



*TRANSPORTADORA
DE GAS DEL NORTE S.A.*

**Estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2018 presentados
en miles de pesos y en forma comparativa**

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018, 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, 18 de agosto de 2006 y 15 de septiembre de 2017.

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 2017)

Clases de acciones	Suscripto e integrado	
	30.06.18	31.12.17
	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 ⁽¹⁾	87.875	87.875
Total	439.374	439.374

⁽¹⁾ Autorizadas a la oferta pública en Argentina. Listadas en Bolsas y Mercados Argentinos.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

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.

ÍNDICE

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 Inversiones
- 9 Instrumentos financieros por categoría
- 10 Materiales y repuestos
- 11 Otras cuentas por cobrar
- 12 Cuentas por cobrar comerciales
- 13 Efectivo y equivalentes del efectivo
- 14 Capital social
- 15 Préstamos
- 16 Cargas fiscales
- 17 Otras deudas
- 18 Cuentas por pagar comerciales
- 19 Contingencias
- 20 Ventas

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

- 21 Gastos por naturaleza
- 22 Otros ingresos y egresos netos
- 23 Resultados financieros netos
- 24 Resultado neto por acción
- 25 Partes relacionadas
- 26 Hechos posteriores

Reseña informativa

Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados requerida por el Título IV, Capítulo III, Artículo 12 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.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO AL 30 DE JUNIO DE 2018 COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (en miles de pesos)

	Nota	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	5	21.119.566	21.696.171
Inversiones en sociedades afiliadas	6	18.740	9.872
Materiales y repuestos	10	89.439	98.353
Otras cuentas por cobrar	11	139.834	148.353
Cuentas por cobrar comerciales	12	2.307.390	1.434.545
Inversiones a costo amortizado	8	32.238	35.085
Total del activo no corriente		<u>23.707.207</u>	<u>23.422.379</u>
Activo corriente			
Materiales y repuestos		77.590	36.848
Otras cuentas por cobrar	11	216.692	102.580
Cuentas por cobrar comerciales	12	1.581.303	895.972
Inversiones a costo amortizado	8	23.766	8.645
Inversiones a valor razonable	8	730.597	117.991
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	1.408.286	475.496
Total del activo corriente		<u>4.038.234</u>	<u>1.637.532</u>
Total del activo		<u>27.745.441</u>	<u>25.059.911</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

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.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO AL 30 DE JUNIO DE 2018 COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (en miles de pesos)

	Nota	30.06.2018	31.12.2017
PATRIMONIO			
Capital social	14	439.374	439.374
Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo		13.417.908	14.135.790
Reserva Legal		87.875	-
Otras reservas		9.741	4.725
Resultados no asignados		1.088.871	455.552
Total del patrimonio		<u>15.043.769</u>	<u>15.035.441</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Contingencias	19	27.749	25.521
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	7	5.104.865	4.993.937
Préstamos	15	4.722.731	4.047.412
Otras deudas	17	24.150	21.061
Cuentas por pagar comerciales	18	215.208	154.924
Total del pasivo no corriente		<u>10.094.703</u>	<u>9.242.855</u>
Pasivo corriente			
Contingencias	19	105.762	76.341
Préstamos	15	1.653.639	31.250
Remuneraciones y cargas sociales		98.221	139.801
Impuesto a las ganancias		6.753	-
Cargas fiscales	16	182.379	69.897
Otras deudas	17	109.668	105.119
Cuentas por pagar comerciales	18	450.547	359.207
Total del pasivo corriente		<u>2.606.969</u>	<u>781.615</u>
Total del pasivo		<u>12.701.672</u>	<u>10.024.470</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>27.745.441</u>	<u>25.059.911</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017 (en miles de pesos)

	Nota	Por el período de seis meses al		Por el período de tres meses al	
		30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
Ventas	20	4.227.953	1.628.860	2.666.206	995.068
Costos de explotación	21	(1.878.515)	(668.895)	(946.511)	(394.261)
Ganancia bruta		2.349.438	959.965	1.719.695	600.807
Gastos de comercialización	21	(166.669)	(114.933)	(53.203)	(76.565)
Gastos de administración	21	(306.382)	(197.674)	(179.218)	(123.938)
Ganancia antes de otros ingresos y egresos netos		1.876.387	647.358	1.487.274	400.304
Otros ingresos y egresos netos	22	(112.184)	13.413	(116.317)	(12.580)
Ganancia antes de resultados financieros		1.764.203	660.771	1.370.957	387.724
Resultados financieros netos					
Otros resultados financieros netos	23	(1.136.295)	(98.542)	(960.988)	(165.750)
Ingresos financieros	23	85.811	53.307	30.698	1.126
Egresos financieros	23	(195.867)	(145.993)	(119.075)	(64.322)
Resultados financieros netos		(1.246.351)	(191.228)	(1.049.365)	(228.946)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	6	3.852	1.346	3.182	1.125
Resultado antes del impuesto a las ganancias		521.704	470.889	324.774	159.903
Impuesto a las ganancias					
Corriente	7	(39.787)	-	(39.787)	-
Diferido	7	(110.928)	(168.069)	(50.445)	(59.454)
Subtotal del impuesto a las ganancias		(150.715)	(168.069)	(90.232)	(59.454)
Ganancia del período		370.989	302.820	234.542	100.449
Ítems que serán reclasificados en resultados					
Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas	6	5.016	317	3.839	434
Otros resultados integrales del período ⁽¹⁾		5.016	317	3.839	434
Ganancia integral del período		376.005	303.137	238.381	100.883
Resultado neto por acción básico y diluido	24	0,8444	0,689	0,528	0,228

⁽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
8 de agosto de 2018

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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017 (en miles de pesos)

RUBRO	Capital social	Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo	Reserva Legal	Otras reservas	Resultados no asignados	Total del patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2016	439.374	-	-	2.796	(386.304)	55.866
Ganancia del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017	-	-	-	-	302.820	302.820
Otros resultados integrales	-	-	-	317	-	317
Saldos al 30 de junio de 2017	439.374	-	-	3.113	(83.484)	359.003
Ganancia del período complementario de seis meses hasta el 31 de diciembre de 2017	-	-	-	-	539.036	539.036
Constitución de reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo	-	14.135.790	-	-	-	14.135.790
Otros resultados integrales	-	-	-	1.612	-	1.612
Saldos al 31 de diciembre de 2017	439.374	14.135.790	-	4.725	455.552	15.035.441
Resolución de la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 12 de abril de 2018:						
Reintegro de la Reserva Legal	-	-	87.875	-	(87.875)	-
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	-	-	(367.677)	(367.677)
Ganancia del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018	-	-	-	-	370.989	370.989
Desafectación de la reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo	-	(717.882)	-	-	717.882	-
Otros resultados integrales	-	-	-	5.016	-	5.016
Saldos al 30 de junio de 2018	439.374	13.417.908	87.875	9.741	1.088.871	15.043.769

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y DE 2017 (en miles de pesos)

	Nota	30.06.2018	30.06.2017
Ganancia del período		370.989	302.820
Ajustes para arribar al efectivo generado por (utilizado en) las operaciones:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	5	1.135.269	90.015
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja	5	1.784	57
Impuesto a las ganancias	7	150.715	168.069
Devengamiento de intereses generados por pasivos	23	190.109	131.863
Devengamiento de intereses generados por activos	23	(37.612)	(19.122)
Aumentos de provisiones (netos de recuperos)		382.488	143.473
Diferencias de cambio y otros resultados financieros netos		1.370.739	138.231
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas		(3.852)	(1.346)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Aumento de cuentas por cobrar comerciales		(1.080.585)	(411.373)
Aumento de otras cuentas por cobrar		(71.996)	(94.077)
Aumento de materiales y repuestos		(33.716)	(14.294)
Aumento de cuentas por pagar comerciales		97.877	31.451
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(41.580)	(26.826)
Aumento (disminución) de cargas fiscales		57.880	(5.889)
Aumento de otras deudas		7.639	63.781
Disminución de contingencias		-	(42.408)
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones		2.496.148	454.425
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	6	(560.448)	(306.840)
Suscripciones, netas de recupero de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)		(603.464)	(46.048)
Cobro de capital de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable		4.188	4.188
Cobro de intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable		6.133	6.615
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(1.153.591)	(342.085)
Pago de intereses		(110.512)	(141.491)
Pago de dividendos en efectivo		(367.677)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(478.189)	(141.491)
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes del efectivo		864.368	(29.151)
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio		475.496	250.865
Resultados financieros generados por el efectivo		68.422	21.893
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período	13	1.408.286	243.607

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

1 - INFORMACIÓN GENERAL

1.1 - Constitución de la Sociedad

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

1.2 – La emergencia económica y la renegociación de la Licencia

En enero de 2002 se dictó la Ley de Emergencia Pública N° 25.561 (“LEP”) que dispuso la pesificación de las tarifas de transporte de gas natural destinado al mercado local y la derogación del mecanismo de ajuste semestral basado en el Producer Price Index (“PPI”). Asimismo, la LEP autorizó al PEN a renegociar las tarifas y los contratos de obras y servicios públicos. En dicho marco legal, en marzo de 2017 la Sociedad celebró con el gobierno nacional un Acuerdo de Readecuación de su Licencia (el “Acuerdo Integral”) que fue ratificado y entró en vigencia con el dictado del Decreto del PEN N° 251 del 27 de marzo de 2018. De ese modo concluyó el proceso de renegociación desarrollado en el marco de la LEP. Las previsiones del Acuerdo Integral abarcan el período contractual comprendido entre el 6 de enero de 2002 y la fecha de finalización de la Licencia.

El Acuerdo Integral contiene una cláusula de indemnidad en beneficio del Estado Nacional. Por un lado, TGN se compromete a mantener indemne al Estado Nacional para el supuesto que cualquiera de sus accionistas y/o del accionista controlante de la Sociedad, Gasinvest S.A. (“Gasinvest”), y/o sus eventuales cesionarios, obtuvieran una sentencia o laudo final e inapelable, en la República Argentina o en el exterior, que consistiera en una reparación o compensación o indemnización económica, de la índole que fuera, fundados o vinculados a los hechos o medidas dispuestas respecto de la Licencia, a partir de la situación de emergencia establecida por la LEP y/o en la anulación del PPI, incluyendo costas y honorarios. En tal caso, la Sociedad no tendrá derecho a reclamar reparación, indemnización ni compensación alguna de parte del Estado Nacional, y los gastos y costos que TGN deba asumir en ningún caso podrán trasladarse en modo alguno a los usuarios del servicio de transporte.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

1.2 – La emergencia económica y la renegociación de la Licencia (Cont.)

Asimismo, el Acuerdo Integral fijó las reglas para llevar adelante la revisión de las tarifas de TGN. Ver Nota 1.3.3 de los presentes estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2018.

1.3 - Marco regulatorio

1.3.1 - Aspectos generales

La Ley del Gas y su reglamentación, junto con la Licencia, el Contrato de Transferencia, el Pliego para la privatización de Gas del Estado S.E. (“GdE”) y las resoluciones emitidas por el ENARGAS establecen el marco jurídico en el que se desarrolla el negocio de la Sociedad. La Licencia ha sido otorgada por un período original de 35 años que expira en diciembre de 2027. No obstante, la Ley del Gas y la Licencia establecen que la Sociedad podrá solicitar al ENARGAS una renovación de la misma por un período adicional de diez años. El ENARGAS deberá evaluar en ese momento el desempeño de TGN y formular una recomendación al PEN.

1.3.2 - Tarifas

Las tarifas correspondientes al servicio de transporte de gas natural fueron establecidas en la Licencia y se encuentran reguladas por el ENARGAS. La Ley del Gas, en su artículo 38, establece que las tarifas deben permitir cubrir los costos razonables de operación, impuestos y depreciaciones, a la vez de posibilitar una razonable rentabilidad similar a la de otras actividades de riesgo comparable o equiparable y guardar relación con el grado de eficiencia en la prestación de los servicios. Las tarifas se encuentran sujetas a:

- i. ajustes por la revisión quinquenal de tarifas a ser efectuadas por el ENARGAS, que afectaren en la medida de lo posible, los factores de eficiencia “X” e inversión “K”, donde “X” reduce la tarifa como contrapartida de aumentos de eficiencia y “K” la incrementa para incentivar inversiones no rentables;
- ii. ajustes no recurrentes para reflejar variaciones en los costos resultantes de cambios en normas impositivas (excepto en el caso de variaciones en el impuesto a las ganancias) y;
- iii. ajustes no programados en virtud de otras causas objetivas y justificables a criterio del ENARGAS.

1.3.3 – La revisión tarifaria integral

Entre abril de 2014 y diciembre de 2017 TGN recibió sucesivos aumentos transitorios de tarifas, hasta que en marzo de 2018 el ENARGAS puso en vigencia los cuadros tarifarios de la Revisión Tarifaria Integral (“RTI”) llevada a cabo por dicho organismo a partir de marzo de 2016. Como contrapartida, entre el 1° de abril de 2017 y el 31 de marzo de 2022 la Sociedad deberá ejecutar un Plan de Inversiones Obligatorias por aproximadamente \$ 5.600 millones, monto que será ajustado en la misma proporción en que se ajusten las tarifas de TGN.

El marco regulatorio de la industria da derecho a la Sociedad a una tarifa que le permita cubrir sus costos operativos razonables, amortizar los activos, pagar sus impuestos y generar una rentabilidad justa y razonable similar a la de actividades de riesgo comparable, que guarde relación con la eficiencia y calidad satisfactoria del servicio prestado. Asimismo, dicho marco regulatorio contempla la aplicación de mecanismos semestrales no automáticos de revisión tarifaria por evolución de costos, sobre la base del Índice de Precios Internos al por Mayor emitido por el Instituto Nacional de Estadística y Censos. Sin embargo, el ENARGAS podría considerar otras variables macroeconómicas que permitan ponderar el impacto de los ajustes tarifarios en las economías familiares, considerando los niveles de actividad, salarios y jubilaciones entre otras.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros intermedios condensados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

Asimismo, los estados financieros previamente mencionados han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 (“Información Financiera Intermedia”).

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 Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por sus siglas en inglés), 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.

Estos estados financieros intermedios condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF. Adicionalmente, los presentes 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 2017.

Asimismo, se han aplicado las normas contenidas en la Resolución N° 1.660/00 del ENARGAS, (modificada por la Resolución N° 1.903/00 de dicho ente), que reglamenta ciertos criterios de valuación y exposición para la actividad regulada de transporte y distribución de gas natural.

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 y políticas contables aplicadas por la Sociedad durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 son consistentes con las aplicadas en el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, a excepción de lo mencionado a continuación.

Por la adopción inicial de la NIIF 9 a partir del 1° de enero de 2018, la registración de pérdidas por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se basa en la mejor estimación de la Sociedad sobre el riesgo de incumplimiento y el cálculo de los ratios de pérdida esperada, en base a la información histórica del comportamiento de los clientes de la Sociedad, las condiciones del mercado actual y las estimaciones prospectivas al final de cada período sobre el que se reporta.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN (Cont.)

2.2 – Información financiera en economías hiperinflacionarias

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como hiperinflacionaria en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Teniendo en consideración que la tendencia decreciente de la inflación observada en el año anterior se ha revertido observando un incremento significativo de la misma durante el 2018, que además se espera que la tasa acumulada de inflación de los últimos tres años supere el 100% y que el resto de los indicadores no contradicen la conclusión que la República Argentina debe ser considerada como una economía hiperinflacionaria para propósitos contables, la Dirección entiende que existe evidencia suficiente para concluir que la República Argentina es una economía hiperinflacionaria en los términos de la NIC 29, a partir del 1° de julio de 2018.

Al 30 de junio de 2018, no se han aplicado los criterios de reexpresión de la información financiera establecidos en la NIC 29. Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Sociedad en los presentes estados financieros.

2.3 – Cambios en interpretaciones y normas contables

a) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que son de aplicación efectiva al 30 de junio de 2018 y han sido adoptadas por la Sociedad

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para el ejercicio anual que ha comenzado el 1° de enero de 2018:

- Modificaciones a la NIC 7 "Estado de flujos de efectivo": La aplicación por parte de la Sociedad de los requerimientos de revelación relativos a cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación implicó la incorporación de información en la Nota 15 de los presentes estados financieros intermedios condensados. Esta aplicación no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones ni en la situación financiera de la Sociedad.
- Modificaciones a la NIC 12 “Impuesto a las ganancias”: La aplicación de las modificaciones relativas a los requisitos en materia de reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones ni en la situación financiera de la Sociedad.
- NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con cliente”: La Sociedad optó por aplicar la NIIF 15 de forma retroactiva, en relación a los contratos no completados a la fecha de aplicación inicial, reconociendo, de corresponder, el efecto acumulado de la aplicación como ajuste al saldo de apertura de ganancias acumuladas a partir del 1° de enero de 2018.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN (Cont.)

2.3 – Cambios en interpretaciones y normas contables (Cont.)

a) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que son de aplicación efectiva al 30 de junio de 2018 y han sido adoptadas por la Sociedad (Cont.)

La gerencia ha evaluado los efectos de la aplicación de la NIIF 15 con respecto a los contratos vigentes al 1° de enero de 2018 y no ha identificado diferencias relacionadas con la identificación de obligaciones de desempeño, ni la metodología de asignación de precios a dichas obligaciones, que pudieran afectar el reconocimiento o la oportunidad de reconocimiento de ingresos. Como consecuencia, la Sociedad no reconoció ningún ajuste en el saldo de apertura de ganancias acumuladas al inicio. Por último, no se han detectado activos o pasivos contractuales que deban presentarse por separado de acuerdo con la NIIF 15.

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”: la Sociedad aplicó la NIIF 9 de forma retroactiva a partir del 1° de enero de 2018, con los recursos prácticos permitidos, sin reexpresar los períodos comparativos. El impacto de la adopción inicial implicó un resultado negativo de \$ 31,4 millones.

La Sociedad ha revisado los activos financieros que actualmente mide y clasifica a valor razonable con cambios en resultados o al costo amortizado y ha concluido que cumplen las condiciones para mantener su clasificación, en consecuencia, la adopción inicial no afectó la clasificación y medición de los activos financieros de la Sociedad.

Por otro lado, en relación al nuevo modelo de contabilidad de cobertura, la Sociedad no ha optado por designar ninguna relación de cobertura a la fecha de adopción inicial de la NIIF 9, en consecuencia, no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.

Por último, en relación al cambio en la metodología de deterioro de valor basado en pérdidas crediticias esperadas, la Sociedad aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para las cuentas por cobrar comerciales, con independencia de la existencia objetiva de indicios de deterioro.

Para medir las pérdidas crediticias esperadas, las cuentas por cobrar comerciales se agrupan en función de las características de riesgo de crédito compartidas y los días de mora a partir del vencimiento.

Las cuentas por cobrar comerciales se dan de baja cuando no existe expectativa razonable de recuperación.

Si bien el efectivo, los equivalentes de efectivo, las inversiones medidas a valor razonable y las otras cuentas por cobrar también están sujetos a los requerimientos de deterioro de la NIIF 9, la pérdida por deterioro identificada es inmaterial.

En cuanto a las inversiones medidas a costo amortizado, la aplicación del modelo de riesgo de crédito esperado no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN (Cont.)

2.3 – Cambios en interpretaciones y normas contables (Cont.)

a) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que son de aplicación efectiva al 30 de junio de 2018 y han sido adoptadas por la Sociedad (Cont.)

- CINIIF 22 “Transacciones en moneda extranjera y Contraprestaciones anticipadas”: Emitida en diciembre de 2016. La interpretación aborda la determinación de la “fecha de transacción” que determina el tipo de cambio a utilizar en el reconocimiento de un activo, gasto o ingreso relacionados con una entidad que haya recibido o pagado un adelanto en moneda extranjera. La fecha de transacción es la fecha en que se reconoce el activo o pasivo no monetario derivado de la recepción o pago del anticipo. Es aplicable a períodos anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2018. Esta aplicación no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones ni en la situación financiera de la Sociedad.

- Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2014-2016: Las modificaciones fueron emitidas en diciembre de 2016 y resultan aplicables para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2018. Esta aplicación no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones ni en la situación financiera de la Sociedad.

b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

- NIIF 16 “Arrendamientos”: Fue emitida en el mes de enero de 2016 y sustituye a la guía actual de la NIC 17. Define un arrendamiento como un contrato, o una parte de un contrato, que transmite el derecho a controlar el uso de un activo (activo subyacente) por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Bajo esta norma, el arrendatario debe reconocer un pasivo por arrendamiento que refleje el valor presente de los pagos en el futuro y un activo por el derecho de uso. Este es un cambio significativo con respecto a la NIC 17, en la que se requería que los arrendatarios hagan una distinción entre un arrendamiento financiero (expuesto en el estado de situación financiera) y un arrendamiento operativo (sin impacto en el estado de situación financiera). La NIIF 16 contiene una exención opcional para los arrendatarios, en caso de arrendamientos de corto plazo y para arrendamientos de activos subyacentes de bajo valor. La NIIF 16 es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1° de enero de 2019. La Sociedad estima que la aplicación de esta norma no impactará en los resultados de las operaciones o en su situación financiera.

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”: Guía de aplicación modificada en octubre de 2017, en relación a la clasificación de activos financieros en caso de términos contractuales que cambian el calendario o importe de los flujos de efectivo contractuales para determinar si los flujos que podrían surgir debido a esa condición son solo pagos del principal e intereses. Es aplicable a ejercicios anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2019, permitiendo la adopción anticipada. La Sociedad estima que la aplicación de esta norma no impactará en los resultados de las operaciones o en su situación financiera.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN (Cont.)

2.3 – Cambios en interpretaciones y normas contables (Cont.)

b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad (Cont.)

- IAS 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”: Modificada en octubre de 2017. Clarifica que se aplica la NIIF 9 a otros instrumentos financieros en una asociada o negocio conjunto a los que no se aplica el método de la participación. Es aplicable a ejercicios anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2019, permitiendo la adopción anticipada. La Sociedad estima que la aplicación de esta norma no impactará en los resultados de las operaciones o en su situación financiera.

- Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2015-2017: Las modificaciones fueron emitidas en diciembre de 2017 y resultan aplicables para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2019. La Sociedad estima que la aplicación de las mismas no impactará en los resultados de las operaciones o en su situación financiera.

3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

En relación con el análisis de riesgos financieros, excepto por lo mencionado en la Nota 3.1 a continuación, al 30 de junio de 2018 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 2017.

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 \$ 26 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
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

Activos y pasivos en moneda extranjera

	30.06.18			31.12.17	
	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 424.683	0,04413	18.740	Sch 331.642	9.872
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	R\$ 190	7,6	1.447	R\$ 201	1.145
			20.187		11.017
Cuentas por cobrar comerciales					
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 189.378	28,75	5.444.618	US\$ 189.378	3.512.773
			5.444.618		3.512.773
Inversiones a costo amortizado					
Otras inversiones			-	US\$ 395	7.326
			-		7.326
Total del activo no corriente			5.464.805		3.531.116
ACTIVO CORRIENTE					
Otras cuentas por cobrar					
Indemnizaciones comerciales a cobrar y otros	US\$ 749	28,75	21.534	US\$ 822	15.251
Otros créditos con sociedades controlantes	US\$ 4	28,75	118	US\$ 4	76
Otros créditos con sociedades afiliadas	US\$ 3	28,75	91	US\$ 6	108
	R\$ 97	7,6	734	R\$ 93	530
			22.477		15.965
Cuentas por cobrar comerciales					
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 888	28,75	25.530	US\$ 411	7.624
Cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas			-	US\$ 4.457	82.673
Cuentas por cobrar comerciales con sociedades afiliadas			-	US\$ 25	471
			25.530		90.768
Inversiones a valor razonable					
Fondos comunes de inversión	US\$ 14.000	28,75	402.489		-
Títulos públicos	US\$ 5.275	28,75	151.656		-
			554.145		-
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Plazos fijos	US\$ 20.059	28,75	576.695	US\$ 11.006	204.146
Fondos comunes de inversión	US\$ 1.003	28,75	28.829		-
Saldos en cuentas bancarias	US\$ 25.503	28,75	733.219	US\$ 317	5.877
			1.338.743		210.023
Total del activo corriente			1.940.895		316.756
Total del activo			7.405.700		3.847.872

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

Activos y pasivos en moneda extranjera (Cont.)

	30.06.18			31.12.17	
	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					
Préstamo sindicado	US\$ 163.700	28,85	4.722.731	US\$ 217.031	4.047.412
Total del pasivo no corriente			4.722.731		4.047.412
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar comerciales					
Proveedores por compras y servicios varios	US\$ 695	28,85	20.047	US\$ 3.194	59.568
	£ 65	38,12	2.470	£ 65	1.637
Facturas a recibir	US\$ 7.117	28,85	205.325	US\$ 6.698	124.906
	£ 133	38,12	5.067	£ 33	842
	€ 12	33,73	396	€ 14	305
			233.305		187.258
Préstamos					
Préstamo sindicado	US\$ 57.317	28,85	1.653.583	US\$ 1.673	31.194
			1.653.583		31.194
Total del pasivo corriente			1.886.888		218.452
Total del pasivo			6.609.619		4.265.864

US\$: Dólares estadounidenses

£: Libras esterlinas

€: Euros

R\$: Reales

Sch: Pesos chilenos

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

4 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados al Jefe de Toma de Decisiones Operativas (“JTDO”). El Director General de la Sociedad ha sido identificado como el JTDO. La información de gestión que utiliza el JTDO en la toma de decisiones se elabora en forma trimestral y en millones de pesos, y no contiene ninguna apertura por segmentos de negocios, con lo cual, la información se presenta como un único segmento y corresponde a toda la Sociedad. Se ha determinado que la medida representativa de la toma de decisiones por parte del JTDO es el “EBITDA de gestión”, junto con las adquisiciones de “Propiedad, planta y equipo”. A continuación se expone la información suministrada al JTDO (en millones de pesos):

	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Ventas	4.228,0	1.628,9
Gastos operativos	(1.216,3)	(891,5)
EBITDA de gestión	<u>3.011,7</u>	<u>737,4</u>
Adquisiciones de “Propiedad, planta y equipo”	<u>(560,4)</u>	<u>(306,8)</u>

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

	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
EBITDA de gestión en millones de pesos	3.011,7	737,4
Depreciación de “Propiedad, planta y equipo”	(1.135,3)	(90,0)
Otros ingresos y egresos netos	(112,2)	13,4
Resultados financieros netos	(1.246,4)	(191,2)
Resultado por inversiones en sociedades afiliadas	3,9	1,3
Resultado antes del impuesto a las ganancias	<u>521,7</u>	<u>470,9</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	30.06.2018										Neto resultante		
	Al inicio del ejercicio	Valor de origen				Al cierre del período	Al inicio del ejercicio	Depreciaciones			30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
		Altas	Bajas	Transferencias	Revaluación			Del período	De las bajas	Al cierre del período			
Activos esenciales:													
Gasoductos y ramales	16.617.403	-	-	5.262	-	16.622.665	-	788.312	-	788.312	15.834.353	16.617.403	1.385.312
Plantas compresoras	2.619.025	-	(561)	49.350	-	2.667.814	-	268.485	(344)	268.141	2.399.673	2.619.025	254.382
Estaciones de medición y regulación	253.300	-	-	-	-	253.300	-	11.271	-	11.271	242.029	253.300	23.549
Sistema SCADA	358.876	-	-	-	-	358.876	-	28.076	-	28.076	330.800	358.876	33.295
Stock de gas	335.814	-	-	-	-	335.814	-	-	-	-	335.814	335.814	54.054
Terrenos	23.814	-	-	(10)	-	23.804	-	-	-	-	23.804	23.814	2.102
Edificios y construcciones civiles	401.613	-	-	2	-	401.615	-	6.991	-	6.991	394.624	401.613	36.066
Otras instalaciones técnicas	216.521	-	-	1.440	-	217.961	-	23.185	-	23.185	194.776	216.521	15.269
Sub-total de activos esenciales	20.826.366	-	(561)	56.044	-	20.881.849	-	1.126.320	(344)	1.125.976	19.755.873	20.826.366	1.804.029
Otros bienes sujetos a revaluación:													
Terrenos	14.688	-	-	10	-	14.698	-	-	-	-	14.698	14.688	1.299
Edificios y construcciones civiles	124.948	-	-	(2)	-	124.946	-	2.195	-	2.195	122.751	124.948	11.223
Sub-total de otros bienes sujetos a revaluación	139.636	-	-	8	-	139.644	-	2.195	-	2.195	137.449	139.636	12.522
Total de activos revaluados	20.966.002	-	(561)	56.052	-	21.021.493	-	1.128.515	(344)	1.128.171	19.893.322	20.966.002	1.816.551
Activos no esenciales:													
Instalaciones en edificios	10.035	-	-	-	-	10.035	1.960	201	-	2.161	7.874	8.075	8.281
Maquinarias, equipos y herramientas	34.365	1.375	(452)	-	-	35.288	29.591	921	(407)	30.105	5.183	4.774	5.689
Otras instalaciones técnicas	42.582	-	(2.936)	-	-	39.646	36.017	1.105	(2.936)	34.186	5.460	6.565	7.648
Equipos y elementos de comunicación	5.776	-	(11)	-	-	5.765	5.417	90	(11)	5.496	269	359	473
Vehículos	57.575	3.310	(2.350)	-	-	58.535	27.284	4.205	(2.268)	29.221	29.314	30.291	8.154
Muebles y útiles	14.027	323	(40)	-	-	14.310	11.128	232	(37)	11.323	2.987	2.899	3.145
Obras en curso	677.206	555.440	(1.437)	(56.052)	-	1.175.157	-	-	-	-	1.175.157	677.206	376.739
Sub-total de activos no esenciales	841.566	560.448	(7.226)	(56.052)	-	1.338.736	111.397	6.754	(5.659)	112.492	1.226.244	730.169	410.129
Saldos al 30 de junio de 2018	21.807.568	560.448	(7.787)	-	-	22.360.229	111.397	1.135.269	(6.003)	1.240.663	21.119.566		
Saldos al 31 de diciembre de 2017	4.285.279	788.137	(4.701)	-	19.091.011	24.159.726	2.275.367	192.512	(4.324)	2.463.555		21.696.171	
Saldos al 30 de junio de 2017	4.285.279	306.840	(1.834)	-	-	4.590.285	2.275.367	90.015	(1.777)	2.363.605			2.226.680

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

5.1 – Compromisos

Al 30 de junio de 2018, la Sociedad posee compromisos de compra firmes con proveedores de elementos de Propiedad, planta y equipo por 975.186.

6 - INVERSIONES EN SOCIEDADES AFILIADAS

	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Saldo al inicio del ejercicio	9.872	5.364
Resultado por inversiones en afiliadas ⁽¹⁾	<u>8.868</u>	<u>4.508</u>
Saldo al cierre del período / ejercicio	<u>18.740</u>	<u>9.872</u>

⁽¹⁾ Al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 incluye 5.016 y 1.929, respectivamente, imputado a “Otros resultados integrales” en el estado de resultado integral.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

6 - INVERSIONES EN SOCIEDADES AFILIADAS (Cont.)

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			30.06.18	31.12.17	Actividad principal	Último estado financiero					
								Fecha	Capital social y ajuste del capital social	Otras reservas	Resultados no asignados	Patrimonio o neto	Porcentaje de participación directa
Comgas Andina S.A.	Ordinarias	⁽¹⁾ 1 por acción	490	246	18.740	9.872	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	30.06.18	44	-	38.202	38.246	49,0
Compañía Operadora do Rio Grande do Sul	Ordinarias	⁽²⁾ 1 por acción	49	0,1	1.447	1.145	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	31.12.17	1	1.354	981	2.336	49,0
Previsión de la inversión					(1.447)	(1.145)							
Total					18.740	9.872							

(1) Pesos chilenos

(2) Reales

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Activo por impuesto diferido:		
Activo por impuesto diferido a recuperar pasados 12 meses	199.617	412.078
Activo por impuesto diferido a recuperar dentro de 12 meses	<u>87.474</u>	<u>71.640</u>
	<u>287.091</u>	<u>483.718</u>
Pasivo por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido a recuperar pasados 12 meses	(5.421.914)	(5.491.253)
Pasivo por impuesto diferido a recuperar dentro de 12 meses	<u>29.958</u>	<u>13.598</u>
	<u>(5.391.956)</u>	<u>(5.477.655)</u>
Pasivo por impuesto diferido (neto)	<u>(5.104.865)</u>	<u>(4.993.937)</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 diferido	Cuentas por pagar comerciales y financieras	Materiales y repuestos	Contingencias	Quebranto impositivo	Otras deudas	Otras cuentas por cobrar	Inversiones a valor razonable	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	137.206	111.535	32.425	611.801	254	6.583	(3.358)	896.446
Imputado al estado de resultado integral	(83.003)	(18.790)	(8.305)	(323.106)	20.509	(3.929)	3.896	(412.728)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	54.203	92.745	24.120	288.695	20.763	2.654	538	483.718
Imputado al estado de resultado integral	34.152	55.366	9.495	(288.695)	(11.888)	1.788	3.155	(196.627)
Saldos al 30 de junio de 2018	88.355	148.111	33.615	-	8.875	4.442	3.693	287.091

Pasivo por impuesto diferido	Propiedad, planta y equipo	Cuentas por cobrar comerciales	Revalúo de Propiedad, planta y equipo ⁽¹⁾	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	(261.149)	(332.379)	-	(593.528)
Imputado al estado de resultado integral	85.730	(14.636)	(4.955.221)	(4.884.127)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	(175.419)	(347.015)	(4.955.221)	(5.477.655)
Imputado al estado de resultado integral	(8.486)	(213.478)	307.663	85.699
Saldos al 30 de junio de 2018	(183.905)	(560.493)	(4.647.558)	(5.391.956)

⁽¹⁾ Al 30 de junio de 2018 se incluye neteando del saldo del revalúo de "Propiedad, planta y equipo" en el Patrimonio.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

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

	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias	521.704	470.889
Tasa del impuesto vigente	<u>30%</u>	<u>35%</u>
Impuesto determinado aplicando la tasa impositiva vigente a la ganancia del período / ejercicio	(156.511)	(164.811)
Excepciones a la tasa del impuesto:		
- Resultado por inversiones en sociedades afiliadas	1.156	471
- Conceptos no deducibles	(1.261)	-
- Ajuste del saldo de la provisión de impuesto a las ganancias	4.827	(5.833)
- Otros	<u>1.074</u>	<u>2.104</u>
Total del cargo a resultados por impuesto a las ganancias	<u>(150.715)</u>	<u>(168.069)</u>

Se detalla a continuación la composición del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta acumulado al 30 de junio de 2018:

<u>Año</u>	<u>Monto</u>	<u>Año de expiración</u>
2011	20.301	2021
2013	20.320	2023
2014	21.630	2024
2015	20.342	2025
2016	22.716	2026
2017	31.370	2027
<u>Saldo al 30 de junio de 2018</u>	<u>136.679⁽¹⁾</u>	

⁽¹⁾ Neto del computo de 8.184 como pago a cuenta del impuesto a las ganancias.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

Se han tomado en consideración para evaluar la recuperabilidad de los quebrantos impositivos y el crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta, las proyecciones de ganancias imponibles futuras. Las proyecciones se han elaborado sobre la base de la mejor estimación, de acuerdo con los lineamientos señalados en la Nota 4 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017. Sobre la base de dichas proyecciones, el valor de libros del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta y los quebrantos impositivos no exceden su valor recuperable.

8 - INVERSIONES

No corriente:	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Activos financieros a costo amortizado:		
Otras inversiones en US\$	-	7.326
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	32.238	27.759
Total de activos financieros a costo amortizado	32.238	35.085
Corriente:		
Activos financieros a costo amortizado:		
Letras del BCRA	23.766	-
Bonos en \$ -Valores representativos de deuda	-	8.645
Total de activos financieros a costo amortizado	23.766	8.645
Activos financieros a valor razonable ⁽¹⁾:		
Fondos comunes de inversión en \$	176.452	-
Fondos comunes de inversión en US\$	402.489	-
Títulos públicos en US\$	151.656	-
Letras del BCRA	-	117.991
Total de activos financieros a valor razonable	730.597	117.991

⁽¹⁾ La totalidad de los activos financieros a valor razonable han sido valuados utilizando valores razonables de Nivel 1. El valor de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha de los estados financieros. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio ofertado al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Activos financieros a valor razonable:		
Clasificados como "Inversiones a valor razonable":		
Fondos comunes de inversión en \$	176.452	-
Fondos comunes de inversión en US\$	402.489	-
Títulos públicos en US\$	151.656	-
Letras del BCRA	-	117.991
Subtotal	<u>730.597</u>	<u>117.991</u>
Clasificados como "Efectivo y equivalentes de efectivo":		
Fondos comunes de inversión en \$ (Nota 13)	46.384	241.322
Fondos comunes de inversión en US\$ (Nota 13)	28.829	-
Subtotal	<u>75.213</u>	<u>241.322</u>
Total de activos financieros a valor razonable - Corrientes	<u>805.810</u>	<u>359.313</u>
Activos financieros a costo amortizado:		
Corrientes:		
Clasificados como "Inversiones a costo amortizado":		
Letras del BCRA	23.766	-
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	-	8.645
Subtotal	<u>23.766</u>	<u>8.645</u>
Clasificados como "Efectivo y equivalentes de efectivo":		
Caja y bancos (Nota 13)	756.378	30.028
Plazos fijos en US\$ ⁽¹⁾ (Nota 13)	576.695	204.146
Subtotal	<u>1.333.073</u>	<u>234.174</u>
Clasificados como "Cuentas por cobrar comerciales" y "Otras cuentas por cobrar"	1.650.773	900.260
Total de activos financieros a costo amortizado – Corrientes	<u>3.007.612</u>	<u>1.143.079</u>
No Corrientes:		
Clasificados como "Inversiones a costo amortizado":		
Otras inversiones en US\$	-	7.326
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	32.238	27.759
Subtotal	<u>32.238</u>	<u>35.085</u>
Clasificados como "Cuentas por cobrar comerciales" y "Otras cuentas por cobrar"	2.310.544	1.438.046
Total de activos financieros a costo amortizado – No Corrientes	<u>2.342.782</u>	<u>1.473.131</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA (Cont.)

Pasivos financieros a costo amortizado:

	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Corrientes:		
Préstamos	66.889	31.250
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y cargas fiscales	<u>778.563</u>	<u>534.223</u>
Total de pasivos financieros a costo amortizado – Corrientes	<u>845.452</u>	<u>565.473</u>
No Corrientes:		
Préstamos	6.309.481	4.047.412
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	<u>239.359</u>	<u>175.985</u>
Total de pasivos financieros a costo amortizado – No Corrientes	<u>6.548.840</u>	<u>4.223.397</u>

⁽¹⁾ Las inversiones con vencimientos originales de tres meses o menores se clasifican dentro del estado de situación financiera intermedio condensado en la línea "Efectivo y equivalentes de efectivo". En la Nota 13 se presenta una composición de dicho rubro.

10 - MATERIALES Y REPUESTOS

	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
No corriente		
Repuestos y materiales de consumo	195.659	202.258
Previsión por baja rotación y obsolescencia	<u>(106.220)</u>	<u>(103.905)</u>
Total de materiales y repuestos no corrientes	<u>89.439</u>	<u>98.353</u>

Evolución de la previsión por baja rotación y obsolescencia de materiales:

	<u>No corriente</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	95.582
– Aumentos netos de recuperos	<u>7.530</u>
Saldos al 30 de junio de 2017	103.112
– Aumentos netos de recuperos	<u>793</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	103.905
– Aumentos netos de recuperos	<u>2.315</u>
Saldos al 30 de junio de 2018	<u>106.220</u>

11 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
No corriente		
Impuesto a la ganancia mínima presunta (Nota 7)	136.679	144.852
Diversos	<u>3.155</u>	<u>3.501</u>
Total de otras cuentas por cobrar no corrientes	<u>139.834</u>	<u>148.353</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

11 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Cont.)

	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Corriente		
Indemnizaciones comerciales y recupero de siniestros	20.651	13.324
Personal clave de la Dirección de la Sociedad (Nota 25)	12.047	9.841
Gastos pagados por adelantado y anticipos otorgados	168.847	79.660
Embargos, depósitos judiciales y gastos a recuperar	51	84
Honorarios por asistencia a la sociedad controlante y recupero de gastos (Nota 25)	118	76
Otros créditos con sociedades afiliadas (Nota 25)	825	638
Otros créditos con otras partes relacionadas (Nota 25)	10.804	736
Operaciones por cuenta y orden de terceros	1.151	995
Previsión para créditos incobrables	(11.888)	(7.120)
Otras cuentas por cobrar diversas	14.086	4.346
Total de otras cuentas por cobrar corrientes	<u>216.692</u>	<u>102.580</u>

12 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

No corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	5.469.394	3.190.931
Previsión por deudores morosos o en conflicto	<u>(3.162.004)</u>	<u>(1.756.386)</u>
Total de cuentas por cobrar comerciales no corrientes	<u>2.307.390</u>	<u>1.434.545</u>
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	1.425.691	707.380
Cuentas por cobrar comerciales con otras partes relacionadas (Nota 25)	259.957	237.933
Cuentas por cobrar comerciales con sociedades afiliadas (Nota 25)	-	471
Previsión por deudores morosos o en conflicto	<u>(104.345)</u>	<u>(49.812)</u>
Total de cuentas por cobrar comerciales corrientes	<u>1.581.303</u>	<u>895.972</u>

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

	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Saldo al inicio del ejercicio	1.813.318	1.622.878
- Recuperos / aumentos	(7.973)	42.971
- Variación por diferencia de cambio	1.475.406	70.071
- Disminuciones	<u>(2.514)</u>	<u>830</u>
Saldo al cierre del período	<u>3.278.237</u>	<u>1.736.750</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

13 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO

	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Caja y bancos	756.378	30.028
Fondos comunes de inversión en \$	46.384	241.322
Fondos comunes de inversión en US\$	28.829	-
Plazos fijos en US\$	<u>576.695</u>	<u>204.146</u>
Total	<u>1.408.286</u>	<u>475.496</u>

14 - CAPITAL SOCIAL

El Capital social de \$ 439.373.939 está representado por: 179.264.584 acciones ordinarias escriturales clase A, de 1 peso de valor nominal cada una y con derecho a 1 voto por acción, 172.234.601 acciones ordinarias escriturales clase B, de 1 peso de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción y 87.874.754 acciones ordinarias escriturales clase C, de 1 peso de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción. Todas las acciones emitidas han sido suscriptas e integradas.

14.1 - Restricciones a la transferencia de acciones de la Sociedad

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

14 - CAPITAL SOCIAL (Cont.)

14.2 - Restricciones a la distribución de ganancias

La Asamblea de Accionistas celebrada el 3 de octubre de 2017 delegó en el Directorio la facultad de pactar limitaciones al pago de dividendos. (Ver Nota 15 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017).

15 - PRÉSTAMOS

En la Nota 15 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, se presenta información sobre los términos y condiciones relativos al endeudamiento financiero de TGN.

15.1 – Evolución de Préstamos

	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Saldo de Préstamos al inicio del ejercicio	4.078.662	3.427.828
Devengamiento de intereses	167.291	118.844
Diferencia de cambio	2.240.929	159.974
Pago de intereses	(110.512)	(147.667)
Saldo de Préstamos al cierre del período	<u>6.376.370</u>	<u>3.558.979</u>

16 – CARGAS FISCALES

	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Impuesto al valor agregado	141.431	15.121
Impuesto a los ingresos brutos	7.334	369
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	9.534
Retenciones y percepciones impositivas efectuadas a terceros	33.614	44.873
Total de otras deudas no corrientes	<u>182.379</u>	<u>69.897</u>

17 - OTRAS DEUDAS

No corriente		
Provisión para servidumbres	24.150	21.061
Total de otras deudas no corrientes	<u>24.150</u>	<u>21.061</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

17 - OTRAS DEUDAS (Cont.)

	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Corriente		
Provisión para servidumbres	20.922	15.173
Personal clave de la Dirección de la Sociedad (Nota 25)	15.000	9.858
Anticipos recibidos	1.063	1.063
Tasas diversas a pagar	66.659	63.194
Deudas diversas y garantías de clientes	6.024	15.831
Total de otras deudas corrientes	<u>109.668</u>	<u>105.119</u>

18 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

No corriente		
AES Argentina Generación S.A.	215.208	154.924
Total de cuentas por pagar comerciales no corrientes	<u>215.208</u>	<u>154.924</u>
Corriente		
Proveedores por compras y servicios varios	123.053	97.400
AES Argentina Generación S.A.	27.428	18.648
Otras partes relacionadas (Nota 25)	28	28
Facturas a recibir	300.038	243.131
Total de cuentas por pagar comerciales corrientes	<u>450.547</u>	<u>359.207</u>

19 - CONTINGENCIAS

	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
Provisiones para juicios laborales, civiles y contenciosos		
Saldos al 31 de diciembre de 2016	25.158	88.947
- Recuperos / aumentos	(1.718)	24.940
- Disminuciones (pagos / consumos)	-	(42.936)
Saldos al 30 de junio de 2017	<u>23.440</u>	<u>70.951</u>
- Aumentos netos de recuperos	2.081	15.102
- Disminuciones (pagos / consumos)	-	(9.712)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>25.521</u>	<u>76.341</u>
- Aumentos netos de recuperos	2.228	50.783
- Disminuciones (pagos / consumos)	-	(21.362)
Saldos al 30 de junio de 2018	<u>27.749</u>	<u>105.762</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

19 – CONTINGENCIAS (Cont.)

19.1 - Asuntos legales

La Sociedad se encuentra sujeta a varios juicios y demandas como resultado de su actividad. Aunque el monto de las obligaciones que pudieran surgir como consecuencia de tales acciones puede no ser adecuadamente estimado dada su complejidad y el estado actual de las mismas, en opinión del Directorio de la Sociedad y basado en las estimaciones descriptas en la Nota 4 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, dichas acciones, individualmente o en su conjunto, no tendrían efecto significativo en exceso de los montos registrados como provisiones sobre la posición patrimonial de TGN ni sobre el resultado de sus operaciones. A pesar de ello, cabe aclarar que los resultados reales futuros podrían diferir de las evaluaciones y estimaciones realizadas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados. A continuación se describen las novedades más significativas relacionadas con los asuntos legales de la Sociedad, ocurridas en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018.

19.1.1 - Acciones judiciales pendientes con YPF S.A. (“YPF”)

Con respecto a la acción judicial contra YPF mencionada en la Nota 18.1.4 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 para la cual se había solicitado el beneficio de litigar sin gastos, durante el mes de junio de 2018 se desistió de dicho beneficio en razón de la recomposición tarifaria de la Sociedad.

19.1.2 – Demanda judicial contra el Estado Nacional

Con respecto a la demanda entablada contra el Estado Nacional el 11 de octubre de 2012 mencionada en la Nota 18.1.6 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, cabe mencionar que al cumplirse el plazo de noventa días corridos computados desde que entró y se mantuvo en vigencia la resolución del ENARGAS que aprobó el último escalón del incremento tarifario aprobado por la RTI, en junio de 2018 TGN desistió íntegra y expresamente del derecho y de la acción entablada así como también de todos los derechos que pudiera eventualmente invocar o entablar contra el Estado Nacional, que se encuentren fundados o vinculados a los hechos o medidas dispuestas respecto de la Licencia a partir de la LEP y/o por haber quedado sin efecto la aplicación por la anulación del PPI. Otro tanto hicieron el accionista controlante de la Sociedad, Gasinvest, y los accionistas que representan al menos dos tercios del capital social de Gasinvest.

20 – VENTAS

	<u>Por el período de seis meses al</u>		<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Servicio de transporte de gas	4.095.522	1.530.722	2.591.782	938.542
Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios	132.431	98.138	74.424	56.526
Total de ventas	<u>4.227.953</u>	<u>1.628.860</u>	<u>2.666.206</u>	<u>995.068</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

21 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	Costos de explotación		Gastos de comercialización		Gastos de administración		Total al 30.06.2018	Total al 30.06.2017
	2018	2017	2018	2017	2018	2017		
Honorarios a Directores	-	-	-	-	19.583	2.528	19.583	2.528
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	-	-	-	-	2.050	1.634	2.050	1.634
Honorarios por servicios profesionales	10.198	7.823	18	114	19.925	10.745	30.141	18.682
Remuneraciones y otros beneficios al personal	244.488	199.034	6.682	2.994	85.218	59.349	336.388	261.377
Cargas sociales	48.015	39.911	787	602	18.775	12.364	67.577	52.877
Honorarios por asistencia técnica	-	6.807	-	-	-	-	-	6.807
Consumo de materiales y repuestos	42.759	33.580	9	2	1.699	255	44.467	33.837
Servicios y suministros de terceros	26.200	19.739	129	69	1.330	712	27.659	20.520
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo	311.984	203.048	264	187	4.558	3.920	316.806	207.155
Viajes y estadías	32.270	23.405	483	169	5.342	2.709	38.095	26.283
Transportes y fletes	4.291	3.034	-	-	16	4	4.307	3.038
Gastos de correos y telecomunicaciones	2.147	1.982	129	101	1.312	1.290	3.588	3.373
Seguros	20.620	12.919	2	1	1.852	1.516	22.474	14.436
Elementos de oficina	4.366	2.542	143	41	4.456	2.765	8.965	5.348
Alquileres	6.114	4.302	110	46	1.400	682	7.624	5.030
Servidumbres	11.601	12.762	-	-	-	-	11.601	12.762
Impuestos, tasas y contribuciones	949	947	165.296	67.581	105.219	66.267	271.464	134.795
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.107.106	87.767	556	21	27.607	2.227	1.135.269	90.015
Deudores incobrables	-	-	(7.973)	42.971	-	-	(7.973)	42.971
Juicios	-	-	-	-	1.282	27.303	1.282	27.303
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	2.323	7.539	-	-	-	-	2.323	7.539
Diversos	3.084	1.754	34	34	4.758	1.404	7.876	3.192
Saldos al 30 de junio de 2018	1.878.515	-	166.669	-	306.382	-	2.351.566	-
Saldos al 30 de junio de 2017	-	668.895	-	114.933	-	197.674	-	981.502

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

21 - GASTOS POR NATURALEZA (Cont.)

Concepto	Por el período de tres meses al 30.06						Total período de tres meses al 30.06.2018	Total período de tres meses al 30.06.2017
	Costos de explotación		Gastos de comercialización		Gastos de administración			
	2018	2017	2018	2017	2018	2017		
Honorarios a Directores	-	-	-	-	17.998	1.388	17.998	1.388
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	-	-	-	-	1.060	868	1.060	868
Honorarios por servicios profesionales	6.403	4.114	14	107	11.765	4.797	18.182	9.018
Remuneraciones y otros beneficios al personal	138.089	114.810	4.189	1.944	52.135	34.442	194.413	151.196
Cargas sociales	27.543	22.885	268	406	11.499	7.289	39.310	30.580
Honorarios por asistencia técnica	-	3.407	-	-	-	-	-	3.407
Consumo de materiales y repuestos	20.588	17.214	4	-	1.502	196	22.094	17.410
Servicios y suministros de terceros	14.530	10.554	75	41	779	422	15.384	11.017
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo	147.258	141.162	165	149	2.777	2.813	150.200	144.124
Viajes y estadías	16.854	12.947	341	134	3.543	1.635	20.738	14.716
Transportes y fletes	2.440	1.918	-	-	(4)	3	2.436	1.921
Gastos de correos y telecomunicaciones	1.248	1.135	77	58	770	598	2.095	1.791
Seguros	10.214	6.590	1	-	1.042	1.013	11.257	7.603
Elementos de oficina	2.669	1.468	91	21	2.704	1.431	5.464	2.920
Alquileres	2.947	2.035	59	24	766	398	3.772	2.457
Servidumbres	6.402	3.325	-	-	-	-	6.402	3.325
Impuestos, tasas y contribuciones	366	249	103.487	41.647	52.840	42.108	156.693	84.004
Depreciación de propiedad, planta y equipo	551.851	45.160	407	11	14.127	1.146	566.385	46.317
Deudores incobrables	-	-	(55.999)	31.992	-	-	(55.999)	31.992
Juicios	-	-	-	-	626	22.288	626	22.288
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	(5.032)	4.044	-	-	-	-	(5.032)	4.044
Diversos	2.141	1.244	24	31	3.289	1.103	5.454	2.378
Saldos por el período de tres meses al 30 de junio de 2018	946.511	-	53.203	-	179.218	-	1.178.932	-

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

Saldos por el período de tres meses al 30 de junio de 2017	-	394.261	-	76.565	-	123.938	-	594.764
--	---	---------	---	--------	---	---------	---	---------

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

22 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETOS

	<u>Por el período de seis meses al</u>		<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Ingresos por indemnizaciones comerciales	387	74	-	74
Resultado neto por bajas de propiedad, planta y equipo	4.861	-	4.677	-
Reajuste de compensación por daños y perjuicios	(79.022)	-	(79.022)	-
Tasa de justicia	(47.836)	-	(47.836)	-
Ingresos netos por ventas diversas, recupero de siniestros y otros	9.426	13.339	5.864	(12.654)
Total de otros ingresos y egresos netos	<u>(112.184)</u>	<u>13.413</u>	<u>(116.317)</u>	<u>(12.580)</u>

23 – RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

	<u>Por el período de seis meses al</u>		<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Otros resultados financieros netos				
Ingresos por variación cambiaria	1.181.668	80.796	1.009.948	(40.960)
Egresos por variación cambiaria	<u>(2.317.963)</u>	<u>(179.338)</u>	<u>(1.970.936)</u>	<u>(124.790)</u>
Total de otros resultados financieros netos	<u>(1.136.295)</u>	<u>(98.542)</u>	<u>(960.988)</u>	<u>(165.750)</u>
Ingresos financieros				
Intereses	37.612	19.122	17.088	10.260
Resultado por descuento a valor presente	-	20.505	(11.233)	(19.801)
Resultados por cambios en los valores razonables	46.372	13.087	23.830	10.074
Descuentos obtenidos	<u>1.827</u>	<u>593</u>	<u>1.013</u>	<u>593</u>
Total de ingresos financieros	<u>85.811</u>	<u>53.307</u>	<u>30.698</u>	<u>1.126</u>
Egresos financieros				
Intereses	(190.109)	(131.863)	(116.152)	(64.851)
Intereses capitalizados en bienes de uso	5.286 ⁽¹⁾	-	5.286	-
Resultado por descuento a valor presente	(8.544)	-	(4.965)	3.516
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	<u>(2.500)</u>	<u>(14.130)</u>	<u>(3.244)</u>	<u>(2.987)</u>
Total de egresos financieros	<u>(195.867)</u>	<u>(145.993)</u>	<u>(119.075)</u>	<u>(64.322)</u>
Total de resultados financieros netos	<u>(1.246.351)</u>	<u>(191.228)</u>	<u>(1.049.365)</u>	<u>(228.946)</u>

⁽¹⁾ La tasa de capitalización efectiva mensual utilizada es del 0,64%.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

24 – RESULTADO NETO POR ACCIÓN

El resultado por acción ordinaria ha sido calculado como el cociente entre los resultados de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2018 y 2017, y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, que a dichas fechas asciende a 439.373.939 acciones. La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

25 – PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas entre partes relacionadas son las siguientes:

	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Sociedad controlante		
<u>Otros ingresos y egresos netos</u>		
Gasinvest S.A.	<u>215</u>	<u>104</u>
<u>Total de otros ingresos y egresos netos</u>	<u>215</u>	<u>104</u>
Sociedades afiliadas		
<u>Ventas</u>		
Comgas Andina S.A.	664	784
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	-	159
<u>Total de ventas</u>	<u>664</u>	<u>943</u>
<u>Recupero de gastos</u>		
Comgas Andina S.A.	<u>113</u>	<u>210</u>
<u>Total de recupero de gastos</u>	<u>113</u>	<u>210</u>
Otras partes relacionadas		
<u>Ventas</u>		
Litoral Gas S.A.	667.682	265.537
Siderar S.A.	98.738	37.001
Siderca S.A.	84.881	23.272
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	8.907	6.320
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	<u>3.101</u>	<u>1.176</u>
<u>Total de ventas</u>	<u>863.309</u>	<u>333.306</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

25 – PARTES RELACIONADAS (Cont.)

Las transacciones realizadas entre partes relacionadas son las siguientes (Cont.):

Otras partes relacionadas (Cont.)

	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
<u>Costos de explotación</u>		
Tecpetrol S.A.	-	(1.250)
Compañía General de Combustibles S.A.	-	(1.250)
<u>Total de costos de explotación</u>	-	(2.500)
<u>Otros ingresos y egresos netos</u>		
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	627	188
<u>Total de otros de ingresos y egresos netos</u>	627	188
<u>Ingresos financieros</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	-	1.741
<u>Total de ingresos financieros</u>	-	1.741
<u>Egresos financieros (intereses)</u>		
Tecpetrol S.A.	-	(1.773)
Compañía General de Combustibles S.A.	-	(1.774)
VR Global Partners L.P.	-	(6.982)
<u>Total de egresos financieros</u>	-	(10.529)
<u>Recupero de gastos</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	1.699	710
<u>Total de recupero de gastos</u>	1.699	710
<u>Compra de materiales y elementos de propiedad planta y equipo</u>		
Siat S.A.	-	(38.562)
Litoral Gas S.A.	-	(38)
<u>Total de compra de materiales y elementos de propiedad planta y equipo</u>	-	(38.600)
Personal clave de la Dirección de la Sociedad		
Honorarios a Directores	(19.583)	(2.528)
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	(2.050)	(1.634)

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

25 – PARTES RELACIONADAS (Cont.)

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

	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	2.286	82.424
Litoral Gas S.A.	195.404	129.431
Siderar S.A.	25.041	15.619
Siderca S.A.	36.893	10.210
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	333	249
<u>Total de cuentas por cobrar comerciales con otras partes relacionadas</u>	<u>259.957</u>	<u>237.933</u>
<u>Cuentas por cobrar con sociedades afiliadas</u>		
Comgas Andina S.A.	-	372
Companhia Operadora do Rio Grande de Sul	-	99
<u>Total de otros créditos con sociedades afiliadas</u>	<u>-</u>	<u>471</u>
Otras cuentas por cobrar		
<u>Honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>		
Gasinvest S.A.	118	76
<u>Total de honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>	<u>118</u>	<u>76</u>
<u>Otros créditos con sociedades afiliadas</u>		
Comgas Andina S.A.	91	108
Companhia Operadora do Rio Grande de Sul	734	530
<u>Total de otros créditos con sociedades afiliadas</u>	<u>825</u>	<u>638</u>
<u>Otros créditos con partes relacionadas</u>		
Litoral Gas S.A.	-	117
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	-	55
Siat S.A.	567	564
Tecpetrol S.A.	1.284	-
Tecpetrol Internacional S.L.	18	-
Southern Cone Energy Holding Company Inc.	8.935	-
<u>Total de otros créditos con partes relacionadas</u>	<u>10.804</u>	<u>736</u>
<u>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>		
Anticipos de honorarios a Directores y a la Comisión Fiscalizadora	12.047	9.841
<u>Total de personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	<u>12.047</u>	<u>9.841</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

25 – PARTES RELACIONADAS (Cont.)

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

	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Cuentas por pagar comerciales		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	28	28
<u>Total de otras partes relacionadas</u>	28	28
Otras deudas		
<u>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>		
Provisión para honorarios a Directores y a la Comisión Fiscalizadora	15.000	9.858
<u>Total de personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	15.000	9.858

26 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de junio de 2018, 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
8 de agosto de 2018

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

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017

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, ciertos indicadores patrimoniales y de resultados y la perspectiva de su negocio para el ejercicio en curso, que deben ser leídos en su conjunto con los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2018, la información adicional a las notas requerida por el Título IV, Capítulo III, Artículo 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 2017.

D) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

• *Resultado integral del período:*

Rubros	(en millones de pesos)		
	Período de seis meses finalizado el 30.06		
	2018	2017	Variación
Ventas			
<i>Servicio de transporte de gas</i>	4.095,5	1.530,7	2.564,8
<i>Operación y mantenimiento de gasoductos y otros</i>	132,4	98,2	34,2
Total de ventas	4.227,9	1.628,9	2.599,0
Costos de explotación			
<i>Costos de operación y mantenimiento</i>	(771,4)	(581,1)	(190,3)
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	(1.107,1)	(87,8)	(1.019,3)
Subtotal	(1.878,5)	(668,9)	(1.209,6)
Ganancia bruta	2.349,4	960,0	1.389,4
<i>Gastos de administración y comercialización</i>	(473,0)	(312,6)	(160,4)
Ganancia antes de otros ingresos y egresos netos	1.876,4	647,4	1.229,0
<i>Otros ingresos y egresos netos</i>	(112,2)	13,4	(125,6)
Ganancia antes de resultados financieros	1.764,2	660,8	1.103,4
<i>Resultados financieros netos</i>	(1.246,4)	(191,2)	(1.055,2)
<i>Resultado por inversiones en sociedades afiliadas</i>	3,9	1,3	2,6
Resultado antes del impuesto a las ganancias	521,7	470,9	50,8
<i>Impuesto a las ganancias</i>	(150,7)	(168,1)	17,4
Ganancia del período	371,0	302,8	68,2
<i>Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas</i>	5,0	0,3	4,7
Otros resultados integrales del período	5,0	0,3	4,7
Ganancia integral del período	376,0	303,1	72,9
EBITDA	3.011,7	737,4	2.274,3

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017

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

(en millones de pesos)

	<i>30.06.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
<i>Total del activo</i>	<i>27.746</i>	<i>25.060</i>
<i>Total del pasivo</i>	<i>12.702</i>	<i>10.025</i>
<i>Patrimonio</i>	<i>15.044</i>	<i>15.035</i>

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 \$ 2.599,0 millones entre los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2018 y 2017 se explica por las siguientes causas:

- i.* \$ 2.192,5 millones de mayor facturación asociada al incremento en las tarifas de transporte con destino local;
- ii.* \$ 372,3 millones de mayores ingresos por transporte interrumpible y otros; y
- iii.* \$ 34,3 millones de aumento en los servicios de *Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios*.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017

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

• *Costos de explotación*

(en millones de pesos)

Rubros	Período de seis meses finalizado el 30.06		
	2018	2017	Variación
Honorarios por servicios profesionales	10,2	7,8	2,4
Costos de personal	292,5	238,9	53,6
Honorarios por asistencia técnica	-	6,8	(6,8)
Consumo de materiales y repuestos	42,8	33,6	9,2
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	338,2	222,7	115,5
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	38,7	28,4	10,3
Seguros	20,6	12,9	7,7
Alquileres y elementos de oficina	10,5	6,9	3,6
Servidumbres	11,6	12,8	(1,2)
Impuestos, tasas y contribuciones	0,9	0,9	-
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.107,1	87,8	1.019,3
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	2,3	7,5	(5,2)
Diversos	3,1	1,9	1,2
Total	1.878,5	668,9	1.209,6
% de Costos de explotación s/ Ventas	44,4%	41,3%	

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

- i. \$ 53,6 millones de aumento en *Costos de personal*. Dicha variación se explica por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 39,3 millones), un incremento en la dotación de personal (\$ 0,7 millones), un incremento en horas extras y personal de agencia (\$ 10,4 millones) y otros conceptos diversos;
- ii. \$ 115,5 millones de aumento en los costos de *Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros* debido principalmente a que durante el período finalizado el 30 de junio de 2018 se efectuaron mayores erogaciones en limpieza, pintura y desmalezado de instalaciones (\$ 10,6 millones), mantenimientos contratados (\$ 9,8 millones), cambios de clase de trazado (\$ 61,6 millones), proyectos de integridad de las estaciones de medición y regulación (\$ 8 millones), integridad de instalaciones auxiliares (\$ 11,3 millones) y proyectos de gasoductos (\$ 14,2 millones) y;
- iii. \$ 1.019,3 millones de aumento en la *Depreciación de propiedad, planta y equipo* debido a la mayor amortización en el presente período de los elementos de “*Propiedad, planta y equipo*”, producto de la revaluación efectuada al 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

• *Gastos de administración y comercialización*

(en millones de pesos)

Rubros	Período de seis meses finalizado el 30.06.		
	2018	2017	Variación
<i>Costos de personal</i>	111,5	75,3	36,2
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	28,2	2,2	26,0
<i>Honorarios por servicios profesionales</i>	19,9	10,9	9,0
<i>Impuestos, tasas y contribuciones</i>	270,5	133,8	136,7
<i>Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías</i>	7,3	4,3	3,0
<i>Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros</i>	6,3	4,9	1,4
<i>Alquileres y elementos de oficina</i>	6,1	3,5	2,6
<i>Deudores incobrables</i>	(8,0)	43,0	(51,0)
<i>Juicios</i>	1,3	27,3	(26,0)
<i>Honorarios a la Comisión Fiscalizadora</i>	2,0	1,6	0,4
<i>Honorarios a Directores</i>	19,6	2,5	17,1
<i>Diversos</i>	8,3	3,3	5,0
Total	473,0	312,6	160,4
% de Gastos de administración y comercialización s/ Ventas	11,2%	19,3%	

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

- i. \$ 36,2 millones de aumento en *Costos de personal*. Dicha variación se explica por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 13,9 millones), un incremento en la dotación de personal (\$ 21,6 millones) y otros conceptos diversos;
- ii. \$ 136,7 millones de aumento en *Impuestos, tasas y contribuciones*, debido principalmente a mayores cargos en la tasa de verificación y control a favor del Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”) (\$ 12,8 millones), en el impuesto a los débitos y créditos en cuentas bancarias (\$ 23 millones) y por un mayor costo en el impuesto sobre los ingresos brutos (\$ 97,9 millones);
- iii. \$ 51,0 millones de disminución en *Deudores incobrables*, debido a mayores provisiones constituidas en el período finalizado el 30 de junio de 2017;
- iv. \$ 26,0 millones de disminución en *Juicios*, como consecuencia de la adecuación de las provisiones para contingencias al estado actual de los juicios y demandas a las que la Sociedad se encuentra sujeta; y
- v. \$ 26,0 millones de aumento en la *Depreciación de propiedad, planta y equipo* debido a la mayor amortización en el presente período de los elementos de “*Propiedad, planta y equipo*”, producto de la revaluación efectuada al 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017

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

• *Otros ingresos y egresos netos*

(en millones de pesos)

<i>Rubros</i>	<i>Período de seis meses finalizado el 30.06.</i>		
	<i>2018</i>	<i>2017</i>	<i>Variación</i>
<i>Ingresos por indemnizaciones comerciales</i>	<i>0,4</i>	<i>0,0</i>	<i>0,4</i>
<i>Resultado neto por bajas de propiedad, planta y equipo</i>	<i>4,9</i>	<i>-</i>	<i>4,9</i>
<i>Reajuste de compensación por daños y perjuicios</i>	<i>(79,1)</i>	<i>-</i>	<i>(79,1)</i>
<i>Tasa de justicia</i>	<i>(47,8)</i>	<i>-</i>	<i>(47,8)</i>
<i>Ingresos netos por ventas diversas, recupero de siniestros y otros</i>	<i>9,4</i>	<i>13,4</i>	<i>(4,0)</i>
<i>Total</i>	<i>(112,2)</i>	<i>13,4</i>	<i>(125,6)</i>

Durante el período finalizado el 30 de junio de 2018 la Sociedad ha reconocido pérdidas por:

- i.* \$ 79,1 millones en relación con el acuerdo transaccional celebrado con AES Argentina Generación S.A. (“AES”) en el año 2012 (y posteriormente modificado en 2014). Esta pérdida ha sido consecuencia de valorar el pasivo con AES sobre la base del valor del “cargo de acceso y uso” vigente en cada uno de los ejercicios; y
- ii.* \$ 47,8 millones relacionado con una mayor previsión por tasa de justicia al 30 de junio de 2018.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017

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

• *Resultados financieros netos*

(en millones de pesos)

Rubros	Período de seis meses finalizado el 30.06.		
	2018	2017	Variación
Otros resultados financieros netos:			
<i>Ingresos por variación cambiaria</i>	1.181,7	80,8	1.100,9
<i>Egresos por variación cambiaria</i>	(2.318,0)	(179,3)	(2.138,7)
Total de otros resultados financieros netos	(1.136,3)	(98,5)	(1.037,8)
Ingresos financieros:			
<i>Intereses</i>	37,6	19,1	18,5
<i>Resultados por cambios en los valores razonables</i>	46,4	13,1	33,3
<i>Descuentos obtenidos</i>	1,8	0,6	1,2
<i>Resultado por descuento a valor presente</i>	-	20,5	(20,5)
Total de ingresos financieros	85,8	53,3	32,5
Egresos financieros:			
<i>Intereses</i>	(190,1)	(131,9)	(58,2)
<i>Resultado por descuento a valor presente</i>	(8,6)	-	(8,6)
<i>Intereses capitalizados en bienes de uso</i>	5,3	-	5,3
<i>Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros y otros</i>	(2,5)	(14,1)	11,6
Total de egresos financieros	(195,9)	(146,0)	(49,9)
Total de resultados financieros netos	(1.246,4)	(191,2)	(1.055,2)

Los resultados financieros netos del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 presentaron mayor pérdida por \$ 1.055,2 millones, comparados con los del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017. Los conceptos que presentaron las variaciones más relevantes entre ambos períodos han sido:

- i. \$ 2.138,7 millones de mayor pérdida por diferencias en el tipo de cambio sobre las posiciones pasivas en dólares estadounidenses;
- ii. \$ 1.100,9 millones de mayor ganancia por diferencias en el tipo de cambio sobre las posiciones activas en dólares estadounidenses;
- iii. \$ 39,7 millones de mayores pérdida relacionada con los intereses devengados del préstamo sindicado;
- iv. \$ 29,1 millones de mayor pérdida relacionada con el descuento a valor presente de créditos y deudas a largo plazo;
- v. \$ 33,3 millones de mayor ganancia por cambios en los valores razonables devengados durante el período finalizado el 30 de junio de 2018; y
- vi. \$ 11,6 millones de mayor ganancia por menores gastos e impuestos bancarios y financieros durante el período finalizado el 30 de junio de 2018.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017

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

- *Impuesto a las ganancias*

El resultado por impuesto a las ganancias correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 presentó una menor pérdida por \$ 17,4 millones en comparación con el mismo período del año anterior. Dicha variación se explica principalmente por una menor pérdida por \$ 57,2 millones en el impuesto a las ganancias diferido, por el consumo estimado del quebranto por impuesto a las ganancias registrado en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 y, por una mayor pérdida por \$ 39,8 millones en el impuesto corriente.

- *Síntesis del estado de flujo de efectivo*

(en millones de pesos)

	<i>Período de seis meses finalizado el 30.06.</i>	
	<i>2018</i>	<i>2017</i>
<i>Efectivo generado por las operaciones</i>	2.155,3	154,4
<i>Impuesto a las ganancias</i>	150,7	168,1
<i>Devengamiento de intereses generados por pasivos</i>	190,1	131,9
<i>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</i>	2.496,1	454,4
<i>Adquisiciones de propiedad, planta y equipo</i>	(560,4)	(306,8)
<i>Cobro de capital e intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable</i>	10,4	10,8
<i>Suscripciones, netas de recupero de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)</i>	(603,5)	(46,1)
<i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</i>	(1.153,5)	(342,1)
<i>Pago de intereses</i>	(110,5)	(141,5)
<i>Pago de dividendos en efectivo</i>	(367,7)	-
<i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</i>	(478,2)	(141,5)
<i>Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes del efectivo</i>	864,4	(29,2)
<i>Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio</i>	475,5	250,9
<i>Resultados financieros generados por el efectivo</i>	68,4	21,9
<i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</i>	1.408,3	243,6

- *Composición del efectivo y equivalentes del efectivo*

(en millones de pesos)

<i>Rubros</i>	<i>Período de seis meses finalizado el 30.06.</i>	
	<i>2018</i>	<i>2017</i>
<i>Caja y bancos</i>	756,4	28,9
<i>Letras del BCRA</i>	-	38,6
<i>Plazos fijos en US\$</i>	576,7	52,9
<i>Fondos comunes de inversión en \$</i>	46,4	123,2
<i>Fondos comunes de inversión en US\$</i>	28,8	-
<i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</i>	1.408,3	243,6

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017

II) ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA AL 30 DE JUNIO DE 2018, 2017, 2016, 2015 Y 2014

(en millones de pesos)

Rubros	Al 30.06.				
	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Activo no corriente</i>	23.707	3.844	3.530	2.629	2.452
<i>Activo corriente</i>	4.039	1.215	937	674	828
Total	27.746	5.059	4.467	3.303	3.280
<i>Patrimonio</i>	15.044	359	159	738	977
<i>Pasivo no corriente</i>	10.095	3.534	3.491	2.097	1.888
<i>Pasivo corriente</i>	2.607	1.166	817	468	415
<i>Subtotal pasivo</i>	12.702	4.700	4.308	2.565	2.303
Total	27.746	5.059	4.467	3.303	3.280

III) ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES COMPARATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018, 2017, 2016, 2015 Y 2014

(en millones de pesos)

Rubros	Al 30.06.				
	2018	2017	2016	2015	2014
Ganancia (pérdida) antes de otros ingresos y egresos netos	1.876,4	647,4	193,9	(109,8)	(76,6)
<i>Otros ingresos y egresos netos</i>	(112,2)	13,4	(96,0)	(5,4)	32,6
Ganancia (pérdida) antes de resultados financieros	1.764,2	660,8	97,9	(115,2)	(44,0)
<i>Resultados financieros netos</i>	(1.246,4)	(191,2)	(344,9)	(13,1)	(108,0)
<i>Resultados por inversiones en sociedades afiliadas</i>	3,9	1,3	0,7	1,2	2,3
Resultado antes del impuesto a las ganancias	521,7	470,9	(246,3)	(127,1)	(149,7)
<i>Impuesto a las ganancias</i>	(150,7)	(168,1)	86,9	36,0	40,4
Ganancia (pérdida) del período	371,0	302,8	(159,4)	(91,1)	(109,3)
<i>Otros resultados integrales del período</i>	5,0	0,3	6,5	-	-
Ganancia (pérdida) integral del período	376,0	303,1	(152,9)	(91,1)	(109,3)

IV) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018, 2017, 2016, 2015 Y 2014

Volumen despachado en millones de m³:

Según el tipo de transporte

	Al 30.06.				
	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Firme</i>	7.363	7.434	7.415	7.534	7.309
<i>Interrumpible e Intercambio y desplazamiento</i>	4.311	3.441	3.870	3.846	3.768
Total	11.674	10.875	11.285	11.380	11.077

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017

IV) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018, 2017, 2016, 2015 Y 2014 (Cont.)

	<i>Según su procedencia</i>				
	<i>Al 30.06.</i>				
	<i>2018</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>
<i>Gasoducto Norte</i>	5.054	4.854	4.891	4.970	5.047
<i>Gasoducto Centro-Oeste</i>	6.620	6.021	6.394	6.410	6.030
Total	11.674	10.875	11.285	11.380	11.077

	<i>Según su destino</i>				
	<i>Al 30.06.</i>				
	<i>2018</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>
<i>Mercado local</i>	11.653	10.872	11.283	11.038	10.941
<i>Mercado externo</i>	21	3	2	342	136
Total	11.674	10.875	11.285	11.380	11.077

V) ÍNDICES COMPARATIVOS AL 30 DE JUNIO DE 2018, 2017, 2016, 2015 Y 2014

	<i>Al 30.06.</i>				
	<i>2018</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>
	<i>Liquidez corriente (1)</i>	1,55	1,04	1,15	1,44
<i>Solvencia (2)</i>	1,18	0,08	0,04	0,29	0,42
<i>Inmovilización del capital (3)</i>	0,85	0,76	0,79	0,80	0,75

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

VI) PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO PARA EL PRESENTE EJERCICIO (*Información no cubierta por el Informe del auditor*)

El presente capítulo, relativo a las perspectivas comerciales, operativas, financieras y regulatorias del negocio de la Sociedad, debe ser complementado con las notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2018 y con la información adicional requerida por el Título IV, Capítulo III, Artículo 12 de las normas de la CNV al 30 de junio de 2018, información que debe ser leída, analizada e interpretada en forma conjunta para tener una visión completa de los asuntos societarios.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

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

VI) PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO (Información no cubierta por el Informe del auditor) (Cont.)

Perspectivas del negocio para el ejercicio:

Los aumentos tarifarios implementados desde el año 2016 le han permitido a la Sociedad financiar sus gastos de operación y mantenimiento, ejecutar ciertas obras, cancelar sus vencimientos financieros y generar en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 una utilidad que le permitió distribuir dividendos en abril de 2018. A los efectos de que las tarifas se mantengan en valores reales a lo largo del tiempo y de esta forma poder atender las exigencias que demanda la operación y el mantenimiento del sistema de gasoductos, la Revisión Tarifaria Integral llevada a cabo por el ENARGAS introdujo mecanismos no automáticos de adecuación semestral de las tarifas de transporte entre revisiones tarifarias quinquenales, debido a las variaciones observadas en los precios de la economía vinculados a los costos del servicio y a los efectos de mantener la sustentabilidad económico-financiera de la prestación y la calidad del servicio prestado. Sin embargo, el ENARGAS podría considerar otras variables macroeconómicas que permitan ponderar el impacto de los ajustes tarifarios en las economías familiares, considerando los niveles de actividad, salarios y jubilaciones entre otras. La Sociedad estima que las nuevas tarifas se mantendrán en valores constantes a lo largo del tiempo para poder hacer frente a los gastos e inversiones que demandaran la operación y el mantenimiento de los gasoductos. No obstante, cabe mencionar que el resultante de la adecuación semestral de tarifas, podría diferir de las estimaciones actuales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de agosto de 2018

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

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.

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

i. Cuestiones generales sobre la actividad de la Sociedad:

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

La Ley del Gas junto con su reglamentación, el Pliego para la privatización de Gas del Estado S.E. (“GdE”), el Contrato de Transferencia, la Licencia y las resoluciones emitidas por el ENARGAS constituyen el marco regulatorio en el cual la Sociedad lleva a cabo sus actividades. La Licencia, concedida por un plazo original de 35 años, con opción a diez años adicionales, puede ser revocada por el PEN por recomendación del ENARGAS en caso que la Sociedad incurra en los incumplimientos taxativamente previstos por aquélla. Si la revocación fuera declarada y quedara firme, la Sociedad podría verse obligada a cesar en la operación de los activos que le fueron transferidos por GdE y proceder a su transferencia en beneficio del Estado Nacional o de quien éste designe. La descripción de los aspectos jurídicos y regulatorios que recaen sobre la Sociedad se encuentra en la Nota 1 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2018.

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 19 de los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 y Nota 1 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2018.

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

	30.06.2018		
	Créditos ⁽¹⁾	Préstamos ⁽²⁾	Otros pasivos ⁽³⁾
De plazo vencido			
Del 01.07.2007 al 30.06.2008	360.967	-	86
Del 01.07.2008 al 30.06.2009	740.660	-	428
Del 01.07.2009 al 30.06.2010	956.129	-	43
Del 01.07.2010 al 30.06.2011	1.013.690	-	174
Del 01.07.2011 al 30.06.2012	610.724	-	58
Del 01.07.2012 al 30.06.2013	616.247	-	15.944
Del 01.07.2013 al 30.06.2014	616.372	-	40.960
Del 01.07.2014 al 30.06.2015	554.592	-	15.859
Del 01.07.2015 al 30.06.2016	9.631	-	16.139
Del 01.07.2016 al 30.06.2017	40.348	-	17.020
Del 01.07.2017 al 30.09.2017	9.742	-	17.939
Del 01.10.2017 al 31.12.2017	9.718	-	3.527
Del 01.01.2018 al 31.03.2018	16.096	-	5.697
Del 01.04.2018 al 30.06.2018	47.055	-	13.124

(1) Incluye cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, 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 y el pasivo por impuesto diferido.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

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 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	30.06.2018		
	Créditos ⁽¹⁾	Préstamos ⁽²⁾	Otros pasivos ⁽³⁾
Sin plazo establecido a la vista	319.878	-	270.973
A vencer			
Al 30.09.2018	1.598.168	-	434.754
Al 31.12.2018	87	66.889	6.330
Al 31.03.2019	16	-	6.330
Al 30.06.2019	192	1.586.750	6.330
Al 30.06.2020	828	3.173.500	25.319
Al 30.06.2021	2.316	1.549.231	25.319
Al 30.06.2022	-	-	25.319
Al 30.06.2023	-	-	25.319
Al 30.06.2024	-	-	25.319
Al 30.06.2025	-	-	25.319
Al 30.06.2026	-	-	25.319
Al 30.06.2027	-	-	25.319
Al 30.06.2028	-	-	12.659
Total al 30.06.2018	7.523.456	6.376.370	1.086.926

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

	30.06.2018		
	Créditos ⁽¹⁾	Préstamos ⁽²⁾	Otros pasivos ⁽³⁾
En moneda nacional	2.030.831	56	941.250
En moneda extranjera	5.492.625	6.376.314	145.676
En especie	-	-	-
Total al 30.06.2018	7.523.456	6.376.370	1.086.926
Saldos sujetos a cláusula de ajuste	-	-	-
Saldos no sujetos a cláusula de ajuste	7.523.456	6.376.370	1.086.926
Total al 30.06.2018	7.523.456	6.376.370	1.086.926
Saldos que devengan intereses	125	-	24.151
Saldos que no devengan intereses	7.523.331	6.376.370	1.062.775
Total al 30.06.2018	7.523.456	6.376.370	1.086.926

(1) Incluye cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, 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 y el pasivo por impuesto diferido.

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

Ver Nota 6 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2018.

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

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 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	Comgas Andina S.A.		Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	
	Créditos	Otros pasivos	Créditos	Otros pasivos
De plazo vencido				
Del 01.04.2018 al 30.06.2018	-	-	-	-
Sin plazo establecido a la vista	91	-	734	-
A vencer				
Del 01.07.2018 al 31.12.2018	-	-	-	-
Total al 30.06.2018	91	-	734	-
En moneda nacional	-	-	-	-
En moneda extranjera	91	-	734	-
En especie	-	-	-	-
Total al 30.06.2018	91	-	734	-
Saldos sujetos a cláusula de ajuste	-	-	-	-
Saldos no sujetos a cláusula de ajuste	91	-	734	-
Total al 30.06.2018	91	-	734	-
Saldos que devengan intereses	-	-	-	-
Saldos que no devengan intereses	91	-	734	-
Total al 30.06.2018	91	-	734	-

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 \$ 106,2 millones y se encuentran totalmente provisionados. (Ver nota 10 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2018).

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

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 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 (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 valorar 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 de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 se presentan las fuentes de los datos empleados para calcular dichos valores corrientes.

9. Bienes de uso revaluados técnicamente:

Ver Nota 2.5 a los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017.

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, de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017.

-Activo por impuesto a la ganancia mínima presunta y quebrantos por impuesto a las ganancias: a los efectos del cálculo del valor recuperable se han tomado en consideración las proyecciones de ganancias imponibles futuras. Dichas proyecciones se han construido sobre la base de la mejor estimación, de acuerdo con los lineamientos señalados en las notas 2.13.b), 4 y 8 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

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 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 (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	Todo riesgo operativo y pérdida de beneficio. Responsabilidad civil. Terrorismo.	US\$ 87.000 US\$ 220.000 US\$ 35.000	19.873.606
Maquinarias.	Rotura de maquinarias.	US\$ 10.000	834.574
Automotores:			
- Flota de funcionarios.	Responsabilidad civil limitada. Daño total por accidente. Daños totales o parciales por incendio, robo y hurto.	\$ 6.000 \$ 9.720 \$ 9.720	3.339
- Flota operativa (autos y pick ups).	Responsabilidad civil limitada.	\$ 6.000	25.975
- Camiones y acoplados.	Responsabilidad civil limitada	\$ 18.000	
Bienes muebles de Sede central y equipos y elementos de sistemas.	Incendio contenido. Robo.	US\$ 8.650 US\$ 10	8.984
Obras en curso.	Todo riesgo, construcción y montaje	US\$ 5.000	1.175.157

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

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 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

vii. Contingencias positivas y negativas:

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

Las provisiones deducidas del activo y las incluidas en el pasivo totalizan 3.519.415. En los estados financieros al 30 de junio de 2018, se presentan las aperturas de las mencionadas provisiones en el rubro correspondiente, 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:

La Asamblea de Accionistas celebrada el 3 de octubre de 2017 delegó en el Directorio la facultad de pactar limitaciones al pago de dividendos (ver Nota 15.1 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017).

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2018

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



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 intermedio condensado al 30 de junio de 2018, el estado de resultado integral intermedio condensado por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2018, y de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2017 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.

*Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar*



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.

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 12º, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de junio de 2018, 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 \$ 24.339.763, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de agosto de 2018.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Carlos N. Martínez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 155 Fº 146

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

Documentos examinados

De acuerdo con lo requerido por el artículo 63 inciso b del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos 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 Intermedio Condensado al 30 de junio de 2018, el Estado de Resultado Integral Intermedio Condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018, y de cambios en el Patrimonio y de Flujo de Efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2017 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

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

Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora

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

Para la realización de dicho trabajo, hemos considerado además el Informe de Revisión sobre Estados Financieros Intermedios Condensados del auditor externo Dr. (C.P.) Carlos N. Martínez, Socio de la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L., de fecha 8 de agosto de 2018, 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". Nuestra revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión efectuada por dicho profesional.

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

Conclusión

Consideramos que el alcance de nuestra tarea y el Informe del Auditor Externo nos brindan una base razonable para fundamentar nuestro dictamen y en cumplimiento de normas vigentes informamos que los Estados Financieros Intermedios Condensados al 30 de junio de 2018, considerados y aprobados en la fecha por el Directorio de la Sociedad, contemplan todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones legales

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de agosto de 2018.

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Juan Carlos Pitrelli
Síndico Titular