



**Estados financieros intermedios condensados al 30 de septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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	
	30.09.21	31.12.20
	<b>Miles de \$</b>	
Ordinarias escriturales clase A de un peso de valor nominal y con derecho a un voto por acción	179.264	179.264
Ordinarias escriturales clase B de un peso de valor nominal y con derecho a un voto por acción <sup>(1)</sup>	172.235	172.235
Ordinarias escriturales clase C de un peso de valor nominal y con derecho a un voto por acción <sup>(2)</sup>	87.875	87.875
<b>Total</b>	<b>439.374</b>	<b>439.374</b>

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Pablo Lozada  
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand  
Presidente



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021  
COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (en miles de pesos)

	Nota	<u>30.09.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	5	66.236.364	72.488.099
Inversiones en sociedades afiliadas	6	136.622	154.827
Materiales y repuestos		1.793.851	2.003.686
Otras cuentas por cobrar		9.501	9.294
Cuentas por cobrar comerciales	8	8.414.840	9.818.412
Inversiones a costo amortizado	7	1.854	6.922
Inversiones a costo amortizado de disponibilidad restringida	7	5.586.300	6.505.763
Total del activo no corriente		<u>82.179.332</u>	<u>90.987.003</u>
Activo corriente			
Materiales y repuestos		332.582	205.008
Otras cuentas por cobrar		803.191	698.637
Cuentas por cobrar comerciales	8	2.301.895	3.215.598
Inversiones a costo amortizado	7	982.094	8.363
Inversiones a valor razonable	7	2.854.510	1.722.062
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	3.465.733	4.221.114
Total del activo corriente		<u>10.740.005</u>	<u>10.070.782</u>
Total del activo		<u>92.919.337</u>	<u>101.057.785</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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



**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021  
COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (en miles de pesos)**

	<b>Nota</b>	<u>30.09.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social		439.374	439.374
Ajuste integral del capital social		25.786.942	25.786.942
Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo		14.788.400	19.862.383
Reserva legal		5.245.267	5.245.267
Reserva facultativa para capital de trabajo y resguardo de liquidez		23.534.343	15.753.326
Reserva voluntaria para futuros dividendos		434.322	434.322
Otras reservas		(25.873)	11.743
Resultados no asignados		(1.591.510)	7.781.015
<b>Total del patrimonio</b>		<u>68.611.265</u>	<u>75.314.372</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido		14.914.334	12.011.111
Préstamos	<b>9.1</b>	5.404.563	6.625.823
Obligaciones negociables	<b>9.2</b>	-	668.819
Deuda por arrendamiento		2.473	15.665
Otras deudas		76.169	81.059
Cuentas por pagar comerciales		203.609	313.716
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<u>20.601.148</u>	<u>19.716.193</u>
<b>Pasivo corriente</b>			
Contingencias	<b>10</b>	160.392	218.593
Préstamos	<b>9.1</b>	561.393	747.177
Obligaciones negociables	<b>9.2</b>	1.050.107	1.458.525
Deuda por arrendamiento		4.875	17.398
Remuneraciones y cargas sociales		603.964	683.479
Impuesto a las ganancias a pagar		-	1.071.841
Cargas fiscales		198.105	273.676
Otras deudas		90.574	119.831
Cuentas por pagar comerciales		1.037.514	1.436.700
<b>Total del pasivo corriente</b>		<u>3.706.924</u>	<u>6.027.220</u>
<b>Total del pasivo</b>		<u>24.308.072</u>	<u>25.743.413</u>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>		<u>92.919.337</u>	<u>101.057.785</u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 2020 (en miles de pesos)**

	Nota	Por el período de nueve meses al		Por el período de tres meses al	
		30.09.2021	30.09.2020	30.09.2021	30.09.2020
Ventas	11	13.880.484	20.375.278	4.343.930	6.007.677
Costos de explotación	12	(13.388.634)	(11.733.532)	(4.742.192)	(3.980.798)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>491.850</b>	<b>8.641.746</b>	<b>(398.262)</b>	<b>2.026.879</b>
Gastos de comercialización	12	(548.538)	(1.081.457)	(183.730)	(290.824)
Gastos de administración	12	(1.965.036)	(1.951.705)	(633.089)	(783.841)
<b>(Pérdida) ganancia antes de otros ingresos y egresos netos</b>		<b>(2.021.724)</b>	<b>5.608.584</b>	<b>(1.215.081)</b>	<b>952.214</b>
Otros ingresos y egresos netos	13	31.878	254.860	254.427	56.364
<b>(Pérdida) ganancia antes de resultados financieros</b>		<b>(1.989.846)</b>	<b>5.863.444</b>	<b>(960.654)</b>	<b>1.008.578</b>
Resultados financieros netos					
Otros resultados financieros netos	14	3.076.430	2.378.226	770.486	997.551
Ingresos financieros	14	670.192	113.484	194.209	48.715
Egresos financieros	14	(784.999)	(1.337.032)	(208.230)	(581.476)
Resultado por posición monetaria	14	(4.360.017)	(1.385.588)	(1.324.735)	(710.031)
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>(1.398.394)</b>	<b>(230.910)</b>	<b>(568.270)</b>	<b>(245.241)</b>
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	6	19.411	26.900	11.624	3.402
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>(3.368.829)</b>	<b>5.659.434</b>	<b>(1.517.300)</b>	<b>766.739</b>
Impuesto a las ganancias					
Corriente		(393.439)	(2.219.161)	116.281	(386.303)
Diferido		(2.903.223)	898.632	514.462	446.869
<b>Subtotal del impuesto a las ganancias</b>		<b>(3.296.662)</b>	<b>(1.320.529)</b>	<b>630.743</b>	<b>60.566</b>
<b>(Pérdida) ganancia del período</b>		<b>(6.665.491)</b>	<b>4.338.905</b>	<b>(886.557)</b>	<b>827.305</b>
<b>Ítems que serán reclasificados en resultados</b>					
Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas	6	(37.616)	6.436	(17.369)	2.371
<b>Ítems que no serán reclasificados en resultados</b>					
Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo		-	(1.964.430)	-	-
<b>Otros resultados integrales del período <sup>(1)</sup></b>		<b>(37.616)</b>	<b>(1.957.994)</b>	<b>(17.369)</b>	<b>2.371</b>
<b>(Pérdida) ganancia integral del período</b>		<b>(6.703.107)</b>	<b>2.380.911</b>	<b>(903.926)</b>	<b>829.676</b>
Resultado neto por acción básico y diluido		(15,1704)	9,8752	(2,0178)	1,8829

<sup>(1)</sup> 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  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>439.374</b>	<b>25.786.942</b>	<b>32.403.744</b>	<b>5.245.267</b>	<b>2.437.051</b>	<b>434.322</b>	<b>(9.962)</b>	<b>13.316.273</b>	<b>80.053.011</b>
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	-	-	-	-	13.316.275	-	-	(13.316.275)	-
Ganancia del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020	-	-	-	-	-	-	-	4.338.905	4.338.905
Otros resultados integrales	-	-	(4.465.527)	-	-	-	6.436	2.501.097	(1.957.994)
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2020</b>	<b>439.374</b>	<b>25.786.942</b>	<b>27.938.217</b>	<b>5.245.267</b>	<b>15.753.326</b>	<b>434.322</b>	<b>(3.526)</b>	<b>6.840.000</b>	<b>82.433.922</b>
Pérdida del período complementario de tres meses hasta el 31 de diciembre de 2020	-	-	-	-	-	-	-	(100.991)	(100.991)
Otros resultados integrales	-	-	(8.075.834)	-	-	-	15.269	1.042.006	(7.018.559)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>439.374</b>	<b>25.786.942</b>	<b>19.862.383</b>	<b>5.245.267</b>	<b>15.753.326</b>	<b>434.322</b>	<b>11.743</b>	<b>7.781.015</b>	<b>75.314.372</b>
Resolución de la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 14 de abril de 2021:									
Constitución de la Reserva facultativa para capital de trabajo y resguardo de liquidez	-	-	-	-	7.781.017	-	-	(7.781.017)	-
Pérdida del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021	-	-	-	-	-	-	-	(6.665.491)	(6.665.491)
Otros resultados integrales	-	-	(5.073.983)	-	-	-	(37.616)	5.073.983	(37.616)
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2021</b>	<b>439.374</b>	<b>25.786.942</b>	<b>14.788.400</b>	<b>5.245.267</b>	<b>23.534.343</b>	<b>434.322</b>	<b>(25.873)</b>	<b>(1.591.510)</b>	<b>68.611.265</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 2020 (en miles pesos)**

	Nota	30.09.2021	30.09.2020
(Pérdida) ganancia del período		(6.665.491)	4.338.905
<b>Ajustes para arribar al efectivo generado por (utilizado en) las operaciones:</b>			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	5	8.331.724	7.551.916
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja	5	15.956	24.408
Impuesto a las ganancias		3.296.662	1.320.529
Devengamiento de intereses generados por pasivos	14	774.983	1.366.474
Devengamiento de intereses generados por activos	14	(670.192)	(113.484)
Aumentos de provisiones (netos de recuperos)		(78.380)	694.827
Resultados de instrumentos financieros derivados	14	-	105.842
Diferencias de cambio y otros resultados financieros netos		486.697	(1.553.730)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	6	(19.411)	(26.900)
<b>Cambios netos en activos y pasivos operativos:</b>			
Disminución de cuentas por cobrar comerciales		3.957.126	3.345.635
Disminución de otras cuentas por cobrar		178.146	459.662
Disminución (aumento) de materiales y repuestos		53.792	(354.102)
Disminución de cuentas por pagar comerciales		(502.003)	(1.328.965)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales		(79.515)	(176.350)
Aumento (disminución) de cargas fiscales		201.723	(399.780)
Aumento de instrumentos financieros derivados		-	43.143
Disminución de otras deudas		(41.672)	(141.888)
Disminución de contingencias		(58.201)	(49.919)
Pago de impuesto a las ganancias		(1.764.354)	(3.185.670)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>		<b>7.417.590</b>	<b>11.920.553</b>
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	5	(2.091.049)	(2.456.413)
Suscripciones, netas de rescate de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)		1.695.461	2.543.706
Cobro de capital de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable		4.758	8.512
Cobro de intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable		3.462	7.360
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(387.368)</b>	<b>103.165</b>
Toma de préstamos locales en pesos	9.1	49.199	10.440.383
Emisión de obligaciones negociables	9.2	-	2.351.919
Pago de capital de obligaciones negociables	9.2	(517.682)	-
Pago de intereses de obligaciones negociables	9.2	(449.033)	-
Pago de capital de préstamos locales en pesos	9.1	(306.138)	(8.757.500)
Pago de intereses de préstamos locales en pesos	9.1	(227.274)	(710.206)
Pago de capital del Préstamo Sindicado	9.1	-	(6.150.337)
Pago de intereses del Préstamo Sindicado	9.1	-	(368.465)
Pago de intereses del Préstamo Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch	9.1	(52.720)	-
Pago de arrendamientos		(13.542)	(14.886)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>		<b>(1.517.190)</b>	<b>(3.209.092)</b>
<b>Aumento neto del efectivo y equivalentes del efectivo</b>		<b>5.513.032</b>	<b>8.814.626</b>
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio		4.221.114	3.959.873
Resultados financieros generados por el efectivo		(6.268.413)	(3.938.995)
<b>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</b>		<b>3.465.733</b>	<b>8.835.504</b>
<b>Transacciones que no afectan el efectivo:</b>			
Derecho de uso - propiedad, planta y equipo a través de arrendamientos	5	(4.896)	(7.388)

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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.

El 1° de junio la Sociedad fue notificada de ciertas resoluciones dictadas tanto por el Ministerio de Economía (“MECON”) así como por el ENARGAS y validadas por un decreto presidencial, en virtud de las cuáles se estableció un Régimen Tarifario Transitorio (“RTT”).

El RTT implica; (i) que las tarifas de TGN continuarán congeladas, (ii) que la Sociedad deberá continuar prestando el servicio de transporte de gas, (iii) la prohibición de distribuir dividendos, pagar anticipadamente préstamos con accionistas y adquirir empresas u otorgar créditos (excepto a usuarios o contratistas que no sean accionistas de la Sociedad), excepto autorización previa del ENARGAS, y (iv) que durante el RTT no aplica ningún plan de inversiones obligatorias. Asimismo, el RTT contempla la posibilidad de que el ENARGAS ajuste las tarifas de TGN a partir del 1° de abril de 2022.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30 de junio de 2021 la Sociedad recurrió en sede administrativa el Decreto 1020/20, la Resolución Conjunta N° 2/21 del MECON y el ENARGAS que aprobó el RTT *ad referendum* del PEN, el Decreto 353/21 que ratificó la Resolución Conjunta N° 2, y la Resolución N° 150/21 del ENARGAS mediante la cual se pusieron en vigencia los cuadros tarifarios del RTT. Basada en la letra expresa de la Ley del Gas (artículo 48) y de las “Reglas Básicas de la Licencia de Transporte” (numeral 9.8), la Sociedad considera que el costo de cualquier subsidio a los usuarios de gas natural debe ser a cargo del Tesoro Nacional y no a cargo de TGN o, en su defecto, TGN debe ser compensada por el PEN. Asimismo, la Sociedad considera que ni el PEN, el MECON y/o el ENARGAS poseen competencia para establecer las prohibiciones de hacer impuestas por el RTT.

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.

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 30 de septiembre de 2021 alcanzó el 36,96% 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 30 de septiembre de 2021, el peso se depreció un 17,34% 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.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros intermedios condensados por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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.

Estos estados financieros intermedios condensados, los cuales fueron aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 9 de noviembre 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 con las 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.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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.)

2.1 – Cambios en interpretaciones y normas contables

a) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que son de aplicación efectiva al 30 de septiembre 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.

2.2 – Cambio de alícuota en el impuesto a las ganancias

Mediante Decreto N° 387/2021 del 16 de junio de 2021, el PEN promulgó la Ley N° 27.630, la cual establece una nueva estructura de alícuotas escalonadas para el impuesto a las ganancias, con tres segmentos de acuerdo con el nivel de ganancia neta imponible acumulada. Las nuevas alícuotas son las siguientes:

- 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta \$ 5 millones.
- \$ 1,25 millones más el 30% sobre el excedente de \$ 5 millones, para ganancias imponibles superiores a ese monto y de hasta \$ 50 millones.
- \$ 14,75 millones más el 35% sobre el excedente de \$ 50 millones, para ganancias imponibles superiores a ese monto.

Dicha modificación es de aplicación para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2021.

En consecuencia, en los presentes estados financieros intermedios condensados se ha dado impacto a esta modificación. En el impuesto corriente se ha registrado un mayor cargo por 108.574 y en los saldos de activos y pasivos diferidos netos, un mayor cargo por 4.261.238, considerando la tasa efectiva que se estima será aplicable a la fecha probable de la reversión de dichos activos y pasivos diferidos.

3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

En relación con el análisis de riesgos financieros, excepto por lo expuesto a continuación, al 30 de septiembre 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.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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

El impacto potencial en el estado de resultado integral y en el estado de cambios en el patrimonio al 30 de septiembre 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 \$ 79,5 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.

Activos y pasivos en moneda extranjera

	30.09.21			31.12.20	
	Monto y clase de la moneda extranjera <sup>(1)</sup>	Cotización vigente en \$	Monto en moneda local <sup>(1)</sup>	Monto y clase de la moneda extranjera <sup>(1)</sup>	Monto en moneda local <sup>(1)</sup>
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
<b>Cuentas por cobrar comerciales (Nota 8)</b>					
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 189.378	98,54	18.661.293	US\$ 189.378	21.773.942
			<b>18.661.293</b>		<b>21.773.942</b>
<b>Inversiones a costo amortizado de disponibilidad restringida (Nota 7)</b>					
Inversiones a costo amortizado de disponibilidad restringida	US\$ 56.691	98,54	5.586.300	US\$ 56.584	6.505.763
			<b>5.586.300</b>		<b>6.505.763</b>
<b>Total del activo no corriente</b>			<b>24.247.593</b>		<b>28.279.705</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>Otras cuentas por cobrar</b>					
Otras cuentas por cobrar diversas	US\$ 364	98,54	35.878	US\$ 435	49.957
Otros créditos con sociedad controlante	US\$ 4	98,54	404	US\$ 19	2.235
Otros créditos con sociedades afiliadas			-	US\$ 16	1.087
	R\$ 107	18,00	1.929	R\$ 106	3.051
			<b>38.211</b>		<b>56.330</b>
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>					
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 2.503	98,54	246.642	US\$ 3.292	378.501
Cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas	US\$ 78	98,54	7.711	US\$ 61	7.000
Cuentas por cobrar comerciales con sociedades afiliadas (Nota 8)	US\$ 13	98,54	1.279	US\$ 31	3.628
			<b>255.632</b>		<b>389.129</b>
<b>Inversiones a valor razonable (Nota 7)</b>					
Títulos públicos en US\$			-	US\$ 1.636	188.093
			-		<b>188.093</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>					
Saldos en cuentas bancarias	US\$ 86	98,54	8.429	US\$ 48	5.502
			<b>8.429</b>		<b>5.502</b>
<b>Total del activo corriente</b>			<b>302.272</b>		<b>639.054</b>
<b>Total del activo</b>			<b>24.549.865</b>		<b>28.918.759</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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.)

	30.09.21			31.12.20	
	Monto y clase de la moneda extranjera <sup>(1)</sup>	Cotización vigente en \$	Monto en moneda local <sup>(1)</sup>	Monto y clase de la moneda extranjera <sup>(1)</sup>	Monto en moneda local <sup>(1)</sup>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
<b>Préstamos (Nota 9.1)</b>					
Préstamo Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch	US\$ 54.735	98,74	5.404.563	US\$ 54.551	6.287.034
<b>Total del pasivo no corriente</b>			<b>5.404.563</b>		<b>6.287.034</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>					
Proveedores por compras y servicios varios	US\$ 436	98,74	43.019	US\$ 694	79.957
Facturas a recibir	US\$ 2.731	98,74	269.687	US\$ 1.976	227.790
	£ 148	133,19	19.668	£ 36	5.587
	€ 66	114,36	7.582	€ 20	2.847
			<b>339.956</b>		<b>316.181</b>
<b>Préstamos</b>					
Préstamo Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch	US\$ 422	98,74	41.711	US\$ 187	21.570
			<b>41.711</b>		<b>21.570</b>
<b>Total del pasivo corriente</b>			<b>381.667</b>		<b>337.751</b>
<b>Total del pasivo</b>			<b>5.786.230</b>		<b>6.624.785</b>

US\$: Dólares estadounidenses

£: Libras esterlinas

€: Euros

R\$: Reales

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 al 30 de septiembre de 2021, 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 \$ 49 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 \$ 1.500 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 30 de septiembre de 2021, que resultaría por cada punto de aumento o disminución de la tasa BADLAR, representaría en términos anuales aproximadamente una pérdida o ganancia antes de impuestos, según corresponda, de \$ 15 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  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>
Ventas	13.880	20.375
Gastos operativos	(7.570)	(7.215)
EBITDA de gestión	<u>6.310</u>	<u>13.160</u>
Adquisiciones de “Propiedad, planta y equipo”	<u>2.096</u>	<u>2.464</u>

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

	<u>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>
EBITDA de gestión en millones de pesos	6.310	13.160
Depreciación de “Propiedad, planta y equipo”	(8.332)	(7.552)
Otros ingresos y egresos netos	32	255
Resultados financieros netos	(1.398)	(231)
Resultado por inversiones en sociedades afiliadas	19	27
Resultado antes del impuesto a las ganancias	<u>(3.369)</u>	<u>5.659</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)**

**5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

	30.09.2021										Neto resultante		
	Valor de origen					Depreciaciones					30.09.2021	31.12.2020	30.09.2020
	Al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Transferencias	Desvalorización	Al cierre del período	Al inicio del ejercicio	Del período	De las bajas	Al cierre del período			
<b>Activos esenciales:</b>													
Gasoductos y ramales	52.198.160	-	-	1.624.988	-	53.823.148	-	6.478.600	-	6.478.600	47.344.548	52.198.160	61.122.651
Plantas compresoras	7.536.582	-	(10.982)	253.709	-	7.779.309	-	1.190.186	(2.460)	1.187.726	6.591.583	7.536.582	9.179.330
Estaciones de medición y regulación	1.043.143	-	-	68.058	-	1.111.201	-	75.064	-	75.064	1.036.137	1.043.143	1.234.036
Sistema SCADA	1.133.813	-	-	310.293	-	1.444.106	-	178.497	-	178.497	1.265.609	1.133.813	1.241.315
Stock de gas	1.305.942	-	-	-	-	1.305.942	-	-	-	-	1.305.942	1.305.942	1.496.607
Terrenos	73.429	-	-	64	-	73.493	-	-	-	-	73.493	73.429	84.085
Edificios y construcciones civiles	1.423.253	-	-	3.878	-	1.427.131	-	70.399	-	70.399	1.356.732	1.423.253	1.640.462
Otras instalaciones técnicas	1.093.973	-	-	227.482	-	1.321.455	-	123.915	-	123.915	1.197.540	1.093.973	1.308.404
<b>Sub-total de activos esenciales</b>	<b>65.808.295</b>	<b>-</b>	<b>(10.982)</b>	<b>2.488.472</b>	<b>-</b>	<b>68.285.785</b>	<b>-</b>	<b>8.116.661</b>	<b>(2.460)</b>	<b>8.114.201</b>	<b>60.171.584</b>	<b>65.808.295</b>	<b>77.306.890</b>
<b>Otros bienes sujetos a revaluación:</b>													
Terrenos	37.577	-	-	-	-	37.577	-	-	-	-	37.577	37.577	43.354
Edificios y construcciones civiles	427.291	-	-	1.638	-	428.929	-	28.302	-	28.302	400.627	427.291	492.499
<b>Sub-total de otros bienes sujetos a revaluación</b>	<b>464.868</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.638</b>	<b>-</b>	<b>466.506</b>	<b>-</b>	<b>28.302</b>	<b>-</b>	<b>28.302</b>	<b>438.204</b>	<b>464.868</b>	<b>535.853</b>
<b>Total de activos revaluados</b>	<b>66.273.163</b>	<b>-</b>	<b>(10.982)</b>	<b>2.490.110</b>	<b>-</b>	<b>68.752.291</b>	<b>-</b>	<b>8.144.963</b>	<b>(2.460)</b>	<b>8.142.503</b>	<b>60.609.788</b>	<b>66.273.163</b>	<b>77.842.743</b>
<b>Activos no esenciales:</b>													
Instalaciones en edificios	236.891	42	-	-	-	236.933	68.352	9.340	-	77.692	159.241	168.539	165.343
Maquinarias, equipos y herramientas	734.025	7.686	(402)	-	-	741.309	589.133	28.485	(221)	617.397	123.912	144.892	129.959
Otras instalaciones técnicas	1.034.820	19.164	-	-	-	1.053.984	759.499	58.497	-	817.996	235.988	275.321	256.057
Equipos y elementos de comunicación	114.875	235	-	-	-	115.110	89.293	5.522	-	94.815	20.295	25.582	31.301
Vehículos	692.417	21.237	(3.774)	-	-	709.880	474.835	64.500	(3.522)	535.813	174.067	217.582	239.099
Muebles y útiles	371.844	13.392	-	-	-	385.236	315.120	4.481	-	319.601	65.635	56.724	58.724
Derecho de uso	64.524	4.896	-	-	-	69.420	43.697	15.936	-	59.633	9.787	20.827	24.481
Obras en curso	5.305.469	2.029.293	(7.001)	(2.490.110)	-	4.837.651	-	-	-	-	4.837.651	5.305.469	4.976.331
<b>Sub-total de activos no esenciales</b>	<b>8.554.865</b>	<b>2.095.945</b>	<b>(11.177)</b>	<b>(2.490.110)</b>	<b>-</b>	<b>8.149.523</b>	<b>2.339.929</b>	<b>186.761</b>	<b>(3.743)</b>	<b>2.522.947</b>	<b>5.626.576</b>	<b>6.214.936</b>	<b>5.881.295</b>
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2021</b>	<b>74.828.028</b>	<b>2.095.945</b>	<b>(22.159)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>76.901.814</b>	<b>2.339.929</b>	<b>8.331.724</b>	<b>(6.203)</b>	<b>10.665.450</b>	<b>66.236.364</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>93.623.039</b>	<b>3.546.247</b>	<b>(215.831)</b>	<b>-</b>	<b>(11.997.629)</b>	<b>84.955.826</b>	<b>2.161.931</b>	<b>10.335.524</b>	<b>(29.728)</b>	<b>12.467.727</b>	<b>-</b>	<b>72.488.099</b>	<b>-</b>
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2020</b>	<b>93.623.039</b>	<b>2.463.801</b>	<b>(54.036)</b>	<b>-</b>	<b>(2.624.547)</b>	<b>93.408.257</b>	<b>2.161.931</b>	<b>7.551.916</b>	<b>(29.628)</b>	<b>9.684.219</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>83.724.038</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30 de septiembre de 2021, la Sociedad posee compromisos de compra firmes con proveedores de elementos de Propiedad, planta y equipo por 839.075.

6 - INVERSIONES EN SOCIEDADES AFILIADAS

	<u>30.09.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Saldo al inicio del ejercicio	154.827	112.600
Resultado por inversiones en afiliadas	19.411	20.522
Diferencia de conversión imputada en <i>Otros resultados integrales</i>	<u>(37.616)</u>	<u>21.705</u>
Saldo al cierre del período	<u>136.622</u>	<u>154.827</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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		Información sobre el emisor						
	Acciones	Valor nominal			30.09.21	31.12.20	Actividad principal	Último estado financiero					
								Fecha	Capital social y ajuste del capital social	Otras reservas	Resultados no asignados	Patrimonio neto	Porcentaje de participación directa
Comgas Andina S.A.	Ordinarias	<sup>(1)</sup> 1 por acción	490	246	135.208	151.871	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	30.09.21	192	-	275.741	275.933	49,0
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	Ordinarias	<sup>(2)</sup> 1 por acción	49	0,1	1.414	2.956	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	30.09.21	2	7.237	(4.354)	2.885	49,0
<b>Total</b>					<b>136.622</b>	<b>154.827</b>							

(1) Pesos chilenos

(2) Reales

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

7 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

<b>Activos financieros a valor razonable<sup>(1)</sup>:</b>	<u>30.09.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
<b>Corrientes:</b>		
Clasificados como “Inversiones a valor razonable”:		
Fondos comunes de inversión en \$	678.556	568.905
Títulos públicos en \$	2.175.954	965.064
Títulos públicos en US\$	-	188.093
Subtotal	<u>2.854.510</u>	<u>1.722.062</u>
Clasificados como “Efectivo y equivalentes de efectivo”:		
Fondos comunes de inversión en \$	<u>2.006.786</u>	<u>1.857.118</u>
Subtotal	<u>2.006.786</u>	<u>1.857.118</u>
<b>Total de activos financieros a valor razonable - Corrientes</b>	<b><u>4.861.296</u></b>	<b><u>3.579.180</u></b>
<b>Activos financieros a costo amortizado:</b>		
<b>Corrientes:</b>		
Clasificados como “Inversiones a costo amortizado”:		
Bonos en \$ -Valores representativos de deuda	4.462	8.363
Letras del tesoro en \$	<u>977.632</u>	<u>-</u>
Subtotal	<u>982.094</u>	<u>8.363</u>
Clasificados como “Efectivo y equivalentes de efectivo”:		
Caja y bancos	73.813	11.057
Plazos fijos en \$ <sup>(2)</sup>	-	505.323
Cauciones en \$ <sup>(2)</sup>	1.385.134	1.714.271
Letras del tesoro en \$ <sup>(2)</sup>	-	133.345
Subtotal	<u>1.458.947</u>	<u>2.363.996</u>
Clasificados como “Cuentas por cobrar comerciales” y “Otras cuentas por cobrar”	<u>2.863.391</u>	<u>3.567.395</u>
<b>Total de activos financieros a costo amortizado – Corrientes</b>	<b><u>5.304.432</u></b>	<b><u>5.939.754</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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.):**

<b>No corrientes:</b>	<u>30.09.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Clasificados como "Inversiones a costo amortizado":		
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	1.854	6.922
Subtotal	<u>1.854</u>	<u>6.922</u>
Clasificados como "Inversiones a costo amortizado de disponibilidad restringida":		
Plazo fijo de disponibilidad restringida en US\$	5.586.300	6.505.763
Subtotal	<u>5.586.300</u>	<u>6.505.763</u>
Clasificados como "Cuentas por cobrar comerciales" y "Otras cuentas por cobrar"	8.424.341	9.827.706
<b>Total de activos financieros a costo amortizado – No corrientes</b>	<b><u>14.012.495</u></b>	<b><u>16.340.391</u></b>

**Pasivos financieros a costo amortizado:**

<b>Corrientes:</b>		
Préstamos	561.393	747.177
Obligaciones negociables	1.050.107	1.458.525
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y deuda por arrendamiento	1.132.963	1.573.929
<b>Total de pasivos financieros a costo amortizado – Corrientes</b>	<b><u>2.744.463</u></b>	<b><u>3.779.631</u></b>
<b>No corrientes:</b>		
Préstamos	5.404.563	6.625.823
Obligaciones negociables	-	668.819
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y deuda por arrendamiento	282.251	410.440
<b>Total de pasivos financieros a costo amortizado – No corrientes</b>	<b><u>5.686.814</u></b>	<b><u>7.705.082</u></b>

(1) Los activos financieros a valor razonable, con excepción de los instrumentos financieros derivados, han sido valuados utilizando valores razonables de Nivel 1. El valor de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha de los estados financieros intermedios condensados. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio ofertado al 30 de septiembre 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  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

8 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	<u>30.09.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
No corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	18.661.293	21.773.942
Previsión por deudores morosos o en conflicto	<u>(10.246.453)</u>	<u>(11.955.530)</u>
Total de cuentas por cobrar comerciales no corrientes	<u>8.414.840</u>	<u>9.818.412</u>
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	2.424.586	3.590.618
Cuentas por cobrar comerciales con otras partes relacionadas (Nota 15)	343.340	398.735
Cuentas por cobrar comerciales con sociedades afiliadas (Nota 15)	1.279	3.628
Previsión por deudores morosos o en conflicto	<u>(467.310)</u>	<u>(777.383)</u>
Total de cuentas por cobrar comerciales corrientes	<u>2.301.895</u>	<u>3.215.598</u>

9 – ENDEUDAMIENTO

9.1 – Evolución de Préstamos

	<u>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>
<u>No corriente:</u>		
Saldo de Préstamos al inicio del ejercicio	6.625.823	-
Transferencia del corriente	-	936.542
Transferencia al corriente	(314.367)	-
Devengamiento de intereses del Préstamo Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch	19.542	(25.627)
Diferencia de cambio del Préstamo Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch	946.392	-
Resultado por posición monetaria	<u>(1.872.827)</u>	<u>(34.783)</u>
Saldo de Préstamos al cierre del período	<u>5.404.563</u>	<u>876.132</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>
<u>Corriente:</u>		
Saldo de Préstamos al inicio del ejercicio	747.177	13.498.957
Devengamiento de intereses del Préstamo Sindicado	-	405.648
Diferencia de cambio del Préstamo Sindicado	-	2.067.533
Pago de capital del Préstamo Sindicado	-	(6.150.337)
Pago de intereses del Préstamo Sindicado	-	(368.465)
Devengamiento de intereses del Préstamo Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch	76.656	-
Diferencia de cambio del Préstamo Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch	4.593	-
Pago de intereses del Préstamo Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch	(52.720)	-
Toma de préstamos locales en pesos	49.199	10.440.383
Transferencia al no corriente	-	(936.542)
Transferencia del no corriente	314.367	-
Devengamiento de intereses de préstamos locales en pesos	219.770	766.442
Pago de capital de préstamos locales en pesos	(306.138)	(8.757.500)
Pago de intereses de préstamos locales en pesos	(227.274)	(710.206)
Resultado por posición monetaria	(264.237)	(2.288.802)
Saldo de Préstamos al cierre del período	<u>561.393</u>	<u>7.967.111</u>

9.2 – Evolución de obligaciones negociables

No corriente:

Saldo de obligaciones negociables al inicio del ejercicio	668.819	-
Transferencia del corriente	-	1.567.946
Transferencia al corriente	(620.608)	-
Devengamiento de intereses de obligaciones negociables	-	(20.737)
Resultado por posición monetaria	(48.211)	(42.620)
Saldo de obligaciones negociables al cierre del período	<u>-</u>	<u>1.504.589</u>

Corriente:

Saldo de obligaciones negociables al inicio del ejercicio	1.458.525	-
Emisión de obligaciones negociables	-	2.351.919
Transferencia del no corriente	620.608	-
Transferencia al no corriente	-	(1.567.946)
Devengamiento de intereses de obligaciones negociables	449.612	98.993
Pago de intereses de obligaciones negociables	(449.033)	-
Pago de capital de obligaciones negociables	(517.682)	-
Resultado por posición monetaria	(511.923)	(22.760)
Saldo de obligaciones negociables al cierre del período	<u>1.050.107</u>	<u>860.206</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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	289.276
– Aumentos	11.420
– Disminuciones (pagos / consumos)	(8.421)
– Resultado por posición monetaria	(52.918)
Saldos al 30 de septiembre de 2020	<u>239.357</u>
– Aumentos	3.613
– Disminuciones (pagos / consumos)	(22)
– Resultado por posición monetaria	(24.355)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	<u>218.593</u>
– Aumentos	4.785
– Disminuciones (pagos / consumos)	(4.072)
– Resultado por posición monetaria	(58.914)
Saldos al 30 de septiembre de 2021	<u>160.392</u>

11 – VENTAS

	<u>Por el período de nueve meses al</u>		<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>	<u>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>
Servicio de transporte de gas	13.073.241	19.385.913	4.194.398	5.731.413
Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios	<u>807.243</u>	<u>989.365</u>	<u>149.532</u>	<u>276.264</u>
Total de ventas	<u>13.880.484</u>	<u>20.375.278</u>	<u>4.343.930</u>	<u>6.007.677</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 nueve meses al 30.09						Total al 30.09.2021	Total al 30.09.2020
	Costos de explotación		Gastos de comercialización		Gastos de administración			
	2021	2020	2021	2020	2021	2020		
Honorarios a Directores	-	-	-	-	32.228	33.114	32.228	33.114
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	-	-	-	-	9.237	9.285	9.237	9.285
Honorarios por servicios profesionales	67.644	97.559	958	2.023	201.603	105.191	270.205	204.773
Remuneraciones y otros beneficios al personal	1.499.931	1.395.359	34.471	33.873	566.789	546.428	2.101.191	1.975.660
Cargas sociales	318.480	279.911	8.313	6.834	133.508	126.251	460.301	412.996
Consumo de materiales y repuestos	633.856	444.391	-	-	5.038	28.001	638.894	472.392
Servicios y suministros de terceros	160.365	165.325	338	531	4.602	6.418	165.305	172.274
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo	2.054.749	1.563.222	1.298	7.566	49.409	29.159	2.105.456	1.599.947
Viajes y estadías	143.029	110.005	965	852	13.397	13.347	157.391	124.204
Transportes y fletes	29.834	21.494	-	-	44	2	29.878	21.496
Gastos de correos y telecomunicaciones	14.491	14.000	964	878	13.085	10.635	28.540	25.513
Seguros	217.752	206.751	22	21	12.356	11.416	230.130	218.188
Elementos de oficina	11.629	13.289	36	813	21.374	25.054	33.039	39.156
Alquileres	43.627	43.887	278	520	14.287	16.136	58.192	60.543
Servidumbres	60.431	44.836	-	-	-	-	60.431	44.836
Impuestos, tasas y contribuciones	5.073	5.207	495.976	707.563	623.230	674.632	1.124.279	1.387.402
Depreciación de propiedad, planta y equipo	8.087.432	7.258.531	2.753	4.219	241.539	289.166	8.331.724	7.551.916
Deudores incobrables	-	-	-	315.666	-	-	-	315.666
Juicios	-	-	-	-	4.785	11.420	4.785	11.420
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	28.469	50.957	-	-	-	-	28.469	50.957
Diversos	11.842	18.808	2.166	98	18.525	16.050	32.533	34.956
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2021</b>	<b>13.388.634</b>	-	<b>548.538</b>	-	<b>1.965.036</b>	-	<b>15.902.208</b>	-
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2020</b>	-	<b>11.733.532</b>	-	<b>1.081.457</b>	-	<b>1.951.705</b>	-	<b>14.766.694</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

12 - GASTOS POR NATURALEZA (Cont.)

Concepto	Por el período de tres meses al 30.09						Total del período de tres meses al 30.09.2021	Total del período de tres meses al 30.09.2020
	Costos de explotación		Gastos de comercialización		Gastos de administración			
	2021	2020	2021	2020	2021	2020		
Honorarios a Directores	-	-	-	-	10.817	10.336	10.817	10.336
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	-	-	-	-	3.034	2.898	3.034	2.898
Honorarios por servicios profesionales	24.754	28.538	4	1.895	39.868	35.982	64.626	66.415
Remuneraciones y otros beneficios al personal	540.703	468.390	12.506	12.422	195.366	178.301	748.575	659.113
Cargas sociales	108.481	100.079	2.520	2.499	42.870	45.484	153.871	148.062
Consumo de materiales y repuestos	252.810	125.185	-	-	3.250	-	256.060	125.185
Servicios y suministros de terceros	52.320	57.584	87	133	1.180	1.607	53.587	59.324
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo	834.090	627.652	369	319	11.030	3.902	845.489	631.873
Viajes y estadías	44.208	26.098	321	154	5.807	2.089	50.336	28.341
Transportes y fletes	12.154	8.994	-	-	40	-	12.194	8.994
Gastos de correos y telecomunicaciones	5.359	5.565	356	337	4.847	4.071	10.562	9.973
Seguros	66.102	65.207	7	6	5.529	3.821	71.638	69.034
Elementos de oficina	3.628	2.741	-	217	5.246	4.641	8.874	7.599
Alquileres	13.933	13.259	58	136	3.440	5.542	17.431	18.937
Servidumbres	19.543	15.111	-	-	-	-	19.543	15.111
Impuestos, tasas y contribuciones	1.205	1.429	159.958	204.411	227.009	329.888	388.172	535.728
Depreciación de propiedad, planta y equipo	2.727.034	2.420.002	813	1.296	57.107	147.594	2.784.954	2.568.892
Deudores incobrables	-	-	-	66.959	-	-	-	66.959
Juicios	-	-	-	-	4.670	3.633	4.670	3.633
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	28.469	9.083	6.731	-	-	-	35.200	9.083
Diversos	7.399	5.881	-	40	11.979	4.052	19.378	9.973
<b>Saldos por el período de tres meses al 30 de septiembre de 2021</b>	<b>4.742.192</b>	<b>-</b>	<b>183.730</b>	<b>-</b>	<b>633.089</b>	<b>-</b>	<b>5.559.011</b>	<b>-</b>
<b>Saldos por el período de tres meses al 30 de septiembre de 2020</b>	<b>-</b>	<b>3.980.798</b>	<b>-</b>	<b>290.824</b>	<b>-</b>	<b>783.841</b>	<b>-</b>	<b>5.055.463</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

13 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS

	<u>Por el período de nueve meses al</u>		<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>	<u>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>
Ingresos por indemnizaciones comerciales	11.838	46.533	11.838	46.533
Resultado neto por bajas de propiedad, planta y equipo	(13.523)	(13.393)	(8.476)	(7.018)
Deudores incobrables, neto	71.199	-	252.959	-
Ingresos y egresos diversos	(37.636)	221.720	(1.894)	16.849
<b>Total de otros ingresos y egresos netos</b>	<b>31.878</b>	<b>254.860</b>	<b>254.427</b>	<b>56.364</b>

14 – RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

	<u>Por el período de nueve meses al</u>		<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>	<u>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>
<b>Otros resultados financieros netos</b>				
Ingresos netos por variación cambiaria	1.609.154	1.946.091	282.964	804.716
Resultados por cambios en los valores razonables	1.237.323	505.851	1.024.211	160.709
Resultados de instrumentos financieros derivados	-	(105.842)	-	-
Otros	229.953	32.126	(536.689)	32.126
<b>Total de otros resultados financieros netos</b>	<b>3.076.430</b>	<b>2.378.226</b>	<b>770.486</b>	<b>997.551</b>
<b>Ingresos financieros</b>				
Intereses	670.192	113.484	194.209	48.715
<b>Total de ingresos financieros</b>	<b>670.192</b>	<b>113.484</b>	<b>194.209</b>	<b>48.715</b>
<b>Egresos financieros</b>				
Intereses	(774.983)	(1.366.474)	(205.814)	(611.381)
Intereses capitalizados en bienes de uso	-	118.025	-	39.543
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	(10.016)	(88.583)	(2.416)	(9.638)
<b>Total de egresos financieros</b>	<b>(784.999)</b>	<b>(1.337.032)</b>	<b>(208.230)</b>	<b>(581.476)</b>
<b>Resultado por posición monetaria</b>	<b>(4.360.017)</b>	<b>(1.385.588)</b>	<b>(1.324.735)</b>	<b>(710.031)</b>
<b>Total de resultados financieros netos</b>	<b>(1.398.394)</b>	<b>(230.910)</b>	<b>(568.270)</b>	<b>(245.241)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>
<b>Sociedad controlante</b>		
<u>Otros ingresos y egresos netos</u>		
Gasinvest S.A.	1.085	1.154
Litoral Gas S.A.	3.694	-
<u>Total de otros ingresos y egresos netos</u>	<u>4.779</u>	<u>1.154</u>
<b>Sociedades afiliadas</b>		
<u>Ventas</u>		
Comgas Andina S.A.	10.714	11.402
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	1.625	1.750
<u>Total de ventas</u>	<u>12.339</u>	<u>13.152</u>
<u>Recupero de gastos</u>		
Comgas Andina S.A.	1.034	2.357
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	35	-
<u>Total de recupero de gastos</u>	<u>1.069</u>	<u>2.357</u>
<b>Otras partes relacionadas</b>		
<u>Ventas</u>		
Litoral Gas S.A.	2.054.917	3.021.190
Ternium Argentina S.A.	293.075	444.670
Compañía General de Combustibles S.A.	-	24.470
Siderca S.A.	184.207	270.848
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	61.787	62.663
Tecpetrol S.A.	45.543	89.705
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	12.204	25.527
<u>Total de ventas</u>	<u>2.651.733</u>	<u>3.939.073</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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>30.09.2021</u>	<u>30.09.2020</u>
<u>Recupero de gastos</u>		
Gasinvest S.A.	1.699	1.702
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	11.469	8.029
<u>Total de recupero de gastos</u>	<u>13.168</u>	<u>9.731</u>
<u>Compra de materiales y elementos de propiedad planta y equipo</u>		
Siat S.A.	-	(79.369)
<u>Total de compra de materiales y elementos de propiedad planta y equipo</u>	<u>-</u>	<u>(79.369)</u>
<b>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</b>		
Honorarios a Directores	(32.228)	(33.114)
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	(9.237)	(9.285)

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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>30.09.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	7.711	7.000
Litoral Gas S.A.	256.191	311.205
Ternium Argentina S.A.	34.511	46.385
Siderca S.A.	21.736	28.116
Tecpetrol S.A.	21.652	4.416
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	1.539	1.613
<u>Total de cuentas por cobrar comerciales con otras partes relacionadas</u>	<u>343.340</u>	<u>398.735</u>
 <u>Cuentas por cobrar con sociedades afiliadas</u>		
Comgas Andina S.A.	1.096	1.279
Companhia Operadora do Rio Grande de Sul	183	2.349
<u>Total de cuentas por cobrar con sociedades afiliadas</u>	<u>1.279</u>	<u>3.628</u>
 <b>Otras cuentas por cobrar</b>		
<u>Honorarios por asistencia a la sociedad controlante y recupero de gastos</u>		
Gasinvest S.A.	404	2.235
<u>Total de honorarios por asistencia a la sociedad controlante y recupero de gastos</u>	<u>404</u>	<u>2.235</u>
 <u>Otros créditos con sociedades afiliadas</u>		
Comgas Andina S.A.	-	1.087
Companhia Operadora do Rio Grande de Sul	1.929	3.051
<u>Total de otros créditos con sociedades afiliadas</u>	<u>1.929</u>	<u>4.138</u>
 <u>Otros créditos con partes relacionadas</u>		
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	248	262
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	-	8.661
Litoral Gas S.A.	118	-
<u>Total de otros créditos con partes relacionadas</u>	<u>366</u>	<u>8.923</u>
 <u>Otros créditos con Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>		
Anticipos de honorarios a Directores y a la Comisión Fiscalizadora	35.357	49.049
<u>Total de otros créditos con personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	<u>35.357</u>	<u>49.049</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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>30.09.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>		
<u>Cuentas por pagar comerciales con partes relacionadas</u>		
Litoral Gas S.A.	2	-
<u>Total de cuentas por pagar comerciales con partes relacionadas</u>	<u>2</u>	<u>-</u>
<b>Otras deudas</b>		
<u>Otras deudas con Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>		
Provisión para honorarios a Directores y a la Comisión Fiscalizadora	(36.624)	(49.021)
<u>Total de otras deudas con personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	<u>(36.624)</u>	<u>(49.021)</u>

16 – HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, el tipo de cambio del dólar estadounidense publicado por el Banco de la Nación Argentina asciende a 100,08 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 30 de septiembre 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  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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:*

	<i>(en millones de pesos)</i>		
	<b>Período de nueve meses finalizado el 30.09.</b>		
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>Variación</b>
<b>Ventas</b>			
<i>Servicio de transporte de gas</i>	13.073,2	19.385,9	(6.312,7)
<i>Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios</i>	807,2	989,4	(182,2)
<b>Total de ventas</b>	<b>13.880,4</b>	<b>20.375,3</b>	<b>(6.494,9)</b>
<b>Costos de explotación</b>			
<i>Costos de operación y mantenimiento</i>	(5.301,2)	(4.475,0)	(826,2)
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	(8.087,4)	(7.258,5)	(828,9)
<b>Subtotal</b>	<b>(13.388,6)</b>	<b>(11.733,5)</b>	<b>(1.655,1)</b>
<b>Ganancia bruta</b>	<b>491,8</b>	<b>8.641,8</b>	<b>(8.150,0)</b>
<i>Gastos de administración y comercialización</i>	(2.513,6)	(3.033,2)	519,6
<b>(Pérdida) ganancia antes de otros ingresos y egresos netos</b>	<b>(2.021,8)</b>	<b>5.608,6</b>	<b>(7.630,4)</b>
<i>Otros ingresos y egresos</i>	31,9	254,9	(223,0)
<b>(Pérdida) ganancia antes de resultados financieros</b>	<b>(1.989,9)</b>	<b>5.863,5</b>	<b>(7.853,4)</b>
<i>Resultados financieros netos</i>	(1.398,4)	(230,9)	(1.167,5)
<i>Resultados por inversiones en sociedades afiliadas</i>	19,4	26,9	(7,5)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>(3.368,9)</b>	<b>5.659,5</b>	<b>(9.028,4)</b>
<i>Impuesto a las ganancias</i>	(3.296,7)	(1.320,5)	(1.976,2)
<b>(Pérdida) ganancia del período</b>	<b>(6.665,6)</b>	<b>4.339,0</b>	<b>(11.004,6)</b>
<i>Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas</i>	(37,6)	6,4	(44,0)
<i>Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo</i>	-	(1.964,4)	1.964,4
<b>Otros resultados integrales del período</b>	<b>(37,6)</b>	<b>(1.958,0)</b>	<b>1.920,4</b>
<b>(Pérdida) ganancia integral del período</b>	<b>(6.703,2)</b>	<b>2.381,0</b>	<b>(9.084,2)</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>6.310,0</b>	<b>13.160,0</b>	<b>(6.850,0)</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 2020

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

*(en millones de pesos)*

	<i>30.09.2021</i>	<i>31.12.2020</i>
<i>Total del activo</i>	<b>92.919</b>	<b>101.058</b>
<i>Total del pasivo</i>	<b>24.308</b>	<b>25.744</b>
<i>Patrimonio</i>	<b>68.611</b>	<b>75.314</b>

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 \$ 6.494,9 millones entre los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2021 y 2020 se explica principalmente por las siguientes causas:

- i.* \$ 691 millones de menores ingresos debido a la disminución del transporte con destino a exportación;
- ii.* \$ 680 millones de mayores ingresos debido al mayor volumen transportado de carácter interrumpible y de intercambio y desplazamiento;
- iii.* \$ 6.257 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021; y
- iv.* \$ 182 millones de menores ingresos en los servicios de “*Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios*”

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 nueve meses finalizado el 30.09.		
	2021	2020	Variación
Honorarios por servicios profesionales	67,6	97,6	(30,0)
Costos de personal	1.818,4	1.675,3	143,1
Consumo de materiales y repuestos	633,9	444,4	189,5
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	2.215,1	1.728,5	486,6
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	187,4	145,5	41,9
Seguros	217,8	206,8	11,0
Alquileres y elementos de oficina	55,3	57,2	(1,9)
Servidumbres	60,4	44,8	15,6
Impuestos, tasas y contribuciones	5,1	5,2	(0,1)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	8.087,4	7.258,5	828,9
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	28,5	51,0	(22,5)
Diversos	11,7	18,7	(7,0)
<b>Total</b>	<b>13.388,6</b>	<b>11.733,5</b>	<b>1.655,1</b>
<b>% de Costos de explotación s/ Ventas</b>	<b>96,5%</b>	<b>57,6%</b>	

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

- i. \$ 613,8 millones de aumento en *Costos de personal* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 143,1 millones). Dicha variación se explica por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 530,6 millones) y un incremento en la dotación de personal (\$ 7,4 millones), entre otros conceptos;
- ii. \$ 246,5 millones de aumento en *Consumo de materiales y repuestos* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 189,5 millones). Dicha variación se debe principalmente a los mayores costos en repuestos (\$ 55,7 millones), consumibles (\$ 37,0 millones), proyectos relacionados a la integridad auxiliar en plantas compresoras (\$ 13,2 millones) e integridad en la compresión (\$ 144,1 millones), parcialmente compensada por otros conceptos;
- iii. \$ 950,2 millones de aumento en *Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 486,6 millones). Dicha variación se debe principalmente a los mayores costos en limpieza y desmalezado de instalaciones (\$ 58,7 millones), mantenimientos contratados (\$ 71,6 millones), gastos en softwares aplicativos (\$ 4,4 millones), obras de trazado (\$ 315,0 millones), protección anticorrosiva (\$ 50,9 millones), cruces de ríos (\$ 50,6 millones), inspección de cañerías (\$ 288,7 millones), proyectos relacionados a la integridad de la compresión en plantas compresoras (\$ 46,1 millones), integridad auxiliar (\$ 34,9 millones), seguridad y vigilancia (\$ 50,4 millones), y obras menores (\$ 34,9 millones), compensado con menores costos en protección catódica (\$ 22,9 millones), cruces especiales (\$ 24,4 millones), cañerías (\$ 22,7 millones) e integridad de las estaciones de medición y regulación y transporte (\$ 6,7 millones); y
- iv. \$ 1.708,3 millones de aumento en la *Depreciación de propiedad, planta y equipo* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 828,9 millones). Dicha variación se debe a la mayor amortización producto de las capitalizaciones efectuadas.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 nueve meses finalizado el 30.09.		
	2021	2020	Variación
Costos de personal	743,1	713,4	29,7
Depreciación de propiedad, planta y equipo	244,3	293,4	(49,1)
Honorarios por servicios profesionales	202,6	107,2	95,4
Impuestos, tasas y contribuciones	1.119,2	1.382,2	(263,0)
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	28,5	25,7	2,8
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	55,6	43,7	11,9
Alquileres y elementos de oficina	36,0	42,5	(6,5)
Deudores incobrables	-	315,7	(315,7)
Juicios	4,8	11,4	(6,6)
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	9,2	9,3	(0,1)
Honorarios a Directores	32,2	33,1	(0,9)
Consumo de materiales y repuestos	5,0	28,0	(23,0)
Seguros	12,4	11,4	1,0
Diversos	20,7	16,2	4,5
<b>Total</b>	<b>2.513,6</b>	<b>3.033,2</b>	<b>(519,6)</b>
<b>% de Gastos de administración y comercialización s/ Ventas</b>	<b>18,1%</b>	<b>14,9%</b>	

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

- i. \$ 22,1 millones de aumento en la *Depreciación de propiedad, planta y equipo* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 49,1 millones). Dicha variación se debe a la mayor amortización producto de las capitalizaciones efectuadas;
- ii. \$ 113,4 millones de aumento en *Honorarios por servicios profesionales* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 95,4 millones) debido a mayores gastos consultoría para adecuaciones edilicias;
- iii. \$ 156,2 millones de aumento en *Impuestos, tasas y contribuciones* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 263,0 millones). Dicha variación se debe principalmente a mayores costos en la tasa de verificación y control (\$ 157,1 millones), impuesto sobre los ingresos brutos (\$ 15,3 millones), compensado parcialmente por un mayor costo en el ejercicio 2020 en el impuesto a los débitos y créditos (\$ 21.5 millones); y
- iv. \$ 285,7 millones de disminución en *Deudores incobrables* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 315,7 millones). Dicha variación se debe a una menor previsión constituida en el presente período en relación con saldos de clientes morosos.



RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 2020

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

*Resultados financieros netos*

*(en millones de pesos)*

<b>Rubros</b>	<b>Período de nueve meses finalizado el 30.09.</b>		
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>Variación</b>
<b>Otros resultados financieros netos:</b>			
<i>Ingresos netos por variación cambiaria</i>	1.609,2	1.946,1	(336,9)
<i>Resultados por cambios en los valores razonables</i>	1.237,3	505,9	731,4
<i>Resultados de instrumentos financieros derivados</i>	-	(105,8)	105,8
<i>Otros</i>	230,0	32,1	197,9
<b>Total de otros resultados financieros netos</b>	<b>3.076,5</b>	<b>2.378,3</b>	<b>698,2</b>
<b>Ingresos financieros:</b>			
<i>Intereses</i>	670,2	113,5	556,7
<b>Total de ingresos financieros</b>	<b>670,2</b>	<b>113,5</b>	<b>556,7</b>
<b>Egresos financieros:</b>			
<i>Intereses</i>	(775,0)	(1.366,5)	591,5
<i>Intereses capitalizados en bienes de uso</i>	-	118,0	(118,0)
<i>Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros</i>	(10,0)	(88,6)	78,6
<b>Total de egresos financieros</b>	<b>(785,0)</b>	<b>(1.337,1)</b>	<b>552,1</b>
<b>Resultado por posición monetaria</b>	<b>(4.360,1)</b>	<b>(1.385,6)</b>	<b>(2.974,5)</b>
<b>Total de resultados financieros netos</b>	<b>(1.398,4)</b>	<b>(230,9)</b>	<b>(1.167,5)</b>

Los resultados financieros netos del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021 presentaron una mayor ganancia por \$ 1.841,4 millones (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 1.167,5 millones), comparados con el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020. Los conceptos que presentaron las variaciones más relevantes entre ambos períodos han sido:

- i. \$ 168,2 millones (cuyo valor ajustado por inflación es una menor ganancia de \$ 336,9 millones) de mayor ganancia por diferencias en el tipo de cambio netas sobre las posiciones activas y pasivas en dólares estadounidenses;
- ii. \$ 673,4 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 1.148,2 millones) de mayor ganancia relacionada con los intereses devengados del período;
- iii. \$ 797,2 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 731,4 millones) de mayor ganancia por cambios en los valores razonables devengados durante el período;
- iv. \$ 71,8 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 118,0 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 \$ 105,8 millones) de menor pérdida por operaciones efectuadas con instrumentos derivados;
- vi. \$ 173,2 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 197,9 millones) de mayor ganancia debido principalmente al cobro 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 Nota 1.3.2 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021; y
- vii. \$ 2.974,5 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  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 2020

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

#### *Otros ingresos y egresos*

Durante los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2021 y 2020, la Sociedad ha reconocido ganancias por \$ 31,9 millones y \$ 254,9 millones, respectivamente. La menor ganancia por \$ 223,0 millones se debe principalmente a:

- i. \$ 258,5 millones de menor ganancia debido al cobro de siniestros durante el mismo período del ejercicio anterior;
- ii. \$ 71,2 millones de mayor ganancia por recupero de la previsión por incobrabilidad en relación con saldos de clientes morosos;
- iii. \$ 34,7 millones de menor ganancia por bonificaciones otorgadas a clientes durante el presente período; y
- iv. \$ 36,2 millones de menor pérdida durante el presente período en relación al mismo período del ejercicio anterior, debido a donaciones efectuadas durante el ejercicio 2020 en el marco de la pandemia originada por el Coronavirus.

#### *Impuesto a las ganancias*

El resultado por impuesto a las ganancias correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021 presentó un mayor cargo por \$ 1.976,2 millones en comparación con el mismo período del año anterior. Dicha variación se explica por un menor cargo por impuesto corriente por \$ 1.825,7 millones debido a una menor ganancia gravada en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021 en comparación con el mismo período del ejercicio 2020 y, a un mayor cargo por impuesto diferido por \$ 3.801,9 millones debido principalmente al aumento de la alícuota del impuesto. Ver Nota 2.2 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021.

#### *Otros resultados integrales del período*

Los “*Otros resultados integrales del período*” presentaron una menor pérdida por \$ 1.920,4 millones principalmente debido a que, durante el mismo período del ejercicio anterior, se registró una desvalorización de los elementos de “*Propiedad, planta y equipo*” por \$ 1.964,4 millones. Ver Nota 2.2 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2020.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 2020**

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

*Síntesis del estado de flujo de efectivo*

(en millones de pesos)

	<i>Período de nueve meses finalizado el 30.09.</i>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<i>Efectivo generado por las operaciones</i>	3.345,9	9.233,6
<i>Impuesto a las ganancias</i>	3.296,7	1.320,5
<i>Devengamiento de intereses generados por pasivos</i>	775,0	1.366,5
<b><i>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</i></b>	<b>7.417,6</b>	<b>11.920,6</b>
<i>Adquisiciones de propiedad, planta y equipo</i>	(2.091,1)	(2.456,4)
<i>Suscripciones, netas de recupero de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)</i>	1.695,4	2.543,7
<i>Cobro de capital e intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable</i>	8,3	15,9
<b><i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</i></b>	<b>(387,4)</b>	<b>103,2</b>
<i>Toma de préstamos locales en pesos</i>	49,2	10.440,4
<i>Emisión de obligaciones negociables</i>	-	2.351,9
<i>Pago de capital de obligaciones negociables</i>	(517,7)	-
<i>Pago de intereses de obligaciones negociables</i>	(449,0)	-
<i>Pago de capital de préstamos locales en pesos</i>	(306,1)	(8.757,5)
<i>Pago de intereses de préstamos locales en pesos</i>	(227,3)	(710,2)
<i>Pago de capital del Préstamo Sindicado</i>	-	(6.150,3)
<i>Pago de intereses del Préstamo Sindicado</i>	-	(368,6)
<i>Pago de intereses del Préstamo c/ Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch</i>	(52,7)	-
<i>Pago de arrendamientos</i>	(13,6)	(14,9)
<b><i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</i></b>	<b>(1.517,2)</b>	<b>(3.209,2)</b>
<b><i>Aumento neto del efectivo y equivalentes del efectivo</i></b>	<b>5.513,0</b>	<b>8.814,6</b>
<b><i>Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio</i></b>	<b>4.221,1</b>	<b>3.959,9</b>
<b><i>Resultados financieros generados por el efectivo</i></b>	<b>(6.268,4)</b>	<b>(3.939,0)</b>
<b><i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</i></b>	<b>3.465,7</b>	<b>8.835,5</b>

*Composición del efectivo y equivalentes del efectivo*

(en millones de pesos)

<b>Rubros</b>	<i>Período de nueve meses finalizado el 30.09.</i>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<i>Caja y bancos <sup>(1)</sup></i>	73,8	684,6
<i>Plazos fijos en \$</i>	-	931,0
<i>Plazos fijos en US\$</i>	-	352,2
<i>Fondos comunes de inversión en \$</i>	2.006,8	2.821,0
<i>Fondos comunes de inversión en US\$</i>	-	3.027,5
<i>Cauciones en \$</i>	1.385,1	1.019,2
<b><i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</i></b>	<b>3.465,7</b>	<b>8.835,5</b>

<sup>(1)</sup> Incluye al 30 de septiembre de 2021 y 2020, \$ 8,4 millones y \$ 12,2 millones, respectivamente, nominados en moneda extranjera.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 2020

II) ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 2020

*(en millones de pesos)*

Rubros	Al 30.09.	
	2021	2020
Activo no corriente	82.179	95.755
Activo corriente	10.740	16.715
<b>Total</b>	<b>92.919</b>	<b>112.470</b>
Patrimonio	68.611	82.433
Pasivo no corriente	20.601	17.949
Pasivo corriente	3.707	12.088
Subtotal pasivo	24.308	30.037
<b>Total</b>	<b>92.919</b>	<b>112.470</b>

III) ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES COMPARATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 2020

*(en millones de pesos)*

Rubros	Al 30.09.	
	2021	2020
<b>(Pérdida) ganancia antes de otros ingresos y egresos netos</b>	<b>(2.021,8)</b>	<b>5.608,6</b>
Otros ingresos y egresos	31,9	254,9
<b>(Pérdida) ganancia antes de resultados financieros</b>	<b>(1.989,9)</b>	<b>5.863,5</b>
Resultados financieros netos	(1.398,4)	(230,9)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	19,4	26,9
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>(3.368,9)</b>	<b>5.659,5</b>
Impuesto a las ganancias	(3.296,7)	(1.320,5)
<b>(Pérdida) ganancia del período</b>	<b>(6.665,6)</b>	<b>4.339,0</b>
Otros resultados integrales del período	(37,6)	(1.958,0)
<b>(Pérdida) ganancia integral del período</b>	<b>(6.703,2)</b>	<b>2.381,0</b>

IV) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 2020

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

*Según el tipo de transporte*

	Al 30.09.	
	2021	2020
Firme	9.474	9.672
Interrumpible e Intercambio y desplazamiento	9.970	8.481
<b>Total</b>	<b>19.444</b>	<b>18.153</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 2020

IV) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 2020 (Cont.)

*Según su procedencia*

	<i>Al 30.09.</i>	
	<i>2021</i>	<i>2020</i>
<i>Gasoducto Norte</i>	5.731	6.686
<i>Gasoducto Centro-Oeste</i>	8.327	7.542
<i>Tramos finales</i>	5.386	3.925
<b><i>Total</i></b>	<b>19.444</b>	<b>18.153</b>

*Según su destino*

	<i>Al 30.09.</i>	
	<i>2021</i>	<i>2020</i>
<i>Mercado local</i>	19.282	17.367
<i>Mercado externo</i>	162	786
<b><i>Total</i></b>	<b>19.444</b>	<b>18.153</b>

V) ÍNDICES COMPARATIVOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 y 2020

	<i>Al 30.09.</i>	
	<i>2021</i>	<i>2020</i>
<i>Liquidez corriente (1)</i>	2,8972	1,3828
<i>Solvencia (2)</i>	2,8226	2,7444
<i>Inmovilización del capital (3)</i>	0,8844	0,8514

- (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 30 de septiembre 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  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 RTI 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  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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.

El 1° de junio la Sociedad fue notificada de ciertas resoluciones dictadas tanto por el Ministerio de Economía (“MECON”) así como por el ENARGAS y validadas por un decreto presidencial, en virtud de las cuáles se estableció un Régimen Tarifario Transitorio (“RTT”).

El RTT implica; (i) que las tarifas de TGN continuarán congeladas, (ii) que la Sociedad deberá continuar prestando el servicio de transporte de gas, (iii) la prohibición de distribuir dividendos, pagar anticipadamente préstamos con accionistas y adquirir empresas u otorgar créditos (excepto a usuarios o contratistas que no sean accionistas de la Sociedad) sin autorización previa del ENARGAS, y (iv) que durante el RTT no aplica ningún plan de inversiones obligatorias. Asimismo, el RTT contempla la posibilidad de que el ENARGAS ajuste las tarifas de TGN a partir del 1° de abril de 2022.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 2020

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

El 30 de junio de 2021 la Sociedad recurrió en sede administrativa el Decreto 1020/20, la Resolución Conjunta N° 2/21 del MECON y el ENARGAS que aprobó el RTT *ad referendum* del PEN, el Decreto 353/21 que ratificó la Resolución Conjunta N° 2, y la Resolución N° 150/21 del ENARGAS mediante la cual se pusieron en vigencia los cuadros tarifarios del RTT. Basada en la letra expresa de la Ley del Gas (artículo 48) y de las “Reglas Básicas de la Licencia de Transporte” (numeral 9.8), la Sociedad considera que el costo de cualquier subsidio a los usuarios de gas natural debe ser a cargo del Tesoro Nacional y no a cargo de TGN o, en su defecto, TGN debe ser compensada por el PEN. Asimismo, la Sociedad considera que ni el PEN, el MECON y/o el ENARGAS poseen competencia para establecer las prohibiciones de hacer impuestas por el RTT.

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, y que el PEN ha dispuesto perpetuar el congelamiento de las tarifas de transporte, las tarifas resultantes de la revisión de la RTI podrían diferir de las estimaciones actuales. En consecuencia, no se anticipa el resultado 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 (incluyendo las tarifas de TGN) para intentar contener la inflación y, desindexar las jubilaciones y pensiones.

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, 9 de noviembre de 2021

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 30 de septiembre de 2021, el estado de resultado integral intermedio condensado por el período de nueve y tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2021 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de nueve 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](http://www.pwc.com/ar)



## **Conclusión**

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

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

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

- a) excepto 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 30 de septiembre 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 \$ 58.624.559, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de noviembre 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 30 de septiembre de 2021, el Estado de Resultado Integral Intermedio Condensado por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021, y de Cambios en el Patrimonio y de Flujo de Efectivo por el período de nueve 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 9 de noviembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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, 9 de noviembre de 2021.

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Pablo Lozada  
Síndico Titular