



**Estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2021
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 Endeudamiento
- 10 Contingencias
- 11 Ventas
- 12 Gastos por naturaleza
- 13 Otros ingresos y egresos
- 14 Resultados financieros netos
- 15 Partes relacionadas
- 16 Hechos posteriores

Reseña informativa

Informe de revisión emitido por los auditores independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora



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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, 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

Clases de acciones	Suscripto e integrado	
	31.03.21	31.12.20
	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 mayo de 2021

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

Pablo Lozada
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand
Presidente



**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO AL 31 DE MARZO DE 2021
COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (en miles de pesos)**

	Nota	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	5	57.834.048	59.782.909
Inversiones en sociedades afiliadas	6	122.171	127.690
Materiales y repuestos		1.641.140	1.652.495
Otras cuentas por cobrar		9.132	7.665
Cuentas por cobrar comerciales	8	7.839.277	8.097.512
Inversiones a costo amortizado	7	3.988	5.709
Inversiones a costo amortizado de disponibilidad restringida	7	5.204.097	5.365.480
Total del activo no corriente		<u>72.653.853</u>	<u>75.039.460</u>
Activo corriente			
Materiales y repuestos		196.487	169.076
Otras cuentas por cobrar		748.702	576.185
Cuentas por cobrar comerciales	8	2.473.696	2.651.991
Inversiones a costo amortizado	7	5.413	6.897
Inversiones a valor razonable	7	1.810.536	1.420.232
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	3.372.783	3.481.268
Total del activo corriente		<u>8.607.617</u>	<u>8.305.649</u>
Total del activo		<u>81.261.470</u>	<u>83.345.109</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO AL 31 DE MARZO DE 2021
COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (en miles de pesos)**

	Nota	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
PATRIMONIO			
Capital social		439.374	439.374
Ajuste integral del capital social		21.190.183	21.190.183
Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo		15.439.118	16.381.048
Reserva legal		4.325.913	4.325.913
Reserva facultativa para capital de trabajo y resguardo de liquidez		12.992.197	12.992.197
Reserva voluntaria para futuros dividendos		358.201	358.201
Otras reservas		(386)	9.685
Resultados no asignados		6.656.470	6.417.218
Total del patrimonio		<u>61.401.070</u>	<u>62.113.819</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido		9.384.162	9.905.891
Préstamos	9.1	5.024.354	5.464.497
Obligaciones negociables	9.2	-	551.593
Deuda por arrendamiento		1.043	12.920
Otras deudas		64.538	66.851
Cuentas por pagar comerciales		222.697	258.730
Total del pasivo no corriente		<u>14.696.794</u>	<u>16.260.482</u>
Pasivo corriente			
Contingencias	10	159.037	180.280
Préstamos	9.1	857.703	616.217
Obligaciones negociables	9.2	1.570.036	1.202.885
Deuda por arrendamiento		9.712	14.348
Remuneraciones y cargas sociales		468.405	563.684
Impuesto a las ganancias a pagar		909.213	883.976
Cargas fiscales		230.022	225.708
Otras deudas		103.768	98.828
Cuentas por pagar comerciales		855.710	1.184.882
Total del pasivo corriente		<u>5.163.606</u>	<u>4.970.808</u>
Total del pasivo		<u>19.860.400</u>	<u>21.231.290</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>81.261.470</u>	<u>83.345.109</u>

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

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

Pablo Lozada
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand
Presidente



ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020 (en miles de pesos)

	Nota	31.03.2021	31.03.2020
Ventas	11	3.902.392	6.134.681
Costos de explotación	12	(3.619.483)	(3.332.070)
Ganancia bruta		282.909	2.802.611
Gastos de comercialización	12	(253.087)	(429.112)
Gastos de administración	12	(521.057)	(459.034)
(Pérdida) ganancia antes de otros ingresos y egresos		(491.235)	1.914.465
Otros ingresos y egresos	13	10.258	(7.736)
(Pérdida) ganancia antes de resultados financieros		(480.977)	1.906.729
Resultados financieros netos			
Otros resultados financieros netos	14	1.078.894	(15.866)
Ingresos financieros	14	231.688	26.212
Egresos financieros	14	(249.758)	(178.814)
Resultado por posición monetaria	14	(1.311.063)	(186.428)
Resultados financieros netos		(250.239)	(354.896)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	6	4.552	13.781
Resultado antes del impuesto a las ganancias		(726.664)	1.565.614
Impuesto a las ganancias			
Corriente		(497.743)	(907.716)
Diferido		521.729	484.933
Subtotal del impuesto a las ganancias		23.986	(422.783)
(Pérdida) ganancia del período		(702.678)	1.142.831
Ítems que serán reclasificados en resultados			
Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas	6	(10.071)	(5.506)
Otros resultados integrales del período ⁽¹⁾		(10.071)	(5.506)
(Pérdida) ganancia integral del período		(712.749)	1.137.325
Resultado neto por acción básico y diluido		(1,5993)	2,6010

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

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

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

Pablo Lozada
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand
Presidente



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020 (en miles de pesos)

RUBRO	Capital social	Ajuste integral del capital social	Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo	Reserva legal	Reserva facultativa para capital de trabajo y resguardo de liquidez	Reserva voluntaria para futuros dividendos	Otras reservas	Resultados no asignados	Total del patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2019	439.374	21.190.183	26.724.249	4.325.913	2.009.904	358.201	(8.216)	10.982.294	66.021.902
Ganancia del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020	-	-	-	-	-	-	-	1.142.831	1.142.831
Otros resultados integrales	-	-	(712.759)	-	-	-	(5.506)	712.759	(5.506)
Saldos al 31 de marzo de 2020	439.374	21.190.183	26.011.490	4.325.913	2.009.904	358.201	(13.722)	12.837.884	67.159.227
Resolución de la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 22 de mayo de 2020:									
Constitución de la Reserva facultativa para capital de trabajo y resguardo de liquidez	-	-	-	-	10.982.293	-	-	(10.982.293)	-
Ganancia del período complementario de nueve meses hasta el 31 de diciembre de 2020	-	-	-	-	-	-	-	2.352.294	2.352.294
Otros resultados integrales	-	-	(9.630.442)	-	-	-	23.407	2.209.333	(7.397.702)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	439.374	21.190.183	16.381.048	4.325.913	12.992.197	358.201	9.685	6.417.218	62.113.819
Pérdida del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021	-	-	-	-	-	-	-	(702.678)	(702.678)
Otros resultados integrales	-	-	(941.930)	-	-	-	(10.071)	941.930	(10.071)
Saldos al 31 de marzo de 2021	439.374	21.190.183	15.439.118	4.325.913	12.992.197	358.201	(386)	6.656.470	61.401.070

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

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

Pablo Lozada
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand
Presidente



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020 (en miles pesos)

	Nota	31.03.2021	31.03.2020
(Pérdida) ganancia del período		(702.678)	1.142.831
Ajustes para arribar al efectivo generado por (utilizado en) las operaciones:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	5	2.483.348	2.038.351
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja	5	2.243	111
Impuesto a las ganancias		(23.986)	422.783
Devengamiento de intereses generados por pasivos	14	246.479	228.934
Devengamiento de intereses generados por activos	14	(231.688)	(26.212)
Aumentos de provisiones (netos de recuperos)		103.308	182.880
Resultados de instrumentos financieros derivados	14	-	87.291
Diferencias de cambio y otros resultados financieros netos		(1.211.496)	(381.982)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	6	(4.552)	(13.781)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Disminución de cuentas por cobrar comerciales		1.070.070	421.065
Aumento de otras cuentas por cobrar		(13.382)	(356.591)
Aumento de materiales y repuestos		(15.342)	(70.705)
Disminución de cuentas por pagar comerciales		(373.815)	(165.854)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(95.279)	(37.937)
Disminución de cargas fiscales		(99.436)	(162.745)
Aumento de instrumentos financieros derivados		-	35.581
(Disminución) aumento de otras deudas		(500)	10.948
Disminución de contingencias		(21.243)	(16.399)
Pago de impuesto a las ganancias		(373.368)	(94.648)
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones		738.683	3.243.921
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	5	(536.730)	(1.270.336)
Suscripciones, netas de rescate de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)		648.068	1.358.583
Cobro de capital de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable		1.748	2.987
Cobro de intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable		1.377	3.198
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión		114.463	94.432
Toma de préstamos locales en pesos	9.1	40.576	-
Pago de intereses de obligaciones negociables	9.2	(137.597)	-
Pago de capital de préstamos locales en pesos	9.1	-	(902.321)
Pago de intereses de préstamos locales en pesos	9.1	(69.031)	-
Pago de arrendamientos		(4.066)	(4.050)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(170.118)	(906.371)
Aumento neto del efectivo y equivalentes del efectivo		683.028	2.431.982
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio		3.481.268	3.265.816
Resultados financieros generados por el efectivo		(791.513)	(622.816)
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período		3.372.783	5.074.982
Transacciones que no afectan el efectivo:			
Derecho de uso - propiedad, planta y equipo a través de arrendamientos	5	-	(3.070)

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

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

Pablo Lozada
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021 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° 1189/92 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 1.3.2).

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021 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 congelar 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 por un plazo que fue sucesivamente prorrogado hasta el 31 de diciembre de 2021, 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 congelamiento tarifario que había sido establecido por la Ley de Solidaridad fue sucesivamente prorrogado hasta el 17 de marzo de 2021 en virtud de los Decretos de Necesidad y Urgencia N° 543/20 y 1020/20, respectivamente. (Ver Nota 1.3.2)

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 – 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 (expresados en moneda de diciembre de 2016), 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021 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.)

1.3.2 – La revisión tarifaria integral de 2017 (Cont.)

En junio de 2019, la Secretaría de Gobierno de Energía (la “Secretaría de Energía”), mediante su Resolución N° 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 es 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. A la fecha, la Sociedad ya ha cobrado la totalidad del monto diferido. Con respecto al subsidio relacionado con el costo financiero del diferimiento, el 20 de marzo de 2021 la Secretaría de Energía, mediante su Resolución N° 220/2021, estableció por dicho concepto para TGN un monto de \$ 153 millones, el cual fue cobrado el 22 de abril del corriente.

En septiembre de 2019, la Secretaría de Energía dictó la Resolución N° 521/2019 (modificada por la Resolución N° 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 gobierno nacional 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.

El 20 de noviembre de 2020, el interventor del ENARGAS elevó al Secretario de Energía y al Ministro de Economía de la Nación un informe con los resultados de la auditoría y revisión de la RTI, concluyendo que esta última se habría visto afectada por graves vicios que causarían su nulidad y que, en su opinión, habrían influido negativamente en las tarifas que pagan los usuarios, en mérito a los cual propuso la selección de la alternativa de renegociación de la RTI prevista en el artículo 5° de la Ley de Solidaridad. La Sociedad, que fue notificada de dicho informe el 7 de enero de 2021, discrepa con sus conclusiones y considera que la RTI constituyó un procedimiento válido bajo la legislación vigente que derivó en tarifas de transporte justas y razonables, como lo exige la Ley del Gas.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021 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.)

1.3.2 – La revisión tarifaria integral de 2017 (Cont.)

El 17 de diciembre de 2020 el PEN dictó el Decreto N°1020/20 mediante el cual y siguiendo con la recomendación del interventor del ENARGAS, dispuso suspender el Acuerdo Integral con el alcance que establezca el ENARGAS, iniciar la renegociación de la RTI en el marco de lo previsto en el artículo 5° de la Ley de Solidaridad y completarla no más allá del 17 de diciembre de 2022. Dicho proceso deberá finalizar mediante la suscripción con las licenciatarias de transporte y distribución de gas natural, de un acuerdo definitivo sobre la RTI, quedando mientras tanto habilitada la posibilidad de que el ENARGAS aplique ajustes tarifarios transitorios para asegurar la continuidad y normalidad del servicio público. El mencionado decreto dispone, además, que en caso de no ser factible arribar a un acuerdo definitivo, el ENARGAS deberá dictar, *ad referendum* del PEN, el nuevo régimen tarifario para los servicios públicos de transporte y distribución de gas natural. Así entonces, el 22 de febrero de 2021, el ENARGAS dictó la Resolución N° 47/21 convocando a una audiencia pública que se celebró el 16 de marzo de 2021, para tratar el régimen tarifario de transición previsto en el Decreto 1020/20. Dicha resolución prevé que cualquier aumento transitorio de tarifas debe estar refrendado por un acuerdo a celebrar entre las licenciatarias y el ENARGAS, y que durante la vigencia del régimen tarifario de transición las licenciatarias no podrán distribuir dividendos, ni cancelar en forma anticipada directa o indirectamente deudas financieras y comerciales contraídas con accionistas, adquirir otras empresas ni otorgar créditos, excepto autorización expresa del ENARGAS.

El 27 de marzo de 2021 el ENARGAS propuso a las licenciatarias de distribución y transporte de gas la celebración de acuerdos de adecuación transitoria de tarifas a cambio del compromiso de dichas licenciatarias de no iniciar reclamos basados en el congelamiento tarifario dispuesto por la Ley de Solidaridad. Como en el caso de TGN la propuesta de ajuste era igual a cero, la Sociedad declinó suscribir dicho acuerdo sin perjuicio de lo cual se avino a encarar la renegociación de la RTI dispuesta en el Decreto 1020/20, bajo reserva de derechos y acciones.

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.

La irrupción de la pandemia en marzo de 2020 originada por el Coronavirus ha generado consecuencias significativas a nivel global. La mayoría de los países del mundo lanzaron una serie de condicionamientos nunca antes vistos. Las distintas medidas de restricciones sanitarias impuestas fueron generando, en mayor o menor medida, un impacto casi inmediato en las economías, que vieron caer sus indicadores de producción y actividad rápidamente. Como respuesta, la mayoría de los gobiernos implementaron paquetes de ayuda fiscal para sostener el ingreso de parte de la población y reducir los riesgos de ruptura en las cadenas de pago, evitando crisis financieras y económicas, así como quiebras de empresas. Argentina no fue la excepción, con el Gobierno tomando acciones ni bien la pandemia fuera declarada. La economía argentina se encontraba en un proceso recesivo, de reestructuración de su deuda tanto con inversores privados como con organismos internacionales y la irrupción de la pandemia en marzo de 2020 complejizó dicho escenario.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021 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.)

Los principales indicadores macroeconómicos de Argentina son:

- La caída del Producto Bruto Interno (“PBI”) del 2020 fue del 9,9%.
- El déficit fiscal primario en 2020 fue del 6,5% del PBI, mientras que el déficit financiero alcanzó 8,5% del PBI.
- La inflación acumulada entre el 1° de enero 2021 y el 31 de marzo de 2021 alcanzó el 13% de acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.
- Entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2021, el peso se depreció 9,3% frente al dólar estadounidense, de acuerdo con el tipo de cambio publicado por el Banco de la Nación Argentina.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados. La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan el negocio para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros intermedios condensados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados del período. Los resultados del período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2021, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo. Asimismo, los estados financieros intermedios condensados previamente mencionados han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 (“Información Financiera Intermedia”).

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN (Cont.)

Estos estados financieros intermedios condensados, los cuales fueron aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 10 de mayo de 2021, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2020, 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 2020.

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 31 de marzo de 2021 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.

3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

En relación con el análisis de riesgos financieros, excepto por lo expuesto a continuación, al 31 de marzo de 2021 no existen otras variaciones significativas con respecto a lo mencionado en la Nota 3 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020.

3.1 - Riesgos de tipo de cambio

El impacto potencial en el estado de resultado integral y en el estado de cambios en el patrimonio, al 31 de marzo de 2021, 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 \$ 78 millones, considerando que las otras variables económico – financieras que afectan a la Sociedad se mantuvieran 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 mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

3.1 - Riesgos de tipo de cambio (Cont.)

Activos y pasivos en moneda extranjera

	31.03.21			31.12.20	
	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 (Nota 8)					
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 189.378	91,80	17.384.886	US\$ 189.378	17.957.563
			17.384.886		17.957.563
Inversiones a costo amortizado de disponibilidad restringida (Nota 7)					
Inversiones a costo amortizado de disponibilidad restringida	US\$ 56.690	91,80	5.204.097	US\$ 56.584	5.365.480
			5.204.097		5.365.480
Total del activo no corriente			22.588.983		23.323.043
ACTIVO CORRIENTE					
Otras cuentas por cobrar					
Otras cuentas por cobrar diversas	US\$ 587	91,80	53.877	US\$ 435	41.201
Otros créditos con sociedad controlante	US\$ 23	91,80	2.073	US\$ 19	1.843
Otros créditos con sociedades afiliadas	US\$ 11	91,80	1.021	US\$ 16	1.577
	R\$ 106	15,50	1.636	R\$ 106	1.837
			58.607		46.458
Cuentas por cobrar comerciales					
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 4.963	91,80	455.592	US\$ 3.292	312.160
Cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas	US\$ 86	91,80	7.857	US\$ 61	5.773
Cuentas por cobrar comerciales con sociedades afiliadas (Nota 8)	US\$ 13	91,80	1.163	US\$ 31	2.992
			464.612		320.925
Inversiones a valor razonable (Nota 7)					
Títulos públicos en US\$	US\$ 1.341	91,80	123.061	US\$ 1.636	155.125
			123.061		155.125
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Saldos en cuentas bancarias	US\$ 50	91,80	4.613	US\$ 48	4.537
			4.613		4.537
Total del activo corriente			650.893		527.045
Total del activo			23.239.876		23.850.088

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

3.1 - Riesgos de tipo de cambio (Cont.)

Activos y pasivos en moneda extranjera (Cont.)

	31.03.21			31.12.20	
	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Cotización vigente en \$	Monto en moneda local ⁽¹⁾	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Monto en moneda local ⁽¹⁾
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos (Nota 9.1)					
Préstamo Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch	US\$ 54.613	92,00	5.024.354	US\$ 54.551	5.185.088
Total del pasivo no corriente			5.024.354		5.185.088
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar comerciales					
Proveedores por compras y servicios varios	US\$ 373	92,00	34.354	US\$ 694	65.943
	£ 195	125,46	24.433		-
Facturas a recibir	US\$ 4.001	92,00	368.098	US\$ 1.976	187.864
	£ 330	125,46	41.385	£ 36	4.607
	€ 127	108,57	13.755	€ 20	2.348
			482.025		260.762
Préstamos					
Préstamo Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch	US\$ 428	92,00	39.356	US\$ 187	17.789
			39.356		17.789
Total del pasivo corriente			521.381		278.551
Total del pasivo			5.545.735		5.463.639

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 mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

3.2 - Riesgos de precio

La Sociedad está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su estado de situación financiera como a valor razonable con cambios en resultados. Para administrar su exposición al riesgo de precio, la Sociedad diversifica su cartera por instrumento. La diversificación de la cartera se efectúa de acuerdo con los límites establecidos en la política de inversiones de TGN.

El impacto potencial en el estado de resultado integral y en el estado de cambios en el patrimonio que resultaría por cada punto porcentual de aumento o disminución de la cotización promedio de la cartera de inversiones a valor razonable, representaría aproximadamente una ganancia o pérdida según corresponda, de \$ 37 millones, considerando que las otras variables económico - financieras que afectan a la Sociedad se mantuvieran constantes. Este análisis de sensibilidad se basa en información y presunciones razonables. Aun así, los resultados reales podrían diferir considerablemente de dicho análisis.

3.3 - Riesgos de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

La Sociedad posee pasivos financieros denominados en moneda nacional por un total de \$ 2.250 millones que devengan una tasa variable de interés BADLAR más un margen fijo. El impacto potencial en el estado de resultado integral y en el estado de cambios en el patrimonio al 31 de marzo de 2021, que resultaría por cada punto de aumento o disminución de la tasa BADLAR, representaría aproximadamente una pérdida o ganancia antes de impuestos, según corresponda, de \$ 22,5 millones, considerando que las otras variables económico - financieras que afectan a la Sociedad se mantuvieran constantes. Este análisis de sensibilidad se basa en información y presunciones razonables. Aun así, los resultados reales podrían diferir considerablemente de dicho análisis.

TGN administra el riesgo de variabilidad de la tasa BADLAR mediante la inversión de parte de su liquidez en instrumentos con dicha tasa, de manera de disminuir el efecto que en el estado de resultado integral y en el estado de cambios en el patrimonio causaría su volatilidad.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

4 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Ventas	3.902	6.135
Gastos operativos	(1.910)	(2.182)
EBITDA de gestión	<u>1.992</u>	<u>3.953</u>
Adquisiciones de “Propiedad, planta y equipo”	<u>537</u>	<u>1.273</u>

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

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
EBITDA de gestión en millones de pesos	1.992	3.953
Depreciación de “Propiedad, planta y equipo”	(2.483)	(2.038)
Otros ingresos y egresos netos	10	(8)
Resultados financieros netos	(250)	(355)
Resultado por inversiones en sociedades afiliadas	5	14
Resultado antes del impuesto a las ganancias	<u>(726)</u>	<u>1.566</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	31.03.2021										Neto resultante		
	Al inicio del ejercicio	Valor de origen				Al cierre del período	Al inicio del ejercicio	Depreciaciones			31.03.2021	31.12.2020	31.03.2020
		Altas	Bajas	Transferencias	Desvalorización		Del período	De las bajas	Al cierre del período				
Activos esenciales:													
Gasoductos y ramales	43.049.244	-	-	25.542	-	43.074.786	-	1.932.320	-	1.932.320	41.142.466	43.049.244	54.232.984
Plantas compresoras	6.215.625	-	-	72.241	-	6.287.866	-	345.408	-	345.408	5.942.458	6.215.625	7.835.340
Estaciones de medición y regulación	860.308	-	-	5.255	-	865.563	-	25.163	-	25.163	840.400	860.308	997.586
Sistema SCADA	935.086	-	-	4.604	-	939.690	-	50.486	-	50.486	889.204	935.086	879.233
Stock de gas	1.077.046	-	-	-	-	1.077.046	-	-	-	-	1.077.046	1.077.046	1.275.428
Terrenos	60.559	-	-	-	-	60.559	-	-	-	-	60.559	60.559	65.131
Edificios y construcciones civiles	1.173.796	-	-	-	-	1.173.796	-	19.325	-	19.325	1.154.471	1.173.796	1.413.228
Otras instalaciones técnicas	902.230	-	-	59.548	-	961.778	-	49.989	-	49.989	911.789	902.230	831.015
Sub-total de activos esenciales	54.273.894	-	-	167.190	-	54.441.084	-	2.422.691	-	2.422.691	52.018.393	54.273.894	67.529.945
Otros bienes sujetos a revaluación:													
Terrenos	30.991	-	-	-	-	30.991	-	-	-	-	30.991	30.991	36.943
Edificios y construcciones civiles	352.398	-	-	-	-	352.398	-	7.017	-	7.017	345.381	352.398	423.861
Sub-total de otros bienes sujetos a revaluación	383.389	-	-	-	-	383.389	-	7.017	-	7.017	376.372	383.389	460.804
Total de activos revaluados	54.657.283	-	-	167.190	-	54.824.473	-	2.429.708	-	2.429.708	52.394.765	54.657.283	67.990.749
Activos no esenciales:													
Instalaciones en edificios	195.370	-	-	-	-	195.370	56.371	2.569	-	58.940	136.430	138.999	57.445
Maquinarias, equipos y herramientas	605.370	2.417	(3)	-	-	607.784	485.874	8.205	(3)	494.076	113.708	119.496	82.448
Otras instalaciones técnicas	853.444	7.468	-	-	-	860.912	626.379	16.247	-	642.626	218.286	227.065	21.399
Equipos y elementos de comunicación	94.740	-	-	-	-	94.740	73.642	1.505	-	75.147	19.593	21.098	3.325
Vehículos	571.055	11.894	(3.113)	-	-	579.836	391.609	18.965	(2.904)	407.670	172.166	179.446	204.802
Muebles y útiles	306.672	-	-	-	-	306.672	259.890	1.763	-	261.653	45.019	46.782	26.092
Derecho de uso	53.214	-	-	-	-	53.214	36.037	4.386	-	40.423	12.791	17.177	25.623
Obras en curso	4.375.563	514.951	(2.034)	(167.190)	-	4.721.290	-	-	-	-	4.721.290	4.375.563	6.253.526
Sub-total de activos no esenciales	7.055.428	536.730	(5.150)	(167.190)	-	7.419.818	1.929.802	53.640	(2.907)	1.980.535	5.439.283	5.125.626	6.674.660
Saldos al 31 de marzo de 2021	61.712.711	536.730	(5.150)	-	-	62.244.291	1.929.802	2.483.348	(2.907)	4.410.243	57.834.048	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	77.213.469	2.924.687	(178.001)	-	(9.894.772)	70.065.383	1.783.004	8.523.988	(24.518)	10.282.474	-	59.782.909	-
Saldos al 31 de marzo de 2020	77.213.469	1.273.406	(5.465)	-	-	78.481.410	1.783.004	2.038.351	(5.354)	3.816.001	-	-	74.665.409

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

5.1 – Compromisos

Al 31 de marzo de 2021, la Sociedad posee compromisos de compra firmes con proveedores de elementos de Propiedad, planta y equipo por \$ 555.658.

6 - INVERSIONES EN SOCIEDADES AFILIADAS

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Saldo al inicio del ejercicio	127.690	92.864
Resultado por inversiones en afiliadas	4.552	16.925
Diferencia de conversión imputada en Otros Resultados Integrales	(10.071)	17.901
Saldo al cierre del período	<u>122.171</u>	<u>127.690</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

6 - INVERSIONES EN SOCIEDADES AFILIADAS (Cont.)

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

Emisor	Características de los valores		Cantidad	Valor de costo	Valor contable al		Actividad principal	Información sobre el emisor					
	Acciones	Valor nominal			31.03.21	31.12.20		Fecha	Último estado financiero				
									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	120.437	125.252	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	31.03.21	190	-	245.597	245.787	49,0
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	Ordinarias	⁽²⁾ 1 por acción	49	0,1	1.734	2.438	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	31.03.21	1	6.232	(2.694)	3.539	49,0
Total					122.171	127.690							

(1) Pesos chilenos

(2) Reales

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

7 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

Activos financieros a valor razonable⁽¹⁾:	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Corrientes:		
Clasificados como “Inversiones a valor razonable”:		
Fondos comunes de inversión en \$	452.151	469.192
Títulos públicos en \$	1.235.324	795.915
Títulos públicos en US\$	<u>123.061</u>	<u>155.125</u>
Subtotal	<u>1.810.536</u>	<u>1.420.232</u>
Clasificados como “Efectivo y equivalentes de efectivo”:		
Fondos comunes de inversión en \$	<u>1.870.940</u>	<u>1.531.617</u>
Subtotal	<u>1.870.940</u>	<u>1.531.617</u>
Total de activos financieros a valor razonable - Corrientes	<u>3.681.476</u>	<u>2.951.849</u>
Activos financieros a costo amortizado:		
Corrientes:		
Clasificados como “Inversiones a costo amortizado”:		
Bonos en \$ -Valores representativos de deuda	<u>5.413</u>	<u>6.897</u>
Subtotal	<u>5.413</u>	<u>6.897</u>
Clasificados como “Efectivo y equivalentes de efectivo”:		
Caja y bancos	7.019	9.119
Plazos fijos en \$ ⁽²⁾	267.352	416.753
Cauciones en \$	1.138.296	1.413.806
Letras del tesoro en \$	<u>89.176</u>	<u>109.973</u>
Subtotal	<u>1.501.843</u>	<u>1.949.651</u>
Clasificados como “Cuentas por cobrar comerciales” y “Otras cuentas por cobrar”	<u>2.971.102</u>	<u>2.942.128</u>
Total de activos financieros a costo amortizado – Corrientes	<u>4.478.358</u>	<u>4.898.676</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

7 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA (Cont.)

Activos financieros a costo amortizado (Cont.):

No corrientes:	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Clasificados como "Inversiones a costo amortizado":		
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	3.988	5.709
Subtotal	<u>3.988</u>	<u>5.709</u>
Clasificados como "Inversiones a costo amortizado de disponibilidad restringida":		
Plazo fijo de disponibilidad restringida en US\$	5.204.097	5.365.480
Subtotal	<u>5.204.097</u>	<u>5.365.480</u>
Clasificados como "Cuentas por cobrar comerciales" y "Otras cuentas por cobrar"	7.848.409	8.105.177
Total de activos financieros a costo amortizado – No corrientes	<u>13.056.494</u>	<u>13.476.366</u>

Pasivos financieros a costo amortizado:

Corrientes:		
Préstamos	857.703	616.217
Obligaciones negociables	1.570.036	1.202.885
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y deuda por arrendamiento	969.190	1.298.058
Total de pasivos financieros a costo amortizado – Corrientes	<u>3.396.929</u>	<u>3.117.160</u>
No corrientes:		
Préstamos	5.024.354	5.464.497
Obligaciones negociables	-	551.593
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y deuda por arrendamiento	288.278	338.501
Total de pasivos financieros a costo amortizado – No corrientes	<u>5.312.632</u>	<u>6.354.591</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 31 de marzo de 2021 y al 31 de diciembre de 2020.

⁽²⁾ Las inversiones con vencimientos originales de tres meses o menores se clasifican dentro del estado de situación financiero en la línea "Efectivo y equivalentes de efectivo".

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

8 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
No corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	17.384.886	17.957.563
Previsión por deudores morosos o en conflicto	(9.545.609)	(9.860.051)
Total de cuentas por cobrar comerciales no corrientes	<u>7.839.277</u>	<u>8.097.512</u>
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	2.817.767	2.961.279
Cuentas por cobrar comerciales con otras partes relacionadas (Nota 15)	323.248	328.849
Cuentas por cobrar comerciales con sociedades afiliadas (Nota 15)	1.163	2.992
Previsión por deudores morosos o en conflicto	(668.482)	(641.129)
Total de cuentas por cobrar comerciales corrientes	<u>2.473.696</u>	<u>2.651.991</u>

9 – ENDEUDAMIENTO

9.1 – Evolución de Préstamos

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
<u>No corriente:</u>		
Saldo de Préstamos al inicio del ejercicio	5.464.497	-
Transferencia al corriente	(259.267)	-
Devengamiento de intereses del Préstamo Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch	5.668	-
Diferencia de cambio del Préstamo Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch	449.821	-
Resultado por posición monetaria	(636.365)	-
Saldo de Préstamos al cierre del período	<u>5.024.354</u>	<u>-</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

9 – ENDEUDAMIENTO (Cont.)

9.1 – Evolución de Préstamos (Cont.)

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
<u>Corriente:</u>		
Saldo de Préstamos al inicio del ejercicio	616.217	11.132.957
Transferencia del no corriente	259.267	-
Devengamiento de intereses del Préstamo Sindicado	-	165.005
Diferencia de cambio del Préstamo Sindicado	-	745.775
Devengamiento de intereses del Préstamo Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch	22.245	-
Diferencia de cambio del Préstamo Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch	2.391	-
Toma de préstamos locales en pesos	40.576	-
Devengamiento de intereses de préstamos locales en pesos	69.453	-
Pago de capital de préstamos locales en pesos	-	(902.321)
Pago de intereses de préstamos locales en pesos	(69.031)	-
Resultado por posición monetaria	(83.415)	(777.536)
Saldo de Préstamos al cierre del período	<u>857.703</u>	<u>10.363.880</u>

9.2 – Evolución de obligaciones negociables

No corriente:

Saldo de obligaciones negociables al inicio del ejercicio	551.593	-
Transferencia al corriente	(511.832)	-
Resultado por posición monetaria	(39.761)	-
Saldo de obligaciones negociables al cierre del período	<u>-</u>	<u>-</u>

Corriente:

Saldo de obligaciones negociables al inicio del ejercicio	1.202.885	-
Transferencia del no corriente	511.832	-
Devengamiento de intereses de obligaciones negociables	154.591	-
Pago de intereses de obligaciones negociables	(137.597)	-
Resultado por posición monetaria	(161.675)	-
Saldo de obligaciones negociables al cierre del período	<u>1.570.036</u>	<u>-</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

10 - CONTINGENCIAS

	<u>Corriente</u>
Provisiones para juicios laborales, civiles y contenciosos	
Saldos al 31 de diciembre de 2019	238.574
– Aumentos	4.931
– Disminuciones (pagos / consumos)	(4.068)
– Resultado por posición monetaria	(17.262)
Saldos al 31 de marzo de 2020	<u>222.175</u>
– Aumentos	7.467
– Disminuciones (pagos / consumos)	(2.896)
– Resultado por posición monetaria	(46.466)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	<u>180.280</u>
– Recuperos	(570)
– Resultado por posición monetaria	(20.673)
Saldos al 31 de marzo de 2021	<u>159.037</u>

11 – VENTAS

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Servicio de transporte de gas	3.697.044	5.817.086
Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios	205.348	317.595
Total de ventas	<u>3.902.392</u>	<u>6.134.681</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	Por el período de tres meses al 31.03						Total al 31.03.2021	Total al 31.03.2020
	Costos de explotación		Gastos de comercialización		Gastos de administración			
	2021	2020	2021	2020	2021	2020		
Honorarios a Directores	-	-	-	-	8.524	9.680	8.524	9.680
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	-	-	-	-	2.549	2.715	2.549	2.715
Honorarios por servicios profesionales	18.685	25.406	190	20	52.842	32.303	71.717	57.729
Remuneraciones y otros beneficios al personal	332.728	370.436	7.865	8.225	138.269	154.624	478.862	533.285
Cargas sociales	69.233	69.463	1.603	1.606	34.741	28.775	105.577	99.844
Consumo de materiales y repuestos	117.315	158.216	-	-	322	6.555	117.637	164.771
Servicios y suministros de terceros	44.489	39.371	93	147	1.260	1.773	45.842	41.291
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo	484.040	491.037	338	2.392	15.697	8.269	500.075	501.698
Viajes y estadías	43.467	46.645	416	379	3.621	8.281	47.504	55.305
Transportes y fletes	7.748	6.606	-	-	4	67	7.752	6.673
Gastos de correos y telecomunicaciones	3.997	3.342	266	228	3.609	2.772	7.872	6.342
Seguros	69.950	56.944	7	6	2.078	3.084	72.035	60.034
Elementos de oficina	3.273	6.643	1.274	391	9.348	5.382	13.895	12.416
Alquileres	12.427	11.683	62	126	3.986	4.619	16.475	16.428
Servidumbres	16.427	14.058	-	-	-	-	16.427	14.058
Impuestos, tasas y contribuciones	1.615	2.715	136.815	216.298	154.181	131.920	292.611	350.933
Depreciación de propiedad, planta y equipo	2.393.676	1.987.867	901	1.275	88.771	49.209	2.483.348	2.038.351
Deudores incobrables	-	-	103.257	197.997	-	-	103.257	197.997
Juicios	-	-	-	-	-	4.931	-	4.931
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	-	34.250	-	-	-	-	-	34.250
Diversos	413	7.388	-	22	1.255	4.075	1.668	11.485
Saldos al 31 de marzo de 2021	3.619.483	-	253.087	-	521.057	-	4.393.627	-
Saldos al 31 de marzo de 2020	-	3.332.070	-	429.112	-	459.034	-	4.220.216

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

13 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Resultado neto por bajas de propiedad, planta y equipo	(5)	8.097
Ingresos netos por ventas diversas, recupero de siniestros y otros	10.263	(15.833)
Total de otros ingresos y egresos	<u>10.258</u>	<u>(7.736)</u>

14 – RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Otros resultados financieros netos		
Ingresos netos por variación cambiaria	753.226	232.006
Resultados por cambios en los valores razonables	167.589	(160.581)
Resultados de instrumentos financieros derivados	-	(87.291)
Otros	158.079	-
Total de otros resultados financieros netos	<u>1.078.894</u>	<u>(15.866)</u>
Ingresos financieros		
Intereses	231.688	26.212
Total de ingresos financieros	<u>231.688</u>	<u>26.212</u>
Egresos financieros		
Intereses	(246.479)	(228.934)
Intereses capitalizados en bienes de uso	-	52.492
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	(3.279)	(2.372)
Total de egresos financieros	<u>(249.758)</u>	<u>(178.814)</u>
Resultado por posición monetaria	<u>(1.311.063)</u>	<u>(186.428)</u>
Total de resultados financieros netos	<u>(250.239)</u>	<u>(354.896)</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

15 – PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas entre partes relacionadas son las siguientes:

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
Sociedad controlante		
<u>Otros ingresos y egresos netos</u>		
Gasinvest S.A.	316	308
<u>Total de otros ingresos y egresos netos</u>	<u>316</u>	<u>308</u>
Sociedades afiliadas		
<u>Ventas</u>		
Comgas Andina S.A.	3.125	3.043
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	448	452
<u>Total de ventas</u>	<u>3.573</u>	<u>3.495</u>
<u>Recupero de gastos</u>		
Comgas Andina S.A.	844	1.766
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	29	-
<u>Total de recupero de gastos</u>	<u>873</u>	<u>1.766</u>
Otras partes relacionadas		
<u>Ventas</u>		
Litoral Gas S.A.	604.086	854.909
Ternium Argentina S.A.	90.041	114.483
Compañía General de Combustibles S.A.	-	18.012
Siderca S.A.	55.980	75.216
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	17.289	17.032
Tecpetrol S.A.	8.864	42.097
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	4.002	6.138
<u>Total de ventas</u>	<u>780.262</u>	<u>1.127.887</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

15 – PARTES RELACIONADAS (Cont.)

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

Otras partes relacionadas (Cont.)

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.03.2020</u>
<u>Recupero de gastos</u>		
Gasinvest S.A.	1.400	1.404
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	9.458	6.640
<u>Total de recupero de gastos</u>	<u>10.858</u>	<u>8.044</u>
Personal clave de la Dirección de la Sociedad		
Honorarios a Directores	(8.524)	(9.680)
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	(2.549)	(2.715)

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

15 – PARTES RELACIONADAS (Cont.)

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

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	7.857	5.773
Litoral Gas S.A.	253.438	256.660
Ternium Argentina S.A.	35.211	38.255
Siderca S.A.	21.648	23.188
Tecpetrol S.A.	4.395	3.642
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	699	1.331
<u>Total de cuentas por cobrar comerciales con otras partes relacionadas</u>	<u>323.248</u>	<u>328.849</u>
 <u>Cuentas por cobrar con sociedades afiliadas</u>		
Comgas Andina S.A.	1.021	1.055
Companhía Operadora do Rio Grande de Sul	142	1.937
<u>Total de cuentas por cobrar con sociedades afiliadas</u>	<u>1.163</u>	<u>2.992</u>
 Otras cuentas por cobrar		
<u>Honorarios por asistencia a la sociedad controlante y recupero de gastos</u>		
Gasinvest S.A.	2.073	1.843
<u>Total de honorarios por asistencia a la sociedad controlante y recupero de gastos</u>	<u>2.073</u>	<u>1.843</u>
 <u>Otros créditos con sociedades afiliadas</u>		
Comgas Andina S.A.	1.021	897
Companhia Operadora do Rio Grande de Sul	1.636	2.517
<u>Total de otros créditos con sociedades afiliadas</u>	<u>2.657</u>	<u>3.414</u>
 <u>Otros créditos con partes relacionadas</u>		
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	231	216
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	11.397	7.143
Litoral Gas S.A.	118	-
<u>Total de otros créditos con partes relacionadas</u>	<u>11.746</u>	<u>7.359</u>
 <u>Otros créditos con Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>		
Anticipos de honorarios a Directores y a la Comisión Fiscalizadora	46.394	40.452
<u>Total de otros créditos con personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	<u>46.394</u>	<u>40.452</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

15 – PARTES RELACIONADAS (Cont.)

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

	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
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	(46.394)	(40.429)
<u>Total de otras deudas con personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	(46.394)	(40.429)

16 – HECHOS POSTERIORES

La Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2021 dispuso que los resultados no asignados que al 31 de diciembre de 2020 ascendían a la suma de \$ 6.122.666.281, se asignen a la “Reserva Facultativa para Capital de Trabajo y Resguardo de Liquidez” a los efectos de afrontar los gastos e inversiones necesarios para la prestación del servicio y el cumplimiento del objeto social.

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 93,85 pesos por dólar estadounidense. Se remite a la Nota 3.3.1 a los presentes estados financieros intermedios condensados, que describe el impacto sobre el patrimonio de la Sociedad.

Con posterioridad al 31 de marzo de 2021, 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 mayo de 2021

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

Pablo Lozada
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand
Presidente



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020

De conformidad con lo dispuesto por las normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), se expone a continuación un análisis de los resultados de Transportadora de Gas del Norte S.A. (“TGN” o “la Sociedad”), su situación financiera, ciertos indicadores patrimoniales y de resultados y la perspectiva de su negocio, que deben ser leídos en su conjunto con los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, que se acompañan, y los hechos relevantes oportunamente informados a la CNV.

D) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Resultado integral del período:

(en millones de pesos)

	<i>Período de tres meses finalizado el 31.03.</i>		
	<i>2021</i>	<i>2020</i>	<i>Variación</i>
Ventas			
<i>Servicio de transporte de gas</i>	3.697,0	5.817,1	(2.120,1)
<i>Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios</i>	205,3	317,6	(112,3)
Total de ventas	3.902,3	6.134,7	(2.232,4)
Costos de explotación			
<i>Costos de operación y mantenimiento</i>	(1.225,8)	(1.344,2)	118,4
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	(2.393,7)	(1.987,9)	(405,8)
Subtotal	(3.619,5)	(3.332,1)	(287,4)
Ganancia bruta	282,8	2.802,6	(2.519,8)
<i>Gastos de administración y comercialización</i>	(774,1)	(888,1)	114,0
(Pérdida) ganancia antes de otros ingresos y egresos netos	(491,3)	1.914,5	(2.405,8)
<i>Otros ingresos y egresos</i>	10,3	(7,7)	18,0
(Pérdida) ganancia antes de resultados financieros	(481,0)	1.906,8	(2.387,8)
<i>Resultados financieros netos</i>	(250,2)	(354,9)	104,7
<i>Resultados por inversiones en sociedades afiliadas</i>	4,6	13,8	(9,2)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(726,6)	1.565,7	(2.292,3)
<i>Impuesto a las ganancias</i>	24,0	(422,8)	446,8
(Pérdida) ganancia del período	(702,6)	1.142,9	(1.845,5)
<i>Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas</i>	(10,1)	(5,5)	(4,6)
Otros resultados integrales del período	(10,1)	(5,5)	(4,6)
(Pérdida) ganancia integral del período	(712,7)	1.137,4	(1.850,1)
EBITDA ⁽¹⁾	1.992,0	3.952,8	(1.960,8)

(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 mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020

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

(en millones de pesos)

	<i>31.03.2021</i>	<i>31.12.2020</i>
<i>Total del activo</i>	<i>81.261</i>	<i>83.345</i>
<i>Total del pasivo</i>	<i>19.860</i>	<i>21.231</i>
<i>Patrimonio</i>	<i>61.401</i>	<i>62.114</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 \$ 2.232,4 millones entre los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020 se explica por las siguientes causas:

- i.* \$ 427,4 millones generados por menores ingresos de transporte de exportación;
- ii.* \$1.692,7 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 1.3.2. a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, y,
- iii.* \$ 112,3 millones de descenso neto de inflación en los servicios de “Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios”.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020

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

Costos de explotación

(en millones de pesos)

Rubros	Período de tres meses finalizado el 31.03.		
	2021	2020	Variación
<i>Honorarios por servicios profesionales</i>	18,7	25,4	(6,7)
<i>Costos de personal</i>	402,0	439,9	(37,9)
<i>Consumo de materiales y repuestos</i>	117,3	158,2	(40,9)
<i>Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros</i>	528,5	530,4	(1,9)
<i>Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías</i>	55,2	56,6	(1,4)
<i>Seguros</i>	70,0	56,9	13,1
<i>Alquileres y elementos de oficina</i>	15,7	18,3	(2,6)
<i>Servidumbres</i>	16,4	14,1	2,3
<i>Impuestos, tasas y contribuciones</i>	1,6	2,7	(1,1)
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	2.393,7	1.987,9	405,8
<i>Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos</i>	-	34,3	(34,3)
<i>Diversos</i>	0,4	7,4	(7,0)
Total	3.619,5	3.332,1	287,4
% de Costos de explotación s/ Ventas	92,8%	54,3%	

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

- i. \$ 87,9 millones de aumento en *Costos de personal* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 37,9 millones). Dicha variación se explica por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 101,5 millones) y un incremento en la dotación de personal (\$ 3,6 millones), parcialmente compensada por otros conceptos;
- ii. \$ 24,5 millones de aumento en *Consumo de materiales y repuestos* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 40,9 millones). Dicha variación se debe principalmente a los mayores costos en consumibles (\$ 5 millones) y repuestos (\$ 20,1 millones), parcialmente compensada por otros conceptos; y
- iii. \$ 601,2 millones de aumento en la *Depreciación de propiedad, planta y equipo* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 405,8 millones). Dicha variación se debe a la mayor amortización producto de las altas efectuadas durante el ejercicio 2020.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020

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

Gastos de administración y comercialización

(en millones de pesos)

Rubros	Período de tres meses finalizado el 31.03.		
	2021	2020	Variación
Costos de personal	182,5	193,2	(10,7)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	89,7	50,5	39,2
Honorarios por servicios profesionales	53,0	32,3	20,7
Impuestos, tasas y contribuciones	291,0	348,2	(57,2)
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	7,9	11,7	(3,8)
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	17,4	12,6	4,8
Alquileres y elementos de oficina	14,7	10,5	4,2
Deudores incobrables	103,3	198,0	(94,7)
Juicios	-	4,9	(4,9)
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	2,5	2,7	(0,2)
Honorarios a Directores	8,5	9,7	(1,2)
Consumo de materiales y repuestos	0,3	6,6	(6,3)
Seguros	2,1	3,1	(1,0)
Diversos	1,2	4,1	(2,9)
Total	774,1	888,1	(114,0)
% de Gastos de administración y comercialización s/ Ventas	19,8%	14,5%	

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

- i. \$ 33,5 millones de aumento en la *Depreciación de propiedad, planta y equipo* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 39,2 millones). Dicha variación se debe a la mayor amortización producto de las altas efectuadas durante el ejercicio 2020;
- ii. \$ 40,9 millones de aumento en *Impuestos, tasas y contribuciones* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 57,2 millones). Dicha variación se debe principalmente a mayores costos en la tasa de verificación y control (\$ 56,7 millones), compensado parcialmente por mayores costos durante el ejercicio 2020 en el impuesto sobre los ingresos brutos (\$ 17,8 millones); y
- iii. \$ 35,4 millones de disminución en *Deudores incobrables* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 94,7 millones). Dicha variación se debe a menores provisiones constituidas en el presente período en relación con saldos de clientes morosos.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020

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

Resultados financieros netos

(en millones de pesos)

Rubros	Período de tres meses finalizado el 31.03.		
	2021	2020	Variación
Otros resultados financieros netos:			
<i>Ingresos netos por variación cambiaria</i>	753,2	232,0	521,2
<i>Resultados por cambios en los valores razonables</i>	167,6	(160,6)	328,2
<i>Resultados de instrumentos financieros derivados</i>	-	(87,3)	87,3
<i>Otros</i>	158,1	-	158,1
Total de otros resultados financieros netos	1.078,9	(15,9)	1.094,8
Ingresos financieros:			
<i>Intereses</i>	231,7	26,2	205,5
Total de ingresos financieros	231,7	26,2	205,5
Egresos financieros:			
<i>Intereses</i>	(246,5)	(228,9)	(17,6)
<i>Intereses capitalizados en bienes de uso</i>	-	52,5	(52,5)
<i>Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros</i>	(3,3)	(2,4)	(0,9)
Total de egresos financieros	(249,8)	(178,8)	(71,0)
Resultado por posición monetaria	(1.311,0)	(186,4)	(1.124,6)
Total de resultados financieros netos	(250,2)	(354,9)	104,7

Los resultados financieros netos del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021 presentaron una mayor ganancia por \$ 1.125,3 millones (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 104,7 millones), comparados con el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020. Los conceptos que presentaron las variaciones más relevantes entre ambos períodos han sido:

- i. \$ 557,6 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 521,2 millones) de mayor ganancia por diferencias en el tipo de cambio netas sobre las posiciones activas y pasivas en dólares estadounidenses;
- ii. \$ 87,2 millones (cuyo valor ajustado por inflación es una mayor ganancia de \$ 187,9 millones) de mayor ganancia relacionada con los intereses devengados del período;
- iii. \$ 266,1 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 328,2 millones) de mayor ganancia por cambios en los valores razonables devengados durante el período;
- iv. \$ 36,8 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 52,5 millones) de menor ganancia por intereses capitalizados en obras cuya duración excede de un año;
- v. \$ 58,1 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 87,3 millones) de mayor ganancia por operaciones efectuadas con instrumentos derivados;
- vi. \$ 157,9 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 158,1 millones) de mayor ganancia debido principalmente al devengamiento del subsidio relacionado con el costo financiero del diferimiento en el cobro de facturas a distribuidoras, sub distribuidoras, transportistas y productores durante el ejercicio 2020. Ver notas 1.3.2 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021; y
- vii. \$ 1.124,6 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 2020.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020

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

Impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021 presentó un menor cargo por \$ 446,8 millones en comparación con el mismo período del año anterior. Dicha variación se explica por un menor cargo por impuesto corriente por \$ 410 millones debido a una menor ganancia gravada en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021 en comparación con el mismo período del ejercicio 2020 y, a un menor cargo por impuesto diferido por \$ 36,8 millones.

Síntesis del estado de flujo de efectivo

(en millones de pesos)

	Período de tres meses finalizado el 31.03.	
	2021	2020
<i>Efectivo generado por las operaciones</i>	516,2	2.592,2
<i>Impuesto a las ganancias</i>	(24,0)	422,8
<i>Devengamiento de intereses generados por pasivos</i>	246,5	228,9
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	738,7	3.243,9
<i>Adquisiciones de propiedad, planta y equipo</i>	(536,7)	(1.270,3)
<i>Suscripciones, netas de recupero de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)</i>	648,1	1.358,6
<i>Cobro de capital e intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable</i>	3,1	6,2
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	114,5	94,5
<i>Toma de préstamos locales en pesos</i>	40,6	-
<i>Pago de intereses de obligaciones negociables</i>	(137,6)	-
<i>Pago de capital de préstamos locales en pesos</i>	-	(902,3)
<i>Pago de intereses de préstamos locales en pesos</i>	(69,0)	-
<i>Pago de arrendamientos</i>	(4,1)	(4,1)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(170,1)	(906,4)
Aumento neto del efectivo y equivalentes del efectivo	683,1	2.432,0
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio	3.481,3	3.265,8
Resultados financieros generados por el efectivo	(791,6)	(622,8)
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período	3.372,8	5.075,0

Composición del efectivo y equivalentes del efectivo

(en millones de pesos)

Rubros	Período de tres meses finalizado el 31.03.	
	2021	2020
<i>Caja y bancos ⁽¹⁾</i>	7,0	1.386,1
<i>Plazos fijos en \$</i>	267,4	-
<i>Fondos comunes de inversión en \$</i>	1.870,9	930,0
<i>Fondos comunes de inversión en US\$</i>	-	2.758,9
<i>Cauciones en \$</i>	1.138,3	-
<i>Letras del tesoro en \$</i>	89,2	-
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período	3.372,8	5.075,0

⁽¹⁾ Incluye al 31 de marzo de 2021 y 2020, \$ 4,6 millones y \$ 1.349,5 millones, respectivamente, nominados en moneda extranjera.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020

II) ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020

(en millones de pesos)

Rubros	Al 31.03.	
	2021	2020
Activo no corriente	72.654	83.982
Activo corriente	8.607	12.707
Total	81.261	96.689
Patrimonio	61.401	67.161
Pasivo no corriente	14.697	13.709
Pasivo corriente	5.163	15.819
Subtotal pasivo	19.860	29.528
Total	81.261	96.689

III) ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES COMPARATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020

(en millones de pesos)

Rubros	Al 31.03.	
	2021	2020
(Pérdida) ganancia antes de otros ingresos y egresos netos	(491,3)	1.914,5
Otros ingresos y egresos	10,3	(7,7)
(Pérdida) ganancia antes de resultados financieros	(481,0)	1.906,8
Resultados financieros netos	(250,2)	(354,9)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	4,6	13,8
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(726,6)	1.565,7
Impuesto a las ganancias	24,0	(422,8)
(Pérdida) ganancia del período	(702,6)	1.142,9
Otros resultados integrales del período	(10,1)	(5,5)
(Pérdida) ganancia integral del período	(712,7)	1.137,4

IV) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020

Volumen despachado en millones de m³:

Según el tipo de transporte

	Al 31.03.	
	2021	2020
Firme	3.059	3.140
Interrumpible e Intercambio y desplazamiento	2.015	2.485
Total	5.074	5.625

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020

IV) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020 (Cont.)

Según su procedencia

	<i>Al 31.03.</i>	
	<i>2021</i>	<i>2020</i>
<i>Gasoducto Norte</i>	2.188	2.088
<i>Gasoducto Centro-Oeste</i>	2.174	2.699
<i>Tramos finales</i>	712	838
<i>Total</i>	5.074	5.625

Según su destino

	<i>Al 31.03.</i>	
	<i>2021</i>	<i>2020</i>
<i>Mercado local</i>	4.978	5.156
<i>Mercado externo</i>	96	469
<i>Total</i>	5.074	5.625

V) ÍNDICES COMPARATIVOS AL 31 DE MARZO DE 2021 y 2020

	<i>Al 31.03.</i>	
	<i>2021</i>	<i>2020</i>
<i>Liquidez corriente (1)</i>	1,6671	0,8033
<i>Solvencia (2)</i>	3,0917	2,2745
<i>Inmovilización del capital (3)</i>	0,8941	0,8686

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

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

El presente capítulo, relativo a las perspectivas comerciales, operativas, financieras y regulatorias del negocio de la Sociedad, debe ser complementado con las notas de los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2021, información que debe ser leída, analizada e interpretada en forma conjunta para tener una visión completa de los asuntos societarios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020

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

Entre abril de 2014 y diciembre de 2017 TGN recibió sucesivos aumentos transitorios de tarifas, hasta que en marzo de 2018 el Ente Nacional Regulador del Gas (“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 (expresados en moneda de diciembre de 2016), 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 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 Poder Ejecutivo Nacional (“PEN”) a congelar 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 N° 24.076 (“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 al ENARGAS por el término de un año. Efectivamente, el 16 de marzo de 2020 el PEN dispuso la intervención del ENARGAS por un plazo que fue sucesivamente prorrogado hasta el 31 de diciembre de 2021, 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 congelamiento tarifario que había sido establecido por la Ley de Solidaridad fue sucesivamente prorrogado hasta el 17 de marzo de 2021 en virtud de los Decretos de Necesidad y Urgencia N° 543/20 y 1020/20, respectivamente.

El 20 de noviembre de 2020, el interventor del ENARGAS elevó al Secretario de Energía y al Ministro de Economía de la Nación un informe con los resultados de la auditoría y revisión de la RTI, concluyendo que esta última se habría visto afectada por graves vicios que causarían su nulidad y que, en su opinión, habrían influido negativamente en las tarifas que pagan los usuarios, en mérito a lo cual propuso la selección de la alternativa de renegociación de la RTI prevista en el artículo 5° de la Ley de Solidaridad. La Sociedad, que fue notificada de dicho informe el 7 de enero de 2021, discrepa con sus conclusiones y considera que la RTI constituyó un procedimiento válido bajo la legislación vigente que derivó en tarifas de transporte justas y razonables, como lo exige la Ley del Gas.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020

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

El 17 de diciembre de 2020 el PEN dictó el Decreto 1020/20 mediante el cual y siguiendo con la recomendación del interventor del ENARGAS, dispuso suspender el “Acuerdo Integral de Readecuación de la Licencia de TGN” que había entrado en vigencia en marzo de 2018, e iniciar la renegociación de la RTI en el marco de lo previsto en el artículo 5° de la Ley de Solidaridad, completándola no más allá del 17 de diciembre de 2022. Dicho proceso deberá finalizar mediante la suscripción con las licenciatarias de transporte y distribución de gas natural, de un acuerdo definitivo sobre la RTI, quedando mientras tanto habilitada la posibilidad de que el ENARGAS aplique ajustes tarifarios transitorios para asegurar la continuidad y normalidad del servicio público. El mencionado decreto dispone, además, que en caso de no ser factible arribar a un acuerdo definitivo, el ENARGAS deberá dictar, *ad referendum* del PEN, el nuevo régimen tarifario para los servicios públicos de transporte y distribución de gas natural.

Así entonces, el 22 de febrero de 2021, el ENARGAS dictó la Resolución N° 47/21 convocando a una audiencia pública que se celebró el 16 de marzo de 2021, para tratar el régimen tarifario de transición previsto en el Decreto 1020/20. Dicha resolución prevé que cualquier aumento transitorio de tarifas debe estar refrendado por un acuerdo a celebrar entre las licenciatarias y el ENARGAS, y que durante la vigencia del régimen tarifario de transición las licenciatarias no podrán distribuir dividendos, ni cancelar en forma anticipada directa o indirectamente deudas financieras y comerciales contraídas con accionistas, adquirir otras empresas ni otorgar créditos, excepto autorización expresa del ENARGAS.

El 27 de marzo de 2021 el ENARGAS propuso a las licenciatarias de distribución y transporte de gas la celebración de acuerdos de adecuación transitoria de tarifas a cambio del compromiso de dichas licenciatarias de no iniciar reclamos basados en el congelamiento tarifario dispuesto por la Ley de Solidaridad. Como en el caso de TGN la propuesta de ajuste era igual a cero, la Sociedad declinó suscribir dicho acuerdo sin perjuicio de lo cual se avino a encarar la renegociación de la RTI dispuesta en el Decreto 1020/20, bajo reserva de derechos y acciones.

Como se mencionara previamente, las tarifas de transporte se encuentran congeladas en los valores de abril de 2019 y el PEN instruyó al ENARGAS a iniciar la revisión de la RTI, proceso que debería completarse en diciembre de 2022. En el ínterin, el ENARGAS podría disponer aumentos tarifarios transitorios para asegurar la continuidad y la seguridad del servicio público, pero, la Sociedad no puede asegurar que ello vaya a ocurrir.

Si bien la Sociedad espera, basada en la Ley del Gas, que las tarifas se mantengan constantes en el tiempo para poder hacer frente a los gastos e inversiones propias de la operación y mantenimiento del sistema de transporte, y proveerle una rentabilidad razonable, dado que la Ley de Solidaridad propende a una reducción tarifaria en términos reales, las tarifas resultantes de la revisión de la RTI podrían diferir de las estimaciones actuales, y no se anticipan resultados de dicho proceso.

Por último, cabe mencionar que la Sociedad opera en un contexto económico cuyas variables principales han tenido y continúan teniendo una fuerte volatilidad, lo que llevó al gobierno nacional a profundizar las medidas de control de cambio, incrementar la presión impositiva, establecer esquemas de acuerdos y/o controles de precios y, desindexar las jubilaciones y pensiones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2021 Y 2020

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

La Dirección 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 mayo de 2021

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2021

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



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Transportadora de Gas del Norte S.A.
Domicilio Legal: Don Bosco 3672 - Piso 3°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N° 30-65786305-6

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de Transportadora de Gas del Norte S.A. (en adelante "la Sociedad" o "TGN") que comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 31 de marzo de 2021, el estado de resultado integral intermedio condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2020 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 porque se encuentran pendientes de firma, los estados financieros intermedios condensados de Transportadora de Gas del Norte S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventario y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los 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 que se encuentran pendientes de firma;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2021, 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 \$ 45.637.515, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2021.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

Documentos examinados

De acuerdo con lo requerido por el artículo 63 inciso b del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos revisado los Estados Financieros Intermedios Condensados adjuntos de Transportadora de Gas del Norte S.A. (en adelante "la Sociedad" o "TGN"), que comprenden el Estado de Situación Financiera Intermedio Condensado al 31 de marzo de 2021, el Estado de Resultado Integral Intermedio Condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, y de Cambios en el Patrimonio y de Flujo de Efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2020 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 mayo de 2021, emitido de acuerdo con las normas vigentes en la República Argentina para la "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad". Nuestra revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión efectuada por dicho profesional.

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

Conclusión

Consideramos que el alcance de nuestra tarea y el informe del auditor externo nos brindan una base razonable para fundamentar nuestro dictamen y en cumplimiento de normas vigentes informamos que los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2021, 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 porque se encuentran pendientes de ser firmados.
- 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, no tenemos otras observaciones que formular en adición a lo previamente manifestado.
- c) Durante el período bajo análisis, hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley General de Sociedades.
- d) Hemos verificado que se han cumplido los recaudos legales previstos en la Resolución General N° 830/2020 de la Comisión Nacional de Valores a efectos de la celebración “a distancia” de la reunión de Directorio donde se han aprobado los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2021.
- 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 hasta la actualidad, 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 totalmente transcriptas ni firmados los libros correspondientes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2021.

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Pablo Lozada
Síndico Titular