



Estados financieros intermedios condensados al 30 de junio 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 Instrumentos financieros por categoría
- 8 Cuentas por cobrar comerciales
- 9 Capital social
- 10 Préstamos
- 11 Contingencias
- 12 Ventas
- 13 Gastos por naturaleza
- 14 Otros ingresos y egresos netos
- 15 Resultados financieros netos
- 16 Resultado neto por acción
- 17 Partes relacionadas
- 18 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 9).

Clases de acciones	Suscripto e integrado	
	30.06.20	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 ⁽¹⁾	172.235	172.235
Ordinarias escriturales clase C de un peso de valor nominal y con derecho a un voto por acción ⁽²⁾	87.875	87.875
Total	439.374	439.374

(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
10 de agosto 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 30 DE JUNIO DE 2020
COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (en miles de pesos)**

	Nota	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo, neto	5	52.160.436	55.720.452
Inversiones en sociedades afiliadas, neto	6	85.391	68.599
Materiales y repuestos, neto		1.028.421	958.855
Otras cuentas por cobrar		7.441	8.752
Cuentas por cobrar comerciales, neto	8	5.999.864	5.790.124
Inversiones a costo amortizado	7	7.708	12.507
Total del activo no corriente		<u>59.289.261</u>	<u>62.559.289</u>
Activo corriente			
Materiales y repuestos		184.109	193.289
Instrumentos financieros derivados	7	-	90.767
Otras cuentas por cobrar, neto		431.633	490.822
Cuentas por cobrar comerciales, neto	8	2.886.587	3.357.576
Inversiones a costo amortizado	7	2.050.543	1.788.063
Inversiones a valor razonable	7	122.322	260.885
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	4.189.866	2.412.456
Total del activo corriente		<u>9.865.060</u>	<u>8.593.858</u>
Total del activo		<u>69.154.321</u>	<u>71.153.147</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 30 DE JUNIO DE 2020
COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (en miles de pesos)**

	Nota	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
PATRIMONIO			
Capital social	9	439.374	439.374
Ajuste integral del capital social		15.538.370	15.538.370
Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo		17.516.924	19.741.191
Reserva legal		3.195.550	3.195.550
Reserva facultativa para capital de trabajo y resguardo de liquidez		9.597.329	1.484.715
Reserva voluntaria para futuros dividendos		264.601	264.601
Otras reservas		(3.593)	(6.069)
Resultados no asignados		3.169.255	8.112.614
Total del patrimonio		<u>49.717.810</u>	<u>48.770.346</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido		9.468.686	10.148.486
Préstamos	10	454.545	-
Deuda por arrendamiento		11.512	11.649
Otras deudas		50.909	53.430
Cuentas por pagar comerciales		248.148	303.562
Total del pasivo no corriente		<u>10.233.800</u>	<u>10.517.127</u>
Pasivo corriente			
Contingencias	11	156.471	176.234
Préstamos	10	6.658.011	8.223.911
Deuda por arrendamiento		6.755	6.844
Remuneraciones y cargas sociales		253.510	437.287
Impuesto a las ganancias		1.447.849	1.542.919
Cargas fiscales		156.850	218.685
Otras deudas		70.804	110.345
Cuentas por pagar comerciales		452.461	1.149.449
Total del pasivo corriente		<u>9.202.711</u>	<u>11.865.674</u>
Total del pasivo		<u>19.436.511</u>	<u>22.382.801</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>69.154.321</u>	<u>71.153.147</u>

Las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019 (en miles de pesos)

	Nota	Por el período de seis meses al		Por el período de tres meses al	
		30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019
Ventas	12	8.753.111	10.243.641	4.221.425	5.497.042
Costos de explotación	13	(4.722.710)	(5.990.430)	(2.261.311)	(3.033.143)
Ganancia bruta		4.030.401	4.253.211	1.960.114	2.463.899
Gastos de comercialización	13	(481.674)	(436.485)	(164.689)	(221.962)
Gastos de administración	13	(711.947)	(739.372)	(372.859)	(391.501)
Ganancia antes de otros ingresos y egresos netos		2.836.780	3.077.354	1.422.566	1.850.436
Otros ingresos y egresos netos	14	120.929	(88.896)	126.643	(95.656)
Ganancia antes de resultados financieros		2.957.709	2.988.458	1.549.209	1.754.780
Resultados financieros netos					
Otros resultados financieros netos	15	841.142	19.950	852.863	(94.298)
Ingresos financieros	15	39.459	131.065	20.096	57.710
Egresos financieros	15	(460.305)	(459.481)	(328.215)	(250.110)
Resultado por posición monetaria	15	(411.567)	161.068	(273.857)	56.513
Resultados financieros netos		8.729	(147.398)	270.887	(230.185)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	6	14.316	10.112	4.136	4.941
Resultado antes del impuesto a las ganancias		2.980.754	2.851.172	1.824.232	1.529.536
Impuesto a las ganancias					
Corriente		(1.116.624)	(1.596.468)	(446.095)	(1.015.716)
Especial		-	7.993	-	(760)
Diferido		275.226	484.265	(82.993)	285.300
Subtotal del impuesto a las ganancias		(841.398)	(1.104.210)	(529.088)	(731.176)
Ganancia del período		2.139.356	1.746.962	1.295.144	798.360
Ítems que serán reclasificados en resultados					
Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas	6	2.476	(4.732)	6.543	(4.887)
Ítems que no serán reclasificados en resultados					
Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo	2.2	(1.194.368)	-	(1.194.368)	-
Otros resultados integrales del período ⁽¹⁾		(1.191.892)	(4.732)	(1.187.825)	(4.887)
Ganancia integral del período		947.464	1.742.230	107.319	793.473
Resultado neto por acción básico y diluido	16	4,8691	3,9760	2,9477	1,8170

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

Las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS
EL 30 DE JUNIO 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 voluntaria para futuros dividendos	Reserva facultativa para capital de trabajo y resguardo de liquidez	Otras reservas	Resultados no asignados	Total del patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2018	439.374	15.538.370	25.198.189	226.717	-	-	(2.417)	9.410.347	50.810.580
Resolución de la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 10 de abril de 2019:									
Reintegro de la Reserva legal	-	-	-	2.968.833	-	-	-	(2.968.833)	-
Constitución de la Reserva voluntaria para futuros dividendos	-	-	-	-	1.061.654	-	-	(1.061.654)	-
Constitución de la Reserva facultativa para capital de trabajo y resguardo de liquidez	-	-	-	-	-	1.484.715	-	(1.484.715)	-
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(3.594.879)	(3.594.879)
Absorción de Otras reservas	-	-	-	-	-	-	2.417	(2.417)	-
Ganancia del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019	-	-	-	-	-	-	-	1.746.962	1.746.962
Otros resultados integrales	-	-	(1.853.400)	-	-	-	(4.732)	1.853.399	(4.733)
Saldos al 30 de junio de 2019	439.374	15.538.370	23.344.789	3.195.550	1.061.654	1.484.715	(4.732)	3.898.210	48.957.930
Distribución de la Reserva voluntaria para futuros dividendos	-	-	-	-	(797.053)	-	-	-	(797.053)
Ganancia del período complementario de seis meses hasta el 31 de diciembre de 2019	-	-	-	-	-	-	-	3.086.500	3.086.500
Otros resultados integrales	-	-	(3.603.598)	-	-	-	(1.337)	1.127.904	(2.477.031)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	439.374	15.538.370	19.741.191	3.195.550	264.601	1.484.715	(6.069)	8.112.614	48.770.346
Resolución de la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 22 de mayo de 2020:									
Reintegro de la Reserva facultativa para capital de trabajo y resguardo de liquidez	-	-	-	-	-	8.112.614	-	(8.112.614)	-
Ganancia del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020	-	-	-	-	-	-	-	2.139.356	2.139.356
Otros resultados integrales	-	-	(2.224.267)	-	-	-	2.476	1.029.899	(1.191.892)
Saldos al 30 de junio de 2020	439.374	15.538.370	17.516.924	3.195.550	264.601	9.597.329	(3.593)	3.169.255	49.717.810

Las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019 (en miles pesos)

	Nota	30.06.2020	30.06.2019
Ganancia del período		2.139.356	1.746.962
Ajustes para arribar al efectivo generado por las operaciones:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	5	3.035.787	4.058.686
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja	5	5.823	21.612
Impuesto a las ganancias		841.398	1.104.210
Devengamiento de intereses generados por pasivos	15	460.023	521.909
Devengamiento de intereses generados por activos	15	(39.459)	(131.065)
Aumentos / (recuperos) neto de provisiones		378.518	(843.836)
Resultados de instrumentos financieros derivados	15	64.482	51.963
Diferencias de cambio y otros resultados financieros netos		(1.018.647)	(1.539.233)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	6	(14.316)	(10.112)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Disminución de cuentas por cobrar comerciales		873.241	1.602.297
Disminución de otras cuentas por cobrar		93.554	47.123
Aumento de materiales y repuestos		(86.687)	(93.243)
Disminución de cuentas por pagar comerciales		(680.768)	(238.803)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(183.777)	(152.596)
Disminución de cargas fiscales		(297.967)	(1.327.143)
Aumento de instrumentos financieros derivados		26.285	-
Disminución de otras deudas		(80.350)	(31.752)
Disminución de contingencias		(19.763)	(70.560)
Pago de impuesto a las ganancias		(1.002.570)	(6.070)
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones		4.494.163	4.710.349
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	5	(1.078.216)	(1.376.518)
Suscripciones, netas de recupo de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)		1.069.513	1.479.195
Cobro de capital de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable		3.489	5.977
Cobro de intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable		3.698	9.094
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión		(1.516)	117.748
Toma de préstamos locales en pesos	10.1	5.644.124	-
Pago de capital e intereses del Préstamo Sindicado	10.1	(3.971.421)	(4.122.402)
Pago de capital e intereses de préstamos locales en pesos	10.1	(3.147.289)	-
Pago de dividendos en efectivo		-	(3.594.879)
Pago de arrendamientos		(5.715)	(5.662)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación		(1.480.301)	(7.722.943)
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes del efectivo		3.012.346	(2.894.846)
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio		2.412.456	4.092.572
Resultados financieros generados por el efectivo		(1.234.936)	(24.939)
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período		4.189.866	1.172.787
Transacciones que no afectan el efectivo:			
Derecho de uso - propiedad, planta y equipo a través de arrendamientos	5	(2.319)	(29.422)

Las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 30 de junio de 2020.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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. El 18 de junio de 2020 el PEN promulgó el Decreto 543/20 mediante el cual se prorrogó por otros 180 días corridos el congelamiento tarifario que había sido establecido por la Ley de Solidaridad.

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
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 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, la Sociedad ya ha cobrado la totalidad del monto diferido. Con respecto al proceso de información y cálculo de intereses, cabe mencionar que el mismo se encuentra aún 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. El 18 de junio de 2020 el PEN promulgó el Decreto 543/20 mediante el cual se prorrogó por otros 180 días corridos el congelamiento tarifario que había sido establecido por la Ley de Solidaridad.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 (Cont.)

El 24 de marzo de 2020 el PEN dictó el Decreto N° 311, estableciendo que las licenciatarias del servicio público de transporte y distribución de gas natural, entre otras, no podrán disponer la suspensión o corte del servicio en caso de mora o falta de pago de hasta tres facturas consecutivas o alternas con vencimiento desde el 1° de marzo hasta el 30 de septiembre de 2020. Esta medida alcanza a beneficiarios de la asignación universal por hijo, jubilados, pensionados y trabajadores en relación de dependencia cuya remuneración bruta sea de, al menos, dos salarios mínimo vital y móvil, beneficiarios del seguro de desempleo, micro, pequeñas y medianas empresas, cooperativas de trabajo o empresas recuperadas y entidades de salud pública y privada según establezca la reglamentación, entre otros. En todos los casos, las licenciatarias deberán otorgar a los usuarios alcanzados por la medida planes de facilidades de pago que contemplen el pago de saldos en treinta cuotas iguales y consecutivas, a partir de septiembre de 2020.

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. 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 fueran 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 un aislamiento social preventivo y obligatorio (“ASPO”) principalmente en el área metropolitana de Buenos Aires y un distanciamiento social preventivo y obligatorio en otros aglomerados urbanos de Argentina, permitiendo en general la circulación sólo de aquellas personas vinculadas a la prestación y/o producción de servicios y productos esenciales y otras actividades permitidas. Dicho aislamiento y/o distanciamiento, según sea el caso, han sido sucesivamente prorrogados en atención a la situación epidemiológica. El alcance final del brote de Covid-19 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 Covid-19 afectará a futuro el negocio de la Sociedad y los resultados de sus operaciones, de extenderse de manera prolongada esta situación.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 (Cont.)

Debe mencionarse adicionalmente 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\$. El 4 de agosto la República Argentina y los representantes de el “Grupo de Bonistas Argentinos”, el “Comité de Acreedores de Argentina” y el “Grupo de Bonistas del Canje” así como otros tenedores de bonos, llegaron a un acuerdo que les permitirá a los miembros de dichos grupos de acreedores, apoyar la propuesta de reestructuración de deuda de Argentina.

Con respecto a la deuda pública sujeta a legislación local y por un monto de 49.752 millones de US\$, el Gobierno Nacional dispuso postergar los vencimientos 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 derivados del Covid-19, 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.

La recaudación tributaria cayó el segundo trimestre del corriente año un 20% en términos reales y ante el acotado mercado local de deuda, el gobierno nacional decidió incrementar la asistencia monetaria del BCRA al Tesoro Nacional. Durante el transcurso del año el BCRA acumula \$ 1,35 billones entre adelantos transitorios y transferencias de utilidades. Por otro lado, la actividad económica cayó un 5,4% anual durante el primer trimestre de 2020 con fuertes ajustes del consumo privado y de la inversión, a pesar que el ASPO sólo afectó parcialmente al mes de marzo. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, los datos de estimación mensual de la actividad económica muestran una caída del 26,4% en términos anuales.

A la fecha, 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.

Debido a las circunstancias previamente descriptas, a la fecha no ha podido efectuarse la transcripción de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 31 de marzo de 2020 y al 30 de junio de 2020 al libro Inventario y Balances. Las reuniones de Directorio, Comité de Auditoría y Comisión Fiscalizadora en las que fueron considerados y aprobados dichos estados financieros fueron celebradas bajo la modalidad a distancia, y aún tampoco han podido transcribirse ni firmarse las actas de dichas reuniones en los libros respectivos.

2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros intermedios condensados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 seis meses finalizados el 30 de junio de 2020, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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.)

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 10 de agosto 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 presentes 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 30 de junio 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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.)

2.2 - Propiedad, planta y equipo

La Sociedad utiliza, dentro de los dos modelos previstos en la NIC 16 (“Propiedad, planta y equipo”), el “modelo de revaluación” para la valuación de: (i) sus activos esenciales, los que incluyen: Gasoductos y ramales; Plantas compresoras; Estaciones de medición y regulación; Otros instalaciones técnicas, ciertos Terrenos; Edificios y construcciones civiles; Stock de gas y Sistema SCADA; y (ii) otros activos sujetos a revaluación, los que incluyen: los restantes Terrenos y Edificios y construcciones civiles (en conjunto “los Activos sujetos a Revaluación”).

Las revaluaciones deberán hacerse con la frecuencia necesaria de tal forma que el valor registrado contablemente no difiera significativamente del valor razonable de los activos a la fecha de cada medición. La depreciación acumulada a la fecha de cada revaluación será reexpresada proporcionalmente al cambio en el importe bruto del activo registrado en libros, de manera que el importe en libros del mismo después de la revaluación sea igual a su importe revaluado.

Para medir el valor razonable de los Activos sujetos a Revaluación se utiliza como técnica de valoración el “enfoque del ingreso” establecido en la NIIF 13 (“Medición del valor razonable”). La Sociedad utiliza un modelo de flujo de fondos descontados elaborados en base a estimaciones respecto del comportamiento futuro de ciertas variables que resultan sensibles en la determinación del valor razonable: (i) capacidad de transporte contratada en firme y volúmenes de transporte vendidos bajo la modalidad de transporte interrumpible e intercambio y desplazamiento; (ii) tarifas de transporte de gas; (iii) gastos de operación y mantenimiento; (iv) inversiones obligatorias acordadas con el ENARGAS; (v) tasa de descuento ponderada y (vi) variables macroeconómicas, tales como la tasa de inflación, la tasa de devaluación, etc.

Los flujos de fondos descontados utilizados cubren un período de 17 años. Los años restantes hasta el vencimiento del plazo original de 35 años de la Licencia (lo que ocurrirá en 2027) y el período de renovación de diez años adicional, que puede solicitar la Sociedad (Decreto PEN 2.255/92). Adicionalmente, TGN ha incorporado a los flujos de fondos descontados un monto adicional previsto en la Licencia al momento de expiración de la misma, donde la Sociedad tendrá derecho a cobrar el menor entre el valor residual de los activos esenciales y el importe resultante de una nueva licitación, neto de gastos e impuestos pagados por el participante ganador. Este último monto ha sido asimilado por la Sociedad a una renta perpetua a dicha fecha.

El incremento del importe en libros de un activo como consecuencia de una revaluación se reconoce en la cuenta “Otros resultados integrales”, neto del impuesto diferido correspondiente. Cuando se reduzca el importe en libros de un activo como consecuencia de una revaluación, tal disminución se reconocerá en el resultado del ejercicio en la medida que exceda el saldo de la cuenta “Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo”.

De acuerdo con lo requerido por las normas de la CNV para los casos de valuación de elementos de Propiedad, planta y equipo a valores razonables, la Sociedad encomienda dicha valuación a peritos expertos independientes, que actúan como asesores del Directorio, siendo este último quien asume la responsabilidad final de la medición.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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.)

2.2 - Propiedad, planta y equipo (Cont.)

En base a la medición realizada por la aplicación del modelo de revaluación, se han determinado las siguientes diferencias con relación a los valores contables medidos por el modelo del costo, para los Activos sujetos a Revaluación al 30 de junio de 2020:

Activos sujetos a revaluación	Valor residual contable al 30/06/2020 (modelo de costo)	Mayor valor neto de desvalorización	Valor razonable al 30/06/2020 (modelo de revaluación)
Gasoductos y ramales	19.260.254	18.725.026	37.985.280
Plantas compresoras	3.157.931	2.356.057	5.513.988
Estaciones de medición y regulación	344.496	365.198	709.694
Sistema SCADA	252.998	425.588	678.586
Terrenos	8.780	39.761	48.541
Edificios y construcciones civiles	581.903	417.927	999.830
Stock de gas	274.496	637.275	911.771
Otras instalaciones técnicas	548.800	253.279	802.079
Subtotal activos esenciales	24.429.658	23.220.111	47.649.769
Terrenos	2.268	24.116	26.384
Edificios y construcciones civiles	185.563	114.340	299.903
Subtotal otros bienes sujetos a revaluación	187.831	138.456	326.287
Total de activos revaluados	24.617.489	23.358.567	47.976.056

Cualquier depreciación acumulada a la fecha de la revaluación se elimina contra el importe en libros bruto del activo. La depreciación, basada en un criterio de componentes, se calcula utilizando el método de la línea recta en función de la vida útil estimada restante al momento de la revaluación:

	Años de vida útil remanente estimada
Gasoductos y ramales	2 y 17
Plantas compresoras	17
Estaciones de medición y regulación	17
Sistema SCADA	7
Stock de gas	n/a
Terrenos	n/a
Edificios y construcciones civiles	26
Otras instalaciones técnicas	3

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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.)

2.2 - Propiedad, planta y equipo (Cont.)

Durante el período finalizado el 30 de junio de 2020 la Sociedad reconoció cargos por desvalorización de sus elementos de Propiedad, planta y equipo por 1.598.941.

El cargo por depreciación de cada ejercicio se reconoce en el resultado del ejercicio, salvo que se haya incluido en el importe en libros de otros activos. La cuenta “Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo” incluida en el Patrimonio disminuye por el consumo, retiro y disposición de los Activos sujetos a Revaluación, con contrapartida en la cuenta de “Resultados no asignados” del Patrimonio, sin afectar el resultado del ejercicio. En el caso de los consumos por depreciación, el importe a transferir de la cuenta “Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo” será igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la depreciación que se hubiera computado sobre la base de su costo original neta del efecto del impuesto diferido. Si existiera pérdida por deterioro del valor se reconocerá inmediatamente en el resultado del ejercicio a menos que el activo se contabilice por el método de la revaluación, en cuyo caso la pérdida por deterioro del valor, se tratará como una disminución de la cuenta “Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo” y el excedente se imputará al resultado del ejercicio.

A continuación, se detalla la evolución de la cuenta “Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo” durante el año 2020:

Saldo al 31 de diciembre de 2019	19.741.191
Desafectación del período de seis meses al 30 de junio de 2020	(1.029.899)
Desvalorización del período de seis meses al 30 de junio de 2020	(1.194.368)
Saldo al 30 de junio de 2020	<u>17.516.924</u>

Con respecto a los activos no esenciales no sujetos a revaluación, no existen cambios en relación con las políticas de valuación aplicadas al 31 de diciembre de 2019. Ver Nota 2.6 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019.

3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

En relación con el análisis de riesgos financieros, excepto por lo mencionado en la Nota 3.1 a continuación, al 30 de junio de 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 30 de junio 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 \$ 61,5 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
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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

	30.06.20			31.12.19	
	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Cotización vigente en \$	Monto en moneda local ⁽¹⁾	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Monto en moneda local ⁽¹⁾
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Cuentas por cobrar comerciales					
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 189.378	70,26	13.305.687	US\$ 189.378	12.840.553
Total del activo no corriente			13.305.687		12.840.553
ACTIVO CORRIENTE					
Otras cuentas por cobrar					
Otras cuentas por cobrar diversas	US\$ 1.503	70,26	105.601	US\$ 736	49.904
Depósitos en garantía – alquileres			-	US\$ 250	16.958
Otros créditos con sociedad controlante	US\$ 4	70,26	295	US\$ 4	287
Otros créditos con sociedades afiliadas	US\$ 2	70,26	130	US\$ 11	725
	R\$ 110	11,80	1.303	R\$ 106	1.690
			107.329		69.564
Cuentas por cobrar comerciales					
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 1.503	70,26	105.588	US\$ 188	12.759
Cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas	US\$ 146	70,26	10.227	US\$ 118	7.984
Cuentas por cobrar comerciales con sociedades afiliadas	US\$ 11	70,26	782	US\$ 11	754
	R\$ 119	11,80	1.402	R\$ 41	656
			117.999		22.153
Instrumentos financieros derivados					
Instrumentos financieros derivados			-	US\$ 1.339	90.767
			-		90.767
Inversiones a costo amortizado					
Títulos públicos en US\$ - T-BILLS	US\$ 27.259	70,26	1.915.198	US\$ 24.461	1.658.548
Títulos públicos en US\$ - Letes	US\$ 1.818	70,26	127.747	US\$ 1.764	119.617
			2.042.945		1.778.165
Inversiones a valor razonable					
Fondos comunes de inversión en US\$			-	US\$ 985	66.762
Títulos públicos en US\$	US\$ 1.741	70,26	122.322	US\$ 2.863	194.123
			122.322		260.885
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Plazos fijos en US\$			-	US\$ 5.522	374.418
Fondos comunes de inversión en US\$	US\$ 24.126	70,26	1.695.094	US\$ 27.601	1.871.459
Saldos en cuentas bancarias	US\$ 6.045	70,26	424.703	US\$ 501	33.958
			2.119.797		2.279.835
Total del activo corriente			4.510.392		4.501.369
Total del activo			17.816.079		17.341.922

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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.)

	30.06.20			31.12.19	
	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Cotización vigente en \$	Monto en moneda local ⁽¹⁾	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Monto en moneda local ⁽¹⁾
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar comerciales					
Proveedores por compras y servicios varios	US\$ 1.378	70,46	97.084	US\$ 1.201	81.734
			-	£ 188	16.813
Facturas a recibir	US\$ 1.456	70,46	102.579	US\$ 6.769	460.500
	£ 64	86,90	5.590	£ 39	3.478
	€ 20	78,87	1.600	€ 24	1.838
			206.853		564.363
Préstamos					
Préstamo sindicado	US\$ 55.276	70,46	3.894.779	US\$ 110.866	7.542.351
			3.894.779		7.542.351
Total del pasivo corriente			4.101.632		8.106.714
Total del pasivo			4.101.632		8.106.714

US\$: Dólares estadounidenses

£: Libras esterlinas

€: Euros

R\$: Reales

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
Ventas	8.753	10.244
Gastos operativos	(2.881)	(3.108)
EBITDA de gestión	<u>5.872</u>	<u>7.136</u>
Adquisiciones de “Propiedad, planta y equipo”	<u>1.081</u>	<u>1.406</u>

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

	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
EBITDA de gestión en millones de pesos	5.872	7.136
Depreciación de “Propiedad, planta y equipo”	(3.036)	(4.059)
Otros ingresos y egresos netos	121	(89)
Resultados financieros netos	9	(147)
Resultado por inversiones en sociedades afiliadas	14	10
Resultado antes del impuesto a las ganancias	<u>2.980</u>	<u>2.851</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	30.06.2020										Neto resultante		
	Al inicio del ejercicio	Valor de origen				Al cierre del período	Al inicio del ejercicio	Depreciaciones			30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
		Altas	Bajas	Transferencias	Desvalorización/ Revaluación		Del ejercicio	De las bajas	Al cierre del período				
Activos esenciales:													
Gasoductos y ramales	40.708.851	-	-	847.776	(1.265.970)	40.290.657	-	2.305.377	-	2.305.377	37.985.280	40.708.851	43.825.516
Plantas compresoras	5.669.491	-	(2.365)	517.618	(183.770)	6.000.974	-	488.421	(1.435)	486.986	5.513.988	5.669.491	6.180.833
Estaciones de medición y regulación	755.383	-	-	15.406	(23.653)	747.136	-	37.442	-	37.442	709.694	755.383	670.129
Sistema SCADA	686.542	-	-	88.002	(22.616)	751.928	-	73.342	-	73.342	678.586	686.542	813.883
Stock de gas	942.158	-	-	-	(30.387)	911.771	-	-	-	-	911.771	942.158	1.001.366
Terrenos	47.947	-	-	2.212	(1.618)	48.541	-	-	-	-	48.541	47.947	51.599
Edificios y construcciones civiles	1.054.774	-	-	-	(33.322)	1.021.452	-	21.622	-	21.622	999.830	1.054.774	1.141.268
Otras instalaciones técnicas	558.511	-	-	325.195	(26.731)	856.975	-	54.896	-	54.896	802.079	558.511	480.680
Sub-total de activos esenciales	50.423.657	-	(2.365)	1.796.209	(1.588.067)	50.629.434	-	2.981.100	(1.435)	2.979.665	47.649.769	50.423.657	54.165.274
Otros bienes sujetos a revaluación:													
Terrenos	27.262	-	-	-	(878)	26.384	-	-	-	-	26.384	27.262	28.840
Edificios y construcciones civiles	316.294	-	-	-	(9.996)	306.298	-	6.395	-	6.395	299.903	316.294	342.093
Sub-total de otros bienes sujetos a revaluación	343.556	-	-	-	(10.874)	332.682	-	6.395	-	6.395	326.287	343.556	370.933
Total de activos revaluados	50.767.213	-	(2.365)	1.796.209	(1.598.941)	50.962.116	-	2.987.495	(1.435)	2.986.060	47.976.056	50.767.213	54.536.207
Activos no esenciales:													
Instalaciones en edificios	80.208	-	-	-	-	80.208	36.992	1.563	-	38.555	41.653	43.216	45.266
Maquinarias, equipos y herramientas	404.202	15.339	(1.091)	-	-	418.450	342.890	8.177	(1.091)	349.976	68.474	61.312	35.500
Otras instalaciones técnicas	460.718	86.554	(1.774)	-	-	545.498	445.627	4.848	(1.730)	448.745	96.753	15.091	16.439
Equipos y elementos de comunicación	51.866	2.589	(43)	-	-	54.412	49.170	475	(43)	49.602	4.810	2.696	1.633
Vehículos	405.102	2.178	(3.787)	-	-	403.493	240.593	25.409	(1.193)	264.809	138.684	164.509	134.149
Muebles y útiles	208.476	13.586	(414)	-	-	221.648	188.547	1.725	(413)	189.859	31.789	19.929	28.496
Derecho de uso	33.207	2.319	-	-	-	35.526	13.253	6.095	-	19.348	16.178	19.954	23.138
Obras en curso	4.626.532	957.970	(2.254)	(1.796.209)	-	3.786.039	-	-	-	-	3.786.039	4.626.532	4.641.547
Sub-total de activos no esenciales	6.270.311	1.080.535	(9.363)	(1.796.209)	-	5.545.274	1.317.072	48.292	(4.470)	1.360.894	4.184.380	4.953.239	4.926.168
Saldos al 30 de junio de 2020	57.037.524	1.080.535	(11.728)	-	(1.598.941)	56.507.390	1.317.072	3.035.787	(5.905)	4.346.954	52.160.436	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	63.409.633	3.182.758	(76.943)	-	(3.168.688)	63.346.760	1.272.900	6.403.799	(50.391)	7.626.308	-	55.720.452	-
Saldos al 30 de junio de 2019	63.409.633	1.405.940	(50.904)	-	-	64.764.669	1.272.900	4.058.686	(29.292)	5.302.294	-	-	59.462.375

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 30 de junio de 2020, la Sociedad posee compromisos de compra firmes con proveedores de elementos de Propiedad, planta y equipo por 534.047.

6 - INVERSIONES EN SOCIEDADES AFILIADAS

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Saldo al inicio del ejercicio	68.599	48.938
Resultado por inversiones en afiliadas ⁽¹⁾	<u>16.792</u>	<u>19.661</u>
Saldo al cierre del período	<u>85.391</u>	<u>68.599</u>

⁽¹⁾ Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 incluye 2.476 y (6.069), respectivamente, imputado a “Otros resultados integrales” en el estado de resultado integral.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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			30.06.20	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	⁽¹⁾ 1 por acción	490	246	83.410	65.773	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	30.06.20	115	-	170.109	170.224	49,0
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	Ordinarias	⁽²⁾ 1 por acción	49	0,1	1.981	2.826	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	30.06.20	1	5.075	(1.034)	4.042	49,0
Total					85.391	68.599							

(1) Pesos chilenos

(2) Reales

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

7 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Activos financieros a valor razonable⁽¹⁾:		
Corriente:		
Clasificados como “Inversiones a valor razonable”:		
Fondos comunes de inversión en US\$	-	66.762
Títulos públicos en US\$	122.322	194.123
Subtotal	122.322	260.885
Clasificados como “Efectivo y equivalentes de efectivo”:		
Fondos comunes de inversión en \$	1.242.848	113.253
Fondos comunes de inversión en US\$	1.695.094	1.871.459
Subtotal	2.937.942	1.984.712
Instrumentos financieros derivados ⁽³⁾	-	90.767
Subtotal	-	90.767
Total de activos financieros a valor razonable - Corrientes	3.060.264	2.336.364
Activos financieros a costo amortizado:		
Corrientes:		
Clasificados como “Inversiones a costo amortizado”:		
Títulos públicos en US\$ - T-BILLS	1.915.198	1.658.548
Títulos públicos en US\$ - Letes	127.747	119.617
Bonos en \$ -Valores representativos de deuda	7.598	9.898
Subtotal	2.050.543	1.788.063
Clasificados como “Efectivo y equivalentes de efectivo”:		
Caja y bancos	1.251.924	53.326
Plazos fijos en US\$ ⁽²⁾	-	374.418
Subtotal	1.251.924	427.744
Clasificados como “Cuentas por cobrar comerciales” y “Otras cuentas por cobrar”	3.149.494	3.484.563
Total de activos financieros a costo amortizado – Corrientes	6.451.961	5.700.370
No corrientes:		
Clasificados como “Inversiones a costo amortizado”:		
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	7.708	12.507
Subtotal	7.708	12.507
Clasificados como “Cuentas por cobrar comerciales” y “Otras cuentas por cobrar”	6.007.305	5.798.876
Total de activos financieros a costo amortizado – No corrientes	6.015.013	5.811.383

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

7 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA (Cont.)

Pasivos financieros a costo amortizado:

Corrientes:	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Préstamos	6.658.011	8.223.911
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y deuda por arrendamiento	530.020	1.266.638
Total de pasivos financieros a costo amortizado – Corrientes	<u>7.188.031</u>	<u>9.490.549</u>

No corrientes:

Préstamos	454.545	-
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y deuda por arrendamiento	310.569	368.641
Total de pasivos financieros a costo amortizado – No corrientes	<u>765.114</u>	<u>368.641</u>

⁽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 30 de junio 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".

⁽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.

8 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

No corriente	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	13.305.687	12.840.553
Previsión por deudores morosos o en conflicto	(7.305.823)	(7.050.429)
Total de cuentas por cobrar comerciales no corrientes	<u>5.999.864</u>	<u>5.790.124</u>
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	2.912.078	3.219.117
Cuentas por cobrar comerciales con otras partes relacionadas (Nota 17)	449.630	517.247
Cuentas por cobrar comerciales con sociedades afiliadas (Nota 17)	2.184	1.410
Previsión por deudores morosos o en conflicto	(477.305)	(380.198)
Total de cuentas por cobrar comerciales corrientes	<u>2.886.587</u>	<u>3.357.576</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

9 - 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.

10 - 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.

Durante el presente período 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 70 días. La tasa promedio, a su vez, fue del 30%.

Adicionalmente, la Sociedad tomó los siguientes préstamos:

- Con el Banco Santander el 15 de mayo del corriente por \$ 1.000 millones a un plazo de dieciocho meses, a una tasa de BADLAR más 10,5%;
- Con el Banco Itaú el 26 de junio del corriente por \$ 500 millones a un plazo de doce meses, a una tasa de BADLAR más 9,5%.

10.1 – Evolución de Préstamos

	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
Saldo de Préstamos al inicio del ejercicio	8.223.911	14.643.420
Devengamiento de intereses del Préstamo Sindicado	183.519	393.814
Diferencia de cambio del Préstamo Sindicado	965.620	1.672.429
Pago de capital e intereses del Préstamo Sindicado	(3.971.421)	(4.122.402)
Toma de préstamos locales en pesos	5.644.124	-
Devengamiento de intereses de préstamos locales en pesos	214.256	-
Pago de capital e intereses de préstamos locales en pesos	(3.147.289)	-
Resultado por posición monetaria	(1.000.164)	(2.478.360)
Saldo de Préstamos al cierre del período	<u>7.112.556</u>	<u>10.108.901</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

11 - CONTINGENCIAS

	<u>Corriente</u>
Provisiones para juicios laborales, civiles y contenciosos	
Saldos al 31 de diciembre de 2018	290.071
– Recuperos netos	(7.796)
– Disminuciones (pagos / consumos)	(8.826)
– Resultado por posición monetaria	(53.940)
Saldos al 30 de junio de 2019	<u>219.509</u>
– Aumentos netos de recuperos	8.409
– Disminuciones (pagos / consumos)	(35.522)
– Resultado por posición monetaria	(16.162)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>176.234</u>
– Aumentos netos de recuperos	4.744
– Disminuciones (pagos / consumos)	(3.385)
– Resultado por posición monetaria	(21.122)
Saldos al 30 de junio de 2020	<u>156.471</u>

12 – VENTAS

	<u>Por el período de seis meses al</u>		<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
Servicio de transporte de gas	8.318.672	9.928.343	4.021.593	5.361.925
Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios	<u>434.439</u>	<u>315.298</u>	<u>199.832</u>	<u>135.117</u>
Total de ventas	<u>8.753.111</u>	<u>10.243.641</u>	<u>4.221.425</u>	<u>5.497.042</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

13 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	Por el período de seis meses al 30.06						Total al 30.06.2020	Total al 30.06.2019
	Costos de explotación		Gastos de comercialización		Gastos de administración			
	2020	2019	2020	2019	2020	2019		
Honorarios a Directores	-	-	-	-	13.877	16.523	13.877	16.523
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	-	-	-	-	3.891	4.387	3.891	4.387
Honorarios por servicios profesionales	42.049	35.928	78	744	42.164	61.231	84.291	97.903
Remuneraciones y otros beneficios al personal	564.733	567.493	13.069	15.287	224.272	225.560	802.074	808.340
Cargas sociales	109.558	104.921	2.641	3.081	49.205	42.601	161.404	150.603
Consumo de materiales y repuestos	194.015	324.501	-	130	17.512	2.020	211.527	326.651
Servicios y suministros de terceros	65.638	64.950	242	148	2.931	3.699	68.811	68.797
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo	569.973	802.992	4.415	2.194	15.387	18.374	589.775	823.560
Viajes y estadías	51.118	85.428	425	1.717	6.859	11.134	58.402	98.279
Transportes y fletes	7.614	15.004	-	-	2	16	7.616	15.020
Gastos de correos y telecomunicaciones	5.139	4.825	330	296	3.999	3.572	9.468	8.693
Seguros	86.232	55.346	9	6	4.627	5.668	90.868	61.020
Elementos de oficina	6.426	10.967	363	211	12.436	13.895	19.225	25.073
Alquileres	18.660	13.585	234	246	6.454	3.610	25.348	17.441
Servidumbres	18.109	24.469	-	-	-	-	18.109	24.469
Impuestos, tasas y contribuciones	2.302	3.071	306.533	355.025	210.027	244.507	518.862	602.603
Depreciación de propiedad, planta y equipo	2.947.756	3.936.927	1.781	40.586	86.250	81.173	3.035.787	4.058.686
Deudores incobrables	-	-	151.518	16.738	-	-	151.518	16.738
Juicios	-	-	-	-	4.744	(7.796)	4.744	(7.796)
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	25.511	(77.131)	-	-	-	-	25.511	(77.131)
Diversos	7.877	17.154	36	76	7.310	9.198	15.223	26.428
Saldos al 30 de junio de 2020	4.722.710	-	481.674	-	711.947	-	5.916.331	-
Saldos al 30 de junio de 2019	-	5.990.430	-	436.485	-	739.372	-	7.166.287

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

13 - GASTOS POR NATURALEZA (Cont.)

Concepto	Por el período de tres meses al 30.06						Total del período de tres meses al 30.06.2020	Total del período de tres meses al 30.06.2019
	Costos de explotación		Gastos de comercialización		Gastos de administración			
	2020	2019	2020	2019	2020	2019		
Honorarios a Directores	-	-	-	-	6.726	8.481	6.726	8.481
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	-	-	-	-	1.886	2.220	1.886	2.220
Honorarios por servicios profesionales	23.282	15.378	63	427	18.302	19.947	41.647	35.752
Remuneraciones y otros beneficios al personal	291.092	320.933	6.993	8.577	110.051	133.539	408.136	463.049
Cargas sociales	58.246	58.088	1.454	1.763	27.949	25.162	87.649	85.013
Consumo de materiales y repuestos	77.141	172.931	-	96	12.670	1.620	89.811	174.647
Servicios y suministros de terceros	36.555	37.781	133	148	1.621	1.834	38.309	39.763
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo	207.244	405.362	2.648	1.304	9.278	7.944	219.170	414.610
Viajes y estadías	16.662	45.099	145	1.173	742	6.264	17.549	52.536
Transportes y fletes	2.734	6.911	-	-	(48)	11	2.686	6.922
Gastos de correos y telecomunicaciones	2.670	3.227	161	198	1.952	2.385	4.783	5.810
Seguros	44.167	23.378	5	3	2.349	3.472	46.521	26.853
Elementos de oficina	1.519	5.642	74	39	8.460	8.220	10.053	13.901
Alquileres	10.030	8.851	141	102	3.042	2.031	13.213	10.984
Servidumbres	7.724	11.719	-	-	-	-	7.724	11.719
Impuestos, tasas y contribuciones	297	1.551	146.753	189.471	112.578	133.350	259.628	324.372
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.479.319	1.978.213	839	20.421	49.900	40.841	1.530.058	2.039.475
Deudores incobrables	-	-	5.258	(1.822)	-	-	5.258	(1.822)
Juicios	-	-	-	-	1.101	(12.236)	1.101	(12.236)
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	211	(70.886)	-	-	-	-	211	(70.886)
Diversos	2.418	8.965	22	62	4.300	6.416	6.740	15.443
Saldos por el período de tres meses al 30 de junio de 2020	2.261.311	-	164.689	-	372.859	-	2.798.859	-
Saldos por el período de tres meses al 30 de junio de 2019	-	3.033.143	-	221.962	-	391.501	-	3.646.606

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

14 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETOS

	<u>Por el período de seis meses al</u>		<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
Ingresos por indemnizaciones comerciales	-	378	-	(2)
Resultado neto por bajas de propiedad, planta y equipo	(3.884)	(18.639)	(9.865)	(12.509)
Reajuste de compensación por daños y perjuicios	-	(104.171)	-	(104.171)
Ingresos netos por ventas diversas, recupero de siniestros, donaciones y otros	124.813	33.536	136.508	21.026
Total de otros ingresos y egresos netos	120.929	(88.896)	126.643	(95.656)

15 – RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

	<u>Por el período de seis meses al</u>		<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
Otros resultados financieros netos				
Ingresos netos por variación cambiaria	695.355	16.407	523.973	(63.092)
Resultados por cambios en los valores razonables	210.269	55.595	328.890	25.789
Resultados de instrumentos financieros derivados	(64.482)	(51.963)	-	(51.963)
Otros	-	(89)	-	(5.032)
Total de otros resultados financieros netos	841.142	19.950	852.863	(94.298)
Ingresos financieros				
Intereses	39.459	131.065	20.096	57.710
Total de ingresos financieros	39.459	131.065	20.096	57.710
Egresos financieros				
Intereses	(460.023)	(521.909)	(290.909)	(241.491)
Intereses capitalizados en bienes de uso ⁽¹⁾	47.813	74.657	9.037	-
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	(48.095)	(12.229)	(46.343)	(8.619)
Total de egresos financieros	(460.305)	(459.481)	(328.215)	(250.110)
Resultado por posición monetaria	(411.567)	161.068	(273.857)	56.513
Total de resultados financieros netos	8.729	(147.398)	270.887	(230.185)

⁽¹⁾ La tasa de capitalización efectiva mensual utilizada es del 1,79%.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

16 – RESULTADO NETO POR ACCIÓN

El resultado por acción ordinaria ha sido calculado como el cociente entre la ganancia de los períodos de seis y tres meses, finalizados el 30 de junio de 2020 y 2019, respectivamente, y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, que a dichas fechas asciende a 439.373.939 acciones. Al 30 de junio 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.

17 – PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas entre partes relacionadas son las siguientes:

	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
Sociedad controlante		
<u>Otros ingresos y egresos netos</u>		
Gasinvest S.A.	464	436
<u>Total de otros ingresos y egresos netos</u>	464	436
Sociedades afiliadas		
<u>Ventas</u>		
Comgas Andina S.A.	4.588	4.298
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	702	1.116
<u>Total de ventas</u>	5.290	5.414
<u>Recupero de gastos</u>		
Comgas Andina S.A.	1.305	675
<u>Total de recupero de gastos</u>	1.305	675
Otras partes relacionadas		
<u>Ventas</u>		
Litoral Gas S.A.	1.259.269	1.590.495
Ternium Argentina S.A.	174.979	229.874
Compañía General de Combustibles S.A.	14.908	954
Siderca S.A.	113.123	152.295
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	25.379	33.460
Tecpetrol S.A.	42.118	13.022
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	13.191	-
<u>Total de ventas</u>	1.642.967	2.020.100

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

17 – PARTES RELACIONADAS (Cont.)

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

Otras partes relacionadas (Cont.)

	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
<u>Recupero de gastos</u>		
Gasinvest S.A.	1.037	1.363
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	4.892	5.239
<u>Total de recupero de gastos</u>	<u>5.929</u>	<u>6.602</u>
<u>Compra de materiales y elementos de propiedad planta y equipo</u>		
Siat S.A.	-	18.013
<u>Total de compra de materiales y elementos de propiedad planta y equipo</u>	<u>-</u>	<u>18.013</u>
Personal clave de la Dirección de la Sociedad		
Honorarios a Directores	13.877	16.523
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	3.891	4.387

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

17 – PARTES RELACIONADAS (Cont.)

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

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	10.227	7.984
Litoral Gas S.A.	373.150	429.078
Ternium Argentina S.A.	34.442	30.087
Siderca S.A.	21.821	19.288
Tecpetrol S.A.	8.876	22.093
Compañía General de Combustibles S.A.	-	7.903
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	1.114	814
<u>Total de cuentas por cobrar comerciales con otras partes relacionadas</u>	<u>449.630</u>	<u>517.247</u>
 <u>Cuentas por cobrar con sociedades afiliadas</u>		
Comgas Andina S.A.	782	754
Companhía Operadora do Rio Grande de Sul	1.402	656
<u>Total de cuentas por cobrar con sociedades afiliadas</u>	<u>2.184</u>	<u>1.410</u>
 Otras cuentas por cobrar		
<u>Honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>		
Gasinvest S.A.	295	287
<u>Total de honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>	<u>295</u>	<u>287</u>
 <u>Otros créditos con sociedades afiliadas</u>		
Comgas Andina S.A.	130	725
Companhia Operadora do Rio Grande de Sul	1.303	1.690
<u>Total de otros créditos con sociedades afiliadas</u>	<u>1.433</u>	<u>2.415</u>
 <u>Otros créditos con partes relacionadas</u>		
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	29	-
Litoral Gas S.A.	118	-
Southern Cone Energy Holding Company Inc. (Panamá)	49.571	-
<u>Total de otros créditos con partes relacionadas</u>	<u>49.718</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	18.678	34.599
<u>Total de otros créditos con personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	<u>18.678</u>	<u>34.599</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

17 – PARTES RELACIONADAS (Cont.)

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

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Cuentas por pagar comerciales		
<u>Cuentas por pagar comerciales con partes relacionadas</u>		
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	(33)	-
<u>Total de cuentas por pagar comerciales con partes relacionadas</u>	(33)	-
Otras deudas		
<u>Otras deudas con Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>		
Provisión para honorarios a Directores y a la Comisión Fiscalizadora	(18.696)	(34.646)
<u>Total de otras deudas con personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	(18.696)	(34.646)

18 – 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 72,77 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.

Con fecha 29 de julio del corriente, el Directorio de la Sociedad aprobó la emisión de obligaciones negociables denominadas en pesos, a tasa variable y con vencimiento a los 18 meses contados desde la fecha de emisión y liquidación, por un valor nominal de hasta \$ 800 millones ampliable hasta \$ 1.500 millones, bajo el programa global de emisión de obligaciones negociables por un monto máximo de hasta US\$ 600 millones actualmente vigente. Asimismo, el Directorio subdelegó facultades delegadas por la Asamblea, a resultas de lo cual los términos y condiciones de dichas obligaciones negociables serán establecidos por acta de subdelegado. El 10 de agosto de 2020 la Sociedad emitió obligaciones negociables simples por un valor nominal de \$ 1.500 millones, amortizables el 33,33% a 12 meses, el 33,33% a 15 meses y el 33,34% a los 18 meses desde la fecha de emisión, devengando intereses trimestralmente con arreglo a la tasa Badlar privada más 1%.

Con posterioridad al 30 de junio 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
10 de agosto 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



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30.06.</i>		
	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>Variación</i>
Ventas			
<i>Servicio de transporte de gas</i>	8.318,7	9.928,3	(1.609,6)
<i>Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios</i>	434,4	315,3	119,1
Total de ventas	8.753,1	10.243,6	(1.490,5)
Costos de explotación			
<i>Costos de operación y mantenimiento</i>	(1.775,0)	(2.053,5)	278,5
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	(2.947,7)	(3.936,9)	989,2
Subtotal	(4.722,7)	(5.990,4)	1.267,7
Ganancia bruta	4.030,4	4.253,2	(222,8)
<i>Gastos de administración y comercialización</i>	(1.193,7)	(1.175,9)	(17,8)
Ganancia antes de otros ingresos y egresos netos	2.836,7	3.077,3	(240,6)
<i>Otros ingresos y egresos netos</i>	120,9	(88,9)	209,8
Ganancia antes de resultados financieros	2.957,6	2.988,4	(30,8)
<i>Resultados financieros netos</i>	8,7	(147,4)	156,1
<i>Resultados por inversiones en sociedades afiliadas</i>	14,3	10,1	4,2
Resultado antes del impuesto a las ganancias	2.980,6	2.851,1	129,5
<i>Impuesto a las ganancias</i>	(841,4)	(1.104,2)	262,8
Ganancia del período	2.139,2	1.746,9	392,3
<i>Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas</i>	2,5	(4,7)	7,2
<i>Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo</i>	(1.194,4)	-	(1.194,4)
Otros resultados integrales del período	(1.191,9)	(4,7)	(1.187,2)
Ganancia integral del período	947,3	1.742,2	(794,9)
EBITDA ⁽¹⁾	5.872,6	7.136,0	(1.263,4)

(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
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019

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

(en millones de pesos)

	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
<i>Total del activo</i>	<i>69.154</i>	<i>71.153</i>
<i>Total del pasivo</i>	<i>19.436</i>	<i>22.383</i>
<i>Patrimonio</i>	<i>49.718</i>	<i>48.770</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 \$ 1.490,5 millones entre los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2020 y 2019 se explica por las siguientes causas:

- i.* \$ 752 millones de mayores ingresos por incremento de transporte de exportación y mayor volumen de transporte local “interrumpible”;
- ii.* \$2.361,6 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2020; y
- iii.* \$ 119,1 millones de incremento neto de inflación en los servicios de “Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios”.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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 seis meses finalizado el 30.06.		
	2020	2019	Variación
Honorarios por servicios profesionales	42,0	35,9	6,1
Costos de personal	674,3	672,4	1,9
Consumo de materiales y repuestos	194,0	324,5	(130,5)
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	635,6	868,0	(232,4)
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	63,9	105,2	(41,3)
Seguros	86,2	55,3	30,9
Alquileres y elementos de oficina	25,1	24,6	0,5
Servidumbres	18,1	24,5	(6,4)
Impuestos, tasas y contribuciones	2,3	3,1	(0,8)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	2.947,7	3.936,9	(989,2)
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	25,5	(77,1)	102,6
Diversos	8,0	17,1	(9,1)
Total	4.722,7	5.990,4	(1.267,7)
% de Costos de explotación s/ Ventas	54,0%	58,5%	

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

- i. \$ 6,7 millones de disminución en *Consumo de materiales y repuestos* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 130,5 millones). Dicha variación se debe principalmente a los mayores costos en consumibles (\$ 4 millones), repuestos (\$ 8,8 millones) y proyectos relacionados a la integridad de la compresión (\$ 10,1 millones), compensado con proyectos de integridad de seguridad (\$ 8,3 millones) y mayores costos en 2019 en; protección catódica (\$ 9,2 millones), cambio por clase de trazado (\$ 9,7 millones) y proyectos de comunicaciones (\$ 4,8 millones);
- ii. \$ 37,4 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 \$ 232,4 millones). Dicha variación se debe principalmente a los mayores costos en limpieza y desmalezado de instalaciones (\$ 16,8 millones), protección anticorrosiva (\$ 34,3 millones), inspección de cañerías (\$ 43,3 millones), cruces de ríos (\$ 25,5 millones), integridad de las estaciones de medición y regulación (\$ 8,7 millones), proyectos de transporte (\$ 10,5 millones), compensado con protección catódica (\$ 17,7 millones), reparaciones de cañerías (\$ 29 millones), proyectos de cruces especiales (\$ 25,7 millones), proyectos de tapada y franja de seguridad (\$ 9,6 millones), integridad de instalaciones auxiliares (\$ 14,5 millones), integridad de la compresión en plantas compresoras (\$ 12 millones) y proyectos de comunicación (\$ 7,2 millones);
- iii. \$ 224,7 millones de disminución en la *Depreciación de propiedad, planta y equipo* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 989,2 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; y
- iv. \$ 18,8 millones de aumento en *Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 102,6 millones). Dicha variación se debe principalmente a la mayor previsión por obsolescencia en el presente período.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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 seis meses finalizado el 30.06.		
	2020	2019	Variación
<i>Costos de personal</i>	289,2	286,6	2,6
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	88,0	121,8	(33,8)
<i>Honorarios por servicios profesionales</i>	42,2	61,9	(19,7)
<i>Impuestos, tasas y contribuciones</i>	516,6	599,5	(82,9)
<i>Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías</i>	11,6	16,7	(5,1)
<i>Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros</i>	23,0	24,4	(1,4)
<i>Alquileres y elementos de oficina</i>	19,5	17,9	1,6
<i>Deudores incobrables</i>	151,5	16,7	134,8
<i>Juicios</i>	4,7	(7,8)	12,5
<i>Honorarios a la Comisión Fiscalizadora</i>	3,9	4,4	(0,5)
<i>Honorarios a Directores</i>	13,9	16,5	(2,6)
<i>Consumo de materiales y repuestos</i>	17,5	2,1	15,4
<i>Seguros</i>	4,6	5,7	(1,1)
<i>Diversos</i>	7,5	9,5	(2,0)
Total	1.193,7	1.175,9	17,8
% de Gastos de administración y comercialización s/ Ventas	13,6%	11,5%	

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

- i. \$ 102 millones de aumento en *Impuestos, tasas y contribuciones* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 82,9 millones). Dicha variación se debe principalmente a mayores costos en el impuesto a los débitos y créditos en cuentas bancarias (\$ 29,2 millones), tasa de verificación y control (\$ 12 millones) y en el impuesto sobre los ingresos brutos (\$ 58 millones);
- ii. \$ 26,1 millones de aumento en la *Depreciación de propiedad, planta y equipo* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 33,8 millones) debido a las altas registradas en el presente período de los elementos de “*Propiedad, planta y equipo*; y
- iii. \$ 133,5 millones de aumento en *Deudores incobrables* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 134,8 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
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019

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

Resultados financieros netos

(en millones de pesos)

<i>Rubros</i>	<i>Período de seis meses finalizado el 30.06.</i>		
	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>Variación</i>
<i>Otros resultados financieros netos:</i>			
<i>Ingresos por variación cambiaria</i>	695,4	16,4	679,0
<i>Resultados por cambios en los valores razonables</i>	210,3	55,6	154,7
<i>Resultados de instrumentos financieros derivados</i>	(64,5)	(52,0)	(12,5)
<i>Otros</i>	-	(0,1)	0,1
<i>Total de otros resultados financieros netos</i>	841,2	19,9	821,3
<i>Ingresos financieros:</i>			
<i>Intereses</i>	39,5	131,1	(91,6)
<i>Total de ingresos financieros</i>	39,5	131,1	(91,6)
<i>Costos financieros:</i>			
<i>Intereses</i>	(460,0)	(521,9)	61,9
<i>Intereses capitalizados en bienes de uso</i>	47,8	74,7	(26,9)
<i>Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros</i>	(48,2)	(12,3)	(35,9)
<i>Total de costos financieros</i>	(460,4)	(459,5)	(0,9)
<i>Resultado por posición monetaria</i>	(411,6)	161,1	(572,7)
<i>Total de resultados financieros netos</i>	8,7	(147,4)	156,1

Los resultados financieros netos del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 presentaron una mayor ganancia por \$ 638,6 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 156,1 millones), comparados con el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019. Los conceptos que presentaron las variaciones más relevantes entre ambos períodos han sido:

- i. \$ 672,9 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 679 millones) de mayor ganancia por diferencias en el tipo de cambio netas sobre las posiciones activas y pasivas en dólares estadounidenses;
- ii. \$ 152,3 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 29,7 millones) de menor ganancia relacionada con los intereses devengados del período;
- iii. \$ 179,9 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 154,7 millones) de mayor ganancia por cambios en los valores razonables devengados durante el período;
- iv. \$ 1,9 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 26,9 millones) de menor ganancia por intereses capitalizados en obras cuya duración excede de un año. La tasa de capitalización efectiva mensual utilizada fue del 1,79%;
- v. \$ 21,7 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 12,5 millones) de menor ganancia por operaciones efectuadas con instrumentos derivados;
- vi. \$ 39,2 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 35,9 millones) de mayor pérdida debido principalmente al aumento sobre el impuesto a los bienes personales por (\$31,6 millones) ; y
- vii. \$ 572,7 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
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019

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

Impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 presentó un menor cargo por \$ 262,8 millones en comparación con el mismo período del ejercicio anterior. Dicha variación se explica por un menor cargo por impuesto corriente por \$ 471,9 millones, debido a una menor ganancia gravada en el período finalizado el 30 de junio de 2020, compensado parcialmente por una menor ganancia por impuesto diferido por \$ 209,1 millones.

Otros ingresos y egresos

Durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2020 y 2019, la Sociedad ha reconocido ganancias por \$ 120,9 millones y pérdidas por \$ 88,9 millones, respectivamente. El mayor ingreso por \$ 209,8 millones se debe principalmente a:

- i. \$ 104,7 millones correspondientes a un egreso registrado en el período anterior como consecuencia de actualizar el pasivo con AES Argentina Generación S.A. sobre la base del valor del “cargo de acceso y uso”, en función del acuerdo transaccional celebrado en el año 2012;
- ii. \$ 151,9 millones correspondientes al cobro de siniestros en el presente período; y
- iii. \$ 23,4 millones correspondientes a donaciones efectuadas en el marco de la pandemia de Covid-19 durante el presente período.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019

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

Síntesis del estado de flujo de efectivo

(en millones de pesos)

	Período de seis meses finalizado el 30.06.	
	2020	2019
<i>Efectivo generado por las operaciones</i>	3.192,7	3.084,2
<i>Impuesto a las ganancias</i>	841,4	1.104,2
<i>Devengamiento de intereses generados por pasivos</i>	460,0	521,9
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	4.494,1	4.710,3
<i>Adquisiciones de propiedad, planta y equipo</i>	(1.078,2)	(1.376,5)
<i>Suscripciones, netas de recupero de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)</i>	1.069,5	1.479,2
<i>Cobro de capital e intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable</i>	7,2	15,1
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(1,5)	117,8
<i>Toma de préstamos locales en pesos</i>	5.644,1	-
<i>Pago de capital e intereses del Préstamo Sindicado</i>	(3.971,4)	(4.122,4)
<i>Pago de capital e intereses de préstamos locales en pesos</i>	(3.147,3)	-
<i>Pago de dividendos en efectivo</i>	-	(3.594,9)
<i>Pago de arrendamientos</i>	(5,7)	(5,7)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación	(1.480,3)	(7.723,0)
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes del efectivo	3.012,3	(2.894,9)
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio	2.412,5	4.092,6
Resultados financieros generados por el efectivo	(1.234,9)	(24,9)
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período	4.189,9	1.172,8

Composición del efectivo y equivalentes del efectivo

(en millones de pesos)

Rubros	Período de seis meses finalizado el 30.06.	
	2020	2019
<i>Caja y bancos</i>	1.251,9	45,8
<i>Plazos fijos en US\$</i>	-	329,6
<i>Fondos comunes de inversión en \$</i>	1.242,8	193,3
<i>Fondos comunes de inversión en US\$</i>	1.695,2	604,1
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período	4.189,9	1.172,8

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019

II) ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019

(en millones de pesos)

<i>Rubros</i>	<i>Al 30.06.</i>	
	<i>2020</i>	<i>2019</i>
<i>Activo no corriente</i>	59.289	65.717
<i>Activo corriente</i>	9.865	8.146
<i>Total</i>	69.154	73.863
<i>Patrimonio</i>	49.718	48.958
<i>Pasivo no corriente</i>	10.234	14.517
<i>Pasivo corriente</i>	9.202	10.388
<i>Subtotal pasivo</i>	19.436	24.905
<i>Total</i>	69.154	73.863

III) ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES COMPARATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019

(en millones de pesos)

<i>Rubros</i>	<i>Al 30.06.</i>	
	<i>2020</i>	<i>2019</i>
<i>Ganancia antes de otros ingresos y egresos netos</i>	2.836,7	3.077,3
<i>Otros ingresos y egresos netos</i>	120,9	(88,9)
<i>Ganancia antes de resultados financieros</i>	2.957,6	2.988,4
<i>Resultados financieros netos</i>	8,7	(147,4)
<i>Resultados por inversiones en sociedades afiliadas</i>	14,3	10,1
<i>Resultado antes del impuesto a las ganancias</i>	2.980,6	2.851,1
<i>Impuesto a las ganancias</i>	(841,4)	(1.104,2)
<i>Ganancia del período</i>	2.139,2	1.746,9
<i>Otros resultados integrales del período</i>	(1.191,9)	(4,7)
<i>Ganancia integral del período</i>	947,3	1.742,2

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019

IV) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019

Volumen despachado en millones de m³:

	<i>Según el tipo de transporte</i>	
	<i>Al 30.06.</i>	
	<i>2020</i>	<i>2019</i>
<i>Firme</i>	6.244	6.966
<i>Interrumpible e Intercambio y desplazamiento</i>	5.502	5.198
Total	11.746	12.164

	<i>Según su procedencia</i>	
	<i>Al 30.06.</i>	
	<i>2020</i>	<i>2019</i>
<i>Gasoducto Norte</i>	4.267	4.403
<i>Gasoducto Centro-Oeste</i>	5.211	6.639
<i>Tramos finales</i>	2.268	1.122
Total	11.746	12.164

	<i>Según su destino</i>	
	<i>Al 30.06.</i>	
	<i>2020</i>	<i>2019</i>
<i>Mercado local</i>	11.003	11.511
<i>Mercado externo</i>	743	653
Total	11.746	12.164

V) ÍNDICES COMPARATIVOS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019

	<i>Al 30.06.</i>	
	<i>2020</i>	<i>2019</i>
	<i>Liquidez corriente (1)</i>	1,0719
<i>Solvencia (2)</i>	2,5579	1,9658
<i>Inmovilización del capital (3)</i>	0,8573	0,8897

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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 30 de junio de 2020 y con la información adicional requerida por el Título IV, Capítulo III, Artículo 12 de las normas de la CNV al 30 de junio de 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
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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. El 18 de junio de 2020 el Poder Ejecutivo Nacional (“PEN”) promulgó el Decreto 543/20 mediante el cual se prorrogó por otros 180 días corridos el congelamiento tarifario que había sido establecido por la Ley de Solidaridad.

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 un aislamiento social preventivo y obligatorio (“ASPO”) principalmente en el área metropolitana de Buenos Aires y un distanciamiento social preventivo y obligatorio en otros aglomerados urbanos de Argentina, permitiendo en general la circulación sólo de aquellas personas vinculadas a la prestación y/o producción de servicios y productos esenciales. Dicho aislamiento y/o distanciamiento, según sea el caso, han sido sucesivamente prorrogados en atención a la situación epidemiológica. El alcance final del brote de Covid-19 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
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019

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

Por último, es destacable mencionar también que la Sociedad opera en un contexto económico cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad. 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 PEN para disponer en forma obligatoria incrementos salariales mínimos a los trabajadores del sector privado y des indexó las jubilaciones y pensiones, entre otras medidas. La recaudación tributaria cayó el segundo trimestre del corriente año un 20% en términos reales y ante el acotado mercado local de deuda, el gobierno nacional decidió incrementar la asistencia monetaria del Banco Central de la República Argentina (“BCRA”) al Tesoro Nacional. Durante el transcurso del año el BCRA acumula \$ 1,35 billones entre adelantos transitorios y transferencias de utilidades. Por otro lado, la actividad económica cayó un 5,4% anual durante el primer trimestre de 2020 con fuertes ajustes del consumo privado y de la inversión, a pesar que el ASPO sólo afectó parcialmente el mes de marzo. A la fecha, los datos de estimación mensual de la actividad económica muestran una caída del 26,4% en términos anuales. Estimaciones privadas proyectan para el año 2020 una caída del Producto Bruto Interno (“PBI”) del 12,8%, una inflación anual del 40%, déficit fiscal de 7,5% del PBI y, la cotización del dólar estadounidense en \$ 89.

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, 10 de agosto de 2020

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 30 de junio de 2020.

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

Ver Notas 1.2; 1.3.3; 1.4 y 10 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020.

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

	30.06.2020		
	Créditos ⁽¹⁾	Préstamos ⁽²⁾	Otros pasivos ⁽³⁾
De plazo vencido			
Del 01.07.2009 al 30.06.2010	5.028.544	-	10
Del 01.07.2010 al 30.06.2011	2.478.787	-	143
Del 01.07.2011 al 30.06.2012	1.490.106	-	4
Del 01.07.2012 al 30.06.2013	1.505.648	-	2
Del 01.07.2013 al 30.06.2014	1.506.408	-	-
Del 01.07.2014 al 30.06.2015	1.304.296	-	12
Del 01.07.2015 al 30.06.2016	25.059	-	19
Del 01.07.2016 al 30.06.2017	36.726	-	1
Del 01.07.2017 al 30.06.2018	15.777	-	416
Del 01.07.2018 al 30.06.2019	285.089	-	1.634
Del 01.07.2019 al 30.09.2019	45.222	-	781
Del 01.10.2019 al 31.12.2019	269.127	-	8.502
Del 01.01.2020 al 31.03.2020	157.619	-	22.650
Del 01.04.2020 al 30.06.2020	999.999	-	127.554

(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
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2020 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	30.06.2020		
	Créditos ⁽¹⁾	Préstamos ⁽²⁾	Otros pasivos ⁽³⁾
Sin plazo establecido a la vista	363.599	-	1.908.025
A vencer			
Al 30.09.2020	1.605.071	1.717.776	352.263
Al 31.12.2020	-	3.894.779	9.544
Al 31.03.2021	-	272.727	9.544
Al 30.06.2021	-	772.729	9.544
Al 30.06.2022	-	454.545	38.177
Al 30.06.2023	-	-	38.177
Al 30.06.2024	-	-	38.177
Al 30.06.2025	-	-	38.177
Al 30.06.2026	-	-	38.177
Al 30.06.2027	-	-	38.177
Al 30.06.2028	-	-	19.088
Total al 30.06.2020	17.117.077	7.112.556	2.698.798

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

	30.06.2020		
	Créditos ⁽¹⁾	Préstamos ⁽²⁾	Otros pasivos ⁽³⁾
En moneda nacional	3.586.062	3.217.777	2.491.945
En moneda extranjera	13.531.015	3.894.779	206.853
En especie	-	-	-
Total al 30.06.2020	17.117.077	7.112.556	2.698.798
Saldos sujetos a cláusula de ajuste	-	-	-
Saldos no sujetos a cláusula de ajuste	17.117.077	7.112.556	2.698.798
Total al 30.06.2020	17.117.077	7.112.556	2.698.798
Saldos que devengan intereses	1.618	7.075.301	65.546
Saldos que no devengan intereses	17.115.459	37.255	2.633.252
Total al 30.06.2020	17.117.077	7.112.556	2.698.798

(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 30 de junio de 2020.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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	-	-	1.246	-
De plazo vencido:				
Del 01.04.2020 al 30.06.2020	-	-	1.271	-
A vencer:				
Del 01.07.2020 al 30.09.2020	912	-	188	-
Total al 30.06.2020	912	-	2.705	-
En moneda nacional	-	-	-	-
En moneda extranjera	912	-	2.705	-
En especie	-	-	-	-
Total al 30.06.2020	912	-	2.705	-
Saldos sujetos a cláusula de ajuste	-	-	-	-
Saldos no sujetos a cláusula de ajuste	912	-	2.705	-
Total al 30.06.2020	912	-	2.705	-
Saldos que devengan intereses	-	-	-	-
Saldos que no devengan intereses	912	-	2.705	-
Total al 30.06.2020	912	-	2.705	-

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 \$ 577,5 millones y se encuentran totalmente provisionados.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 7 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2020).

9. Bienes de uso revaluados técnicamente:

Ver Nota 2.2 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de junio de 2020.

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 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2.2 de los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2020.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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"> Bienes muebles e inmuebles afectados al servicio 	Todo riesgo operativo y pérdida de beneficio.	US\$ 90.000	47.883.050
	Responsabilidad civil.	US\$ 220.000	
	Terrorismo.	US\$ 35.000	
<ul style="list-style-type: none"> Maquinarias. 	Rotura de maquinarias.	US\$ 12.000	2.016.959
<ul style="list-style-type: none"> Automotores: <ul style="list-style-type: none"> - Flota de funcionarios. - Flota operativa (autos y pick ups). - Camiones y acoplados. 	Responsabilidad civil limitada.	\$ 10.000	4.639
	Daño total por accidente.	\$ 30.153	
	Daños totales o parciales por incendio, robo y hurto.	\$ 30.153	
	Responsabilidad civil limitada.	\$ 10.000	134.045
	Responsabilidad civil limitada	\$ 22.000	
	<ul style="list-style-type: none"> Bienes muebles de Sede central y equipos y elementos de sistemas. 	Incendio contenido.	US\$ 9.500
Robo.		US\$ 10	
<ul style="list-style-type: none"> Obras en curso. 	Todo riesgo, construcción y montaje	US\$ 61.703	3.786.039

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 8.525.570.

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
10 de agosto 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



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 30 de junio de 2020, el estado de resultado integral intermedio condensado por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2020 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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

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 a junio;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados requerida por el artículo 12°, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de junio 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 \$49.557.737, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de agosto 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

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

Documentos examinados

De acuerdo con lo requerido por el artículo 63 inciso b del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos revisado los Estados Financieros Intermedios Condensados adjuntos de Transportadora de Gas del Norte S.A. (en adelante "la Sociedad" o "TGN"), que comprenden el Estado de Situación Financiera Intermedio Condensado al 30 de junio de 2020, el Estado de Resultado Integral Intermedio Condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020, y de Cambios en el Patrimonio y de Flujo de Efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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 10 de agosto 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 30 de junio 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 transcritos aún las registraciones correspondientes a los meses de enero a junio 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 30 de junio 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 transcritas ni firmados los libros correspondientes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de agosto de 2020

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Juan José Valdez Follino
Síndico Titular