directa el quiebre de la ecuación económico-financiera de la Licencia (según se define en la Nota 1 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015).

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 impactó significativamente en las erogaciones de la Sociedad y, pese a los continuos esfuerzos destinados al uso eficiente de los recursos, los costos operativos han verificado importantes incrementos.

El efecto conjunto del mencionado congelamiento tarifario y el sostenido incremento en los costos ha deteriorado sustancialmente el resultado operativo de TGN, el cual es negativo desde 2011. La Sociedad ha tenido pérdidas operativas en los últimos veintiún trimestres en lo relativo al servicio público de transporte de gas natural. TGN no ha recibido ni recibe subsidio alguno por parte del Estado Nacional.

En abril de 2014 el Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”) puso en ejecución un Acuerdo Transitorio de adecuación tarifaria celebrado en 2008 y ratificado por el 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 debía dedicarse a ejecutar inversiones aprobadas por el ENARGAS. La Sociedad cumplió con esta obligación. 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

En febrero de 2016 TGN celebró un nuevo Acuerdo Transitorio con los Ministerios de Hacienda y Finanzas y de Energía y Minería que fijó las pautas básicas para una adecuación transitoria de sus tarifas y de una futura Revisión Tarifaria Integral (“RTI”). Como consecuencia de ello, el Ministerio de Energía y Minería dictó, el 29 de marzo de 2016, la Resolución N° 31/16 por la que instruyó al ENARGAS a que lleve adelante el procedimiento de RTI (en un plazo no mayor a un año desde el dictado de dicha resolución), sujeto a la celebración de un Acuerdo de Renegociación Contractual Integral, y que efectúe una adecuación de las tarifas de transición vigentes de los servicios de transporte y distribución de gas. El 31 de marzo de 2016 el ENARGAS dictó la Resolución I/ 3723 disponiendo un aumento de las tarifas de TGN del 289,2% a partir del 1° de abril de 2016. Como contrapartida, 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.

Se espera que el aumento transitorio antedicho permita a TGN afrontar durante el ejercicio a finalizar el 31 de diciembre de 2016 sus gastos de operación, mantenimiento, administración, comercialización, el cumplimiento de sus obligaciones y la ejecución del plan de inversiones obligatorias.

Tanto la Ley del Gas así como la LEP establecen que la tarifa debe ser suficiente para cubrir los costos de operación y proveer una rentabilidad razonable y, adicionalmente, la Licencia menciona que el Estado Nacional debe pagar a TGN una compensación en el caso de aplicar congelamientos tarifarios o controles de precios, como de hecho ocurrió desde julio de 1999.

Cabe mencionar, adicionalmente, que las pérdidas acumuladas ascienden al 31 de marzo de 2016 a \$ 806,2 millones por lo cual TGN continua alcanzada por el artículo 206 de la Ley General de Sociedades (ver Nota 1.3.3 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015). Al respecto, cabe mencionar que la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de TGN celebrada el 14 de abril de 2016 resolvió monitorear la evolución de la situación patrimonial y financiera de la Sociedad durante el ejercicio en curso y diferir la aplicación del artículo 206 de la Ley General de Sociedades hasta la celebración de la Asamblea de Accionistas que tratará los estados financieros del ejercicio en curso, que finalizará el 31 de diciembre de 2016.

2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

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

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

Los presentes estados financieros intermedios condensados de la Sociedad por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, 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 2015, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF. Adicionalmente, los

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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 2015. Asimismo, se han aplicado las normas contenidas en la Resolución N° 1.660/00 del ENARGAS, (modificada por la Resolución N° 1.903/00), que reglamenta ciertos criterios de valuación y exposición para la actividad regulada de transporte y distribución de gas natural. Estos criterios son similares a los contenidos en las NIIF.

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

2.1 – Estimaciones y políticas contables

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

Las estimaciones se encuentran afectadas por las incertidumbres relacionadas con los cambios producidos en el contexto económico y las condiciones legales y contractuales en las que la Sociedad se desenvuelve, así como por las consecuencias del déficit de abastecimiento de gas que se menciona en la Nota 1 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y por el estado de la renegociación de la Licencia, mencionado en la Nota 1.1 de los presentes estados financieros intermedios condensados. En este marco, existe una incertidumbre material que puede arrojar dudas significativas en cuanto a la generación del flujo de fondos futuro que permita el recupero de los activos no corrientes, el repago de la deuda financiera, el desarrollo futuro de los negocios de la Sociedad y la continuidad normal de sus operaciones como una empresa en marcha.

Las estimaciones y políticas contables aplicadas por la Sociedad durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 son consistentes con las aplicadas en el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015.

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 31 de marzo de 2016 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 2015.

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 \$ 19 millones, considerando que las otras variables económico – financieras que afectan a la Sociedad se mantienen constantes. Este análisis de sensibilidad se basa en información y presunciones razonables. Aun así, los resultados reales podrían diferir considerablemente de dicho análisis.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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, existentes al cierre del período y exigibles en el mes de junio de 2016. Al 31 de marzo de 2016, la porción efectiva de las coberturas de flujos de efectivo ascienden a \$ 1,3 millones y se incluye en la cuenta “Otras reservas” dentro del Patrimonio.

A continuación se presenta información relativa a los instrumentos financieros derivados denominados como cobertura:

Tipo de operación	Monto (en millones de US\$)	Vencimiento	Riesgo cubierto
Compra de dólares a futuro - ROFEX	1,5	junio de 2016	Pagos en efectivo de intereses financieros por US\$ 1,5 millones en junio de 2016

Asimismo, se ha constituido una garantía en relación a dichos contratos por \$ 6,0 millones, la cual se expone dentro del rubro “Otras cuentas por cobrar”. Ver Nota 10.

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 ha comenzado a elaborar en forma trimestral y en millones de pesos, a partir del primer trimestre de 2016, 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>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Ventas	199,1	161,5
Gastos operativos	(228,4)	(177,8)
EBITDA de gestión	<u>(29,3)</u>	<u>(16,3)</u>
Adquisiciones de “Propiedad, planta y equipo”	<u>(50,6)</u>	<u>(26,3)</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
EBITDA de gestión en millones de pesos	(29,3)	(16,3)
Depreciación de "Propiedad, planta y equipo"	(36,6)	(35,3)
Otros ingresos y egresos netos	(108,0)	(0,6)
Resultados financieros netos	(269,5)	9,8
Resultado por inversiones en sociedades afiliadas	0,5	0,3
Resultado antes del impuesto a las ganancias	<u>(442,9)</u>	<u>(42,1)</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	31.03.2016										Neto resultante		
	Al inicio del ejercicio	Valor de origen			Al cierre del período / ejercicio	Al inicio del ejercicio	Depreciaciones			Al cierre del período / ejercicio	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
		Altas	Bajas	Transferencias			Del período / ejercicio	De las bajas	De las transferencias				
Terrenos	3.401	-	-	-	3.401	-	-	-	-	-	3.401	3.401	3.401
Edificios y construcciones civiles	79.228	-	-	340	79.568	31.076	397	-	-	31.473	48.095	48.152	48.895
Instalaciones en edificios	2.373	-	-	-	2.373	1.287	24	-	-	1.311	1.062	1.086	1.139
Gasoductos	2.109.831	-	-	804	2.110.635	1.043.959	14.990	-	-	1.058.949	1.051.686	1.065.872	1.101.138
Inversiones en mantenimiento de gasoductos	229.190	-	-	18.398	247.588	79.632	5.529	-	-	85.161	162.427	149.558	131.033
Ramales de alta presión	980	-	-	-	980	465	7	-	-	472	508	515	537
Plantas compresoras	1.010.836	-	-	6.037	1.016.873	731.511	11.650	-	-	743.161	273.712	279.325	279.670
Estaciones de regulación y/o medición de presión	73.495	-	-	1.099	74.594	58.759	556	-	-	59.315	15.279	14.736	16.365
Otras instalaciones técnicas	51.912	-	-	-	51.912	41.497	502	-	-	41.999	9.913	10.415	10.642
Maquinarias, equipos y herramientas	29.936	296	-	-	30.232	26.891	240	-	-	27.131	3.101	3.045	3.659
Sistemas informáticos y de telecomunicaciones	91.090	1.736	-	-	92.826	62.907	1.492	-	-	64.399	28.427	28.183	26.166
Vehículos	32.945	-	-	-	32.945	20.671	943	-	-	21.614	11.331	12.274	12.865
Muebles y útiles	12.391	17	-	-	12.408	10.327	80	-	-	10.407	2.001	2.064	1.972
Bienes en instalaciones de terceros	14.015	-	-	358	14.373	10.938	229	-	-	11.167	3.206	3.077	3.337
Obras en curso	168.442	48.580	-	(27.036)	189.986	-	-	-	-	-	189.986	168.442	126.619
Stock de gas	54.054	-	-	-	54.054	-	-	-	-	-	54.054	54.054	54.054
Saldos al 31 de marzo de 2016	3.964.119	50.629	-	-	4.014.748	2.119.920	36.639	-	-	2.156.559	1.858.189	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	3.808.949	159.343	(4.173)	-	3.964.119	1.978.448	143.934	(2.462)	-	2.119.920	-	1.844.199	-
Saldos al 31 de marzo de 2015	3.808.949	26.285	(68)	-	3.835.166	1.978.448	35.254	(28)	-	2.013.674	-	-	1.821.492

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

5.1 – Compromisos

Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad posee compromisos de compra firmes con proveedores de elementos de Propiedad, planta y equipo por \$ 175,4 millones.

6 - INVERSIONES EN SOCIEDADES AFILIADAS

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.03.2015</u>
Saldo al inicio del ejercicio	18.488	10.807	10.807
Resultado por inversiones en afiliadas ⁽¹⁾	<u>3.598</u>	<u>7.681</u>	<u>274</u>
Saldo al cierre del período / ejercicio	<u>22.086</u>	<u>18.488</u>	<u>11.081</u>

⁽¹⁾ Al 31 de marzo de 2016 incluye miles de \$ 3.097 imputado a “Otros resultados integrales” en el Estado de resultado integral.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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

Emisor	Características de los valores		Cantidad	Valor de costo	Valor contable al		Información sobre el emisor						
	Acciones	Valor nominal			31.03.16	31.12.15	Actividad principal	Último estado contable					
								Fecha	Capital social y ajuste del capital social	Otras reservas	Resultados no asignados	Patrimonio neto	Porcentaje de participación directa
Comgas Andina S.A.	Ordinarias	⁽¹⁾ 1 por acción	490	246	22.086	18.488	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	31.03.16	18	-	45.057	45.075	49,0
Compañía Operadora do Rio Grande do Sul	Ordinarias	⁽²⁾ 1 por acción	49	0,1	555	602	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	31.12.15	1	772	359	1.132	49,0
Previsión de la inversión					(555)	(602)							
Total					22.086	18.488							

(1) Pesos chilenos

(2) Reales

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Activo por impuesto a las ganancias diferido	910.920	715.931
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	<u>(595.834)</u>	<u>(555.136)</u>
Activo neto por impuesto a las ganancias diferido	<u>315.086</u>	<u>160.795</u>

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

Activo por impuesto a las ganancias diferido	Cuentas por pagar comerciales	Materiales y repuestos	Otras cuentas por cobrar	Inversiones a valor razonable	Contingencias	Honorarios a Directores	Quebranto impositivo	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	44.123	47.735	2.044	(1.646)	35.427	281	90.805	218.769
Imputado al estado de resultado integral	29.080	41.022	(501)	1.974	9.823	180	415.584	497.162
Saldos al 31 de diciembre de 2015	73.203	88.757	1.543	328	45.250	461	506.389	715.931
Imputado al estado de resultado integral	9.655	2.800	116	(328)	39.706	(461)	143.491	194.989
Saldos al 31 de marzo de 2016	82.868	91.557	1.659	-	84.956	-	649.880	910.920

Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	Propiedad, planta y equipo	Cuentas por cobrar comerciales	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(288.875)	(49.503)	(338.378)
Imputado al estado de resultado integral	16.246	(233.004)	(216.758)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(272.629)	(282.507)	(555.136)
Imputado al estado de resultado integral	4.124	(44.822)	(40.698)
Saldos al 31 de marzo de 2016	(268.505)	(327.329)	(595.834)

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

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(442.819)	(42.087)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Impuesto determinado aplicando la tasa impositiva vigente al resultado del período	<u>154.987</u>	<u>14.730</u>
Excepciones a la tasa del impuesto:		
- Resultado por inversiones en sociedades afiliadas	175	96
- Otras	<u>(871)</u>	<u>(4.438)</u>
Total del cargo a resultados por impuesto a las ganancias	<u>154.291</u>	<u>10.388</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

Se detalla a continuación la composición del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta acumulado al 31 de marzo de 2016:

	<u>Año</u>	<u>Monto</u>	<u>Año de expiración</u>
2007		1.230	2017
Previsión por dudosa recuperabilidad		(1.230)	N/A
2008		6.797	2018
2009		17.086	2019
2011		21.413	2021
2013		20.320	2023
2014		21.630	2024
2015 (estimado)		20.744	2025
Primer trimestre de 2016 (estimado)		5.250	2026
<u>Saldo al 31 de marzo de 2016</u>		<u>113.240</u>	

A continuación se presenta una apertura de los quebrantos por impuesto a las ganancias que registra la Sociedad al 31 de marzo de 2016:

	<u>Año</u>	<u>Monto</u>	<u>Año de expiración</u>
2013		19.480	2018
2014		229.756	2019
2015 (estimado)		1.197.589	2020
Primer trimestre de 2016 (estimado)		409.974	2021
<u>Saldo al 31 de marzo de 2016</u>		<u>1.856.799</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 al 31 de diciembre de 2015, y considerando la resolución de las incertidumbres mencionadas en las Notas 1.2 y 1.3 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, referidas a las modificaciones del contexto económico argentino y de las condiciones legales y contractuales en las cuales se encuadra la Sociedad. Sobre la base de dichas proyecciones, el valor de libros del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta y los quebrantos impositivos no exceden su valor recuperable.

Adicionalmente, cabe destacar que, tal como se menciona en la Nota 1.1 de los presentes estados financieros intermedios condensados, en febrero de 2016 TGN celebró un nuevo Acuerdo Transitorio con los Ministerios de Hacienda y Finanzas y de Energía y Minería que fijó las pautas básicas para una adecuación transitoria de sus tarifas y de una futura RTI. Como consecuencia de ello, el Ministerio de Energía y Minería dictó, el 29 de marzo de 2016, la Resolución N° 31/16 por la que instruyó al ENARGAS a que lleve adelante el procedimiento de RTI (en un plazo no mayor a un año desde el dictado de dicha resolución), sujeto a la celebración de un Acuerdo de Renegociación Contractual Integral, y que efectúe una adecuación de las tarifas de transición vigentes de los servicios de transporte y distribución de gas. El 31 de marzo de 2016 el ENARGAS dictó la Resolución I/ 3723 disponiendo un aumento de las tarifas de TGN del 289,2% a partir del 1° de abril de 2016.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

8 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
<u>Activos financieros</u>		
Activos financieros a valor razonable ⁽¹⁾ :		
Fondos comunes de inversión en \$ (Nota 12)	18.566	37.010
Títulos públicos en US\$	53.980	101.031
Títulos públicos en \$	72.959	17.400
Total de activos financieros a valor razonable	<u>145.505</u>	<u>155.441</u>
Activos financieros a costo amortizado:		
Caja y bancos (Nota 12)	35.644	91.067
Otras inversiones en US\$	5.644	5.111
Plazos fijos en US\$ ⁽²⁾	75.934	81.525
Bonos en \$ -Valores representativos de deuda	51.533	53.375
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.325.651	1.171.839
Total de activos financieros a costo amortizado	<u>1.494.406</u>	<u>1.402.917</u>
<u>Pasivos financieros</u>		
Pasivos a costo amortizado:		
Préstamos	3.259.903	2.861.346
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y cargas fiscales	615.518	465.947
Total de pasivos financieros a costo amortizado	<u>3.875.421</u>	<u>3.327.293</u>

⁽¹⁾ La totalidad de los activos financieros a valor razonable han sido valuados utilizando valores razonables de Nivel 1. El valor de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha de los estados financieros. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio ofertado al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.

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

9 - MATERIALES Y REPUESTOS

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
No corriente		
Repuestos y materiales de consumo	169.035	159.789
Previsión por baja rotación y obsolescencia	(90.553)	(86.454)
Total de materiales y repuestos no corrientes	<u>78.482</u>	<u>73.335</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

10 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
No corriente		
Impuesto a la ganancia mínima presunta (Nota 7)	113.240	107.990
Diversos	2.006	2.260
Total de otras cuentas por cobrar no corrientes	<u>115.246</u>	<u>110.250</u>
Corriente		
Impuesto al valor agregado – posición neta	-	5.583
Créditos impositivos	6.861	13.305
Personal clave de la Dirección de la Sociedad (Nota 24)	8.258	6.836
Gastos pagados por adelantado y anticipos otorgados	91.491	95.048
Embargos, depósitos judiciales y gastos a recuperar	267	231
Garantías otorgadas por operaciones de cobertura (Nota 3.1.1)	5.955	8.110
Honorarios por asistencia a la sociedad controlante (Nota 24)	42	42
Otros créditos con sociedades afiliadas (Nota 24)	1.145	892
Otros créditos con partes relacionadas (Nota 24)	11.072	11.393
Operaciones por cuenta y orden de terceros	3.865	3.016
Provisión para créditos incobrables	(1.037)	(828)
Créditos por ventas diversas y otros	5.011	5.576
Total de otras cuentas por cobrar corrientes	<u>132.930</u>	<u>149.204</u>

11 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

No corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	2.764.920	2.450.552
Descuento a valor actual	(369.467)	(351.629)
Provisión por deudores morosos o en conflicto	<u>(1.382.460)</u>	<u>(1.225.276)</u>
Total de cuentas por cobrar comerciales no corrientes	<u>1.012.993</u>	<u>873.647</u>
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	248.287	222.540
Cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas (Nota 24)	48.341	52.518
Provisión por deudores morosos o en conflicto	<u>(39.402)</u>	<u>(33.548)</u>
Total de cuentas por cobrar comerciales corrientes	<u>257.226</u>	<u>241.510</u>

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

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Saldo al inicio del ejercicio	1.258.824	819.283
Aumentos netos de recuperos	<u>163.038</u>	<u>439.541</u>
Saldo al cierre del período / ejercicio	<u>1.421.862</u>	<u>1.258.824</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

12 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2015</u>
Caja y bancos	35.644	30.761	91.067
Fondos comunes de inversión en \$	18.566	-	37.010
Plazos fijos en US\$	75.934	171.103	81.525
Total	<u>130.144</u>	<u>201.864</u>	<u>209.602</u>

13 - CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS

En la Nota 14 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 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.

Al 31 de marzo de 2016 las pérdidas acumuladas de la Sociedad alcanzaron los \$ 806,2 millones, por lo que la Sociedad continúa alcanzada en la situación prevista por el artículo 206 de la Ley General de Sociedades. Al respecto, cabe mencionar que la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de TGN celebrada el 14 de abril de 2016 resolvió monitorear la evolución de la situación patrimonial y financiera de la Sociedad durante el ejercicio en curso y diferir la aplicación del artículo 206 de la Ley General de Sociedades hasta la celebración de la Asamblea de Accionistas que tratará los estados financieros del ejercicio en curso, que finalizará el 31 de diciembre de 2016.

El 31 de marzo de 2016 el ENARGAS dictó la Resolución I/ 3723 disponiendo un aumento de las tarifas de TGN del 289,2% a partir del 1° de abril de 2016. Como contrapartida, 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.

14 - PRÉSTAMOS

En la Nota 15 de los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 se presenta información sobre los términos y condiciones relativas a las obligaciones negociables emitidas por la Sociedad.

15 - OTRAS DEUDAS

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
No corriente		
Provisión para servidumbres	<u>50.235</u>	<u>45.725</u>
Total de otras deudas no corrientes	<u>50.235</u>	<u>45.725</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Corriente		
Art. 9.6.2 – Reglas básicas de la Licencia	16.890	16.890
Provisión para servidumbres	4.668	4.719
Personal clave de la Dirección de la Sociedad (Nota 24)	8.273	6.851
Anticipos recibidos	1.087	1.121
Deudas diversas y garantías de clientes	482	853
Total de otras deudas corrientes	<u>31.400</u>	<u>30.434</u>

16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

No corriente		
AES Argentina Generación S.A.	136.377	35.569
Total de cuentas por pagar comerciales no corrientes	<u>136.377</u>	<u>35.569</u>
Corriente		
Proveedores por compras y servicios varios	48.853	54.172
Fideicomiso de administración (“Importación de gas natural”) (Nota 25)	4.042	6.519
Otras partes relacionadas (Nota 24)	247.561	219.832
Facturas a recibir	157.399	131.320
Total de cuentas por pagar comerciales corrientes	<u>457.855</u>	<u>411.843</u>

17 - CONTINGENCIAS

	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
Previsiones para juicios laborales, civiles y contenciosos		
Saldos al 31 de diciembre de 2014	-	93.980
– Aumentos netos de recuperos	-	9.877
– Disminuciones (pagos / consumos)	-	(2.918)
– Transferencias	74.023	(74.023)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>74.023</u>	<u>26.916</u>
– Aumentos netos de recuperos	3.160	(59)
– Disminuciones (pagos / consumos)	-	-
Saldos al 31 de marzo de 2016	<u>77.183</u>	<u>26.857</u>

La Sociedad se encuentra sujeta a varios juicios y demandas como resultado de su actividad. En la Nota 18 de los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, se describen los principales asuntos legales, tanto aquéllos relacionados con reclamos iniciados en contra de TGN, como aquéllos en los que TGN es la parte reclamante. Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

18 - VENTAS

	<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Servicio de transporte de gas		
Servicio de transporte de gas	173.736	167.435
Previsión para deudores en conflicto y otros	-	(23.404)
Subtotal de servicio de transporte de gas	<u>173.736</u>	<u>144.031</u>
Otros servicios		
Operación y mantenimiento de gasoductos	24.849	15.877
Honorarios por gerenciamiento de obra – Programa de Fideicomisos de Gas	561	1.560
Subtotal de otros servicios	<u>25.410</u>	<u>17.437</u>
Total de ventas	<u>199.146</u>	<u>161.468</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

19 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	Costos de explotación	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total al 31.03.2016	Total al 31.03.2015
Honorarios a Directores	-	-	851	851	776
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	-	-	571	571	403
Honorarios por servicios profesionales	2.539	-	3.808	6.347	5.537
Remuneraciones y otros beneficios al personal	51.333	723	20.622	72.678	62.860
Cargas sociales	9.215	148	4.829	14.192	12.950
Honorarios por asistencia técnica	3.237	-	-	3.237	2.442
Consumo de materiales y repuestos	10.345	10	67	10.422	6.651
Servicios y suministros de terceros	7.405	28	289	7.722	5.457
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo	48.644	63	1.349	50.056	40.160
Viajes y estadías	7.804	35	951	8.790	6.090
Transportes y fletes	999	-	4	1.003	752
Gastos de correos y telecomunicaciones	604	22	363	989	617
Seguros	5.127	1	537	5.665	3.841
Elementos de oficina	933	6	790	1.729	1.167
Alquileres	1.089	11	327	1.427	621
Servidumbres	4.632	-	-	4.632	2.172
Impuestos, tasas y contribuciones	237	8.635	17.646	26.518	21.160
Depreciación de propiedad, planta y equipo	36.126	73	440	36.639	35.254
Deudores incobrables	-	6.063	-	6.063	4.432
Juicios	-	-	434	434	(434)
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	4.099	-	-	4.099	(470)
Diversos	562	10	354	926	629
Saldos al 31 de marzo de 2016	194.930	15.828	54.232	264.990	-
Saldos al 31 de marzo de 2015	155.701	12.405	44.961	-	213.067

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 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 tres meses al</u>	
	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Ingresos por indemnizaciones comerciales	17	15
Reajuste de compensación por daños y perjuicios ⁽¹⁾	(110.658)	-
Resultado neto por bajas de propiedad, planta y equipo	-	151
Ingresos netos por ventas diversas, recupero de siniestros y otros	<u>2.680</u>	<u>(748)</u>
Total de otros ingresos y egresos netos	<u>(107.961)</u>	<u>(582)</u>

⁽¹⁾ El 10 de marzo de 2014 la Sociedad celebró una adenda al acuerdo transaccional celebrado con AES Argentina Generación S.A. el 13 de marzo de 2012, en la que se modifica el volumen disponible de expansión, llevándolo a 958.100 m³/día. Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, la Sociedad ha reconocido una pérdida por \$ 110,7 millones en relación al acuerdo transaccional mencionado. Esta pérdida ha sido consecuencia de valuar el pasivo con AES Argentina Generación S.A. sobre la base de las tarifas de transporte vigentes a partir del 1° de abril de 2016, tal como se menciona en la Nota 1.1.

21 – RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

	<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Generados por diferencias de cambio		
Ingresos por variación cambiaria	200.896	44.061
Egresos por variación cambiaria	<u>(404.192)</u>	<u>(62.538)</u>
Total de resultados financieros generados por diferencias de cambio	<u>(203.296)</u>	<u>(18.477)</u>
Ingresos financieros		
Intereses	10.377	6.733
Resultados por cambios en los valores razonables	3.957	63.174
Recupero de provisiones y otros	<u>727</u>	<u>144</u>
Total de ingresos financieros	<u>15.061</u>	<u>70.051</u>
Egresos financieros		
Intereses	(59.822)	(33.889)
Resultado por descuento a valor presente	(21.141)	(6.980)
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	<u>(317)</u>	<u>(885)</u>
Total de egresos financieros	<u>(81.280)</u>	<u>(41.754)</u>
Total de resultados financieros netos	<u>(269.515)</u>	<u>9.820</u>

22 – RESULTADO NETO POR ACCIÓN

El resultado por acción ordinaria ha sido calculado como el cociente entre los resultados de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015, y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, que a dichas fechas asciende a 439.373.939 acciones. Al 31 de marzo de 2016 y 2015 no existen obligaciones negociables ni otros títulos de deuda convertibles en acciones, razón por la cual no se exponen los resultados por acción diluidos. La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año. Dado que la Sociedad no

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

23 – EFECTIVO GENERADO POR (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Pérdida del período	(288.528)	(31.699)
Ajustes para arribar al efectivo utilizado en las operaciones:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	36.639	35.254
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja	-	40
Aumentos de provisiones (netos de recuperos)	170.940	54.183
Diferencias de cambio y otros resultados financieros netos	338.789	42.632
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	(501)	(274)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
Aumento de cuentas por cobrar comerciales	(318.100)	(132.256)
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar	10.575	(60.172)
Aumento de materiales y repuestos	(9.164)	(5.976)
Aumento (disminución) de cuentas por pagar comerciales	146.820	(28.991)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(22.989)	(23.423)
Aumento (disminución) de cargas fiscales	1.734	(14.257)
Aumento (disminución) de otras deudas	5.476	(3.641)
Efectivo generado por (utilizado en) las operaciones	<u>71.691</u>	<u>(168.580)</u>

24 – PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas entre partes relacionadas son las siguientes:

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Sociedad controlante		
<u>Otros ingresos netos</u>		
Gasinvest S.A.	<u>35</u>	<u>24</u>
<u>Total de otros ingresos netos</u>	<u>35</u>	<u>24</u>
Sociedades afiliadas		
<u>Ventas</u>		
Comgas Andina S.A.	<u>322</u>	<u>145</u>
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	<u>73</u>	<u>36</u>
<u>Total de ventas</u>	<u>395</u>	<u>181</u>
<u>Recupero de gastos</u>		
Comgas Andina S.A.	<u>64</u>	<u>-</u>
<u>Total de recupero de gastos</u>	<u>64</u>	<u>-</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

Otras partes relacionadas

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
<u>Ventas</u>		
Litoral Gas S.A.	26.257	15.398
Siderar S.A.	3.718	2.185
Siderca S.A.	2.399	1.495
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	2.783	1.819
Total Gas Marketing Cono Sur S.A. (Nota 24.1)	277	-
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	675	291
<u>Total de ventas</u>	<u>36.109</u>	<u>21.188</u>
<u>Costos de explotación</u>		
Total Gas y Electricidad Argentina S.A. (Nota 24.1)	(287)	(417)
Tecpetrol S.A.	(482)	(417)
Compañía General de Combustibles S.A.	(482)	(417)
Siderca S.A.	-	(8)
Total Especialidades Argentina S.A. (Nota 24.1)	-	(1)
<u>Total de costos de explotación</u>	<u>(1.251)</u>	<u>(1.260)</u>
<u>Gastos de administración</u>		
Cainzos, Fernández & Premrou Soc. Civ.	(3)	(328)
<u>Total de gastos de administración</u>	<u>(3)</u>	<u>(328)</u>
<u>Otros ingresos y egresos netos</u>		
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	17	15
<u>Total de otros de ingresos y egresos netos</u>	<u>17</u>	<u>15</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	762	701
<u>Total de ingresos financieros</u>	<u>762</u>	<u>701</u>
<u>Egresos financieros (intereses)</u>		
Tecpetrol S.A.	(343)	(201)
Compañía General de Combustibles S.A.	(343)	(201)
Total Gas y Electricidad Argentina S.A. (Nota 24.1)	(198)	(201)
VR Global Partners L.P.	(2.451)	(1.392)
<u>Total de egresos financieros</u>	<u>(3.335)</u>	<u>(1.995)</u>
<u>Recupero de gastos</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	1	274
<u>Total de recupero de gastos</u>	<u>1</u>	<u>274</u>
Personal clave de la Dirección de la Sociedad		
Honorarios a Directores	(851)	(776)
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	(571)	(403)

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	33.643	28.053
Litoral Gas S.A.	12.042	21.542
Siderar S.A.	1.500	1.521
Siderca S.A.	960	993
Total Gas Marketing Cono Sur S.A. (Nota 24.1)	N/A	234
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	196	175
<u>Total de otras partes relacionadas</u>	<u>48.341</u>	<u>52.518</u>
Otras cuentas por cobrar		
<u>Honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>		
Gasinvest S.A.	42	42
<u>Total de honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>	<u>42</u>	<u>42</u>
<u>Otros créditos con sociedades afiliadas</u>		
Comgas Andina S.A.	678	457
Companhia Operadora do Rio Grande de Sul	467	435
<u>Total de otros créditos con sociedades afiliadas</u>	<u>1.145</u>	<u>892</u>
<u>Otros créditos con partes relacionadas</u>		
Total Austral S.A. (Nota 24.1)	N/A	166
Litoral Gas S.A.	118	118
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	9	80
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	-	84
Siat S.A.	10.945	10.945
<u>Total de otros créditos con partes relacionadas</u>	<u>11.072</u>	<u>11.393</u>
<u>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>		
Anticipos de honorarios a Directores y a la Comisión Fiscalizadora	8.258	6.836
<u>Total personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	<u>8.258</u>	<u>6.836</u>
Préstamos		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
VR Global Partners L.P.	143.330	126.086
<u>Total de otras partes relacionadas</u>	<u>143.330</u>	<u>126.086</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Cuentas por pagar comerciales		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	28	-
Total Gas y Electricidad Argentina S.A. (Nota 24.1)	N/A	73.207
Tecpetrol S.A.	123.648	73.207
Compañía General de Combustibles S.A.	123.885	73.418
<u>Total de otras partes relacionadas</u>	<u>247.561</u>	<u>219.832</u>
Otras deudas		
<u>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>		
Provisión para honorarios a Directores y a la Comisión Fiscalizadora	8.273	6.851
<u>Total personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	<u>8.273</u>	<u>6.851</u>

24.1 – Compraventa de acciones

En febrero de 2016 el ENARGAS notificó que no tiene objeciones; (i) a la compraventa de acciones celebrada entre los accionistas controlantes indirectos de la Sociedad, Total Gas y Electricidad Argentina S.A. (“Total”) y Total GasAndes S.A. actuando como vendedores, y Compañía General de Combustibles S.A. (“CGC”) y Tecpetrol Internacional S.L.U. actuando como compradores; y (ii) a la cesión por Total a favor de CGC y Tecpetrol S.A. de la participación que la cedente posee en el Contrato de Asistencia Técnica vigente con TGN. Las operaciones mencionadas precedentemente se perfeccionaron con fecha 3 de marzo de 2016. Consecuentemente, en la Nota 24 se presentan las transacciones efectuadas con Total (y sus sociedades relacionadas) hasta dicha fecha y no se presentan los saldos de las mismas al 31 de marzo de 2016.

25 - FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN “IMPORTACIÓN DE GAS NATURAL”

Con fecha 1° de abril de 2016 el Ministerio de Energía y Minería emitió la resolución N° 28/16, en virtud de la cual se discontinúa la inclusión de los importes derivados del cargo instituido por el Decreto N° 2.067/08 en las facturas que se emitan a partir de dicha fecha.

26 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de marzo de 2016, 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 mayo de 2016

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 Carlos Pitrelli
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 (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 aquella. Si la revocación fuera declarada y quedara firme, la Sociedad podría verse obligada a cesar en la operación de los activos que le fueron transferidos por GdE y proceder a su transferencia en beneficio del Estado Nacional o de quien éste designe. La descripción de los aspectos jurídicos y regulatorios que recaen sobre la Sociedad se encuentra en la Nota 1 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2016.

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 2015 y Notas 1.1 y 24.1 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2016.

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

	31.03.2016		
	Créditos ⁽¹⁾	Préstamos ⁽²⁾	Otros pasivos ⁽³⁾
De plazo vencido			
Del 01.04.2006 al 31.03.2007	6.443	-	10
Del 01.04.2007 al 31.03.2008	149.494	-	55
Del 01.04.2008 al 31.03.2009	314.141	-	39
Del 01.04.2009 al 31.03.2010	447.090	-	244
Del 01.04.2010 al 31.03.2011	571.959	-	69
Del 01.04.2011 al 31.03.2012	306.868	-	31.888
Del 01.04.2012 al 31.03.2013	318.858	-	143
Del 01.04.2013 al 31.03.2014	318.009	-	235.424
Del 01.04.2014 al 31.03.2015	333.673	-	3.469
Del 01.04.2015 al 30.06.2015	43.677	-	202
Del 01.07.2015 al 30.09.2015	3.946	-	82
Del 01.10.2015 al 31.12.2015	287	-	67
Del 01.01.2016 al 31.03.2016	65.057	-	4.120

(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 mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	31.03.2016		
	Créditos ⁽¹⁾	Préstamos ⁽²⁾	Otros pasivos ⁽³⁾
Sin plazo establecido a la vista	623.037	-	160.070
A vencer			
Al 30.06.2016	124.934	-	145.644
Al 30.09.2016	4.887	-	14.362
Al 31.12.2016	3.720	143.605	
Al 31.03.2017	1.305	-	
Al 31.03.2018	161	409.745	12.585
Al 31.03.2019	760	-	12.585
Al 31.03.2020	-	2.706.553	12.585
Al 31.03.2021	-	-	12.585
Al 31.03.2022	-	-	12.585
Al 31.03.2023	-	-	12.585
Al 31.03.2024	-	-	12.585
Al 31.03.2025	-	-	12.585
Al 31.03.2026	-	-	12.585
Al 31.03.2027	-	-	12.585
Al 31.03.2028	-	-	10.527
Total al 31.03.2016	3.638.306	3.259.903	732.265

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

	31.03.2016		
	Créditos ⁽¹⁾	Préstamos ⁽²⁾	Otros pasivos ⁽³⁾
En moneda nacional	636.432	-	376.899
En moneda extranjera	2.905.632	3.259.903	354.279
En especie	96.242	-	1.087
Total al 31.03.2016	3.638.306	3.259.903	732.265
Saldos sujetos a cláusula de ajuste	-	-	-
Saldos no sujetos a cláusula de ajuste	-	3.259.903	732.265
Total al 31.03.2016	-	3.259.903	732.265
Saldos que devengan intereses	11.724	3.105.303	352.319
Saldos que no devengan intereses	3.626.582	154.600	379.946
Total al 31.03.2016	3.638.306	3.259.903	732.265

(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 mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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

Ver Nota 6 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2016.

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

	Comgas Andina S.A.		Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	
	Créditos	Otros pasivos	Créditos	Otros pasivos
De plazo vencido				
Del 01.01.2015 al 31.03.2016	-	-	-	-
Sin plazo establecido a la vista	-	-	467	-
A vencer				
Del 01.04.2016 al 30.06.2016	678	-	-	-
Total al 31.03.2016	678	-	467	-
En moneda nacional	-	-	-	-
En moneda extranjera	678	-	467	-
En especie	-	-	-	-
Total al 31.03.2016	678	-	467	-
Saldos sujetos a cláusula de ajuste	-	-	-	-
Saldos no sujetos a cláusula de ajuste	678	-	467	-
Total al 31.03.2016	678	-	467	-
Saldos que devengan intereses	-	-	-	-
Saldos que no devengan intereses	678	-	467	-
Total al 31.03.2016	678	-	467	-

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 \$ 90,6 millones y se encuentran totalmente provisionados. (Ver nota 9 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2016).

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

iii. Valores corrientes:

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

En el rubro “Inversiones a valor razonable” se exponen los únicos activos que la Sociedad valúa utilizando valores corrientes. En la Nota 3.6 de los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 se presentan las fuentes de los datos empleados para calcular dichos valores corrientes.

9. Bienes de uso revaluados técnicamente:

No existen.

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

No existen.

iv. Participaciones en otras sociedades:

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

No existen.

v. Valores recuperables:

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

-Materiales y repuestos y Propiedad, planta y equipo: el valor recuperable de dichos bienes se determinó sobre la base de su utilización económica - Notas 2.7 y 2.5, respectivamente, de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 -, sujeto a la resolución de las incertidumbres generadas por la modificación del contexto económico y de las condiciones legales y contractuales en las que la Sociedad opera.

-Activo por impuesto a la ganancia mínima presunta: a los efectos del cálculo del valor recuperable se han tomado en consideración las proyecciones de ganancias imponibles futuras. Dichas proyecciones se han construido sobre la base de la mejor estimación, de acuerdo con los lineamientos señalados en las notas 2.13.b) y 4 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, y considerando la resolución de las incertidumbres mencionadas en las notas 1.2 y 1.3 de dichos estados financieros, referidas a las modificaciones del contexto económico argentino y de las condiciones legales y contractuales en las cuales la Sociedad opera.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

vi. Seguros:

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

Bienes asegurados	Riesgos cubiertos	Monto asegurado en miles	Valor contable en miles de \$
• Bienes muebles e inmuebles afectados al servicio, excepto maquinarias y equipos.	Todo riesgo físico y pérdida de beneficio.	US\$ 85.000	248.098
	Responsabilidad civil.	US\$ 50.000	
• Plantas compresoras.	Terrorismo.	US\$ 35.000	273.712
• Maquinarias.	Rotura de maquinarias.	US\$ 10.000	100.054
• Automotores: - Flota de funcionarios. - Flota operativa (autos y pick ups). - Camiones y acoplados.	Responsabilidad civil limitada.	\$ 4.000	446
	Daño total por accidente.	\$ 4.765	10.829
	Daños totales o parciales por incendio, robo y hurto.	\$ 4.765	
	Responsabilidad civil limitada.	\$ 4.000	
Responsabilidad civil limitada.	\$ 13.000	56	
• Bienes muebles de Sede central y equipos y elementos de sistemas.	Incendio contenido. Robo.	US\$ 8.500	7.352

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE COTIZACIÓN DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 (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 1.630.506. 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 2015.

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 31 de marzo de 2016 el ENARGAS dictó la Resolución I/ 3723 disponiendo un aumento de las tarifas de TGN del 289,2% a partir del 1° de abril de 2016. Como contrapartida, 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

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 Carlos Pitrelli
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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

ANEXO A - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Ver Nota 5 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2016.

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 31 de marzo de 2016.

ANEXO D - OTRAS INVERSIONES

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Fondos comunes de inversión en \$	18.566	37.010
Títulos públicos en US\$	53.980	101.031
Títulos públicos en \$	72.959	17.400
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	9.119	8.867
Plazos fijos en US\$	75.934	81.525
Total corriente	230.558	245.833
Otras inversiones en US\$	5.644	5.111
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	42.414	44.508
Total no corriente	48.058	49.619

ANEXO F - COSTO DE MERCADERÍAS VENDIDAS O DE SERVICIOS PRESTADOS

Ver nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2016.

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 31 de marzo de 2016.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 1° DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

ANEXO E – PREVISIONES

Concepto	31.03.16				31.12.15	
	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos netos de recuperos	Transferencias	Disminuciones (pago / consumo)	Saldos al cierre del período	Saldos al cierre del ejercicio
Deducidas del activo						
Activo no corriente						
Inversiones en sociedades afiliadas						
Previsión de inversiones en sociedades afiliadas	602	(47)	-	-	555	602
Materiales y repuestos						
Previsión por baja rotación y obsolescencia	86.454	4.099 (1)	-	-	90.553	86.454
Otras cuentas por cobrar						
Previsión sobre créditos por acciones de repetición	11.966	493 (2)	-	-	12.459	11.966
Cuentas por cobrar comerciales						
Previsión por deudores morosos o en conflicto	1.225.276	157.184 (3)	-	-	1.382.460	1.225.276
Activo corriente						
Otras cuentas por cobrar						
Previsión para créditos incobrables	828	209 (4)	-	-	1.037	828
Cuentas por cobrar comerciales						
Previsión por deudores morosos o en conflicto	33.548	5.854 (4)	-	-	39.402	33.548
Total de provisiones deducidas del activo	1.358.674	167.792	-	-	1.526.466	1.358.674
Incluidas en el pasivo						
Pasivo no corriente						
Contingencias						
Previsiones para juicios laborales, civiles y contenciosos	74.023	3.160 (5)	-	-	77.183	74.023
Pasivo corriente						
Contingencias						
Previsiones para juicios laborales, civiles y contenciosos	26.916	(59) (5)	-	-	26.857	26.916
Total de provisiones incluidas en el pasivo	100.939	3.101	-	-	104.040	100.939
Total al 31.03.16	1.459.613	170.893	-	-	1.630.506	-
Total al 31.12.15	1.012.869	449.662	-	(2.918)	-	1.459.613

(1) Imputado a Gastos de explotación - Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos (Nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2016).

(2) Imputado a Gastos de administración - Juicios (Nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2016).

(3) Imputado a Resultados financieros netos - Generados por diferencias de cambio (Nota 21 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2016).

(4) Imputado en Gastos de comercialización - Deudores incobrables (Nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2016).

(5) Imputado a Gastos de administración - Juicios (Nota 19 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2016) por (59) y a Resultados financieros netos - Egresos financieros - Resultado por descuento a valor presente (Nota 21 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2016) por 3.160.

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 1° DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 (en miles excepto en donde se indique en forma expresa)

ANEXO G - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	31.03.16			31.12.15		
	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Cotización vigente en \$	Monto en moneda local ⁽¹⁾	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Monto en moneda local ⁽¹⁾	
ACTIVO						
ACTIVO NO CORRIENTE						
Inversiones en sociedades afiliadas						
Comgas Andina S.A.	Sch 960.304	0,023	22.086	Sch 938.477	18.488	
Companhía Operadora do Rio Grande do Sul	R\$ 154	3,60	555	R\$ 154	602	
			22.641		19.090	
Cuentas por cobrar comerciales						
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 189.378	14,60	2.764.920	US\$ 189.378	2.450.552	
			2.764.920		2.450.552	
Inversiones a costo amortizado						
Otras inversiones	US\$ 387	14,60	5.644	US\$ 395	5.111	
			5.644		5.111	
Total del activo no corriente			2.793.205		2.474.753	
ACTIVO CORRIENTE						
Otras cuentas por cobrar						
Gastos pagados por adelantado y anticipos otorgados	US\$ 3.317	14,60	48.428	US\$ 3.253	42.094	
	£ 4	20,98	84	£ 285	5.458	
	€ 55	16,61	914	€ 55	774	
Otros créditos con sociedades afiliadas	US\$ 57	14,60	829	US\$ 46	590	
	R\$ 88	3,60	316	R\$ 77	302	
			50.571		49.218	
Cuentas por cobrar comerciales						
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 7.371	14,60	107.604	US\$ 6.974	90.240	
Cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas	US\$ 1.988	14,60	33.108	US\$ 2.243	29.018	
			140.712		119.258	
Inversiones a valor razonable						
Títulos públicos	US\$ 3.697	14,60	53.980	US\$ 7.808	101.031	
			53.980		101.031	
Efectivo y equivalentes de efectivo						
Plazos fijos	US\$ 5.201	14,60	75.934	US\$ 6.300	81.525	
Saldos en cuentas bancarias	US\$ 1.468	14,60	21.438	US\$ 4.037	52.238	
			97.372		133.763	
Total del activo corriente			342.635		403.270	
Total del activo			3.135.841		2.878.023	

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 1° DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 (en miles excepto en donde se indique en forma expresa)

	31.03.16			31.12.15		
	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Cotización vigente en \$	Monto en moneda local ⁽¹⁾	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Monto en moneda local ⁽¹⁾	
PASIVO						
PASIVO NO CORRIENTE						
Préstamos						
Obligaciones Negociables a Tasa Incremental						
Capital	US\$ 150.066	14,70	2.205.970	US\$ 150.066	1.956.861	
Intereses	US\$ 10.517	14,70	154.600	US\$ 10.429	135.994	
Intereses capitalizados	US\$ 23.536	14,70	345.980	US\$ 22.119	288.428	
Obligaciones Negociables a 5 años						
Capital	US\$ 19.546	14,70	287.323	US\$ 19.545	254.867	
Intereses capitalizados	US\$ 8.328	14,70	122.425	US\$ 7.501	97.808	
			3.116.298		2.733.958	
Total del pasivo no corriente			3.116.298		2.733.958	
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar comerciales						
Proveedores por compras y servicios varios	US\$ 2.494	14,70	36.662	US\$ 2.774	36.173	
	£ 61	21,16	1.291	£ 196	3.791	
Facturas a recibir	US\$ 5.257	14,70	77.278	US\$ 4.170	54.377	
	£ 21	21,16	444	£ 38	735	
	€ 76	16,76	1.274	€ 6	85	
Otras partes relacionadas	US\$ 16.155	14,70	237.479	US\$ 16.155	210.661	
			354.428		305.822	
Préstamos						
Obligaciones Negociables a 5 años						
Capital	US\$ 9.769	14,70	143.605	US\$ 9.769	127.388	
			143.605		127.388	
Total del pasivo corriente			498.033		433.210	
Total del pasivo			3.614.331		3.167.168	

US\$: Dólares estadounidenses

\$ ch: Pesos chilenos

R\$: Reales

£: Libras esterlinas

€: Euro

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Juan Carlos Pitrelli
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 31 de marzo de 2016 y los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 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 nota 1 a los estados financieros intermedios condensados adjuntos, que indica que las modificaciones introducidas con la sanción de la Ley de Emergencia Pública N° 25.561 por el Gobierno Nacional a la licencia con la que opera la Sociedad, generaron que la Sociedad haya incurrido en pérdidas acumuladas por \$806,2 millones al cierre del período terminado el 31 de marzo de 2016, situación que la ha encuadrado dentro del artículo 206 de la Ley General de Sociedades. Estas circunstancias, junto con otras cuestiones expuestas en notas 1 y 2, indican la existencia de una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la entidad para continuar como una empresa en marcha.

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 31 de marzo de 2016, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Transportadora de Gas del Norte S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 7.974.633, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2016.

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.

I.- De acuerdo con lo requerido por el artículo 63 inciso b del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión limitada del Estado de Situación Financiera Intermedio Condensado de Transportadora de Gas del Norte S.A. al 31 de marzo de 2016 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 tres meses finalizado en esa fecha. La preparación y presentación de dichos documentos es responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas y en un todo de acuerdo con la normativa vigente. Esta responsabilidad comprende el diseño, implementación y mantenimiento del sistema de control adecuado y eficiente, para que dichos estados carezcan de distorsiones significativas causadas por errores o irregularidades 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. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basándonos en el trabajo mencionado en el párrafo siguiente.

II.- Nuestra labor sobre los documentos mencionados en el primer párrafo consistió en verificar la congruencia de la información significativa contenida en dichos estados con la 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 mayo de 2016, emitido de acuerdo con las normas vigentes en la República Argentina para la "Revisión de Información Financiera Intermedia Desarrollada por el Auditor Independiente de la Entidad". No hemos efectuado ningún control de gestión y por lo tanto no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias relacionadas con la prestación del servicio público de transporte de gas, su administración y comercialización, dado que estas cuestiones son de exclusiva responsabilidad del Directorio y ajenas a la competencia de esta Comisión Fiscalizadora.

III.- Existe una incertidumbre material que puede arrojar dudas significativas en cuanto a la generación de un flujo de fondos que permita recuperar el valor de los activos no corrientes y hacer frente al pago de las obligaciones financieras, así como también sobre los resultados futuros, acordes con las evaluaciones y/o estimaciones realizadas. Tal como se desprende en la nota 1 a los estados financieros intermedios condensados, las modificaciones introducidas por el Gobierno Nacional a la licencia con la que opera la Sociedad generaron pérdidas acumuladas que al cierre del período finalizado el 31 de marzo de 2016 han encuadrado a la sociedad en el artículo 206 de la Ley General de Sociedades. Existe en consecuencia una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad de continuar como una empresa en marcha.

Es incierta la evolución de las disputas contractuales con ciertos clientes y la posibilidad de recuperar los saldos pendientes de cobros resultantes de las mismas, vencidos y pendientes de percepción, razón por la cual se han provisionado parcialmente con arreglo a la evaluación más razonable sobre sus perspectivas de efectivizarlos.

El 29 de febrero de 2016 TGN celebró un nuevo Acuerdo Transitorio con los Ministerios de Hacienda y Finanzas y de Energía y Minería que fijó las pautas básicas para una adecuación transitoria de las tarifas y de una futura Revisión Tarifaria Integral (RTI). El 31 de marzo de 2016 el ENARGAS por expresas instrucciones del Ministerio de Energía y Minería dictó la Resolución I/3723 disponiendo un aumento de las tarifas de TGN del 289,2% a partir del 1° de abril de 2016, lo que constituye una adecuación de las tarifas de transición vigentes dentro del procedimiento de RTI sujetas a la celebración de un Acuerdo de Renegociación Contractual Integral. Se puede aventurar en consecuencia y en lo mediato la probable recuperación de la situación económica y financiera de la sociedad.

La preparación de los estados financieros intermedios condensados ha sido llevada a cabo utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha.

En función de lo precedentemente expuesto, los estados financieros intermedios condensados deben ser analizados bajo la óptica de las incertidumbres imperantes.

IV.- Finalmente consideramos que el alcance de nuestra tarea y el informe del Auditor Externo nos brindan una base razonable para fundamentar nuestro dictamen y en cumplimiento de normas vigentes informamos que:

a) Los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2016, considerados y aprobados en la fecha por el Directorio de la Sociedad, contemplan todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento.

b) Los Estados Financieros Intermedios Condensados surgen de los registros contables vertidos en libros llevados en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y cumplen con lo prescripto por la Ley General de Sociedades y las resoluciones emanadas de la Comisión Nacional de Valores.

c) Respecto de dichos Estados Financieros Condensados y la información adicional a las notas a los mismos, requerida por el artículo 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el Título IV, Capítulo III, artículos 1 y 12 de las normas de la Comisión Nacional de Valores, no tenemos otras observaciones que formular en adición a lo previamente manifestado.

d) Durante el período bajo análisis, hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley General de Sociedades.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2016.

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Juan Carlos Pitrelli
Síndico Titular