



**Estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2020  
presentados en miles de pesos y en forma comparativa**



## ÍNDICE

Información general de la Sociedad  
Estado de situación financiera intermedio condensado  
Estado de resultado integral intermedio condensado  
Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado  
Estado de flujo de efectivo intermedio condensado

Notas a los estados financieros intermedios condensados:

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora



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 2020, 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	
	31.03.20	31.12.19
	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  
21 de mayo de 2020

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



**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO AL 31 DE MARZO DE 2020  
COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (en miles de pesos)**

	<b>Nota</b>	<u>31.03.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
<b>ACTIVO</b>			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo, neto	<b>5</b>	52.342.104	52.878.425
Inversiones en sociedades afiliadas, neto	<b>6</b>	70.901	65.100
Materiales y repuestos, neto	<b>10</b>	953.624	909.949
Otras cuentas por cobrar	<b>11</b>	8.705	8.306
Cuentas por cobrar comerciales, neto	<b>12</b>	5.488.263	5.494.798
Inversiones a costo amortizado	<b>8</b>	9.262	11.869
Total del activo no corriente		<u>58.872.859</u>	<u>59.368.447</u>
Activo corriente			
Materiales y repuestos		164.525	183.431
Instrumentos financieros derivados	<b>8</b>	-	86.136
Otras cuentas por cobrar, neto	<b>11</b>	728.335	465.788
Cuentas por cobrar comerciales, neto	<b>12</b>	3.185.200	3.186.322
Inversiones a costo amortizado	<b>8</b>	1.085.901	1.696.863
Inversiones a valor razonable	<b>8</b>	186.018	247.579
Efectivo y equivalentes de efectivo	<b>13</b>	3.557.679	2.289.409
Total del activo corriente		<u>8.907.658</u>	<u>8.155.528</u>
Total del activo		<u>67.780.517</u>	<u>67.523.975</u>

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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



**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO AL 31 DE MARZO DE 2020  
COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (en miles de pesos)**

	<b>Nota</b>	<u>31.03.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	<b>14</b>	439.374	439.374
Ajuste integral del capital social		14.723.423	14.723.423
Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo		18.234.630	18.734.290
Reserva legal		3.032.561	3.032.561
Reserva facultativa para capital de trabajo y resguardo de liquidez		1.408.987	1.408.987
Reserva voluntaria para futuros dividendos		251.105	251.105
Otras reservas		(9.620)	(5.760)
Resultados no asignados		8.999.644	7.698.831
<b>Total del patrimonio</b>		<u>47.080.104</u>	<u>46.282.811</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	<b>7</b>	9.290.912	9.630.861
Deuda por arrendamiento	<b>18</b>	10.227	11.055
Otras deudas	<b>17</b>	50.904	50.705
Cuentas por pagar comerciales	<b>19</b>	257.692	288.080
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<u>9.609.735</u>	<u>9.980.701</u>
<b>Pasivo corriente</b>			
Contingencias	<b>20</b>	155.750	167.246
Préstamos	<b>15</b>	7.265.309	7.804.449
Deuda por arrendamiento	<b>18</b>	6.786	6.495
Remuneraciones y cargas sociales		388.388	414.983
Impuesto a las ganancias	<b>7</b>	1.933.330	1.464.223
Cargas fiscales	<b>16</b>	194.315	207.531
Otras deudas	<b>17</b>	113.247	104.716
Cuentas por pagar comerciales	<b>19</b>	1.033.553	1.090.820
<b>Total del pasivo corriente</b>		<u>11.090.678</u>	<u>11.260.463</u>
<b>Total del pasivo</b>		<u>20.700.413</u>	<u>21.241.164</u>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>		<u>67.780.517</u>	<u>67.523.975</u>

Las notas 1 a 27 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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



**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019 (en miles de pesos)**

	Nota	31.03.2020	31.03.2019
Ventas	21	4.300.547	4.504.499
Costos de explotación	22	(2.335.855)	(2.806.451)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>1.964.692</b>	<b>1.698.048</b>
Gastos de comercialización	22	(300.817)	(203.581)
Gastos de administración	22	(321.793)	(330.128)
<b>Ganancia antes de otros ingresos y egresos netos</b>		<b>1.342.082</b>	<b>1.164.339</b>
Otros ingresos y egresos netos	23	(5.423)	6.415
<b>Ganancia antes de resultados financieros</b>		<b>1.336.659</b>	<b>1.170.754</b>
Resultados financieros netos			
Otros resultados financieros netos	24	(11.123)	108.421
Ingresos financieros	24	18.375	69.613
Costos financieros	24	(125.353)	(198.692)
Resultado por posición monetaria	24	(130.686)	99.221
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>(248.787)</b>	<b>78.563</b>
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	6	9.661	4.908
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>1.097.533</b>	<b>1.254.225</b>
Impuesto a las ganancias			
Corriente	7	(636.329)	(542.824)
Diferido	7	339.949	188.817
<b>Subtotal del impuesto a las ganancias</b>		<b>(296.380)</b>	<b>(354.007)</b>
<b>Ganancia del período</b>		<b>801.153</b>	<b>900.218</b>
<b>Ítems que serán reclasificados en resultados</b>			
Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas	6	(3.860)	147
<b>Otros resultados integrales del período <sup>(1)</sup></b>		<b>(3.860)</b>	<b>147</b>
<b>Ganancia integral del período</b>		<b>797.293</b>	<b>900.365</b>
Resultado neto por acción básico y diluido	25	1,8234	2,0489

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

Las notas 1 a 27 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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



**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019 (en miles de pesos)**

RUBRO	Capital social	Ajuste integral del capital social	Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo	Reserva legal	Reserva facultativa para capital de trabajo y resguardo de liquidez	Reserva voluntaria para futuros dividendos	Otras reservas	Resultados no asignados	Total del patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>439.374</b>	<b>14.723.423</b>	<b>23.912.953</b>	<b>215.155</b>	-	-	<b>(2.292)</b>	<b>8.930.379</b>	<b>48.218.992</b>
Ganancia del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019	-	-	-	-	-	-	-	900.218	900.218
Otros resultados integrales	-	-	(887.491)	-	-	-	147	887.491	147
<b>Saldos al 31 de marzo de 2019</b>	<b>439.374</b>	<b>14.723.423</b>	<b>23.025.462</b>	<b>215.155</b>	-	-	<b>(2.145)</b>	<b>10.718.088</b>	<b>49.119.357</b>
Resolución de la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 10 de abril de 2019:									
Reintegro de la Reserva legal	-	-	-	2.817.406	-	-	-	(2.817.406)	-
Constitución de la Reserva voluntaria para futuros dividendos	-	-	-	-	-	1.007.504	-	(1.007.504)	-
Constitución de la Reserva facultativa para capital de trabajo y resguardo de liquidez	-	-	-	-	1.408.987	-	-	(1.408.987)	-
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(3.411.535)	(3.411.535)
Absorción de Otras reservas	-	-	-	-	-	-	2.292	(2.292)	-
Distribución de la Reserva voluntaria para futuros dividendos	-	-	-	-	-	(756.399)	-	-	(756.399)
Ganancia del período complementario de nueve meses hasta el 31 de diciembre de 2019	-	-	-	-	-	-	-	3.686.716	3.686.716
Otros resultados integrales	-	-	(4.291.172)	-	-	-	(5.907)	1.941.751	(2.355.328)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>439.374</b>	<b>14.723.423</b>	<b>18.734.290</b>	<b>3.032.561</b>	<b>1.408.987</b>	<b>251.105</b>	<b>(5.760)</b>	<b>7.698.831</b>	<b>46.282.811</b>
Ganancia del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020	-	-	-	-	-	-	-	801.153	801.153
Otros resultados integrales	-	-	(499.660)	-	-	-	(3.860)	499.660	(3.860)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2020</b>	<b>439.374</b>	<b>14.723.423</b>	<b>18.234.630</b>	<b>3.032.561</b>	<b>1.408.987</b>	<b>251.105</b>	<b>(9.620)</b>	<b>8.999.644</b>	<b>47.080.104</b>

Las notas 1 a 27 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

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



**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019 (en miles pesos)**

	<b>Nota</b>	<u>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
Ganancia del período		801.153	900.218
<b>Ajustes para arribar al efectivo generado por las operaciones:</b>			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	5	1.428.929	1.916.220
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja	5	78	7.026
Impuesto a las ganancias	7	296.380	354.007
Devengamiento de intereses generados por pasivos	24	160.488	266.115
Devengamiento de intereses generados por activos	24	(18.375)	(69.613)
Aumentos de provisiones (netos de recuperos)		128.203	38.789
Resultados de instrumentos financieros derivados	24	61.193	-
Diferencias de cambio y otros resultados financieros netos		(267.777)	(355.946)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	6	(9.661)	(4.908)
<b>Cambios netos en activos y pasivos operativos:</b>			
Disminución de cuentas por cobrar comerciales		295.176	771.674
(Aumento) disminución de otras cuentas por cobrar		(249.978)	55.592
Aumento de materiales y repuestos		(49.566)	(60.699)
Disminución de cuentas por pagar comerciales		(116.267)	(80.537)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(26.595)	(93.948)
Disminución de cargas fiscales		(114.088)	(372.143)
Aumento de instrumentos financieros derivados		24.943	-
Aumento (disminución) de otras deudas		7.675	(4.805)
Disminución de contingencias		(11.496)	(54.925)
Pago de impuesto a las ganancias		(66.350)	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>		<b>2.274.065</b>	<b>3.212.117</b>
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	5	(890.534)	(870.942)
Suscripciones, netas de recupero de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)		952.397	(1.069.033)
Cobro de capital de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable		2.094	3.107
Cobro de intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable		2.242	4.325
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión</b>		<b>66.199</b>	<b>(1.932.543)</b>
Pago del Préstamo con el Banco Macro	15.1	(632.547)	-
Pago de arrendamientos		(2.839)	3.058
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación</b>		<b>(635.386)</b>	<b>3.058</b>
<b>Aumento neto del efectivo y equivalentes del efectivo</b>		<b>1.704.878</b>	<b>1.282.632</b>
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio		2.289.409	3.883.830
Resultados financieros generados por el efectivo		(436.608)	20.469
<b>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</b>	<b>13</b>	<b>3.557.679</b>	<b>5.186.931</b>
<b>Transacciones que no afectan el efectivo:</b>			
Derecho de uso - propiedad, planta y equipo a través de arrendamientos	5	(2.152)	(29.750)

Las notas 1 a 27 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 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 – Efectos de la emergencia económica sobre la Licencia

La Licencia fue sometida a renegociación en virtud de la Ley de Emergencia Pública N° 25.561 sancionada en enero de 2002 (“LEP”), que además 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. En dicho marco legal, y tras más de trece años de congelamiento tarifario, en marzo de 2017 la Sociedad celebró con el PEN un Acuerdo de Readecuación de su Licencia (el “Acuerdo Integral”) que fue ratificado y entró en vigencia con el dictado del Decreto 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, que entró en vigencia en marzo de 2018 para el período 2017 – 2021. Ver Nota 1.3.3 de los presentes estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2020.

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

1.2 – Efectos de la emergencia económica sobre la Licencia (Cont.)

En diciembre de 2019 se sancionó la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Marco de la Emergencia Pública N° 27.541 (“Ley de Solidaridad”) que facultó al PEN a mantener las tarifas de gas natural que estén bajo jurisdicción federal y a iniciar un proceso de renegociación de la revisión tarifaria integral vigente o iniciar una revisión de carácter extraordinario en los términos de la Ley del Gas, por un plazo máximo de hasta 180 días, propendiendo a una reducción de la carga tarifaria real sobre los hogares, comercios e industrias para el año 2020. Asimismo, se facultó al PEN a intervenir administrativamente el ENARGAS por el término de un año. Efectivamente, el 16 de marzo de 2020 el PEN dispuso la intervención del ENARGAS hasta el 31 de diciembre de 2020, encomendando al interventor la ejecución de una auditoría legal, técnica y económica de todos los aspectos regulados en la Ley de Solidaridad en materia energética, con el cargo de elevar un informe al PEN.

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. 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.

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 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 de 2017

Entre abril de 2014 y diciembre de 2017 TGN recibió sucesivos aumentos transitorios de tarifas, hasta que en marzo de 2018 el ENARGAS aprobó los cuadros tarifarios de la Revisión Tarifaria Integral (“RTI”) llevada a cabo por dicho organismo a partir de marzo de 2016. Asimismo, la RTI establece que 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 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.

En junio de 2019, la Secretaría de Gobierno de Energía (“la Secretaría de Energía”), mediante su Resolución 336/2019 estableció en beneficio de los usuarios residenciales de gas natural y de propano indiluido por redes, con carácter excepcional, un diferimiento de pago del 22% en las facturas que fueran emitidas a partir del 1° de julio de 2019 y hasta el 31 de octubre de 2019. Este diferimiento ha sido facturado en cinco períodos mensuales, iguales y consecutivos, desde el 1° de diciembre de 2019. El costo financiero del diferimiento será asumido por el Estado Nacional en carácter de subsidio, mediante el pago de intereses a distribuidoras, sub distribuidoras, transportistas y productores, reconociendo a ese efecto la tasa para plazos fijos por montos de \$ 20 millones o superiores, a plazos de 30 o 35 días, publicada por el Banco Central de la República Argentina (“BCRA”). El 23 de agosto de 2019, la Secretaría de Energía, mediante la Resolución 488/2019, fijó el procedimiento mediante el cual las distribuidoras trasladan parte del diferimiento de pago a las transportistas y la metodología de cálculo y pago de los intereses correspondientes. Conforme a esta resolución, las distribuidoras deben informar con carácter de declaración jurada los montos a diferir a las transportistas y al ENARGAS y, a su vez, el ENARGAS, debe remitir la información compilada a la Secretaría de Energía, siendo esta última la que debe calcular y emitir las órdenes de pago de los intereses a las licenciatarias en un plazo previsto de 30 días hábiles de finalizado el mes de diferimiento correspondiente. A la fecha, el monto diferido por las distribuidoras en sus pagos a TGN conforme con las respectivas declaraciones juradas asciende a \$ 60,2 millones. El proceso de información y cálculo de intereses se encuentra demorado, no habiéndose emitido a la fecha órdenes de pago de intereses.

En septiembre de 2019, la Secretaría de Energía dictó la Resolución 521/2019 (modificada por la Resolución 751/2019) difiriendo el ajuste semestral de tarifas que hubiera debido aplicarse a partir del 1° de octubre de 2019, hasta el 1° de febrero de 2020, y dispuso asimismo compensar a las licenciatarias con la revisión del PIO en la exacta incidencia de los menores ingresos derivados de la medida. Por consiguiente, entre octubre y diciembre de 2019, la Sociedad presentó al ENARGAS propuestas de readecuación del PIO por un monto de \$ 459,2 millones (expresados en moneda de diciembre de 2016).

Sin embargo, tras la sanción de la Ley de Solidaridad, el nuevo gobierno que asumió en diciembre de 2019 anunció su intención de suspender los ajustes de tarifas de servicios públicos de transporte y distribución de gas natural y de electricidad bajo jurisdicción federal por 180 días, para iniciar un proceso de renegociación de la RTI vigente desde 2017, o iniciar una revisión tarifaria de carácter extraordinario.

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

1.4 – Contexto económico actual

Adicionalmente a la cuestión tarifaria mencionada en notas anteriores, es destacable mencionar que la Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad. En el mercado local, particularmente, el valor de las acciones de las principales empresas cotizantes, los bonos soberanos y el peso argentino, han experimentado una fuerte caída. Ver Nota 1.4 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, en la cual se detallan las medidas económicas que fueron adoptadas oportunamente por la nueva administración nacional que asumió en diciembre de 2019.

Cabe mencionar también sobre el surgimiento y la diseminación de un virus denominado Coronavirus (o “Covid-19”) hacia fines del año 2019, el cual ha generado diversas consecuencias en los negocios y actividades económicas a nivel global. Dada la magnitud de la propagación del virus, en marzo de 2020 varios gobiernos de todo el mundo implementaron medidas drásticas para contener la propagación, incluidas, entre otras, el cierre de fronteras, la prohibición de viajar hacia y desde ciertas partes del mundo por un período de tiempo y finalmente el aislamiento obligatorio de parte de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales. Con fecha 11 de marzo la Organización Mundial de la Salud (“OMS”) declaró al Covid -19 pandemia a nivel global. En Argentina concretamente, el Gobierno Nacional dictó el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 260/20 el cual dispuso ampliar la emergencia pública en materia sanitaria en virtud de la pandemia declarada por la OMS por el Covid-19, y por el término de un año. Se implementaron así una serie de medidas tendientes a disminuir la circulación de la población, disponiendo el aislamiento social preventivo y obligatorio desde el 20 de marzo hasta el 24 de mayo de 2020, permitiendo la circulación sólo de aquellas personas vinculadas a la prestación y/o producción de servicios y productos esenciales y otras actividades permitidas. Dicho aislamiento será prorrogable por el tiempo que se considere necesario en atención a la situación epidemiológica. El alcance final del brote de Coronavirus y su impacto en la economía global y del país es desconocido, pudiendo los gobiernos tomar medidas más estrictas, las cuales no son predecibles en esta instancia. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, no puede cuantificarse razonablemente en qué medida el Coronavirus afectará a futuro el negocio de la Sociedad y los resultados de sus operaciones, de extenderse de manera prolongada esta situación.

Por último debe mencionarse que durante el mes de abril de 2020, el Gobierno Nacional anunció el lanzamiento de una oferta de canje de la deuda pública sujeta a legislación extranjera por un monto de 66.238 millones de US\$ que, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, no ha sido aceptada por las mayorías requeridas para extenderla a todos los tenedores y, dispuso, asimismo, postergar los vencimientos de la deuda pública sujeta a legislación local por un monto de 49.752 millones de US\$ hasta el 31 de diciembre de 2020 o, hasta la fecha anterior que determine el Ministerio de Economía. Por otra parte, y a fin de mitigar los efectos económicos adversos de las medidas de aislamiento social preventivo y obligatorio, el Gobierno implementó también subsidios masivos a la población, refuerzo de la asistencia alimentaria y medidas de ayuda a las empresas (incluyendo postergación de vencimientos impositivos y créditos a tasa subsidiada), como resultado de lo cual el BCRA incrementó la emisión monetaria para financiar el mayor gasto público, lo que a su vez derivó en tensiones cambiarias e inflacionarias.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, la Sociedad no ha sufrido impactos significativos en sus resultados como consecuencia de todo lo descripto precedentemente. El Directorio de la Sociedad se encuentra monitoreando la situación y tomando todas las medidas que considera necesarias.

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros intermedios condensados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados del período. Los resultados del período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

Asimismo, los estados financieros intermedios condensados 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 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) y sus modificatorias, que adoptan 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 este período.

Estos estados financieros intermedios condensados, los cuales fueron aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 21 de mayo de 2020, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2019, los cuales han sido preparados de acuerdo a NIIF. Estos estados financieros intermedios condensados han sido preparados siguiendo las mismas políticas contables usadas en la preparación de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2019.

Los estados financieros intermedios condensados se han confeccionado sobre la base del costo histórico, en la unidad de medida aplicable al cierre del período de reporte, excepto por la revaluación de activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) al valor razonable, con la variación reconocida en el estado de resultado integral intermedio condensado.

2.1 – 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 2020 y han sido adoptadas por la Sociedad**

No existen nuevas normas contables, interpretaciones y/o modificaciones vigentes a partir del presente ejercicio que tengan un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN (Cont.)

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

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

No existen 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 2020 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 2019.

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, al 31 de marzo de 2020, 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 \$ 9,5 millones, considerando que las otras variables económico – financieras que afectan a la Sociedad se mantienen constantes. Este análisis de sensibilidad se basa en información y presunciones razonables. Aun así, los resultados reales podrían diferir considerablemente de dicho análisis.

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 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**

	31.03.20			31.12.19	
	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	64,269	12.171.125	US\$ 189.378	12.185.619
<b>Total del activo no corriente</b>			<b>12.171.125</b>		<b>12.185.619</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>Otras cuentas por cobrar</b>					
Otras cuentas por cobrar diversas	US\$ 2.822	64,269	181.367	US\$ 736	47.358
Depósitos en garantía – alquileres			-	US\$ 250	16.093
Otros créditos con sociedad controlante	US\$ 4	64,269	263	US\$ 4	273
Otros créditos con sociedades afiliadas	US\$ 2	64,269	120	US\$ 11	688
	R\$ 109	14,90	1.625	R\$ 106	1.604
			183.375		66.016
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>					
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 2.194	64,269	141.025	US\$ 188	12.108
Cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas	US\$ 62	64,269	4.012	US\$ 118	7.577
Cuentas por cobrar comerciales con sociedades afiliadas	US\$ 22	64,269	1.409	US\$ 11	716
	R\$ 59	14,90	886	R\$ 41	622
			147.332		21.023
<b>Instrumentos financieros derivados</b>					
Instrumentos financieros derivados			-	US\$ 1.339	86.136
			-		86.136
<b>Inversiones a costo amortizado</b>					
Títulos públicos en US\$ - T-BILLS	US\$ 14.997	64,269	963.851	US\$ 24.461	1.573.954
Títulos públicos en US\$ - Letes	US\$ 1.772	64,269	113.858	US\$ 1.764	113.516
			1.077.709		1.687.470
<b>Inversiones a valor razonable</b>					
Fondos comunes de inversión en US\$	US\$ 1.288	64,269	82.749	US\$ 985	63.357
Títulos públicos en US\$	US\$ 1.607	64,269	103.269	US\$ 2.863	184.222
			186.018		247.579
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>					
Plazos fijos en US\$			-	US\$ 5.522	355.322
Fondos comunes de inversión en US\$	US\$ 30.093	64,269	1.934.060	US\$ 27.601	1.776.005
Saldos en cuentas bancarias	US\$ 14.720	64,269	946.064	US\$ 501	32.226
			2.880.124		2.163.553
<b>Total del activo corriente</b>			<b>4.474.558</b>		<b>4.271.777</b>
<b>Total del activo</b>			<b>16.645.683</b>		<b>16.457.396</b>

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 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.)

	31.03.20			31.12.19	
	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 CORRIENTE</b>					
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>					
Proveedores por compras y servicios varios	US\$ 1.625	64,469	104.792	US\$ 1.201	77.565
	£ 433	84,2919	36.483	£ 188	15.955
Facturas a recibir	US\$ 5.829	64,469	375.809	US\$ 6.769	437.012
	£ 361	84,2919	30.427	£ 39	3.301
	€ 18	73,2623	1.351	€ 24	1.744
			548.862		535.577
<b>Préstamos</b>					
Préstamo sindicado	US\$ 112.695	64,469	7.265.309	US\$ 110.866	7.157.652
			7.265.309		7.157.652
<b>Total del pasivo corriente</b>			<b>7.814.171</b>		<b>7.693.229</b>
<b>Total del pasivo</b>			<b>7.814.171</b>		<b>7.693.229</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  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 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>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
Ventas	4.300,5	4.504,5
Gastos operativos	(1.529,5)	(1.423,9)
EBITDA de gestión	<u>2.771,0</u>	<u>3.080,6</u>
Adquisiciones de “Propiedad, planta y equipo”	<u>892,7</u>	<u>900,7</u>

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

	<u>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
EBITDA de gestión en millones de pesos	2.771,0	3.080,6
Depreciación de “Propiedad, planta y equipo”	(1.428,9)	(1.916,2)
Otros ingresos y egresos netos	(5,4)	6,4
Resultados financieros netos	(248,8)	78,6
Resultado por inversiones en sociedades afiliadas	9,7	4,9
Resultado antes del impuesto a las ganancias	<u>1.097,6</u>	<u>1.254,3</u>

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)**

**5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

	31.03.2020										Neto resultante		
	Valor de origen					Depreciaciones					31.03.2020	31.12.2019	31.03.2019
	Al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Transferencias	Desvalorización/ Revaluación	Al cierre del período	Al inicio del ejercicio	Del ejercicio	De las bajas	Al cierre del período			
<b>Activos esenciales:</b>													
Gasoductos y ramales	38.632.493	-	-	478.559	-	39.111.052	-	1.092.530	-	1.092.530	38.018.522	38.632.493	42.707.374
Plantas compresoras	5.380.318	-	(899)	334.260	-	5.713.679	-	221.797	(865)	220.932	5.492.747	5.380.318	6.153.509
Estaciones de medición y regulación	716.855	-	-	-	-	716.855	-	17.525	-	17.525	699.330	716.855	650.308
Sistema SCADA	651.525	-	-	-	-	651.525	-	35.163	-	35.163	616.362	651.525	815.856
Stock de gas	894.103	-	-	-	-	894.103	-	-	-	-	894.103	894.103	950.291
Terrenos	45.658	-	-	-	-	45.658	-	-	-	-	45.658	45.658	48.967
Edificios y construcciones civiles	1.000.818	-	-	-	-	1.000.818	-	10.114	-	10.114	990.704	1.000.818	1.094.645
Otras instalaciones técnicas	530.024	-	-	78.457	-	608.481	-	25.921	-	25.921	582.560	530.024	484.091
<b>Sub-total de activos esenciales</b>	<b>47.851.794</b>	-	<b>(899)</b>	<b>891.276</b>	-	<b>48.742.171</b>	-	<b>1.403.050</b>	<b>(865)</b>	<b>1.402.185</b>	<b>47.339.986</b>	<b>47.851.794</b>	<b>52.905.041</b>
<b>Otros bienes sujetos a revaluación:</b>													
Terrenos	25.898	-	-	-	-	25.898	-	-	-	-	25.898	25.898	27.369
Edificios y construcciones civiles	300.134	-	-	-	-	300.134	-	2.998	-	2.998	297.136	300.134	328.069
<b>Sub-total de otros bienes sujetos a revaluación</b>	<b>326.032</b>	-	-	-	-	<b>326.032</b>	-	<b>2.998</b>	-	<b>2.998</b>	<b>323.034</b>	<b>326.032</b>	<b>355.438</b>
<b>Total de activos revaluados</b>	<b>48.177.826</b>	-	<b>(899)</b>	<b>891.276</b>	-	<b>49.068.203</b>	-	<b>1.406.048</b>	<b>(865)</b>	<b>1.405.183</b>	<b>47.663.020</b>	<b>48.177.826</b>	<b>53.260.479</b>
<b>Activos no esenciales:</b>													
Instalaciones en edificios	76.117	-	-	-	-	76.117	35.105	742	-	35.847	40.270	41.012	43.768
Maquinarias, equipos y herramientas	383.585	3.474	(751)	-	-	386.308	325.400	3.861	(751)	328.510	57.798	58.185	41.804
Otras instalaciones técnicas	437.219	2.304	(1.774)	-	-	437.749	422.898	1.580	(1.730)	422.748	15.001	14.321	16.963
Equipos y elementos de comunicación	49.220	-	(28)	-	-	49.192	46.662	227	(28)	46.861	2.331	2.558	2.126
Vehículos	384.440	-	-	-	-	384.440	228.322	12.547	-	240.869	143.571	156.118	110.099
Muebles y útiles	197.842	129	(379)	-	-	197.592	178.931	749	(379)	179.301	18.291	18.911	28.332
Derecho de uso (Nota 18)	31.562	2.152	-	-	-	33.714	12.577	3.175	-	15.752	17.962	18.985	27.173
Obras en curso	4.390.509	884.627	-	(891.276)	-	4.383.860	-	-	-	-	4.383.860	4.390.509	4.414.146
<b>Sub-total de activos no esenciales</b>	<b>5.950.494</b>	<b>892.686</b>	<b>(2.932)</b>	<b>(891.276)</b>	-	<b>5.948.972</b>	<b>1.249.895</b>	<b>22.881</b>	<b>(2.888)</b>	<b>1.269.888</b>	<b>4.679.084</b>	<b>4.700.599</b>	<b>4.684.411</b>
<b>Saldos al 31 de marzo de 2020</b>	<b>54.128.320</b>	<b>892.686</b>	<b>(3.831)</b>	-	-	<b>55.017.175</b>	<b>1.249.895</b>	<b>1.428.929</b>	<b>(3.753)</b>	<b>2.675.071</b>	<b>52.342.104</b>	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>60.175.420</b>	<b>3.020.421</b>	<b>(73.018)</b>	-	<b>(3.007.070)</b>	<b>60.115.753</b>	<b>1.207.976</b>	<b>6.077.172</b>	<b>(47.820)</b>	<b>7.237.328</b>	-	<b>52.878.425</b>	-
<b>Saldos al 31 de marzo de 2019</b>	<b>60.175.420</b>	<b>900.692</b>	<b>(30.299)</b>	-	-	<b>61.045.813</b>	<b>1.207.976</b>	<b>1.916.220</b>	<b>(23.273)</b>	<b>3.100.923</b>	-	-	<b>57.944.890</b>

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 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 2020, la Sociedad posee compromisos de compra firmes con proveedores de elementos de Propiedad, planta y equipo por 520.980.

6 - INVERSIONES EN SOCIEDADES AFILIADAS

	<u>31.03.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Saldo al inicio del ejercicio	65.100	46.442
Resultado por inversiones en afiliadas <sup>(1)</sup>	<u>5.801</u>	<u>18.658</u>
Saldo al cierre del período	<u>70.901</u>	<u>65.100</u>

<sup>(1)</sup> Al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 incluye (3.860) y (5.760), respectivamente, imputado a “Otros resultados integrales” en el estado de resultado integral.

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 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		Actividad principal	Información sobre el emisor					
	Acciones	Valor nominal			31.03.20	31.12.19		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	68.446	62.418	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	31.03.20	115	-	139.574	139.689	49,0
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	Ordinarias	<sup>(2)</sup> 1 por acción	49	0,1	2.455	2.682	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	31.03.20	1	5.075	(66)	5.010	49,0
<b>Total</b>					<b>70.901</b>	<b>65.100</b>							

(1) Pesos chilenos

(2) Reales

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 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>31.03.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Activo por impuesto diferido:		
Activo por impuesto diferido a recuperar pasados 12 meses	197.299	244.985
Activo por impuesto diferido a recuperar dentro de 12 meses	62.703	63.790
	<u>260.002</u>	<u>308.775</u>
Pasivo por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido a recuperar pasados 12 meses	(9.011.882)	(8.751.278)
Pasivo por impuesto diferido a recuperar dentro de 12 meses	(539.032)	(1.188.358)
	<u>(9.550.914)</u>	<u>(9.939.636)</u>
Pasivo por impuesto diferido (neto)	<u>(9.290.912)</u>	<u>(9.630.861)</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	Otras deudas	Otras cuentas por cobrar	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	191.721	223.517	71.906	15.304	3.276	505.724
Imputado al estado de resultado integral	(110.535)	(50.552)	(28.673)	(6.167)	(1.022)	(196.949)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	81.186	172.965	43.233	9.137	2.254	308.775
Imputado al estado de resultado integral	(5.098)	(40.089)	(2.947)	(661)	22	(48.773)
Saldos al 31 de marzo de 2020	76.088	132.876	40.286	8.476	2.276	260.002

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 2018	(1.659.949)	(1.253.108)	(8.204.219)	(11.720)	-	(11.128.996)
Imputado al estado de resultado integral	202.483	(14.219)	1.725.437	(21.199)	(703.142)	1.189.360
Saldos al 31 de diciembre de 2019	(1.457.466)	(1.267.327)	(6.478.782)	(32.919)	(703.142)	(9.939.636)
Imputado al estado de resultado integral	(2.112)	35.391	249.933	12.448	93.062	388.722
Saldos al 31 de marzo de 2020	(1.459.578)	(1.231.936)	(6.228.849)	(20.471)	(610.080)	(9.550.914)

<sup>(1)</sup> Al 31 de marzo de 2020 se incluye neteando del saldo del revalúo de "Propiedad, planta y equipo" en el Patrimonio.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 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>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias	1.097.533	1.254.225
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Impuesto determinado aplicando la tasa impositiva vigente a la ganancia del ejercicio	<u>(329.260)</u>	<u>(376.267)</u>
Excepciones a la tasa del impuesto:		
- Ajuste por inflación de los rubros del patrimonio	(596.460)	(766.803)
- Ajuste por inflación del pasivo por impuesto diferido al inicio	159.642	178.429
- Resultado por inversiones en sociedades afiliadas	2.820	1.399
- Cambio de alícuota en impuesto a las ganancias <sup>(1)</sup>	83.821	61.061
- Ajuste por inflación impositivo – Título VI – y actualizaciones art.89 – Ley del Impuesto a las Ganancias	(134.336)	(106.769)
- Revalúo impositivo – Ley 27.430 – Capítulo X – art. 1	445.789	655.104
- Conceptos no deducibles	-	(161)
- Conceptos no gravados	71.604	-
Total del cargo a resultados por impuesto a las ganancias	<u>(296.380)</u>	<u>(354.007)</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 27.430, en función al año esperado de realización de los mismos.

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

8 - INVERSIONES

	<u>31.03.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
<b>No corriente:</b>		
<b>Activos financieros a costo amortizado:</b>		
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	9.262	11.869
<b>Total de activos financieros a costo amortizado</b>	<b>9.262</b>	<b>11.869</b>
<b>Corriente:</b>		
<b>Activos financieros a costo amortizado:</b>		
Títulos públicos en US\$ - T-BILLS	963.851	1.573.954
Títulos públicos en US\$ - Letes	113.858	113.516
Bonos en \$ -Valores representativos de deuda	8.192	9.393
<b>Total de activos financieros a costo amortizado</b>	<b>1.085.901</b>	<b>1.696.863</b>
<b>Corriente:</b>		
<b>Activos financieros a valor razonable:</b>		
Fondos comunes de inversión en US\$	82.749	63.357
Títulos públicos en US\$	103.269	184.222
<b>Total de activos financieros a valor razonable</b>	<b>186.018</b>	<b>247.579</b>

9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

**Activos financieros a valor razonable<sup>(1)</sup>:**

<b>Corriente:</b>		
Clasificados como "Inversiones a valor razonable":		
Fondos comunes de inversión en US\$	82.749	63.357
Títulos públicos en US\$	103.269	184.222
Subtotal	186.018	247.579
Clasificados como "Efectivo y equivalentes de efectivo":		
Fondos comunes de inversión en \$ (Nota 13)	651.944	107.476
Fondos comunes de inversión en US\$ (Nota 13)	1.934.060	1.776.005
Subtotal	2.586.004	1.883.481
Instrumentos financieros derivados <sup>(3)</sup>	-	86.136
Subtotal	-	86.136
<b>Total de activos financieros a valor razonable - Corrientes</b>	<b>2.772.022</b>	<b>2.217.196</b>

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA (Cont.)

	<u>31.03.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
<b>Activos financieros a costo amortizado:</b>		
<b>Corrientes:</b>		
Clasificados como “Inversiones a costo amortizado”:		
Títulos públicos en US\$ - T-BILLS	963.851	1.573.954
Títulos públicos en US\$ - Letes	113.858	113.516
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	8.192	9.393
Subtotal	<u>1.085.901</u>	<u>1.696.863</u>
Clasificados como “Efectivo y equivalentes de efectivo”:		
Caja y bancos (Nota 13)	971.675	50.606
Plazos fijos en US\$ <sup>(2)</sup> (Nota 13)	-	355.322
Subtotal	<u>971.675</u>	<u>405.928</u>
Clasificados como “Cuentas por cobrar comerciales” y “Otras cuentas por cobrar”	3.501.659	3.306.832
<b>Total de activos financieros a costo amortizado – Corrientes</b>	<b><u>5.559.235</u></b>	<b><u>5.409.623</u></b>
<b>No corrientes:</b>		
Clasificados como “Inversiones a costo amortizado”:		
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	9.262	11.869
Subtotal	<u>9.262</u>	<u>11.869</u>
Clasificados como “Cuentas por cobrar comerciales” y “Otras cuentas por cobrar”	5.496.968	5.503.104
<b>Total de activos financieros a costo amortizado – No corrientes</b>	<b><u>5.506.230</u></b>	<b><u>5.514.973</u></b>
<b>Pasivos financieros a costo amortizado:</b>		
<b>Corrientes:</b>		
Préstamos	7.265.309	7.804.449
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y deuda por arrendamiento	1.153.586	1.202.031
<b>Total de pasivos financieros a costo amortizado – Corrientes</b>	<b><u>8.418.895</u></b>	<b><u>9.006.480</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)**

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

**Pasivos financieros a costo amortizado (Cont.):**

<b>No corrientes:</b>	<u>31.03.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y deuda por arrendamiento	318.823	349.840
<b>Total de pasivos financieros a costo amortizado – No corrientes</b>	<b>318.823</b>	<b>349.840</b>

(1) Los activos financieros a valor razonable, con excepción de los instrumentos financieros derivados, 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 2020 y al 31 de diciembre de 2019.

(2) Las inversiones con vencimientos originales de tres meses o menores se clasifican dentro del estado de situación financiero 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.

(3) La totalidad de los instrumentos financieros derivados han sido valuados utilizando valores razonables de Nivel 2. El valor razonable fue determinado maximizando el uso de información de mercado disponible.

**Instrumentos financieros derivados:**

La Sociedad poseía al 31 de diciembre de 2019 posiciones compradas de forwards de tipo de cambio con vencimiento en enero de 2020 por US\$ 9,6 millones (\$ 59,41 por dólar) y en febrero de 2020 por US\$ 17 millones (\$ 61,28 por dólar). Las mismas han sido valuadas al valor de cotización vigente al cierre del ejercicio 2019 en el mercado de futuros.

**10 - MATERIALES Y REPUESTOS**

	<u>31.03.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
No corriente		
Repuestos y materiales de consumo	1.501.514	1.433.829
Previsión por baja rotación y obsolescencia	(547.890)	(523.880)
Total de materiales y repuestos no corrientes	953.624	909.949

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

Saldos al 31 de diciembre de 2018	605.762
– Recuperos netos de resultados por posición monetaria	(5.927)
Saldos al 31 de marzo de 2019	599.835
– Recuperos netos de resultados por posición monetaria	(75.955)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	523.880
– Aumentos netos de resultados por posición monetaria	24.010
Saldos al 31 de marzo de 2020	547.890

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

11 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31.03.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
No corriente		
Diversos	8.705	8.306
Total de otras cuentas por cobrar no corrientes	<u>8.705</u>	<u>8.306</u>
Corriente		
Personal clave de la Dirección de la Sociedad (Nota 26)	38.901	32.835
Gastos pagados por adelantado y anticipos otorgados	498.883	351.730
Embargos, depósitos judiciales y gastos a recuperar	50	54
Honorarios por asistencia a la sociedad controlante (Nota 26)	263	273
Otros créditos con sociedades afiliadas (Nota 26)	1.745	2.292
Otros créditos con otras partes relacionadas (Nota 26)	3.717	-
Proyectos de servicios a facturar	9.997	13.771
Depósitos en garantía - alquileres	-	16.093
Previsión para créditos incobrables	(7.587)	(7.514)
Otras cuentas por cobrar diversas	182.366	56.254
Total de otras cuentas por cobrar corrientes	<u>728.335</u>	<u>465.788</u>

12 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

No corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	12.171.125	12.185.619
Previsión por deudores morosos o en conflicto	<u>(6.682.862)</u>	<u>(6.690.821)</u>
Total de cuentas por cobrar comerciales no corrientes	<u>5.488.263</u>	<u>5.494.798</u>
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	3.302.268	3.054.925
Cuentas por cobrar comerciales con otras partes relacionadas (Nota 26)	353.522	490.865
Cuentas por cobrar comerciales con sociedades afiliadas (Nota 26)	2.295	1.338
Previsión por deudores morosos o en conflicto	<u>(472.885)</u>	<u>(360.806)</u>
Total de cuentas por cobrar comerciales corrientes	<u>3.185.200</u>	<u>3.186.322</u>

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 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 no corriente son los siguientes:

Saldos al 31 de diciembre de 2018	6.466.315
– Aumentos netos de resultados por posición monetaria	<u>190.238</u>
Saldos al 31 de marzo de 2019	<u>6.656.553</u>
– Aumentos netos de resultados por posición monetaria	<u>34.268</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>6.690.821</u>
– Recuperos, netos	<u>(7.959)</u>
Saldos al 31 de marzo de 2020	<u>6.682.862</u>

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

Saldos al 31 de diciembre de 2018	626.898
– Recuperos	(104.874)
– Resultado por posición monetaria	<u>(66.057)</u>
Saldos al 31 de marzo de 2019	<u>455.967</u>
– Aumentos	30.398
– Resultado por posición monetaria	<u>(125.559)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>360.806</u>
– Aumentos	138.184
– Resultado por posición monetaria	<u>(26.105)</u>
Saldos al 31 de marzo de 2020	<u>472.885</u>

13 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO

	<u>31.03.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Caja y bancos <sup>(1)</sup>	971.675	50.606
Fondos comunes de inversión en \$	651.944	107.476
Fondos comunes de inversión en US\$	1.934.060	1.776.005
Plazos fijos en US\$	-	<u>355.322</u>
Total	<u>3.557.679</u>	<u>2.289.409</u>

<sup>(1)</sup> Incluye al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, 946.064 y 32.226, respectivamente, nominados en moneda extranjera. Ver Nota 3 de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

14 - CAPITAL SOCIAL

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

15 - PRÉSTAMOS

En la Nota 16 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, se presenta información sobre los términos y condiciones relativos al endeudamiento financiero de TGN.

Con relación al Préstamo Sindicado durante el período y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, se han pagado US\$ 55 millones y US\$ 3,3 millones en concepto de capital e intereses, respectivamente.

Adicionalmente, durante el mes de abril del corriente, la Sociedad tomó financiamiento en pesos a corto plazo, principalmente mediante descubiertos en cuentas bancarias por un total de \$ 3.970 millones y a un plazo promedio de 61 días. La tasa promedio, a su vez, fue del 30%.

Por último, el 15 de mayo del corriente, la Sociedad tomó un préstamo por \$ 1.000 millones a un plazo de dieciocho meses con el Banco Santander, a una tasa de “Badlar más 10,5%”.

15.1 – Evolución de Préstamos

	<u>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
Saldo de Préstamos al inicio del ejercicio	7.804.449	13.896.528
Devengamiento de intereses del Préstamo Sindicado	115.672	226.691
Diferencia de cambio del Préstamo Sindicado	522.805	1.904.789
Pago del préstamo con el Banco Macro	(632.547)	-
Resultado por posición monetaria	(545.070)	(1.491.590)
Saldo de Préstamos al cierre del período	<u>7.265.309</u>	<u>14.536.418</u>

16 – CARGAS FISCALES

	<u>31.03.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Impuesto al valor agregado	93.267	98.962
Impuesto sobre los ingresos brutos	8.643	1.765
Retenciones y percepciones impositivas efectuadas a terceros	92.405	106.804
Total de cargas fiscales	<u>194.315</u>	<u>207.531</u>

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

17 - OTRAS DEUDAS

	<u>31.03.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
No corriente		
Provisión para servidumbres	50.904	50.705
Total de otras deudas no corrientes	<u>50.904</u>	<u>50.705</u>
Corriente		
Provisión para servidumbres	19.541	19.141
Personal clave de la Dirección de la Sociedad (Nota 26)	38.942	32.879
Pasivos contractuales	24.329	22.227
Tasas diversas a pagar	24.402	23.966
Deudas diversas y garantías de clientes	6.033	6.503
Total de otras deudas corrientes	<u>113.247</u>	<u>104.716</u>

Evolución de pasivos contractuales:

	<u>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
Saldo de pasivos contractuales al inicio del ejercicio	22.227	563
Anticipos recibidos de clientes	40.293	-
Consumos	(9.646)	-
Resultado por posición monetaria	(28.545)	(60)
Saldo de pasivos contractuales al cierre del período	<u>24.329</u>	<u>503</u>

18 - ARRENDAMIENTOS

(i) Montos reconocidos en el estado de situación financiera intermedio condensado

	<u>31.03.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
<b>Derecho de uso</b>		
Edificios - Oficinas	17.962	18.985
<b>Deuda por arrendamiento</b>		
Corriente	6.786	6.495
No corriente	10.227	11.055

(ii) Montos reconocidos en el estado de resultados intermedio condensado

	<u>31.03.2020</u>
- Depreciación de derecho de uso	(3.175)
- Intereses y diferencias de cambio	(1.525)

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

19 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	<u>31.03.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
No corriente		
AES Argentina Generación S.A.	257.692	288.080
Total de cuentas por pagar comerciales no corrientes	<u>257.692</u>	<u>288.080</u>
Corriente		
Proveedores por compras y servicios varios	366.450	108.742
AES Argentina Generación S.A.	41.358	44.584
Facturas a recibir	625.745	937.494
Total de cuentas por pagar comerciales corrientes	<u>1.033.553</u>	<u>1.090.820</u>

20 - CONTINGENCIAS

	<u>Corriente</u>
Provisiones para juicios laborales, civiles y contenciosos	
Saldos al 31 de diciembre de 2018	275.275
– Aumentos netos de recuperos	4.213
– Disminuciones (pagos / consumos)	(3.639)
– Resultado por posición monetaria	<u>(28.040)</u>
Saldos al 31 de marzo de 2019	<u>247.809</u>
– Aumentos netos de recuperos	(3.631)
– Disminuciones (pagos / consumos)	(42.086)
– Resultado por posición monetaria	<u>(34.846)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>167.246</u>
– Recuperos netos	3.457
– Disminuciones (pagos / consumos)	(2.852)
– Resultado por posición monetaria	<u>(12.101)</u>
Saldos al 31 de marzo de 2020	<u>155.750</u>

21 – VENTAS

	<u>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
Servicio de transporte de gas	4.077.906	4.333.507
Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios	222.641	170.992
Total de ventas	<u>4.300.547</u>	<u>4.504.499</u>

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

22 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	Costos de explotación		Gastos de comercialización		Gastos de administración		Total al 31.03.2020	Total al 31.03.2019
	2020	2019	2020	2019	2020	2019		
Honorarios a Directores	-	-	-	-	6.786	7.631	<b>6.786</b>	<b>7.631</b>
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	-	-	-	-	1.903	2.056	<b>1.903</b>	<b>2.056</b>
Honorarios por servicios profesionales	17.810	19.502	14	301	22.645	39.178	<b>40.469</b>	<b>58.981</b>
Remuneraciones y otros beneficios al personal	259.684	233.984	5.766	6.367	108.395	87.327	<b>373.845</b>	<b>327.678</b>
Cargas sociales	48.695	44.445	1.126	1.251	20.172	16.549	<b>69.993</b>	<b>62.245</b>
Consumo de materiales y repuestos	110.913	143.839	-	33	4.595	380	<b>115.508</b>	<b>144.252</b>
Servicios y suministros de terceros	27.600	25.783	103	-	1.243	1.770	<b>28.946</b>	<b>27.553</b>
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo	344.228	377.349	1.677	844	5.797	9.898	<b>351.702</b>	<b>388.091</b>
Viajes y estadías	32.699	38.272	266	516	5.805	4.621	<b>38.770</b>	<b>43.409</b>
Transportes y fletes	4.631	7.680	-	-	47	4	<b>4.678</b>	<b>7.684</b>
Gastos de correos y telecomunicaciones	2.343	1.516	160	93	1.943	1.126	<b>4.446</b>	<b>2.735</b>
Seguros	39.919	30.337	4	3	2.162	2.084	<b>42.085</b>	<b>32.424</b>
Elementos de oficina	4.657	5.053	274	163	3.773	5.385	<b>8.704</b>	<b>10.601</b>
Alquileres	8.190	4.492	88	136	3.238	1.498	<b>11.516</b>	<b>6.126</b>
Servidumbres	9.855	12.100	-	-	-	-	<b>9.855</b>	<b>12.100</b>
Impuestos, tasas y contribuciones	1.903	1.442	151.630	157.110	92.479	105.488	<b>246.012</b>	<b>264.040</b>
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.393.539	1.858.809	894	19.137	34.496	38.274	<b>1.428.929</b>	<b>1.916.220</b>
Deudores incobrables	-	-	138.800	17.613	-	-	<b>138.800</b>	<b>17.613</b>
Juicios	-	-	-	-	3.457	4.213	<b>3.457</b>	<b>4.213</b>
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	24.010	(5.927)	-	-	-	-	<b>24.010</b>	<b>(5.927)</b>
Diversos	5.179	7.775	15	14	2.857	2.646	<b>8.051</b>	<b>10.435</b>
<b>Saldos al 31 de marzo de 2020</b>	<b>2.335.855</b>	-	<b>300.817</b>	-	<b>321.793</b>	-	<b>2.958.465</b>	-
<b>Saldos al 31 de marzo de 2019</b>	-	<b>2.806.451</b>	-	<b>203.581</b>	-	<b>330.128</b>	-	<b>3.340.160</b>

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

23 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETOS

	<u>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
Ingresos por indemnizaciones comerciales	-	361
Resultado neto por bajas de propiedad, planta y equipo	5.676	(5.817)
Ingresos netos por ventas diversas, recupero de siniestros y otros	(11.099)	11.871
Total de otros ingresos y egresos netos	<u>(5.423)</u>	<u>6.415</u>

24 – RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

Otros resultados financieros netos		
Ingresos netos por variación cambiaria	162.641	75.444
Resultados por cambios en los valores razonables	(112.571)	28.286
Resultados de instrumentos financieros derivados	(61.193)	-
Otros	-	4.691
Total de otros resultados financieros netos	<u>(11.123)</u>	<u>108.421</u>
Ingresos financieros		
Intereses	18.375	69.613
Total de ingresos financieros	<u>18.375</u>	<u>69.613</u>
Costos financieros		
Intereses	(160.488)	(266.115)
Intereses capitalizados en bienes de uso <sup>(1)</sup>	36.798	70.849
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	(1.663)	(3.426)
Total de costos financieros	<u>(125.353)</u>	<u>(198.692)</u>
Resultado por posición monetaria	<u>(130.686)</u>	<u>99.221</u>
Total de resultados financieros netos	<u>(248.787)</u>	<u>78.563</u>

<sup>(1)</sup> La tasa de capitalización efectiva mensual utilizada es del 0,56%.

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

25 – RESULTADO NETO POR ACCIÓN

El resultado por acción ordinaria ha sido calculado como el cociente entre los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019, y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, que a dichas fechas asciende a 439.373.939 acciones. Al 31 de marzo de 2020 y 2019 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.

26 – PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas entre partes relacionadas son las siguientes:

	<u>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
<b>Sociedad controlante</b>		
<u>Otros ingresos y egresos netos</u>		
Gasinvest S.A.	216	1.490
<u>Total de otros ingresos y egresos netos</u>	216	1.490
<b>Sociedades afiliadas</b>		
<u>Ventas</u>		
Comgas Andina S.A.	2.133	2.052
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	317	316
<u>Total de ventas</u>	2.450	2.368
<u>Recupero de gastos</u>		
Comgas Andina S.A.	1.238	641
<u>Total de recupero de gastos</u>	1.238	641
<b>Otras partes relacionadas</b>		
<u>Ventas</u>		
Litoral Gas S.A.	599.310	717.081
Ternium Argentina S.A.	80.255	105.544
Compañía General de Combustibles S.A.	12.627	15
Siderca S.A.	52.728	73.450
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	11.940	14.015
Tecpetrol S.A.	29.511	556
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	4.303	3.725
<u>Total de ventas</u>	790.674	914.386

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

26 – PARTES RELACIONADAS (Cont.)

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

**Otras partes relacionadas (Cont.)**

	<u>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
<u>Recupero de gastos</u>		
Gasinvest S.A.	984	-
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	4.655	4.973
<u>Total de recupero de gastos</u>	<u>5.639</u>	<u>4.973</u>
<u>Compra de materiales y elementos de propiedad planta y equipo</u>		
Siat S.A.	-	(17.094)
<u>Total de compra de materiales y elementos de propiedad planta y equipo</u>	<u>-</u>	<u>(17.094)</u>
<b>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</b>		
Honorarios a Directores	(6.786)	(7.631)
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	(1.903)	(2.056)

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)**

**26 – PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

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

	<u>31.03.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	4.012	7.577
Litoral Gas S.A.	275.438	407.193
Ternium Argentina S.A.	27.557	28.553
Siderca S.A.	17.830	18.304
Tecpetrol S.A.	25.770	20.966
Compañía General de Combustibles S.A.	1.801	7.500
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	1.114	772
<u>Total de cuentas por cobrar comerciales con otras partes relacionadas</u>	<u>353.522</u>	<u>490.865</u>
 <u>Cuentas por cobrar con sociedades afiliadas</u>		
Comgas Andina S.A.	1.409	716
Companhía Operadora do Rio Grande de Sul	886	622
<u>Total de cuentas por cobrar con sociedades afiliadas</u>	<u>2.295</u>	<u>1.338</u>
 <b>Otras cuentas por cobrar</b>		
<u>Honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>		
Gasinvest S.A.	263	273
<u>Total de honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>	<u>263</u>	<u>273</u>
 <u>Otros créditos con sociedades afiliadas</u>		
Comgas Andina S.A.	120	688
Companhia Operadora do Rio Grande de Sul	1.625	1.604
<u>Total de otros créditos con sociedades afiliadas</u>	<u>1.745</u>	<u>2.292</u>
 <u>Otros créditos con partes relacionadas</u>		
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	134	-
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	3.583	-
<u>Total de otros créditos con partes relacionadas</u>	<u>3.717</u>	<u>-</u>
 <u>Otros créditos con Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>		
Anticipos de honorarios a Directores y a la Comisión Fiscalizadora	38.901	32.835
<u>Total de otros créditos con personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	<u>38.901</u>	<u>32.835</u>

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

26 – PARTES RELACIONADAS (Cont.)

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

	<u>31.03.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
<b>Otras deudas</b>		
<u>Otras deudas con Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>		
Provisión para honorarios a Directores y a la Comisión Fiscalizadora	(38.942)	(32.879)
<u>Total de otras deudas con personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	(38.942)	(32.879)

27 – 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 68 pesos por dólar estadounidense. Se remite a la Nota 3.1 de los presentes estados financieros intermedios condensados, que describe el impacto sobre el patrimonio de la Sociedad.

La Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de mayo del corriente, dispuso que los resultados no asignados al 31 de diciembre de 2019 que ascendían a 7.148.804, se asignen a la “Reserva para Capital de Trabajo y Resguardo de Liquidez”, a los efectos de afrontar los gastos e inversiones necesarios para la prestación del servicio y el cumplimiento del objeto social.

Con posterioridad al 31 de marzo de 2020, 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  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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



**RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019**

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 2020, la información adicional a las notas requerida por el Título IV, Capítulo III, Artículo 12 de las normas de la CNV, que se acompañan, y los hechos relevantes oportunamente informados a la CNV.

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

*Resultado integral del período:*

*(en millones de pesos)*

	<i>Período de tres meses finalizado el 31.03.</i>		
	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>Variación</i>
<b>Ventas</b>			
<i>Servicio de transporte de gas</i>	4.077,9	4.333,5	(255,6)
<i>Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios</i>	222,6	171,0	51,6
<b>Total de ventas</b>	<b>4.300,5</b>	<b>4.504,5</b>	<b>(204,0)</b>
<b>Costos de explotación</b>			
<i>Costos de operación y mantenimiento</i>	(942,3)	(947,6)	5,3
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	(1.393,5)	(1.858,8)	465,3
<b>Subtotal</b>	<b>(2.335,8)</b>	<b>(2.806,4)</b>	<b>470,6</b>
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1.964,7</b>	<b>1.698,1</b>	<b>266,6</b>
<i>Gastos de administración y comercialización</i>	(622,6)	(533,7)	(88,9)
<b>Ganancia antes de otros ingresos y egresos netos</b>	<b>1.342,1</b>	<b>1.164,4</b>	<b>177,7</b>
<i>Otros ingresos y egresos netos</i>	(5,4)	6,4	(11,8)
<b>Ganancia antes de resultados financieros</b>	<b>1.336,7</b>	<b>1.170,8</b>	<b>165,9</b>
<i>Resultados financieros netos</i>	(248,8)	78,6	(327,4)
<i>Resultados por inversiones en sociedades afiliadas</i>	9,7	4,8	4,9
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>1.097,6</b>	<b>1.254,2</b>	<b>(156,6)</b>
<i>Impuesto a las ganancias</i>	(296,4)	(354,0)	57,6
<b>Ganancia del período</b>	<b>801,2</b>	<b>900,2</b>	<b>(99,0)</b>
<i>Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas</i>	(3,9)	0,1	(4,0)
<b>Otros resultados integrales del período</b>	<b>(3,9)</b>	<b>0,1</b>	<b>(4,0)</b>
<b>Ganancia integral del período</b>	<b>797,3</b>	<b>900,3</b>	<b>(103,0)</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>2.771,0</b>	<b>3.080,6</b>	<b>(309,6)</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  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019

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

*(en millones de pesos)*

	<i>31.03.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
<i>Total del activo</i>	<i>67.781</i>	<i>67.524</i>
<i>Total del pasivo</i>	<i>20.700</i>	<i>21.241</i>
<i>Patrimonio</i>	<i>47.081</i>	<i>46.283</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 disminución de las ventas ajustadas por inflación de \$ 204 millones entre los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019 se explica por las siguientes causas:

- i.* \$ 502 millones de mayores ingresos por incremento de transporte de exportación y por mayor volumen de transporte local “interrumpible” y de “intercambio y desplazamiento”;
- ii.* \$ 758 millones de menores ingresos debido a la suspensión de los ajustes tarifarios en un contexto de aceleración de la inflación. Ver notas 1.2 y 1.3.3 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad, correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020; y
- iii.* \$ 52 millones de incremento neto de inflación en los servicios de “Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios”.

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



**RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019**

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

*Costos de explotación*

(en millones de pesos)

Rubros	Período de tres meses finalizado el 31.03.		
	2020	2019	Variación
Honorarios por servicios profesionales	17,8	19,5	(1,7)
Costos de personal	308,4	278,4	30,0
Consumo de materiales y repuestos	110,9	143,8	(32,9)
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	371,8	403,1	(31,3)
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	39,6	47,5	(7,9)
Seguros	39,9	30,3	9,6
Alquileres y elementos de oficina	12,9	9,6	3,3
Servidumbres	9,9	12,1	(2,2)
Impuestos, tasas y contribuciones	1,9	1,4	0,5
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.393,5	1.858,8	(465,3)
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	24,0	(5,9)	29,9
Diversos	5,2	7,8	(2,6)
<b>Total</b>	<b>2.335,8</b>	<b>2.806,4</b>	<b>(470,6)</b>
<b>% de Costos de explotación s/ Ventas</b>	<b>54,3%</b>	<b>62,3%</b>	<b>(8%)</b>

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

- i. \$ 120,7 millones de aumento en *Costos de personal* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 30 millones). Dicha variación se explica por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 82,5 millones), un incremento en la dotación de personal (\$ 6,1 millones), mayores cargos por horas extras e indemnizaciones por (\$ 28,9 millones) y otros conceptos diversos;
- ii. \$ 16,4 millones de disminución en *Consumo de materiales y repuestos* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 32,9 millones). Dicha variación se debe principalmente a los menores costos en consumibles (\$ 6,4 millones) e integridad de la compresión en plantas compresoras (\$ 6,3 millones), compensado por mayores costos en 2019 en; proyectos de comunicaciones (\$ 4,7 millones), protección catódica (\$ 9,1 millones) y cambio por clase de trazado (\$ 8,6 millones);
- iii. \$ 93,7 millones de aumento en *Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 31,3 millones). Dicha variación se debe principalmente a los mayores costos en limpieza y desmalezado de instalaciones (\$ 9,7 millones), mantenimientos contratados (\$ 2,1 millones), protección anticorrosiva (\$ 24,9 millones), inspección de cañerías (\$ 26,4 millones), cruce de ríos (\$ 17,7 millones), protección catódica (\$ 9,6 millones), reparaciones de cañerías (\$ 20,6 millones), integridad de las estaciones de medición y regulación (\$ 9,4 millones), proyectos de transporte (\$ 5,6 millones) y proyectos de servicios (\$ 6,4 millones), compensado parcialmente con menores costos en proyectos de tapada y franja de seguridad (\$ 21,1 millones), integridad de instalaciones auxiliares (\$ 11,5 millones), integridad de la compresión en plantas compresoras (\$ 11,4 millones) y proyectos de comunicación (\$ 4,9 millones); y
- iv. \$ 25,5 millones de disminución en la *Depreciación de propiedad, planta y equipo* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 465,3 millones). Dicha variación se debe a la menor amortización en el presente período de los elementos de “*Propiedad, planta y equipo*”, producto de la desvalorización registrada al 31 de diciembre de 2019.

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



**RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019**

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

**Gastos de administración y comercialización**

(en millones de pesos)

Rubros	Período de tres meses finalizado el 31.03.		
	2020	2019	Variación
Costos de personal	135,5	111,5	24,0
Depreciación de propiedad, planta y equipo	35,4	57,4	(22,0)
Honorarios por servicios profesionales	22,7	39,5	(16,8)
Impuestos, tasas y contribuciones	244,1	262,6	(18,5)
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	8,2	6,3	1,9
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	8,8	12,5	(3,7)
Alquileres y elementos de oficina	7,3	7,1	0,2
Deudores incobrables	138,8	17,6	121,2
Juicios	3,5	4,2	(0,7)
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	1,9	2,1	(0,2)
Honorarios a Directores	6,8	7,6	(0,8)
Consumo de materiales y repuestos	4,6	0,5	4,1
Seguros	2,2	2,1	0,1
Diversos	2,8	2,7	0,1
<b>Total</b>	<b>622,6</b>	<b>533,7</b>	<b>88,9</b>
<b>% de Gastos de administración y comercialización s/ Ventas</b>	<b>14,48%</b>	<b>11,85%</b>	<b>2,63%</b>

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

- i. \$ 60,2 millones de aumento en *Costos de personal* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 24 millones). Dicha variación se explica por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 35 millones), un incremento en la dotación de personal (\$ 0,9 millones), mayores cargos por horas extras e indemnizaciones por (\$ 21 millones) y otros conceptos diversos;
- ii. \$ 67,8 millones de aumento en *Impuestos, tasas y contribuciones* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 18,5 millones). Dicha variación se debe principalmente a mayores costos en el impuesto a los débitos y créditos en cuentas bancarias (\$ 11,4 millones), tasa de verificación y control (\$ 10,5 millones) y en el impuesto sobre los ingresos brutos (\$ 45,7 millones);
- iii. \$ 5,8 millones de disminución en la *Depreciación de propiedad, planta y equipo* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 22 millones) debido a la menor amortización en el presente ejercicio de los elementos de “*Propiedad, planta y equipo*”, producto de la desvalorización registrada al 31 de diciembre de 2019; y
- iv. \$ 126,9 millones de aumento en *Deudores incobrables* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 121,2 millones). Dicha variación se debe a mayores provisiones constituidas en el presente período en relación con saldos de clientes morosos.

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



**RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019**

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

*Resultados financieros netos*

*(en millones de pesos)*

<i>Rubros</i>	<i>Período de tres meses finalizado el 31.03.</i>		
	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>Variación</i>
<b><i>Otros resultados financieros netos:</i></b>			
<i>Ingresos por variación cambiaria</i>	162,7	75,4	87,3
<i>Resultados por cambios en los valores razonables</i>	(112,6)	28,3	(140,9)
<i>Resultados de instrumentos financieros derivados</i>	(61,2)	-	(61,2)
<i>Otros</i>	-	4,7	(4,7)
<b><i>Total de otros resultados financieros netos</i></b>	<b>(11,1)</b>	<b>108,4</b>	<b>(119,5)</b>
<b><i>Ingresos financieros:</i></b>			
<i>Intereses</i>	18,4	69,6	(51,2)
<b><i>Total de ingresos financieros</i></b>	<b>18,4</b>	<b>69,6</b>	<b>(51,2)</b>
<b><i>Costos financieros:</i></b>			
<i>Intereses</i>	(160,5)	(266,1)	105,6
<i>Intereses capitalizados en bienes de uso</i>	36,8	70,8	(34,0)
<i>Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros</i>	(1,7)	(3,4)	1,7
<b><i>Total de costos financieros</i></b>	<b>(125,4)</b>	<b>(198,7)</b>	<b>73,3</b>
<b><i>Resultado por posición monetaria</i></b>	<b>(130,7)</b>	<b>99,3</b>	<b>(230,0)</b>
<b><i>Total de resultados financieros netos</i></b>	<b>(248,8)</b>	<b>78,6</b>	<b>(327,4)</b>

Los resultados financieros netos del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 presentaron una menor ganancia por \$ 101,1 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 327,4 millones), comparados con el período de tres finalizado el 31 de marzo de 2019. Los conceptos que presentaron las variaciones más relevantes entre ambos ejercicios han sido:

- i. \$ 108,2 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 87,3 millones) de mayor ganancia por diferencias en el tipo de cambio netas sobre las posiciones activas y pasivas en dólares estadounidenses;
- ii. \$ 10,6 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de mayor ganancia \$ 54,4 millones) de menor ganancia relacionada con los intereses devengados del período;
- iii. \$ 127,2 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 140,9 millones) de menor ganancia por cambios en los valores razonables devengados durante el período;
- iv. \$ 10,6 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 34 millones) de menor ganancia por intereses capitalizados en obras cuya duración excede de un año. La tasa de capitalización efectiva mensual utilizada fue del 0,56%;
- v. \$ 58,1 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 61,2 millones) de menor ganancia por operaciones efectuadas con instrumentos derivados; y
- vi. \$ 230 millones de menor ganancia por resultado por posición monetaria, debido a que en el presente período hubo mayores activos monetarios expuestos a la inflación en comparación con igual período de 2019.

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019

D) 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 2020 presentó un menor cargo por \$ 57,6 millones en comparación con el período anterior. Dicha variación se explica por un mayor cargo por impuesto corriente por \$ 93,5 millones debido a una mayor ganancia registrada en el período finalizado el 31 de marzo de 2020 y una mayor ganancia por impuesto diferido por \$ 151,1 millones.

*Síntesis del estado de flujo de efectivo*

(en millones de pesos)

	<i>Período de tres meses finalizado el 31.03.</i>	
	<i>2020</i>	<i>2019</i>
<i>Efectivo generado por las operaciones</i>	1.817,1	2.592,0
<i>Impuesto a las ganancias</i>	296,4	354,0
<i>Devengamiento de intereses generados por pasivos</i>	160,5	266,1
<b><i>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</i></b>	<b>2.274,0</b>	<b>3.212,1</b>
<i>Adquisiciones de propiedad, planta y equipo</i>	(890,5)	(870,9)
<i>Suscripciones, netas de recupero de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)</i>	952,4	(1.069,1)
<i>Cobro de capital e intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable</i>	4,3	7,4
<b><i>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión</i></b>	<b>66,2</b>	<b>(1.932,6)</b>
<i>Pago del Préstamo con el Banco Macro</i>	(632,5)	-
<i>Pago de arrendamientos</i>	(2,8)	3,1
<b><i>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación</i></b>	<b>(635,3)</b>	<b>3,1</b>
<b><i>Aumento neto del efectivo y equivalentes del efectivo</i></b>	<b>1.704,9</b>	<b>1.282,6</b>
<i>Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio</i>	2.289,4	3.883,8
<b><i>Resultados financieros generados por el efectivo</i></b>	<b>(436,6)</b>	<b>20,5</b>
<b><i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</i></b>	<b>3.557,7</b>	<b>5.186,9</b>

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



**RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019**

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

*Composición del efectivo y equivalentes del efectivo*

(en millones de pesos)

Rubros	Período de tres meses finalizado el 31.03.	
	2020	2019
Caja y bancos <sup>(1)</sup>	971,7	2.417,0
Plazos fijos en US\$	-	423,2
Fondos comunes de inversión en \$	651,9	128,3
Fondos comunes de inversión en US\$	1.934,1	2.218,4
<b>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</b>	<b>3.557,7</b>	<b>5.186,9</b>

(1) Incluye al 31 de marzo de 2020 y 2019, 946,1 millones y 2.412,2 millones, respectivamente, nominados en moneda extranjera.

**II) ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA AL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019**

(en millones de pesos)

Rubros	Al 31.03.	
	2020	2019
Activo no corriente	58.873	64.334
Activo corriente	8.908	13.776
<b>Total</b>	<b>67.781</b>	<b>78.110</b>
Patrimonio	47.081	49.120
Pasivo no corriente	9.610	17.929
Pasivo corriente	11.090	11.061
Subtotal pasivo	20.700	28.990
<b>Total</b>	<b>67.781</b>	<b>78.110</b>

**III) ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES COMPARATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019**

(en millones de pesos)

Rubros	Al 31.03.	
	2020	2019
<b>Ganancia antes de otros ingresos y egresos netos</b>	<b>1.342,1</b>	<b>1.164,4</b>
Otros ingresos y egresos netos	(5,4)	6,4
<b>Ganancia antes de resultados financieros</b>	<b>1.336,7</b>	<b>1.170,8</b>
Resultados financieros netos	(248,8)	78,6
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	9,7	4,8
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>1.097,6</b>	<b>1.254,2</b>
Impuesto a las ganancias	(296,4)	(354,0)
<b>Ganancia del período</b>	<b>801,2</b>	<b>900,2</b>
Otros resultados integrales del período	(3,9)	0,1
<b>Ganancia integral del período</b>	<b>797,3</b>	<b>900,3</b>

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019

IV) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019

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

	<i>Según el tipo de transporte</i>	
	<i>Al 31.03.</i>	
	<i>2020</i>	<i>2019</i>
<i>Firme</i>	3.140	3.345
<i>Interrumpible e Intercambio y desplazamiento</i>	2.485	2.278
<b>Total</b>	<b>5.625</b>	<b>5.623</b>

	<i>Según su procedencia</i>	
	<i>Al 31.03.</i>	
	<i>2020</i>	<i>2019</i>
<i>Gasoducto Norte</i>	2.088	2.092
<i>Gasoducto Centro-Oeste</i>	2.699	3.531
<i>Tramos finales</i>	838	-
<b>Total</b>	<b>5.625</b>	<b>5.623</b>

	<i>Según su destino</i>	
	<i>Al 31.03.</i>	
	<i>2020</i>	<i>2019</i>
<i>Mercado local</i>	5.156	5.294
<i>Mercado externo</i>	469	329
<b>Total</b>	<b>5.625</b>	<b>5.623</b>

V) ÍNDICES COMPARATIVOS AL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019

	<i>Al 31.03.</i>	
	<i>2020</i>	<i>2019</i>
	<i>Liquidez corriente (1)</i>	0,8032
<i>Solvencia (2)</i>	2,2744	1,6944
<i>Inmovilización del capital (3)</i>	0,8686	0,8236

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

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019

### 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 de los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2020 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 2020, información que debe ser leída, analizada e interpretada en forma conjunta para tener una visión completa de los asuntos societarios.

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. 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.

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 2017 – 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 (“PIO”)) 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 aplicó 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 registrarían variantes hasta fin de dicho año.

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



## RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019

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

En septiembre de 2019, la Secretaría de Gobierno de Energía dictó la Resolución 521/2019 (modificada por la Resolución 751/2019) difiriendo el ajuste semestral de tarifas que hubiera debido aplicarse a partir del 1° de octubre de 2019, hasta el 1° de febrero de 2020, y dispuso asimismo compensar a las licenciatarias con la revisión del PIO en la exacta incidencia de los menores ingresos derivados de la medida. Por consiguiente, entre octubre y diciembre de 2019, la Sociedad presentó al ENARGAS propuestas de readecuación del PIO por un monto de \$ 459,2 millones (expresados en moneda de diciembre de 2016).

Sin embargo, tras la sanción de la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Marco de la Emergencia Pública N° 27.541, el nuevo gobierno que asumió en diciembre de 2019 anunció su intención de suspender los ajustes de tarifas de servicios públicos de transporte y distribución de gas natural y de electricidad bajo jurisdicción federal por 180 días, para iniciar un proceso de renegociación de la RTI vigente desde 2017, o iniciar una revisión tarifaria de carácter extraordinario.

Es destacable mencionar también que la Sociedad opera en un contexto económico cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad. El valor de las acciones de las principales empresas cotizantes, los bonos soberanos y el peso argentino, han experimentado una fuerte caída. En ese contexto, el nuevo gobierno que asumió en diciembre de 2019 profundizó las restricciones en el mercado cambiario, encaró la renegociación de la deuda pública, incrementó la presión impositiva, estableció acuerdos de precios, facultó al Poder Ejecutivo Nacional para disponer en forma obligatoria incrementos salariales mínimos a los trabajadores del sector privado y des indexó las jubilaciones y pensiones, entre otras medidas.

Por último cabe mencionar sobre el surgimiento y la diseminación de un virus denominado Coronavirus (o “Covid-19”) hacia fines del año 2019, el cual ha generado diversas consecuencias en los negocios y actividades económicas a nivel global. Dada la magnitud de la propagación del virus, en marzo de 2020, varios gobiernos de todo el mundo implementaron medidas drásticas para contener la propagación, incluidas, entre otras, el cierre de fronteras, la prohibición de viajar hacia y desde ciertas partes del mundo por un período de tiempo y finalmente el aislamiento obligatorio de parte de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales. Con fecha 11 de marzo la Organización Mundial de la Salud (“OMS”) declaró al Covid -19 pandemia a nivel global. En Argentina concretamente, el Gobierno Nacional dictó el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 260/20 el cual dispuso ampliar la emergencia pública en materia sanitaria en virtud de la pandemia declarada por la OMS por el Covid-19, y por el término de un año. Se implementaron así una serie de medidas tendientes a disminuir la circulación de la población, disponiendo el aislamiento social preventivo y obligatorio desde el 20 de marzo hasta el 24 de mayo de 2020, permitiendo la circulación sólo de aquellas personas vinculadas a la prestación y/o producción de servicios y productos esenciales. Dicho aislamiento será prorrogable por el tiempo que se considere necesario en atención a la situación epidemiológica. El alcance final del brote de Coronavirus y su impacto en la economía global y del país es desconocido, pudiendo los gobiernos tomar medidas más estrictas, las cuales no son predecibles en esta instancia.

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019

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

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones previamente mencionadas para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar los eventuales impactos sobre la situación patrimonial y financiera de la Sociedad.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 21 de mayo de 2020

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

---

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



**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 2020 (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 Transportadora de Gas del Norte S.A. (“TGN”, o “la Sociedad”) lleva a cabo sus actividades. La Licencia, concedida por un plazo original de 35 años, con opción a diez años adicionales, puede ser revocada por el Poder Ejecutivo Nacional por recomendación del ENARGAS en caso que la Sociedad incurra en los incumplimientos taxativamente previstos por aquella. Si la revocación fuera declarada y quedara firme, la Sociedad podría verse obligada a cesar en la operación de los activos que le fueron transferidos por GdE y proceder a su transferencia en beneficio del Estado Nacional o de quien éste designe. La descripción de los aspectos jurídicos y regulatorios que recaen sobre la Sociedad se encuentra en la Nota 1 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2020.

**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 1.2; 1.3.3; 1.4 y 15 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020.

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

	31.03.2020		
	Créditos <sup>(1)</sup>	Préstamos <sup>(2)</sup>	Otros pasivos <sup>(3)</sup>
De plazo vencido			
Del 01.04.2009 al 31.03.2010	4.028.140	-	985
Del 01.04.2010 al 31.03.2011	2.513.427	-	132
Del 01.04.2011 al 31.03.2012	1.339.667	-	15
Del 01.04.2012 al 31.03.2013	1.375.290	-	52
Del 01.04.2013 al 31.03.2014	1.376.581	-	-
Del 01.04.2014 al 31.03.2015	1.392.065	-	14
Del 01.04.2015 al 31.03.2016	177.030	-	19
Del 01.04.2016 al 31.03.2017	39.139	-	6.072
Del 01.04.2017 al 31.03.2018	18.094	-	114
Del 01.04.2018 al 31.03.2019	289.981	-	3.227
Del 01.04.2019 al 30.06.2019	60.280	-	1.289
Del 01.07.2019 al 30.09.2019	62.440	-	4.765
Del 01.10.2019 al 31.12.2019	537.852	-	95.572
Del 01.01.2020 al 31.03.2020	935.270	-	371.564

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

(2) Expresados a su valor actual.

(3) Corresponde al total de pasivos no financieros, excepto el rubro contingencias y el pasivo por impuesto diferido.

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



**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 2020 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)**

	31.03.2020		
	Créditos <sup>(1)</sup>	Préstamos <sup>(2)</sup>	Otros pasivos <sup>(3)</sup>
Sin plazo establecido a la vista	434.297	-	2.631.156
A vencer			
Al 30.06.2020	1.994.284	3.729.009	587.140
Al 30.09.2020	-	-	9.544
Al 31.12.2020	-	3.536.300	9.544
Al 31.03.2021	-	-	9.544
Al 31.03.2022	-	-	38.177
Al 31.03.2023	-	-	38.177
Al 31.03.2024	-	-	38.177
Al 31.03.2025	-	-	38.177
Al 31.03.2026	-	-	38.177
Al 31.03.2027	-	-	38.177
Al 31.03.2028	-	-	28.632
<b>Total al 31.03.2020</b>	<b>16.573.837</b>	<b>7.265.309</b>	<b>3.988.442</b>

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

	31.03.2020		
	Créditos <sup>(1)</sup>	Préstamos <sup>(2)</sup>	Otros pasivos <sup>(3)</sup>
En moneda nacional	4.072.005	-	3.439.580
En moneda extranjera	12.501.832	7.265.309	548.862
En especie	-	-	-
<b>Total al 31.03.2020</b>	<b>16.573.837</b>	<b>7.265.309</b>	<b>3.988.442</b>
Saldos sujetos a cláusula de ajuste	-	-	-
Saldos no sujetos a cláusula de ajuste	16.573.837	7.265.309	3.988.442
<b>Total al 31.03.2020</b>	<b>16.573.837</b>	<b>7.265.309</b>	<b>3.988.442</b>
Saldos que devengan intereses	945	7.082.095	99.291
Saldos que no devengan intereses	16.572.892	183.214	3.889.151
<b>Total al 31.03.2020</b>	<b>16.573.837</b>	<b>7.265.309</b>	<b>3.988.442</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 no financieros, excepto el rubro contingencias y el pasivo por impuesto diferido.

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

Ver Nota 6 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2020.

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



**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 2020 (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	-	-	317	-
A vencer				
Del 01.04.2020 al 30.06.2020	3.371	-	-	-
<b>Total al 31.03.2020</b>	<b>3.371</b>	<b>-</b>	<b>317</b>	<b>-</b>
En moneda nacional	-	-	-	-
En moneda extranjera	3.371	-	317	-
En especie	-	-	-	-
<b>Total al 31.03.2020</b>	<b>3.371</b>	<b>-</b>	<b>317</b>	<b>-</b>
Saldos sujetos a cláusula de ajuste	-	-	-	-
Saldos no sujetos a cláusula de ajuste	3.371	-	317	-
<b>Total al 31.03.2020</b>	<b>3.371</b>	<b>-</b>	<b>317</b>	<b>-</b>
Saldos que devengan intereses	-	-	-	-
Saldos que no devengan intereses	3.371	-	317	-
<b>Total al 31.03.2020</b>	<b>3.371</b>	<b>-</b>	<b>317</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 \$ 548 millones y se encuentran totalmente previsionados. (Ver nota 10 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2020).

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



**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 2020 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)**

**iii. Valores corrientes:**

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

En el rubro “Inversiones a valor razonable” se exponen los únicos activos que la Sociedad valúa utilizando valores corrientes. (Ver nota 8 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2020).

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

Ver Nota 2.6 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019.

**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 2.8 y 2.6 respectivamente, de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019.

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



**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 2020 (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 \$
<ul style="list-style-type: none"> <li>Bienes muebles e inmuebles afectados al servicio</li> </ul>	Todo riesgo operativo y pérdida de beneficio.	US\$ 90.000	47.625.965
	Responsabilidad civil.	US\$ 220.000	
	Terrorismo.	US\$ 35.000	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Maquinarias.</li> </ul>	Rotura de maquinarias.	US\$ 12.000	2.003.899
<ul style="list-style-type: none"> <li>Automotores:               <ul style="list-style-type: none"> <li>- Flota de funcionarios.</li> </ul> </li> </ul>	Responsabilidad civil limitada.	\$ 10.000	8.243
	Daño total por accidente.	\$ 29.823	
	Daños totales o parciales por incendio, robo y hurto.	\$ 29.823	
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Flota operativa (autos y pick ups).</li> <li>- Camiones y acoplados.</li> </ul>	Responsabilidad civil limitada.	\$ 10.000	135.328
	Responsabilidad civil limitada	\$ 22.000	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Bienes muebles de Sede central y equipos y elementos de sistemas.</li> </ul>	Incendio contenido.	US\$ 9.500	117.152
	Robo.	US\$ 10	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Obras en curso.</li> </ul>	Todo riesgo, construcción y montaje	US\$ 22.500	4.383.860

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



**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 2020 (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 7.866.974. En los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2020, se presentan las aperturas de las mencionadas provisiones en el rubro correspondiente, junto con su evolución a lo largo del ejercicio.

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

No existen.

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

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

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

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

No existen.

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

La Asamblea de Accionistas celebrada el 3 de octubre de 2017 delegó en el Directorio la facultad de pactar limitaciones al pago de dividendos (ver Nota 15.2 a los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017).

Véase nuestro informe de fecha  
21 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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 Accionistas, 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 2020, el estado de resultado integral intermedio condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y los estados 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 2019 y a sus períodos intermedios son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### **Responsabilidad de la Dirección**

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

### **Alcance de nuestra revisión**

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

---

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

## **Conclusión**

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

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

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

- a) excepto por su falta de transcripción al libro “Inventarios y Balances”, los estados financieros intermedios condensados de Transportadora de Gas del Norte S.A. 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; excepto en cuanto a que: i) se encuentran pendientes de transcripción al Libro Inventario y Balances, y ii) se encuentran pendientes de transcripción al Libro Diario los asientos contables correspondientes a los meses de enero, febrero y marzo;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados requerida por el artículo 12º, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2020, 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 \$33.064.279,86, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 21 de mayo de 2020.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17  
Dr. Ezequiel Luis Mirazón  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 238 Fº 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 2020, el Estado de Resultado Integral Intermedio Condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020, 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 2019 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 interno 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 21 de mayo de 2020, 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 2020, 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 sistemas contables cuyos registros son 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, excepto por la transcripción de los mismos al libro Inventario y Balances, el cual a la fecha aún no ha sido actualizado. Tampoco se ha actualizado el libro Diario, en cuanto a que no se han transcrito aún las registraciones correspondientes a los meses de enero a marzo de 2020.
- 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.
- d) Hemos verificado que se han cumplido los recaudos legales previstos en la Resolución General N° 830/2020 de la Comisión Nacional de Valores a efectos de la celebración a distancia de la reunión de Directorio donde se han aprobado los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2020.
- e) Cabe destacar que, ciertas reuniones del Directorio, de la Comisión Fiscalizadora y la Asamblea de Accionistas, así como los libros de actas que registran lo tratado en ellas, habida cuenta del cumplimiento del D.N.U. N° 297/2020 y modificatorios, así como de la R.G. N° 830/2020 de la C.N.V. fueron llevadas a cabo bajo la modalidad “a distancia” y, sus actas, a la fecha no han sido transcriptas ni firmados los libros correspondientes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 21 de mayo de 2020

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Juan José Valdez Follino  
Síndico Titular