



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

**Estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2019  
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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, 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 nominal (Nota 14).

Clases de acciones	Suscripto e integrado	
	31.03.19	31.12.18
	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 <sup>(1)</sup>	172.235	172.235
Ordinarias escriturales clase C de un peso de valor nominal y con derecho a un voto por acción <sup>(2)</sup>	87.875	87.875
<b>Total</b>	<b>439.374</b>	<b>439.374</b>

(1) Autorizadas a la oferta pública en la República Argentina y admitidas a la cotización en Bolsas y Mercados Argentinos S.A.

(2) Autorizadas a la oferta pública en la República Argentina. Listadas en Bolsas y Mercados Argentinos S.A.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Ezequiel Luis Mirazón  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 238 F° 126

Juan José Valdez Follino  
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:

- 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
- 21 Gastos por naturaleza
- 22 Otros ingresos y egresos netos
- 23 Resultados financieros netos
- 24 Resultado neto por acción
- 25 Partes relacionadas
- 26 Fideicomisos financieros de expansión para el mercado de exportación
- 27 Fideicomisos financieros de expansión para el mercado local organizados por la ex Secretaría de Energía de la Nación
- 28 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 31 DE MARZO DE 2019 COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (en miles de pesos)

	Nota	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<b>ACTIVO</b>			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo, neto	<b>5</b>	39.057.774	39.747.027
Inversiones en sociedades afiliadas, neto	<b>6</b>	34.712	31.305
Materiales y repuestos, neto	<b>10</b>	560.488	555.592
Otras cuentas por cobrar	<b>11</b>	2.847	11.162
Cuentas por cobrar comerciales, neto	<b>12</b>	3.690.998	3.593.342
Inversiones a costo amortizado	<b>8</b>	17.290	21.667
Total del activo no corriente		<u><b>43.364.109</b></u>	<u><b>43.960.095</b></u>
Activo corriente			
Materiales y repuestos		102.643	62.325
Otras cuentas por cobrar, neto	<b>11</b>	318.329	339.115
Cuentas por cobrar comerciales, neto	<b>12</b>	1.458.305	1.594.667
Inversiones a costo amortizado	<b>8</b>	3.363.122	2.739.084
Inversiones a valor razonable	<b>8</b>	547.100	406.148
Efectivo y equivalentes de efectivo	<b>13</b>	3.496.251	2.617.897
Total del activo corriente		<u><b>9.285.750</b></u>	<u><b>7.759.236</b></u>
Total del activo		<u><b>52.649.859</b></u>	<u><b>51.719.331</b></u>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO AL 31 DE MARZO DE 2019 COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (en miles de pesos)

	Nota	31.03.2019	31.12.2018
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	14	439.374	439.374
Ajuste integral del capital social		9.781.115	9.781.115
Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo		15.520.321	16.118.535
Reserva legal		145.025	145.025
Otras reservas		(1.446)	(1.545)
Resultados no asignados		7.224.531	6.019.525
<b>Total del patrimonio</b>		<b>33.108.920</b>	<b>32.502.029</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	7	7.033.350	7.160.621
Préstamos	15	4.769.764	4.623.837
Deuda por arrendamiento		10.958	-
Otras deudas	17	36.224	36.561
Cuentas por pagar comerciales	18	234.816	270.938
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>12.085.112</b>	<b>12.091.957</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Contingencias	19	167.036	185.547
Préstamos	15	5.028.514	4.743.123
Deuda por arrendamiento		7.731	-
Remuneraciones y cargas sociales		192.346	255.672
Impuesto a las ganancias		1.090.649	986.809
Cargas fiscales	16	176.870	163.975
Otras deudas	17	75.831	78.734
Cuentas por pagar comerciales	18	716.850	711.485
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>7.455.827</b>	<b>7.125.345</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>19.540.939</b>	<b>19.217.302</b>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>		<b>52.649.859</b>	<b>51.719.331</b>

Las notas 1 a 28 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Ezequiel Luis Mirazón  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 238 F° 126

Juan José Valdez Follino  
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018 (en miles de pesos)

	Nota	Por el período de tres meses al	
		31.03.2019	31.03.2018
Ventas	20	3.036.259	2.474.400
Costos de explotación	21	(1.891.689)	(1.415.681)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>1.144.570</b>	<b>1.058.719</b>
Gastos de comercialización	21	(137.224)	(179.243)
Gastos de administración	21	(222.523)	(199.647)
<b>Ganancia antes de otros ingresos y egresos netos</b>		<b>784.823</b>	<b>679.829</b>
Otros ingresos y egresos netos	22	4.324	6.477
<b>Ganancia antes de resultados financieros</b>		<b>789.147</b>	<b>686.306</b>
Resultados financieros netos			
Otros resultados financieros netos	23	50.853	(281.977)
Ingresos financieros	23	69.610	63.294
Egresos financieros	23	(134.387)	(98.534)
Resultado por posición monetaria	23	66.880	69.929
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>52.956</b>	<b>(247.288)</b>
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	6	3.308	1.054
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>845.411</b>	<b>440.072</b>
Impuesto a las ganancias			
Corriente	7	(371.490)	-
Especial	7	5.599	-
Diferido	7	127.272	(157.426)
<b>Subtotal del impuesto a las ganancias</b>		<b>(238.619)</b>	<b>(157.426)</b>
<b>Ganancia del período</b>		<b>606.792</b>	<b>282.646</b>
<b>Ítems que serán reclasificados en resultados</b>			
Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas	6	99	787
<b>Ítems que no serán reclasificados en resultados</b>			
Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo		598.214	343.928
<b>Otros resultados integrales del período <sup>(1)</sup></b>		<b>598.313</b>	<b>344.715</b>
<b>Ganancia integral del período</b>		<b>1.205.105</b>	<b>627.361</b>
Resultado neto por acción básico y diluido	24	1,3810	0,6433

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

Las notas 1 a 28 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Ezequiel Luis Mirazón  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 238 F° 126

Juan José Valdez Follino  
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018 (en miles de pesos)

RUBRO	Capital social	Ajuste integral del capital social	Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo	Reserva legal	Otras reservas	Resultados no asignados	Total del patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>439.374</b>	<b>9.781.115</b>	<b>14.050.708</b>	-	<b>(6.394)</b>	<b>898.834</b>	<b>25.163.637</b>
Ganancia del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018	-	-	-	-	-	282.646	282.646
Otros resultados integrales	-	-	(343.928)	-	787	343.928	787
<b>Saldos al 31 de marzo de 2018</b>	<b>439.374</b>	<b>9.781.115</b>	<b>13.706.780</b>	-	<b>(5.607)</b>	<b>1.525.408</b>	<b>25.447.070</b>
Resolución de la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 12 de abril de 2018:							
Recomposición de la Reserva legal	-	-	-	145.025	-	(145.025)	-
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	(553.748)	(553.748)
Ganancia del período complementario de nueve meses hasta el 31 de diciembre de 2018	-	-	-	-	-	3.877.679	3.877.679
Otros resultados integrales	-	-	2.411.755	-	4.062	1.315.211	3.731.028
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>439.374</b>	<b>9.781.115</b>	<b>16.118.535</b>	<b>145.025</b>	<b>(1.545)</b>	<b>6.019.525</b>	<b>32.502.029</b>
Ganancia del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019	-	-	-	-	-	606.792	606.792
Otros resultados integrales	-	-	(598.214)	-	99	598.214	99
<b>Saldos al 31 de marzo de 2019</b>	<b>439.374</b>	<b>9.781.115</b>	<b>15.520.321</b>	<b>145.025</b>	<b>(1.446)</b>	<b>7.224.531</b>	<b>33.108.920</b>

Las notas 1 a 28 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Ezequiel Luis Mirazón  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 238 F° 126

Juan José Valdez Follino  
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

# Transportadora de Gas del Norte S.A.

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y DE 2018 (en miles pesos)

	Nota	31.03.2019	31.03.2018
Ganancia del período		606.792	282.646
<b>Ajustes para arribar al efectivo generado por (utilizado en) las operaciones:</b>			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	5	1.291.629	842.111
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja	5	4.736	-
Impuesto a las ganancias	7	238.619	157.426
Devengamiento de intereses generados por pasivos	23	179.375	94.134
Devengamiento de intereses generados por activos	23	(46.923)	(26.519)
Aumentos de provisiones (netos de recuperos)		26.146	1.809.671
Diferencias de cambio y otros resultados financieros netos		(239.927)	(68.859)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	6	(3.308)	(1.054)
<b>Cambios netos en activos y pasivos operativos:</b>			
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar comerciales		520.147	(1.470.329)
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar		37.472	(140.393)
Aumento de materiales y repuestos		(40.914)	(25.018)
(Disminución) aumento de cuentas por pagar comerciales		(54.286)	220.163
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(63.326)	(68.995)
(Disminución) aumento de cargas fiscales		(250.843)	82.333
Disminución de otras deudas		(3.239)	(14.322)
Disminución de contingencias		(37.022)	(10.496)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>		<b>2.165.128</b>	<b>1.662.499</b>
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	5	(587.059)	(452.592)
Suscripciones, netas de recupero de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)		(720.582)	(1.492.479)
Cobro de capital de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable		2.094	3.240
Cobro de intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable		2.915	4.653
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(1.302.632)</b>	<b>(1.937.178)</b>
Pago de arrendamiento		2.061	-
<b>Flujo neto de efectivo generado en las actividades de financiación</b>		<b>2.061</b>	<b>-</b>
<b>Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes del efectivo</b>		<b>864.557</b>	<b>(274.679)</b>
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio		2.617.897	784.738
Resultados financieros generados por el efectivo		13.797	30.529
<b>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</b>	<b>13</b>	<b>3.496.251</b>	<b>540.588</b>
<b><u>Transacciones que no afectan el efectivo:</u></b>			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo a través de arrendamientos		<b>20.053</b>	<b>-</b>

Las notas 1 a 28 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Ezequiel Luis Mirazón  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 238 F° 126

Juan José Valdez Follino  
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente



# Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 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, y tras más de diez años de congelamiento tarifario, 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 obliga a la Sociedad a mantener indemne al Estado Nacional con relación a los laudos arbitrales obtenidos con anterioridad a su firma por los ex accionistas CMS y Total. El monto de dicha indemnidad, a ser definido, no incluirá el porcentaje proporcional de quita que se hubiere establecido 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.

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 al 31 de marzo de 2019.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

#### 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 plazo inicial 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. El pedido de prórroga podrá presentarse con una anterioridad no menor a 18 meses ni mayor a 54 meses, en ambos casos al vencimiento del plazo inicial.

##### 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 (“PIO”) por aproximadamente \$5.600 millones, monto que será ajustado en la misma proporción en que se ajusten las tarifas de TGN. La Sociedad queda obligada a ejecutar tanto el monto de inversión comprometido así como las obras previstas en el PIO.

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 debido a las variaciones observadas en los precios de la economía vinculados a los costos del servicio, a efectos de mantener la sustentabilidad económico-financiera de la prestación y la calidad del servicio prestado.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

#### 1.3 - Marco regulatorio (Cont.)

##### 1.3.3 – La revisión tarifaria integral (Cont.)

Si bien en el marco de la RTI el regulador estableció que el ajuste semestral de tarifas se efectuaría sobre la base del Índice de Precios Internos al por Mayor – Nivel General – (“IPIM”) emitido por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (“INDEC”), 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. De hecho, el ajuste tarifario aplicado al semestre “octubre de 2018 – marzo de 2019” resultó del promedio simple entre el IPIM, el índice de variación salarial y el índice del costo de la construcción publicados por el INDEC, inferior al que hubiera resultado de haberse aplicado el IPIM. Luego, para el semestre “abril de 2019 – septiembre de 2019”, el ENARGAS retomó el ajuste por IPIM, aplicando la variación que observó este índice entre el 31 de agosto de 2018 y el 28 de febrero de 2019.

### 2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros intermedios condensados por el período de tres meses finalizado en 31 de marzo de 2019 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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019, 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”), en el Título IV “Régimen Informativo Periódico”- Capítulo III “Normas relativas a la forma de presentación y criterios de valuación de los estados financieros” - Artículo 1° de sus normas, ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 (RT 26) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) y sus modificatorias, que adopta a las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS” por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 26.831, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen. Asimismo, se han aplicado las normas contenidas en la Resolución N° 1660/00 del ENARGAS (modificada por la Resolución N° 1903/00, también de dicho ente), que reglamenta ciertos criterios de valuación y exposición para la actividad regulada de transporte y distribución de gas natural. Estos criterios son similares a los contenidos en las NIIF. De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los estados financieros intermedios condensados anteriores a los efectos de su presentación comparativa con los de éste período.

#### 2.1 Estimaciones y políticas contables

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 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 - Empresa en marcha

A la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados, no existen incertidumbres con respecto a sucesos o condiciones que puedan aportar dudas sobre la posibilidad de que la Sociedad siga operando normalmente como empresas en marcha.

#### 2.3 - Unidad de medida

La Norma Internacional de Contabilidad N° 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” (“NIC 29”) requiere que los estados financieros intermedios condensados de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen 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. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros intermedios condensados.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la FACPCE con base en los índices de precios publicados por el INDEC. La variación del índice promedio para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 fue 12% y el cambio interanual en el índice fue 55%.

#### 2.4 – Cambios en interpretaciones y normas contables

##### **a) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que son de aplicación efectiva al 31 de marzo de 2019 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 2019:

- 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 iniciados a partir del 1° de enero de 2019. La Sociedad aplicó el enfoque simplificado, sin reexpresar el período comparativo. Como consecuencia de la aplicación de la norma, se ha registrado un derecho de uso y una deuda por arrendamiento, mientras que el impacto en los resultados al inicio del período no ha sido significativo.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN (Cont.)

#### 2.4 – Cambios en interpretaciones y normas contables (Cont.)

##### **a) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que son de aplicación efectiva al 31 de marzo de 2019 y han sido adoptadas por la Sociedad (Cont.)**

- 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 sólo pagos del principal e intereses. La NIIF 9 es efectiva para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2019. La aplicación de esta norma no ha impactado en los resultados de las operaciones de TGN, ni en su situación financiera.

- 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. La IAS 28 es efectiva para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2019. La aplicación de esta norma no ha impactado en los resultados de las operaciones de TGN, ni 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 iniciados a partir del 1° de enero de 2019. La aplicación de esta norma no ha impactado en los resultados de las operaciones de la Sociedad, ni en su situación financiera.

##### **b) Nuevas normas contables, interpretaciones y/o modificaciones publicadas aún no vigentes para el presente ejercicio.**

No existen otras nuevas normas contables, interpretaciones y/o modificaciones publicadas aún no vigentes para el presente ejercicio que pudieran tener un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

### 3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

En relación con el análisis de riesgos financieros, excepto por lo mencionado en la Nota 3.1 a continuación, al 31 de marzo de 2019 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 2018.

#### 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 o apreciación en el valor del peso contra la divisa estadounidense, representaría aproximadamente una pérdida o ganancia según corresponda, de \$ 4,4 millones, considerando que las otras variables económico – financieras que afectan a la Sociedad se mantienen constantes. Este análisis de sensibilidad se basa en información y presunciones razonables. Aun así, los resultados reales podrían diferir considerablemente de dicho análisis.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 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

	31.03.19			31.12.18	
	Monto y clase de la moneda extranjera <sup>(1)</sup>	Cotización vigente en \$	Monto en moneda local <sup>(1)</sup>	Monto y clase de la moneda extranjera <sup>(1)</sup>	Monto en moneda local <sup>(1)</sup>
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>					
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 189.378	43,15	8.171.661	US\$ 189.378	7.938.123
			8.171.661		7.938.123
<b>Total del activo no corriente</b>			<b>8.171.661</b>		<b>7.938.123</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>Otras cuentas por cobrar</b>					
Indemnizaciones comerciales a cobrar y otros	US\$ 731	43,15	31.543	US\$ 937	39.277
Otros créditos con sociedades controlantes	US\$ 24	43,15	1.040	US\$ 4	172
Otros créditos con sociedades afiliadas	US\$ 4	43,15	154	US\$ 2	74
	RS 118	10,60	1.254	RS 116	1.199
			33.991		40.722
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>					
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 2.013	43,15	86.861	US\$ 852	35.713
Cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas	US\$ 92	43,15	3.969	US\$ 75	3.152
Cuentas por cobrar comerciales con sociedades afiliadas	US\$ 62	43,15	2.687	US\$ 34	1.418
			93.517		40.283
<b>Inversiones a costo amortizado</b>					
Otras inversiones	US\$ 77.737	43,15	3.354.343	US\$ 65.112	2.729.299
			3.354.343		2.729.299
<b>Inversiones a valor razonable</b>					
Fondos comunes de inversión	US\$ 3.202	43,15	138.182	US\$ 3.318	139.079
Títulos públicos	US\$ 9.477	43,15	408.918	US\$ 6.371	267.069
			547.100		406.148
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>					
Plazos fijos	US\$ 34.654	43,15	1.495.333	US\$ 50.438	2.114.202
Fondos comunes de inversión	US\$ 2.004	43,15	86.480	US\$ -	-
Saldos en cuentas bancarias	US\$ 37.681	43,15	1.625.928	US\$ 10.342	433.518
			3.207.741		2.547.720
<b>Total del activo corriente</b>			<b>7.236.692</b>		<b>5.764.172</b>
<b>Total del activo</b>			<b>15.408.353</b>		<b>13.702.295</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 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.)

	31.03.19			31.12.18	
	Monto y clase de la moneda extranjera <sup>(1)</sup>	Cotización vigente en \$	Monto en moneda local <sup>(1)</sup>	Monto y clase de la moneda extranjera <sup>(1)</sup>	Monto en moneda local <sup>(1)</sup>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
<b>Préstamos</b>					
Préstamo sindicado	US\$ 110.029	43,35	4.769.764	US\$ 109.725	4.623.837
<b>Total del pasivo no corriente</b>			<b>4.769.764</b>		<b>4.623.837</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>					
Proveedores por compras y servicios varios	US\$ 5.003	43,35	216.883	US\$ 4.350	183.321
	£ 356	56,42	20.076	£ 353	18.925
Facturas a recibir	US\$ 7.162	43,35	310.477	US\$ 8.037	338.681
	£ 72	56,42	4.083	£ 172	9.218
	€ 221	48,71	10.784	€ 30	1.451
			562.303		551.596
<b>Préstamos</b>					
Préstamo sindicado	US\$ 115.997	43,35	5.028.458	US\$ 112.554	4.743.065
			5.028.458		4.743.065
<b>Total del pasivo corriente</b>			<b>5.590.761</b>		<b>5.294.661</b>
<b>Total del pasivo</b>			<b>10.360.525</b>		<b>9.918.498</b>

US\$: Dólares estadounidenses

£: Libras esterlinas

€: Euros

R\$: Reales

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 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>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Ventas	3.036,3	2.474,4
Gastos operativos	(959,8)	(952,5)
EBITDA de gestión	<u>2.076,5</u>	<u>1.521,9</u>
Adquisiciones de “Propiedad, planta y equipo”	<u>607,1</u>	<u>452,6</u>

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

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
EBITDA de gestión en millones de pesos	2.076,5	1.521,9
Depreciación de “Propiedad, planta y equipo”	(1.291,6)	(842,1)
Otros ingresos y egresos netos	4,3	6,5
Resultados financieros netos	52,9	(247,3)
Resultado por inversiones en sociedades afiliadas	3,3	1,1
Resultado antes del impuesto a las ganancias	<u>845,4</u>	<u>440,1</u>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	Al inicio del ejercicio	31.03.2019									Neto resultante	
		Valor de origen				Depreciaciones					31.12.2018	31.03.2018
		Altas	Bajas	Revaluación	Al cierre del período	Al inicio del ejercicio	Del período	De las bajas	Al cierre del período	31.03.2019		
<b>Activos esenciales:</b>												
Gasoductos y ramales	29.732.783	-	-	-	29.732.783	-	945.862	-	945.862	28.786.921	29.732.783	26.932.354
Plantas compresoras	4.414.567	-	(4.967)	-	4.409.600	-	266.463	(4.638)	261.825	4.147.775	4.414.567	4.194.813
Estaciones de medición y regulación	448.019	-	-	-	448.019	-	9.679	-	9.679	438.340	448.019	411.044
Sistema SCADA	578.863	-	(299)	-	578.564	-	28.749	(113)	28.636	549.928	578.863	572.305
Stock de gas	640.544	-	-	-	640.544	-	-	-	-	640.544	640.544	557.343
Terrenos	33.006	-	-	-	33.006	-	-	-	-	33.006	33.006	39.507
Edificios y construcciones civiles	745.658	-	-	-	745.658	-	7.812	-	7.812	737.846	745.658	660.745
Otras instalaciones técnicas	345.127	-	-	-	345.127	-	18.825	-	18.825	326.302	345.127	340.131
<b>Sub-total activos esenciales</b>	<b>36.938.567</b>	-	<b>(5.266)</b>	-	<b>36.933.301</b>	-	<b>1.277.390</b>	<b>(4.751)</b>	<b>1.272.639</b>	<b>35.660.662</b>	<b>36.938.567</b>	<b>33.708.242</b>
<b>Otros bienes sujetos a revaluación:</b>												
Terrenos	18.448	-	-	-	18.448	-	-	-	-	18.448	18.448	24.394
Edificios y construcciones civiles	223.443	-	-	-	223.443	-	2.308	-	2.308	221.135	223.443	205.551
<b>Sub-total otros bienes sujetos a revaluación</b>	<b>241.891</b>	-	-	-	<b>241.891</b>	-	<b>2.308</b>	-	<b>2.308</b>	<b>239.583</b>	<b>241.891</b>	<b>229.945</b>
<b>Total de activos revaluados</b>	<b>37.180.458</b>	-	<b>(5.266)</b>	-	<b>37.175.192</b>	-	<b>1.279.698</b>	<b>(4.751)</b>	<b>1.274.947</b>	<b>35.900.245</b>	<b>37.180.458</b>	<b>33.938.187</b>
<b>Activos no esenciales:</b>												
Instalaciones en edificios	51.307	-	-	-	51.307	21.258	547	-	21.805	29.502	30.049	13.236
Maquinarias, equipos y herramientas	228.669	16.149	(8.003)	-	236.815	215.070	1.570	(8.003)	208.637	28.178	13.599	7.420
Otras instalaciones técnicas	301.506	33	(28)	-	301.511	288.221	1.884	(28)	290.077	11.434	13.285	9.980
Equipos y elementos de comunicación	31.733	286	-	-	32.019	30.294	292	-	30.586	1.433	1.439	521
Vehículos	225.462	258	(2.729)	-	222.991	145.954	5.234	(2.409)	148.779	74.212	79.508	48.758
Muebles y útiles	132.520	723	(535)	-	132.708	113.440	667	(496)	113.611	19.097	19.080	4.622
Derecho de uso	-	20.053	-	-	20.053	-	1.737	-	1.737	18.316	-	-
Obras en curso	2.409.609	569.610	(3.862)	-	2.975.357	-	-	-	-	2.975.357	2.409.609	1.607.945
<b>Sub-total activos no esenciales</b>	<b>3.380.806</b>	<b>607.112</b>	<b>(15.157)</b>	-	<b>3.972.761</b>	<b>814.237</b>	<b>11.931</b>	<b>(10.936)</b>	<b>815.232</b>	<b>3.157.529</b>	<b>2.566.569</b>	<b>1.692.482</b>
<b>Saldos al 31 de marzo de 2019</b>	<b>40.561.264</b>	<b>607.112</b>	<b>(20.423)</b>	-	<b>41.147.953</b>	<b>814.237</b>	<b>1.291.629</b>	<b>(15.687)</b>	<b>2.090.179</b>	<b>39.057.774</b>	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>36.808.327</b>	<b>2.506.957</b>	<b>(20.365)</b>	<b>5.010.405</b>	<b>44.305.324</b>	<b>788.139</b>	<b>3.785.162</b>	<b>(15.004)</b>	<b>4.558.297</b>	-	<b>39.747.027</b>	-
<b>Saldos al 31 de marzo de 2018</b>	<b>36.808.327</b>	<b>452.592</b>	<b>(29)</b>	-	<b>37.260.890</b>	<b>788.139</b>	<b>842.111</b>	<b>(29)</b>	<b>1.630.221</b>	-	-	<b>35.630.669</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 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 31 de marzo de 2019, la Sociedad posee compromisos de compra firmes con proveedores de elementos de Propiedad, planta y equipo por 936.030.

### 6 - INVERSIONES EN SOCIEDADES AFILIADAS

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Saldo al inicio del ejercicio	31.305	16.293
Resultado por inversiones en afiliadas <sup>(1)</sup>	<u>3.407</u>	<u>15.012</u>
Saldo al cierre del período	<u>34.712</u>	<u>31.305</u>

<sup>(1)</sup> Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 incluye 99 y 4.062, respectivamente, imputado a “Otros resultados integrales” en el estado de resultado integral intermedio condensado.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 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			31.03.19	31.12.18	Actividad principal	Último estado financiero					
								Fecha	Capital social y ajuste del capital social	Otras reservas	Resultados no asignados	Patrimonio neto	Porcentaje de participación directa
Comgas Andina S.A.	Ordinarias	<sup>(1)</sup> 1 por acción	490	246	34.712	31.305	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	31.03.19	82	-	70.759	70.841	49,0
Companhía Operadora do Rio Grande do Sul	Ordinarias	<sup>(2)</sup> 1 por acción	49	0,1	2.106	2.060	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	31.12.18	1	2.335	1.426	3.762	49,0
Previsión de la inversión					(2.106)	(2.060)							
<b>Total</b>					<b>34.712</b>	<b>31.305</b>							

(1) Pesos chilenos

(2) Reales

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Activo por impuesto diferido:		
Activo por impuesto diferido a recuperar pasados 12 meses	177.730	200.522
Activo por impuesto diferido a recuperar dentro de 12 meses	<u>145.960</u>	<u>140.361</u>
	<u>323.690</u>	<u>340.883</u>
Pasivo por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido a recuperar pasados 12 meses	(6.393.181)	(6.338.106)
Pasivo por impuesto diferido a recuperar dentro de 12 meses	<u>(963.859)</u>	<u>(1.163.398)</u>
	<u>(7.357.040)</u>	<u>(7.501.504)</u>
Pasivo por impuesto diferido (neto)	<u>(7.033.350)</u>	<u>(7.160.621)</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	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	89.454	86.687	39.806	476.449	34.267	4.381	731.044
Imputado al estado de resultado integral	39.776	63.975	8.662	(476.449)	(23.951)	(2.174)	(390.161)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	129.230	150.662	48.468	-	10.316	2.207	340.883
Imputado al estado de resultado integral	(4.782)	(5.479)	(4.796)	-	(1.842)	(294)	(17.193)
Saldos al 31 de marzo de 2019	124.448	145.183	43.672	-	8.474	1.913	323.690

Pasivo por impuesto diferido	Propiedad, planta y equipo	Cuentas por cobrar comerciales	Revalúo de Propiedad, planta y equipo <sup>(1)</sup>	Inversiones a valor razonable	Ajuste por inflación impositivo	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	(3.596.854)	(572.698)	(4.925.397)	888	-	(9.094.061)
Imputado al estado de resultado integral	2.477.965	(271.960)	(604.659)	(8.789)	-	1.592.557
Saldos al 31 de diciembre de 2018	(1.118.889)	(844.658)	(5.530.056)	(7.901)	-	(7.501.504)
Imputado al estado de resultado integral	11.752	(62.900)	256.326	(12.735)	(47.979)	144.464
Saldos al 31 de marzo de 2019	(1.107.137)	(907.558)	(5.273.730)	(20.636)	(47.979)	(7.357.040)

<sup>(1)</sup> Al 31 de marzo de 2019 se incluye neteando del saldo del revalúo de "Propiedad, planta y equipo" en el Patrimonio.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 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>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias	845.411	440.072
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Impuesto determinado aplicando la tasa impositiva vigente a la ganancia del período	<u>(253.623)</u>	<u>(132.022)</u>
Excepciones a la tasa del impuesto:		
- Ajuste por inflación de los rubros del patrimonio	(516.864)	(207.824)
- Ajuste por inflación del pasivo por impuesto diferido al inicio	120.270	150.228
- Resultado por inversiones en sociedades afiliadas	943	311
- Ajuste del saldo de la provisión de impuesto a las ganancias	-	7.467
- Cambio de alícuota en impuesto a las ganancias <sup>(1)</sup>	35.559	24.813
- Impuesto especial – Ley 27.430 – Capítulo X – art. 1	5.599	-
- Revalúo impositivo – Ley 27.430 – Capítulo X – art. 1	441.573	-
- Ajuste por inflación impositivo – Ley de Impuesto a las Ganancias – Título VI – art. 94 y subsiguientes	(71.968)	-
- Conceptos no deducibles	<u>(108)</u>	<u>(399)</u>
Total del cargo a resultados por impuesto a las ganancias	<u>(238.619)</u>	<u>(157.426)</u>

<sup>(1)</sup> Surge de aplicar a los activos y pasivos por impuesto diferido los cambios en las alícuotas del impuesto a las ganancias de acuerdo con la ley 27.340, en función al año esperado de realización de los mismos.

El 26 de febrero de 2019, el Directorio de la Sociedad aprobó la adhesión a ejercer la opción de revaluar, a los efectos impositivos, los elementos de Propiedad, Planta y Equipo en los términos establecidos en la Ley 27.430, Título X – Capítulo 1 (“Ley 27.430”). Dicha ley establece que el período de opción es el primer período fiscal cuyo cierre se produzca con posterioridad a la fecha de entrada en vigencia de la misma. Para el caso de la Sociedad, dicha fecha fue el 31 de diciembre de 2017.

Una vez ejercida la opción, el valor residual impositivo de cada bien será el que surja de aplicar el siguiente procedimiento;

- El costo de adquisición o construcción determinado de acuerdo con la Ley del Impuesto a las Ganancias (“LIG”) se multiplicará por el factor de revalúo establecido en la Ley 27.430.
- Al valor determinado, se le restarán las amortizaciones que hubieran correspondido según la LIG, por los períodos de vida útil transcurridos, incluyendo la correspondiente al período de la opción calculadas sobre el valor establecido en el punto anterior.

El valor residual impositivo no podrá exceder su valor corriente. El importe del revalúo es la diferencia entre en el valor residual impositivo del bien al cierre del período de opción y el valor de origen residual a esa fecha, calculado conforme con la LIG. Sobre dicho importe, la Ley 27.430 establece el pago de un “Impuesto Especial” que asciende al 8% para el caso de los inmuebles y al 10% para los bienes muebles. Este impuesto especial no será deducible a los efectos de la liquidación del Impuesto a las Ganancias. Asimismo, el importe del revalúo no será computable a los efectos de la liquidación del IGMP.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

El Impuesto Especial asciendió a 634 millones de pesos y ha comenzado a pagarse en cinco cuotas mensuales, el 29 de marzo de 2019, de acuerdo con lo requerido por el Decreto 143/19 del PEN de fecha 21 de febrero de 2019. Los bienes revaluados serán actualizados en lo sucesivo, considerando el mayor valor resultante del revalúo.

El ejercicio de la opción implica la renuncia a promover cualquier proceso judicial o administrativo por el cual se reclame, con fines impositivos, la aplicación de procedimientos de actualización de cualquier naturaleza. También, si se hubieran promovido tales procesos respecto de ejercicios anteriores, se deberán desistir de esas acciones y derechos invocados, asumiendo las costas y demás gastos causídicos. (Ver nota 20.1.7 de estados financieros al 31 de diciembre de 2018).

La Ley 27.430 establece la aplicación del ajuste por inflación fiscal dispuesto en el Título VI de la LIG respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia (en 2018), en caso que la variación acumulada del Índice de Precios al consumidor ("IPC"), calculada desde el inicio hasta el cierre de cada ejercicio, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y en un quince por ciento (15%) para los ejercicios 2018, 2019 y 2020, respectivamente. No se evidenció variación acumulada en el IPC superior al 55% en el primer ejercicio de aplicación.

En base a la evaluación del contexto local y a las variables financieras, la Gerencia estima que la variación correspondiente al ejercicio 2019 superará el 30%.

Se dio efecto al ajuste por inflación fiscal en el cálculo de la provisión de impuesto a las ganancias corriente y diferido.

### 8 - INVERSIONES

<b>No corriente:</b>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<b>Activos financieros a costo amortizado:</b>		
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	17.290	21.667
<b>Total de activos financieros a costo amortizado</b>	<b>17.290</b>	<b>21.667</b>
<b>Corriente:</b>		
<b>Activos financieros a costo amortizado:</b>		
Títulos públicos en US\$ - Commercial papers	861.585	806.106
Títulos públicos en US\$ - T-BILLS	2.492.758	1.923.193
Bonos en \$ -Valores representativos de deuda	8.779	9.785
<b>Total de activos financieros a costo amortizado</b>	<b>3.363.122</b>	<b>2.739.084</b>
<b>Activos financieros a valor razonable <sup>(1)</sup>:</b>		
Fondos comunes de inversión en US\$	138.182	139.079
Títulos públicos en US\$	408.918	267.069
<b>Total de activos financieros a valor razonable</b>	<b>547.100</b>	<b>406.148</b>

<sup>(1)</sup> 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 intermedios condensados. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio ofertado al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<b>Activos financieros a valor razonable:</b>		
<b>Corrientes:</b>		
Clasificados como "Inversiones a valor razonable":		
Fondos comunes de inversión en US\$	138.182	139.079
Títulos públicos en US\$	408.918	267.069
Subtotal	<u>547.100</u>	<u>406.148</u>
Clasificados como "Efectivo y equivalentes de efectivo":		
Fondos comunes de inversión en \$ (Nota 13)	285.240	-
Fondos comunes de inversión en US\$ (Nota 13)	86.480	-
Subtotal	<u>371.720</u>	<u>-</u>
<b>Total de activos financieros a valor razonable - Corrientes</b>	<b><u>918.820</u></b>	<b><u>406.148</u></b>
<b>Activos financieros a costo amortizado:</b>		
<b>Corrientes:</b>		
Clasificados como "Inversiones a costo amortizado":		
Títulos públicos en US\$ - Commercial papers	861.585	806.106
Títulos públicos en US\$ - T-BILLS	2.492.758	1.923.193
Bonos en \$ -Valores representativos de deuda	8.779	9.785
Subtotal	<u>3.363.122</u>	<u>2.739.084</u>
Clasificados como "Efectivo y equivalentes de efectivo":		
Caja y bancos (Nota 13)	1.629.198	503.695
Plazos fijos en US\$ <sup>(1)</sup> (Nota 13)	1.495.333	2.114.202
Subtotal	<u>3.124.531</u>	<u>2.617.897</u>
Clasificados como "Cuentas por cobrar comerciales" y "Otras cuentas por cobrar"	1.579.392	1.657.946
<b>Total de activos financieros a costo amortizado – Corrientes</b>	<b><u>8.067.045</u></b>	<b><u>7.014.927</u></b>
<b>No corrientes:</b>		
Clasificados como "Inversiones a costo amortizado":		
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	17.290	21.667
Subtotal	<u>17.290</u>	<u>21.667</u>
Clasificados como "Cuentas por cobrar comerciales" y "Otras cuentas por cobrar"	3.693.845	3.596.908
<b>Total de activos financieros a costo amortizado – No corrientes</b>	<b><u>3.711.135</u></b>	<b><u>3.618.575</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA (Cont.)

<b>Pasivos financieros a costo amortizado:</b>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<b>Corrientes:</b>		
Préstamos	5.028.514	4.743.123
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas, cargas fiscales, impuesto a las ganancias y deuda por arrendamiento	2.067.931	1.941.003
<b>Total de pasivos financieros a costo amortizado – Corrientes</b>	<b>7.096.445</b>	<b>6.684.126</b>
<b>No corrientes:</b>		
Préstamos	4.769.764	4.623.837
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y deuda por arrendamiento	281.998	307.499
<b>Total de pasivos financieros a costo amortizado – No corrientes</b>	<b>5.051.762</b>	<b>4.931.336</b>

(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 de los presentes estados financieros intermedios condensados, se presenta una composición de dicho rubro.

### 10 - MATERIALES Y REPUESTOS

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
No corriente		
Repuestos y materiales de consumo	964.807	963.906
Previsión por baja rotación y obsolescencia	(404.319)	(408.314)
Total de materiales y repuestos no corrientes	560.488	555.592

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

Saldos al 31 de diciembre de 2017	432.559
– Aumentos netos de resultados por posición monetaria	10.752
Saldos al 31 de marzo de 2018	443.311
– Aumentos netos de resultados por posición monetaria	(34.997)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	408.314
– Aumentos netos de resultados por posición monetaria	(3.995)
Saldos al 31 de marzo de 2019	404.319

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 11 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
No corriente		
Diversos	2.847	11.162
Total de otras cuentas por cobrar no corrientes	<u>2.847</u>	<u>11.162</u>
Corriente		
Personal clave de la Dirección de la Sociedad (Nota 25)	27.650	23.913
Gastos pagados por adelantado y anticipos otorgados	244.586	249.179
Embargos, depósitos judiciales y gastos a recuperar	50	56
Honorarios por asistencia a la sociedad controlante y recupero de gastos (Nota 25)	1.040	172
Otros créditos con sociedades afiliadas (Nota 25)	1.408	1.273
Otros créditos con otras partes relacionadas (Nota 25)	3.352	48.387
Operaciones por cuenta y orden de terceros	12.774	10.201
Depositos en garantía - alquileres	10.794	-
Previsión para créditos incobrables	(5.429)	(6.813)
Otras cuentas por cobrar diversas	22.104	12.747
Total de otras cuentas por cobrar corrientes	<u>318.329</u>	<u>339.115</u>

Los movimientos de la previsión son los siguientes:

Saldo al inicio del ejercicio	6.813	11.750
Recuperos, netos	<u>(1.384)</u>	<u>(4.937)</u>
Saldo al cierre del período	<u>5.429</u>	<u>6.813</u>

### 12 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

No corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	8.177.850	7.951.964
Previsión por deudores morosos o en conflicto	<u>(4.486.852)</u>	<u>(4.358.622)</u>
Total de cuentas por cobrar comerciales no corrientes	<u>3.690.998</u>	<u>3.593.342</u>
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	1.534.647	1.715.238
Cuentas por cobrar comerciales con otras partes relacionadas (Nota 25)	228.316	300.572
Cuentas por cobrar comerciales con sociedades afiliadas (Nota 25)	2.687	1.418
Previsión por deudores morosos o en conflicto	<u>(307.345)</u>	<u>(422.561)</u>
Total de cuentas por cobrar comerciales corrientes	<u>1.458.305</u>	<u>1.594.667</u>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 12 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES (Cont.)

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

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Saldo al inicio del ejercicio	4.781.183	2.980.869
Aumentos netos de recuperos	13.014	1.800.314
Saldo al cierre del período	<u>4.794.197</u>	<u>4.781.183</u>

La Sociedad utiliza la metodología de desvalorización de créditos bajo el modelo de pérdida crediticia esperada establecido por la NIIF 9. Para cuentas por cobrar comerciales, la Sociedad aplicó el enfoque simplificado para estimar las pérdidas crediticias esperadas de acuerdo con lo establecido por la NIIF 9, que requiere el uso del criterio de provisión de pérdida durante toda la vida de los créditos comerciales. La determinación de la pérdida esperada a reconocerse se calcula en función a un porcentaje de incobrabilidad por rangos de vencimientos de cada crédito comercial. Para medir la pérdida crediticia esperada, las cuentas por cobrar comerciales se han agrupado en función de sus características en cuanto a riesgo de crédito y el tiempo que ha transcurrido como créditos vencidos.

### 13 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Caja y bancos <sup>(1)</sup>	1.629.198	503.695
Fondos comunes de inversión en \$	285.240	-
Fondos comunes de inversión en US\$	86.480	-
Plazos fijos en US\$	1.495.333	2.114.202
Total	<u>3.496.251</u>	<u>2.617.897</u>

<sup>(1)</sup> Incluye al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, 1.625.928 y 433.518, respectivamente, nominados en moneda extranjera. Ver nota 3 de los presentes estados financieros intermedios condensados.

### 14 - CAPITAL SOCIAL

El Capital social nominal de 439.374 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. Las acciones clase B están admitidas a la cotización en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. ("BYMA"). Las acciones clase C se encuentran listadas en BYMA.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 14 - CAPITAL SOCIAL (Cont.)

La Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de abril de 2019 resolvió asignar los resultados que, al 31 de diciembre de 2018 ascendían a \$ 5.750,4 millones, de la siguiente forma; (a) la suma de \$ 1,5 millones a absorber el saldo negativo de Otras reservas; (b) la suma de \$ 1.814,1 millones a reintegrar la Reserva legal en virtud de lo establecido por el artículo 70 de la Ley General de Sociedades; (c) la suma de \$ 2.378,7 millones al pago de un dividendo en efectivo; (d) la suma de \$ 648,7 millones a la constitución de una Reserva voluntaria para el pago de futuros dividendos, delegando en el Directorio la facultad de distribuir dicha reserva en forma total o parcial y durante uno o mas ejercicios, según el Directorio lo juzgue conveniente para el interés social; y (e) la suma de \$ 907,4 millones a la constitución de una Reserva facultativa para capital de trabajo y resguardo de liquidez. Adicionalmente, dispuso pagar a los miembros del Directorio una remuneración de \$ 15,8 millones y, a los miembros de la Comisión Fiscalizadora, una remuneración de \$ 4,4 millones.

#### 14.1 - Restricciones a la transferencia de acciones de la Sociedad

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

#### 14.2 – Restricciones a la distribución de ganancias

La Asamblea de Accionistas celebrada el 3 de octubre de 2017 delegó en el Directorio la facultad de pactar limitaciones al pago de dividendos.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 15 - PRÉSTAMOS

En la Nota 16 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, se presenta información sobre los términos y condiciones relativos al endeudamiento financiero de TGN.

Con fecha 29 de abril de 2019 se pagaron US\$ 55 millones y US\$ 7,1 millones en concepto de capital e intereses del Préstamo Sindicado, respectivamente.

#### 15.1 – Evolución de Préstamos

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Saldo de Préstamos al inicio del ejercicio	9.366.960	6.731.241
Devengamiento de intereses del Préstamo Sindicado	152.801	101.214
Diferencia de cambio del Préstamo Sindicado	1.283.924	529.865
Resultado por posición monetaria	(1.005.407)	(442.572)
Saldo de Préstamos al cierre del período	<u>9.798.278</u>	<u>6.919.748</u>

#### 16 – CARGAS FISCALES

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Impuesto al valor agregado	87.872	89.095
Impuesto a los ingresos brutos	7.400	1.860
Retenciones y percepciones impositivas efectuadas a terceros	<u>81.598</u>	<u>73.020</u>
Total de cargas fiscales	<u>176.870</u>	<u>163.975</u>

#### 17 - OTRAS DEUDAS

No corriente		
Provisión para servidumbres	<u>36.224</u>	<u>36.561</u>
Total de otras deudas no corrientes	<u>36.224</u>	<u>36.561</u>
Corriente		
Provisión para servidumbres	19.568	19.352
Personal clave de la Dirección de la Sociedad (Nota 25)	27.667	23.933
Anticipos recibidos	339	379
Tasas diversas a pagar	22.232	27.577
Deudas diversas y garantías de clientes	<u>6.025</u>	<u>7.493</u>
Total de otras deudas corrientes	<u>75.831</u>	<u>78.734</u>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 18 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
No corriente		
AES Argentina Generación S.A.	<u>234.816</u>	<u>270.938</u>
Total de cuentas por pagar comerciales no corrientes	<u>234.816</u>	<u>270.938</u>
Corriente		
Proveedores por compras y servicios varios	163.647	63.376
AES Argentina Generación S.A.	32.824	36.690
Facturas a recibir	<u>520.379</u>	<u>611.419</u>
Total de cuentas por pagar comerciales corrientes	<u>716.850</u>	<u>711.485</u>

### 19 - CONTINGENCIAS

	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
Provisiones para juicios laborales, civiles y contenciosos		
Saldos al 31 de diciembre de 2017	42.119	125.990
– Aumentos netos de recuperos	1.677	1.865
– Resultado por posición monetaria	<u>(2.629)</u>	<u>(7.866)</u>
Saldos al 31 de marzo de 2018	<u>41.167</u>	<u>119.989</u>
– Aumentos netos de recuperos	8.019	147.319
– Disminuciones (pagos / consumos)	40.979	33.983
– Resultado por posición monetaria	<u>(90.165)</u>	<u>(115.744)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>-</u>	<u>185.547</u>
– Aumentos netos de recuperos	-	2.840
– Disminuciones (pagos / consumos)	-	1.801
– Resultado por posición monetaria	<u>-</u>	<u>(23.152)</u>
Saldos al 31 de marzo de 2019	<u>-</u>	<u>167.036</u>

#### 19.1 - Asuntos legales

La Sociedad se encuentra sujeta a varios juicios y demandas como resultado de su actividad. Aunque el monto de las obligaciones que pudieran surgir como consecuencia de tales acciones puede no ser adecuadamente estimado dada su complejidad y el estado actual de las mismas, en opinión del Directorio de la Sociedad basado en las estimaciones descriptas en la Nota 4 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 19 – CONTINGENCIAS (Cont.)

#### 19.1 - Asuntos legales (Cont.)

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

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

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

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

En diciembre de 2010 TGN declaró rescindido el contrato de transporte firme de exportación con YPF, por incumplimiento del cargador, y en diciembre de 2012 promovió una demanda por los daños derivados de la rescisión culpable estimados en la suma de US\$ 142,15 millones.

La demanda por cumplimiento de contrato y la demanda por daños derivados de la rescisión culpable del contrato se acumularon. Toda la prueba ordenada por el tribunal fue producida y ambas partes presentaron sus alegatos. En febrero de 2019 el tribunal dictó el llamamiento de autos para dictar sentencia.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 19 – CONTINGENCIAS (Cont.)

#### 19.1 - Asuntos legales (Cont.)

##### 19.1.2 - Acciones judiciales pendientes con la distribuidora chilena Metrogas

En abril de 2009, Metrogas promovió una acción declarativa contra TGN para obtener una declaración judicial sobre la inaplicabilidad de la tarifa denominada en dólares estadounidenses prevista en su contrato de transporte, si el gas no es efectivamente transportado. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, no se ha dictado sentencia. Posteriormente, en septiembre de 2009, Metrogas comunicó su decisión unilateral de rescindir el contrato de transporte firme que la vinculaba a TGN, e intimó a TGN el pago de aproximadamente US\$ 238 millones en concepto de reparación de supuestos daños que Metrogas dice haber experimentado como consecuencia de supuestos e inexistentes incumplimientos en que habría incurrido TGN al dejar de entregarle gas que, según el cliente, habría sido confirmado e inyectado en cabecera por sus productores / proveedores.

TGN rechazó por improcedente la declaración unilateral de rescisión contractual como así también el reclamo indemnizatorio de Metrogas ya que, basada en la opinión de sus asesores legales, considera prescripto

En septiembre de 2011 TGN promovió contra Metrogas una demanda (posteriormente ampliada) por incumplimiento de contrato, reclamando el pago de US\$ 114,5 millones (más intereses y costas) en concepto de servicios de transporte facturados e impagos, entre los meses de septiembre de 2009 y abril de 2015, inclusive. Metrogas contestó la demanda en noviembre de 2012 solicitando su rechazo y la citación como terceros a los productores que la abastecían de gas; no reconvino por daños. En abril de 2015 TGN rescindió el contrato de transporte firme de exportación que mantenía con Metrogas, por reiterados incumplimientos del cargador. En noviembre de 2015 TGN interpuso contra Metrogas una demanda por los daños y perjuicios derivados de la rescisión culpable del contrato de transporte, por US\$ 113 millones, y solicitó la acumulación por conexidad con la demanda por cobro de facturas. Asimismo, se solicitó el beneficio de litigar sin gastos.

La demanda por cumplimiento de contrato y la demanda por daños derivados de la rescisión culpable del contrato se acumularon, y a la fecha se completó la producción de la prueba ordenada por el tribunal.

### 20 – VENTAS

	<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Servicio de transporte de gas	2.921.002	2.382.592
Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios	115.257	91.808
Total de ventas	<u>3.036.259</u>	<u>2.474.400</u>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 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 31.03.2019	Total al 31.03.2018
	2019	2018	2019	2018	2019	2018		
Honorarios a Directores	-	-	-	-	5.144	2.511	5.144	2.511
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	-	-	-	-	1.386	1.570	1.386	1.570
Honorarios por servicios profesionales	13.145	5.995	203	6	26.408	12.891	39.756	18.892
Remuneraciones y otros beneficios al personal	157.717	168.090	4.292	3.939	58.863	52.264	220.872	224.293
Cargas sociales	29.958	32.341	843	820	11.155	11.496	41.956	44.657
Consumo de materiales y repuestos	96.955	35.025	22	8	256	312	97.233	35.345
Servicios y suministros de terceros	17.379	18.436	-	85	1.193	871	18.572	19.392
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo	254.352	260.234	569	157	6.672	2.814	261.593	263.205
Viajes y estadías	25.797	24.355	348	224	3.115	2.841	29.260	27.420
Transportes y fletes	5.177	2.924	-	-	3	31	5.180	2.955
Gastos de correos y telecomunicaciones	1.022	1.420	63	83	759	856	1.844	2.359
Seguros	20.449	16.440	2	2	1.405	1.279	21.856	17.721
Elementos de oficina	3.406	2.681	110	82	3.630	2.767	7.146	5.530
Alquileres	3.028	5.003	92	81	1.010	1.002	4.130	6.086
Servidumbres	8.156	8.214	-	-	-	-	8.156	8.214
Impuestos, tasas y contribuciones	972	921	105.900	97.646	71.104	82.748	177.976	181.315
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.252.931	821.936	12.899	221	25.799	19.954	1.291.629	842.111
Deudores incobrables	-	-	11.872	75.872	-	-	11.872	75.872
Juicios	-	-	-	-	2.840	1.036	2.840	1.036
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	(3.995)	10.655	-	2	-	95	(3.995)	10.752
Diversos	5.240	1.011	9	15	1.781	2.309	7.030	3.335
<b>Saldos al 31 de marzo de 2019</b>	<b>1.891.689</b>	<b>-</b>	<b>137.224</b>	<b>-</b>	<b>222.523</b>	<b>-</b>	<b>2.251.436</b>	<b>-</b>
<b>Saldos al 31 de marzo de 2018</b>	<b>-</b>	<b>1.415.681</b>	<b>-</b>	<b>179.243</b>	<b>-</b>	<b>199.647</b>	<b>-</b>	<b>1.794.571</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 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 tres meses al</u>	
	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Ingresos por indemnizaciones comerciales	243	614
Resultado neto por bajas de propiedad, planta y equipo	(3.921)	293
Ingresos netos por ventas diversas, recupero de siniestros y otros	8.002	5.570
Total de otros ingresos y egresos netos	<u>4.324</u>	<u>6.477</u>

### 23 – RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

Otros resultados financieros netos		
Ingresos por variación cambiaria	1.368.923	268.945
Egresos por variación cambiaria	<u>(1.318.070)</u>	<u>(550.922)</u>
Total de otros resultados financieros netos	<u>50.853</u>	<u>(281.977)</u>
Ingresos financieros		
Intereses	46.923	26.519
Resultados por cambios en los valores razonables	19.066	35.484
Descuentos obtenidos	<u>3.621</u>	<u>1.291</u>
Total de ingresos financieros	<u>69.610</u>	<u>63.294</u>
Egresos financieros		
Intereses	(179.375)	(94.134)
Intereses capitalizados en bienes de uso <sup>(1)</sup>	47.756	-
Resultado por descuento a valor presente	(459)	(5.537)
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	<u>(2.309)</u>	<u>1.137</u>
Total de egresos financieros	<u>(134.387)</u>	<u>(98.534)</u>
Resultado por posición monetaria	<u>66.880</u>	<u>69.929</u>
Total de resultados financieros netos	<u>52.956</u>	<u>(247.288)</u>

<sup>(1)</sup> La tasa de capitalización efectiva mensual utilizada es del 1,55%.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018, y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, que a dichas fechas asciende a 439.373.939 acciones. Al 31 de marzo de 2019 y 2018 no existen obligaciones negociables ni otros títulos de deuda convertibles en acciones, razón por la cual no se exponen los resultados por acción diluidos. La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año. Dado que la Sociedad no 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>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
<b>Sociedad controlante</b>		
<u>Otros ingresos y egresos netos</u>		
Gasinvest S.A.	1.004	106
<u>Total de otros ingresos y egresos netos</u>	1.004	106
<b>Sociedades afiliadas</b>		
<u>Ventas</u>		
Comgas Andina S.A.	1.383	857
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	213	165
<u>Total de ventas</u>	1.596	1.022
<u>Recupero de gastos</u>		
Comgas Andina S.A.	432	87
<u>Total de recupero de gastos</u>	432	87
<b>Otras partes relacionadas</b>		
<u>Ventas</u>		
Litoral Gas S.A.	483.349	419.910
Ternium Argentina S.A.	71.142	68.120
Siderca S.A.	49.509	38.171
Compañía General de Combustibles S.A.	10	-
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	9.447	6.264
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	2.511	1.661
Tecpetrol S.A.	375	-
<u>Total de ventas</u>	616.343	534.126

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 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>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
<u>Recupero de gastos</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	(3.352)	(2.692)
<u>Total de recupero de gastos</u>	(3.352)	(2.692)
<u>Compra de materiales y elementos de propiedad planta y equipo</u>		
Siat S.A.	(11.522)	-
<u>Total de compra de materiales y elementos de propiedad planta y equipo</u>	(11.522)	-
<b>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</b>		
Honorarios a Directores	(5.144)	(2.511)
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	(1.386)	(1.570)

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 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>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	3.969	3.152
Litoral Gas S.A.	181.192	234.892
Ternium Argentina S.A.	26.488	34.244
Tecpetrol S.A.	375	-
Siderca S.A.	16.292	27.668
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	-	616
<u>Total de cuentas por cobrar comerciales con otras partes relacionadas</u>	<u>228.316</u>	<u>300.572</u>
<u>Cuentas por cobrar con sociedades afiliadas</u>		
Comgas Andina S.A.	2.542	1.181
Companhia Operadora do Rio Grande de Sul	145	237
<u>Total de otros créditos con sociedades afiliadas</u>	<u>2.687</u>	<u>1.418</u>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>		
<u>Honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>		
Gasinvest S.A.	1.040	172
<u>Total de honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>	<u>1.040</u>	<u>172</u>
<u>Otros créditos con sociedades afiliadas</u>		
Comgas Andina S.A.	154	74
Companhia Operadora do Rio Grande de Sul	1.254	1.199
<u>Total de otros créditos con sociedades afiliadas</u>	<u>1.408</u>	<u>1.273</u>
<u>Otros créditos con partes relacionadas</u>		
Litoral Gas S.A.	-	132
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	3.352	-
Siat S.A.	-	29.362
Compañía General de Combustibles S.A.	-	18.893
<u>Total de otros créditos con partes relacionadas</u>	<u>3.352</u>	<u>48.387</u>
<u>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>		
Anticipos de honorarios a Directores y a la Comisión Fiscalizadora	27.650	23.913
<u>Total de personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	<u>27.650</u>	<u>23.913</u>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 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>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<b>Otras deudas</b>		
<u>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>		
Provisión para honorarios a Directores y a la Comisión Fiscalizadora	27.667	23.933
<u>Total de personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	<u>27.667</u>	<u>23.933</u>

### 26 - FIDEICOMISOS FINANCIEROS DE EXPANSIÓN PARA EL MERCADO DE EXPORTACIÓN

El 8 de marzo de 2004, TGN actuando como fiduciante y el HSBC Bank Argentina S.A. actuando como fiduciario suscribieron un contrato marco para la constitución de Fideicomisos Financieros por un monto máximo de hasta US\$ 50 millones y un plazo de vigencia de cinco años (el "Programa"), en el marco de la Ley N° 24.441 y de la Resolución N° 2.877 del ENARGAS. El Programa contempla la posibilidad de constituir fideicomisos financieros que emitan títulos valores que cuenten o no con autorización para su oferta pública, con el objeto de financiar ampliaciones del sistema de gasoductos de la Sociedad. El Programa establece asimismo que, al vencimiento del fideicomiso, el destino exclusivo y excluyente de los activos ampliados consistirá en su íntegra asignación a la Sociedad, libre de toda carga o gravamen. En tanto rija el fideicomiso, la Sociedad tiene a su cargo la operación y el mantenimiento de dichos activos. En el marco del citado Programa, el Directorio de la Sociedad autorizó la constitución del Fideicomiso Financiero TGN Serie 01, actualmente vigente, bajo el cual se emitieron títulos de deuda por un Valor Nominal de US\$ 7,5 millones que fueron suscriptos e integrados el 26 de marzo de 2004 y fueron aplicados a obras de ampliación por 303.000 m<sup>3</sup>/d de capacidad de transporte contratada por Metrogas Chile S.A. La Serie 01 define a la Fecha de Pago Final Definitiva el 30 de septiembre de 2019 o la fecha en la que se repaguen los Títulos Serie 01. De acuerdo con el contrato marco, ni TGN ni el fiduciario tendrán obligación alguna de cubrir con bienes propios cualquier diferencia que pudiera existir ante cualquier falta de fondos del fideicomiso financiero para cubrir el pago de los intereses y/o del capital en virtud de los títulos fiduciarios y/o de los impuestos y gastos del fideicomiso. Los tenedores de los títulos no tendrán derecho a reclamar dicha diferencia a TGN ni al fiduciario y la responsabilidad máxima de TGN en su rol de operador técnico ha sido contractualmente limitada. La Sociedad no realiza en sus estados financieros la consolidación del fideicomiso mencionado.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

### 27 - FIDEICOMISOS FINANCIEROS DE EXPANSIÓN PARA EL MERCADO LOCAL ORGANIZADOS POR LA EX SECRETARÍA DE ENERGÍA DE LA NACIÓN

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

En el marco de dicho programa y por indicación de la ex Secretaría de Energía de la Nación, en 2004 y en 2006 se encararon obras de expansión que representan un incremento de capacidad sobre el gasoducto Norte de 5,2 MMm<sup>3</sup>/d y, sobre el gasoducto Centro – Oeste, de 2,337 MMm<sup>3</sup>/d para el tramo “La Mora – Beazley” y de 3,404 MMm<sup>3</sup>/d para el tramo “Beazley – La Dormida”.

En septiembre de 2018 el ex Ministerio de Energía emitió la Resolución N° 15 que dispone, entre otras cuestiones, discontinuar definitivamente las obras de la ampliación en el marco del citado programa, la consolidación de los patrimonios de los fideicomisos constituidos a su amparo, la venta de los activos residuales y el pago de las sumas pendientes a favor de TGN por concepto de gerenciamiento técnico de los proyectos de ampliación.

### 28 – HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, el tipo de cambio del dólar estadounidense publicado por el Banco de la Nación Argentina asciende a 45,33 pesos por dólar estadounidense. Se remite a la Nota 3.1 que describe el impacto sobre el patrimonio de la Sociedad.

Con posterioridad al 31 de marzo de 2019, 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 mayo de 2019

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Ezequiel Luis Mirazón  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 238 F° 126

Juan José Valdez Follino  
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018

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, que deben ser leídos en su conjunto con los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, 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 2018.

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

##### Resultado integral del período:

	<i>(en millones de pesos)</i>		
	<i>Período de tres meses finalizado el 31.03.</i>		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>Variación</b>
<b>Ventas</b>			
<i>Servicio de transporte de gas</i>	2.921,0	2.382,6	538,4
<i>Operación y mantenimiento de gasoductos y otros</i>	115,3	91,8	23,5
<b>Total de ventas</b>	<b>3.036,3</b>	<b>2.474,4</b>	<b>561,9</b>
<b>Costos de explotación</b>			
<i>Costos de operación y mantenimiento</i>	(638,8)	(593,8)	(45,0)
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	(1.252,9)	(821,9)	(431,0)
<b>Subtotal</b>	<b>(1.891,7)</b>	<b>(1.415,7)</b>	<b>(476,0)</b>
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1.144,6</b>	<b>1.058,7</b>	<b>85,9</b>
<i>Gastos de administración y comercialización</i>	(359,8)	(378,9)	19,1
<b>Ganancia antes de otros ingresos y egresos netos</b>	<b>784,8</b>	<b>679,8</b>	<b>105,0</b>
<i>Otros ingresos y egresos netos</i>	4,3	6,5	(2,2)
<b>Ganancia antes de resultados financieros</b>	<b>789,1</b>	<b>686,3</b>	<b>102,8</b>
<i>Resultados financieros netos</i>	53,0	(247,3)	300,3
<i>Resultados por inversiones en sociedades afiliadas</i>	3,3	1,1	2,2
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>845,4</b>	<b>440,1</b>	<b>405,3</b>
<i>Impuesto a las ganancias</i>	(238,6)	(157,4)	(81,2)
<b>Ganancia del período</b>	<b>606,8</b>	<b>282,7</b>	<b>324,1</b>
<i>Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas</i>	0,1	0,8	(0,7)
<i>Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo</i>	598,2	343,9	254,3
<b>Otros resultados integrales</b>	<b>598,3</b>	<b>344,7</b>	<b>253,6</b>
<b>Ganancia integral del período</b>	<b>1.205,1</b>	<b>627,4</b>	<b>577,7</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>2.076,5</b>	<b>1.521,9</b>	<b>554,6</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018

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

	<i>(en millones de pesos)</i>	
	<i>31.03.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
<i>Total del activo</i>	<i>52.650</i>	<i>51.719</i>
<i>Total del pasivo</i>	<i>19.541</i>	<i>19.217</i>
<i>Patrimonio</i>	<i>33.109</i>	<i>32.502</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 ajustadas por inflación de \$ 561,9 millones entre los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 se explica por las siguientes causas:

- i.* \$ 298,4 millones de mayor facturación asociada al incremento en las tarifas de transporte;
- ii.* \$ 240 millones de mayores ingresos por incremento de volumen en transporte y otros; y
- iii.* \$ 23,5 millones de incremento en los servicios de *Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios.*

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018

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

##### Costos de explotación

(en millones de pesos)

Rubros	Período de tres meses finalizado el 31.03.		
	2019	2018	Variación
Honorarios por servicios profesionales	13,1	6,0	7,1
Costos de personal	187,7	200,4	(12,7)
Consumo de materiales y repuestos	97,0	35,0	62,0
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	271,7	278,7	(7,0)
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	32,0	28,7	3,3
Seguros	20,4	16,4	4,0
Alquileres y elementos de oficina	6,4	7,7	(1,3)
Servidumbres	8,2	8,2	-
Impuestos, tasas y contribuciones	1,0	0,9	0,1
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.252,9	821,9	431,0
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	(4,0)	10,7	(14,7)
Diversos	5,3	1,1	4,2
<b>Total</b>	<b>1.891,7</b>	<b>1.415,7</b>	<b>476,0</b>
<b>% de Costos de explotación s/ Ventas</b>	<b>62,3%</b>	<b>57,2%</b>	

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

- i. \$ 53 millones de aumento en *Costos de personal* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 12,7 millones). Dicha variación se explica por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 49,2 millones), y otros conceptos diversos;
- ii. \$ 43,3 millones de aumento en *Consumo de materiales y repuestos* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 62 millones). Dicha variación se debe principalmente a los mayores costos en el presente período en repuestos (\$ 8 millones), consumibles (\$ 5,5 millones), protección catódica (\$ 9 millones), tapada y franja de seguridad (\$ 2 millones), integridad de la compresión (\$ 3,4 millones), integridad de seguridad en plantas compresoras (\$ 7,4 millones) y en proyectos de comunicaciones (\$ 6,1 millones);
- iii. \$ 367,1 millones de aumento en la *Depreciación de propiedad, planta y equipo* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 431 millones). Dicha variación se debe 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 2018; y
- iv. \$ 4,3 millones de disminución en *Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 14,7 millones). Dicha variación se debe principalmente a la menor previsión por obsolescencia en el presente período.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018

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

##### Gastos de administración y comercialización

Rubros	(en millones de pesos)		
	Período de tres meses finalizado el 31.03.		
	2019	2018	Variación
Costos de personal	75,2	68,5	6,7
Depreciación de propiedad, planta y equipo	38,7	20,2	18,5
Honorarios por servicios profesionales	26,6	12,9	13,7
Impuestos, tasas y contribuciones	177,0	180,4	(3,4)
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	4,3	4,0	0,3
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	8,4	3,9	4,5
Alquileres y elementos de oficina	4,8	3,9	0,9
Deudores incobrables	11,9	75,9	(64,0)
Juicios	2,8	1,0	1,8
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	1,4	1,6	(0,2)
Honorarios a Directores	5,1	2,5	2,6
Consumo de materiales y repuestos	0,3	0,3	-
Seguros	1,4	1,3	0,1
Diversos	1,9	2,5	(0,6)
<b>Total</b>	<b>359,8</b>	<b>378,9</b>	<b>(19,1)</b>
<b>% de Gastos de administración y comercialización s/ Ventas</b>	<b>11,8%</b>	<b>15,3%</b>	

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

- i. \$ 28,7 millones de aumento en *Costos de personal* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 6,7 millones). Dicha variación se explica por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 19,4 millones), un incremento en la dotación de personal (\$ 5,9 millones) y otros conceptos diversos;
- ii. \$ 16,7 millones de aumento en *Honorarios por servicios profesionales* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 13,7 millones). Dicha variación se debe principalmente a mayores costos en proyectos de gastos relacionados con la futura nueva sede corporativa de TGN (\$ 12,3 millones) y otros conceptos diversos;
- iii. \$ 36 millones de disminución en *Deudores incobrables* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 64 millones). Dicha variación se debe a menores provisiones constituidas en el presente período en relación con saldos de clientes morosos; y
- iv. \$ 25 millones de aumento en la *Depreciación de propiedad, planta y equipo* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 18,5 millones) 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 2018.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018

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

##### Resultados financieros netos

(en millones de pesos)

Rubros	Período de tres meses finalizado el 31.03.		
	2019	2018	Variación
<b>Otros resultados financieros netos:</b>			
Ingresos por variación cambiaria	1.368,9	268,9	1.100,0
Egresos por variación cambiaria	(1.318,0)	(550,9)	(767,1)
<b>Total de otros resultados financieros netos</b>	<b>50,9</b>	<b>(282,0)</b>	<b>332,9</b>
<b>Ingresos financieros:</b>			
Intereses	46,9	26,5	20,4
Resultados por cambios en los valores razonables	19,1	35,5	(16,4)
Descuentos obtenidos	3,6	1,3	2,3
<b>Total de ingresos financieros</b>	<b>69,6</b>	<b>63,3</b>	<b>6,3</b>
<b>Egresos financieros:</b>			
Intereses	(179,4)	(94,1)	(85,3)
Resultado por descuento a valor presente	(0,5)	(5,4)	4,9
Intereses capitalizados en bienes de uso	47,8	-	47,8
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros y otros	(2,3)	1,0	(3,3)
<b>Total de egresos financieros</b>	<b>(134,4)</b>	<b>(98,5)</b>	<b>(35,9)</b>
<b>Resultado por posición monetaria</b>	<b>66,9</b>	<b>69,9</b>	<b>(3,0)</b>
<b>Total de resultados financieros netos</b>	<b>53,0</b>	<b>(247,3)</b>	<b>300,3</b>

Los resultados financieros netos del período finalizado el 31 de marzo de 2019 presentaron una mayor ganancia por \$ 1.373,7 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 300,3 millones), comparados con el período finalizado el 31 de marzo de 2018. Los conceptos que presentaron las variaciones más relevantes entre ambos períodos han sido:

- i. \$ 956,7 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 767,1 millones) de mayor pérdida por diferencias en el tipo de cambio sobre las posiciones pasivas en dólares estadounidenses;
- ii. \$ 1.183,3 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 1.100 millones) de mayor ganancia por diferencias en el tipo de cambio sobre las posiciones activas en dólares estadounidenses;
- iii. \$ 143,8 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 64,9 millones) de mayor pérdida relacionada con los intereses devengados del ejercicio;
- iv. \$ 3,5 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 4,9 millones) de mayor ganancia relacionada con el descuento a valor presente de deudas a largo plazo;
- v. \$ 5,9 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 16,4 millones) de menor ganancia por cambios en los valores razonables devengados durante el período;
- vi. \$ 47,7 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 47,8 millones) de mayor ganancia por intereses capitalizados en obras cuya duración excede de un año. La tasa de capitalización efectiva mensual utilizada fue del 1,55%; y
- vii. \$ 3 millones de menor ganancia, debido a que en el período 2019 hubieron mayores activos monetarios expuestos a la inflación en comparación con 2018. Principalmente, cuentas por cobrar comerciales, que han incrementado su valor por la recomposición tarifaria.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018

#### 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 presentó un mayor cargo por \$ 81,2 millones en comparación con el mismo período del ejercicio anterior. Dicha variación se explica principalmente por un mayor cargo por impuesto corriente por \$ 371,5 millones, debido a una mayor ganancia registrada en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, compensado por un menor cargo por impuesto diferido por \$ 284,7 millones.

##### Síntesis del estado de flujo de efectivo

	(en millones de pesos)	
	<i>Período de tres meses finalizado el 31.03.</i>	
	2019	2018
<i>Efectivo generado por las operaciones</i>	1.747,2	1.411,0
<i>Impuesto a las ganancias</i>	238,6	157,4
<i>Devengamiento de intereses generados por pasivos</i>	179,3	94,1
<b><i>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</i></b>	<b>2.165,1</b>	<b>1.662,5</b>
<i>Adquisiciones de propiedad, planta y equipo</i>	(587,0)	(452,6)
<i>Suscripciones, netas de recupero de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)</i>	(720,6)	(1.492,5)
<i>Cobro de capital e intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable</i>	5,0	7,9
<b><i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</i></b>	<b>(1.302,6)</b>	<b>(1.937,2)</b>
<i>Pago de arrendamientos</i>	2,1	-
<b><i>Flujo neto de efectivo generado en las actividades de financiación</i></b>	<b>2,1</b>	<b>-</b>
<b><i>Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes del efectivo</i></b>	<b>864,6</b>	<b>(274,7)</b>
<b><i>Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio</i></b>	<b>2.617,9</b>	<b>784,7</b>
<b><i>Resultados financieros generados por el efectivo</i></b>	<b>13,8</b>	<b>30,6</b>
<b><i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</i></b>	<b>3.496,3</b>	<b>540,6</b>

##### Composición del efectivo y equivalentes del efectivo

Rubros	(en millones de pesos)	
	<i>Período de tres meses finalizado el 31.03.</i>	
	2019	2018
<i>Caja y bancos <sup>(1)</sup></i>	1.629,2 <sup>(1)</sup>	226,2
<i>Plazos fijos en US\$</i>	1.495,3	251,7
<i>Fondos comunes de inversión en \$</i>	285,2	62,7
<i>Fondos comunes de inversión en US\$</i>	86,6	-
<b><i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</i></b>	<b>3.496,3</b>	<b>540,6</b>

<sup>(1)</sup> Incluye al 31 de marzo de 2019 y 2018, \$ 1.625,9 millones y \$ 433,5 millones, respectivamente, nominados en moneda extranjera.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018

#### II) ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA AL 31 DE MARZO DE 2019 y 2018

(en millones de pesos)

Rubros	Al 31.03.	
	2019	2018
Activo no corriente	43.364	25.098
Activo corriente	9.286	2.479
<b>Total</b>	<b>52.650</b>	<b>27.577</b>
Patrimonio	33.109	16.446
Pasivo no corriente	12.085	10.094
Pasivo corriente	7.456	1.037
Subtotal pasivo	19.541	11.131
<b>Total</b>	<b>52.650</b>	<b>27.577</b>

#### III) ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES COMPARATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 y 2018

(en millones de pesos)

Rubros	Al 31.03.	
	2019	2018
Ganancia antes de otros ingresos y egresos netos	784,8	679,8
Otros ingresos y egresos netos	4,3	6,5
Ganancia antes de resultados financieros	789,1	686,3
Resultados financieros netos	53,0	(247,3)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	3,3	1,1
Resultado antes del impuesto a las ganancias	845,4	440,1
Impuesto a las ganancias	(238,6)	(157,4)
Ganancia del período	606,8	282,7
Otros resultados integrales del período	598,3	344,7
Ganancia integral del período	1.205,1	627,4

#### IV) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 y 2018

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

Según el tipo de transporte

	Al 31.03.	
	2019	2018
Firme	3.345	3.534
Interrumpible e Intercambio y desplazamiento	2.278	1.849
<b>Total</b>	<b>5.623</b>	<b>5.383</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018

#### IV) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 y 2018 (Cont.)

	<i>Según su procedencia</i>	
	<i>Al 31.03.</i>	
	<i>2019</i>	<i>2018</i>
<i>Gasoducto Norte</i>	2.092	2.394
<i>Gasoducto Centro-Oeste</i>	3.531	2.989
<b>Total</b>	<b>5.623</b>	<b>5.383</b>

	<i>Según su destino</i>	
	<i>Al 31.03.</i>	
	<i>2019</i>	<i>2018</i>
<i>Mercado local</i>	5.294	5.374
<i>Mercado externo</i>	329	9
<b>Total</b>	<b>5.623</b>	<b>5.383</b>

#### V) ÍNDICES COMPARATIVOS AL 31 DE MARZO DE 2019 y 2018

	<i>Al 31.03.</i>	
	<i>2019</i>	<i>2018</i>
	<i>Liquidez corriente (1)</i>	1,25
<i>Solvencia (2)</i>	1,69	1,48
<i>Inmovilización del capital (3)</i>	0,82	0,91

- (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 31 de marzo de 2019 y con la información adicional requerida por el Título IV, Capítulo III, Artículo 12 de las normas de la CNV al 31 de marzo de 2019, 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 mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Transportadora de Gas del Norte S.A.

### RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018

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

##### Perspectivas del negocio para el presente 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 los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2018 una utilidad que le permitió distribuir dividendos en abril de 2018 y abril de 2019, respectivamente. 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 (“RTI”) llevada a cabo por el Ente Nacional Regulador del Gas (“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.

De hecho, en oportunidad del ajuste semestral aplicable a partir del 1° de octubre de 2018, el ENARGAS resolvió aplicar como índice de actualización el promedio simple entre el Índice de Precios Internos al por Mayor (“IPIM”) – Nivel General – publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, el Índice de Costo de la Construcción (febrero de 2018– agosto de 2018), y el Índice de Variación Salarial (diciembre de 2018 – junio de 2018), que redundó en un ajuste menor (19,7%) al que hubiera correspondido aplicando el IPIM (30,7%).

A la fecha, la Sociedad no pudo verificar que el ENARGAS haya analizado y concluido razonablemente que la fórmula polinómica empleada para dicho ajuste semestral mantenga la sustentabilidad económico – financiera de la prestación y la calidad del servicio prestado por TGN, tal como es requerido por el numeral 7.1 del Acuerdo Integral de la Licencia. Asumiendo que la intención del regulador hubiera sido la de morigerar el impacto en las tarifas sobre usuarios aplicando a tal efecto un control de precios, la Sociedad solicitó al ENARGAS discutir los términos de una compensación equivalente (incluyendo la revisión del alcance físico del Plan de Inversiones Obligatorias) en los términos del numeral 9.8 de las Reglas Básicas de la Licencia.

En marzo de 2019 el ENARGAS publicó los cuadros tarifarios de transporte que la Sociedad aplicará durante el semestre “abril de 2019 – septiembre de 2019”. En esta oportunidad, el ENARGAS retomó el ajuste por IPIM, aplicando la variación que observó este índice entre el 31 de agosto de 2018 y el 28 de febrero de 2019 y que redundó en un aumento promedio del 26%. Asimismo, estableció una nueva zona tarifaria “Gran Buenos Aires – Gran Buenos Aires”, y dispuso que, hasta la realización de la próxima revisión quinquenal, a dicha zona se le aplique la tarifa de la zona “Neuquén – Neuquén”.

En abril de 2019 el gobierno nacional anunció que con posterioridad a la entrada en vigencia de los cuadros tarifarios aplicables a partir del 1° de abril de 2019, las tarifas del servicio público de gas natural no registrarán variantes hasta fin del corriente año.

La Sociedad estima que las tarifas resultantes de la RTI se mantendrán en valores constantes a lo largo del tiempo para poder hacer frente a los gastos e inversiones que demandarán 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 y no se anticipan resultados de la próxima revisión tarifaria quinquenal.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de mayo de 2019

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Ezequiel Luis Mirazón  
Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 238 F° 126

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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 (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 N° 24.076 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 Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”), constituyen el marco regulatorio en el cual la Sociedad lleva a cabo sus actividades. La Licencia, concedida por un plazo inicial de 35 años, que expira en diciembre de 2027, con opción a diez años adicionales, puede ser revocada por el Poder Ejecutivo Nacional 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 31 de marzo de 2019.

#### 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 1.3.3; 2.3; 15 y 19 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019.

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

	31.03.2019		
	Créditos <sup>(1)</sup>	Préstamos <sup>(2)</sup>	Otros pasivos <sup>(3)</sup>
De plazo vencido			
Del 01.04.2008 al 31.03.2009	460.631	-	108
Del 01.04.2009 al 31.03.2010	928.538	-	646
Del 01.04.2010 al 31.03.2011	1.321.330	-	69
Del 01.04.2011 al 31.03.2012	1.690.705	-	176
Del 01.04.2012 al 31.03.2013	898.638	-	23.902
Del 01.04.2013 al 31.03.2014	923.558	-	61.528
Del 01.04.2014 al 31.03.2015	924.169	-	27.240
Del 01.04.2015 al 31.03.2016	973.717	-	24.259
Del 01.04.2016 al 31.03.2017	140.635	-	25.135
Del 01.04.2017 al 31.03.2018	44.584	-	25.567
Del 01.04.2018 al 30.06.2018	2.803	-	3.141
Del 01.07.2018 al 30.09.2018	165.901	-	4.245
Del 01.10.2018 al 31.12.2018	43.711	-	34.213
Del 01.01.2019 al 31.03.2019	256.414	-	205.372

(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 excepto el rubro préstamos, contingencias y el pasivo por impuesto diferido.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	31.03.2019		
	Créditos <sup>(1)</sup>	Préstamos <sup>(2)</sup>	Otros pasivos <sup>(3)</sup>
Sin plazo establecido a la vista	224.660	-	334.436
A vencer			
Al 30.06.2019	1.270.111	2.644.264	774.596
Al 30.09.2019	-	-	747.681
Al 31.12.2019	-	2.384.250	7.575
Al 31.12.2020	-	-	37.874
Al 31.12.2021	-	4.769.764	30.299
Al 31.12.2022	-	-	30.299
Al 31.12.2023	-	-	30.299
Al 31.12.2024	-	-	30.299
Al 31.12.2025	-	-	30.299
Al 31.12.2026	-	-	30.299
Al 31.12.2027	-	-	22.718
<b>Total al 31.03.2019</b>	<b>10.270.105</b>	<b>9.798.278</b>	<b>2.542.275</b>

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

	31.03.2019		
	Créditos <sup>(1)</sup>	Préstamos <sup>(2)</sup>	Otros pasivos <sup>(3)</sup>
En moneda nacional	1.970.936	56	1.979.972
En moneda extranjera	8.299.169	9.798.222	562.303
En especie	-	-	-
<b>Total al 31.03.2019</b>	<b>10.270.105</b>	<b>9.798.278</b>	<b>2.542.275</b>
Saldos sujetos a cláusula de ajuste	-	-	-
Saldos no sujetos a cláusula de ajuste	10.270.105	9.798.278	2.542.275
<b>Total al 31.03.2019</b>	<b>10.270.105</b>	<b>9.798.278</b>	<b>2.542.275</b>
Saldos que devengan intereses	487	9.538.264	36.225
Saldos que no devengan intereses	10.269.618	260.014	2.506.050
<b>Total al 31.03.2019</b>	<b>10.270.105</b>	<b>9.798.278</b>	<b>2.542.275</b>

(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 excepto el rubro préstamos, 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 31 de marzo de 2019.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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

	Comgas Andina S.A.		Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	
	Créditos	Otros pasivos	Créditos	Otros pasivos
Sin plazo establecido a la vista	-	-	145	-
A vencer				
Del 01.04.2019 al 30.06.2019	2.696	-	1.254	-
<b>Total al 31.03.2019</b>	<b>2.696</b>	<b>-</b>	<b>1.399</b>	<b>-</b>
En moneda nacional	-	-	-	-
En moneda extranjera	2.696	-	1.399	-
En especie	-	-	-	-
<b>Total al 31.03.2019</b>	<b>2.696</b>	<b>-</b>	<b>1.399</b>	<b>-</b>
Saldos sujetos a cláusula de ajuste	-	-	-	-
Saldos no sujetos a cláusula de ajuste	2.696	-	1.399	-
<b>Total al 31.03.2019</b>	<b>2.696</b>	<b>-</b>	<b>1.399</b>	<b>-</b>
Saldos que devengan intereses	-	-	-	-
Saldos que no devengan intereses	2.696	-	1.399	-
<b>Total al 31.03.2019</b>	<b>2.696</b>	<b>-</b>	<b>1.399</b>	<b>-</b>

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

No existen.

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

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

El inventario físico de materiales y repuestos se realiza anualmente sobre el 100% del stock. Los bienes con baja rotación y los obsoletos totalizan \$ 404,3 millones y se encuentran totalmente provisionados. (Ver nota 10 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2019).

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)**

#### **iii. Valores corrientes:**

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

En el rubro “Inversiones a valor razonable” se exponen los únicos activos que la Sociedad valúa utilizando valores corrientes. (Ver nota 8 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2019).

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

Ver Nota 2.6 a los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018.

##### **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 2.6, de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

---

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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 (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.	US\$ 90.000	35.852.269
	Responsabilidad civil.	US\$ 220.000	
	Terrorismo.	US\$ 35.000	
• Maquinarias.	Rotura de maquinarias.	US\$ 10.000	1.513.344
• Automotores: - Flota de funcionarios.	Responsabilidad civil limitada.	\$ 6.000	5.676
	Daño total por accidente.	\$ 9.720	
	Daños totales o parciales por incendio, robo y hurto.	\$ 9.720	
- Flota operativa (autos y pick ups).	Responsabilidad civil limitada.	\$ 6.000	68.536
- Camiones y acoplados.	Responsabilidad civil limitada	\$ 18.000	
• Bienes muebles de Sede central y equipos y elementos de sistemas.	Incendio contenido.	US\$ 9.000	86.166
	Robo.	US\$ 10	
• Obras en curso.	Todo riesgo, construcción y montaje	US\$ 5.000	2.975.357

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

#### vii. Contingencias positivas y negativas:

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

Las provisiones deducidas del activo y las incluidas en el pasivo totalizan 5.373.087. En los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2019, 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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Ezequiel Luis Mirazón  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 238 F° 126

Juan José Valdez Follino  
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 31 de marzo de 2019, el estado de resultado integral intermedio condensado, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 y a sus períodos intermedios son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### **Responsabilidad de la Dirección**

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

### **Alcance de nuestra revisión**

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



## Conclusión

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

## 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 requerida por el artículo 12°, 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 31 de marzo de 2019, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Transportadora de Gas del Norte S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$20.0970.707, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de mayo de 2019.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Ezequiel Luis Mirazón  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 238 F° 126

## **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 31 de marzo de 2019, el Estado de Resultado Integral Intermedio Condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, y de Cambios en el Patrimonio y de Flujo de Efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 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.) Ezequiel Luis Mirazón, Socio de la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L., de fecha 8 de mayo de 2019, 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 relacionados 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 31 de marzo de 2019, 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 mayo de 2019.

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Juan José Valdez Follino  
Síndico Titular