



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

**Estados financieros intermedios condensados al 30 de septiembre de 2019
presentados en miles de pesos y en forma comparativa**

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

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:

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

Reseña informativa

Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados requerida por el Título IV, Capítulo III, Artículo 12 de las normas de la Comisión Nacional de Valores

Informe de revisión sobre estados financieros intermedios condensados

Informe de la Comisión Fiscalizadora

TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

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 2019, presentados en forma comparativa.

Actividad principal de la Sociedad: prestación del servicio público de transporte de gas natural.

Fecha de inscripción en el Registro Público: 1° de diciembre de 1992.

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 11.667 - Libro 112 - Tomo A de Sociedades Anónimas.

Modificaciones del Estatuto inscriptas en el Registro Público: 7 de marzo de 1994, 9 de junio de 1994, 5 de julio de 1994, 14 de febrero de 1995, 9 de agosto de 1995, 27 de junio de 1996, 23 de diciembre de 1996, 20 de septiembre de 2000, 7 de julio de 2004, 24 de agosto de 2005, 18 de agosto de 2006 y 15 de septiembre de 2017.

Fecha de vencimiento del contrato social: 1° de diciembre de 2091.

Sociedad controlante: Gasinvest S.A.

Domicilio legal: Avda. Roque Sáenz Peña 938 - 3° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Actividad principal: inversiones mobiliarias e inmobiliarias y actividades financieras.

Porcentaje de acciones poseídas por la sociedad controlante: 56,354%.

Porcentaje de votos poseídos por la sociedad controlante: 56,354%.

Composición del capital nominal (Nota 14).

Clases de acciones	Suscripto e integrado	
	30.09.19	31.12.18
	Miles de \$	
Ordinarias escriturales clase A de un peso de valor nominal y con derecho a un voto por acción	179.264	179.264
Ordinarias escriturales clase B de un peso de valor nominal y con derecho a un voto por acción ⁽¹⁾	172.235	172.235
Ordinarias escriturales clase C de un peso de valor nominal y con derecho a un voto por acción ⁽²⁾	87.875	87.875
Total	439.374	439.374

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand
Presidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (en miles de pesos)

	Nota	<u>30.09.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo, neto	5	45.524.514	48.962.751
Inversiones en sociedades afiliadas, neto	6	56.759	38.563
Materiales y repuestos, neto	10	804.434	684.412
Otras cuentas por cobrar	11	20.244	13.750
Cuentas por cobrar comerciales, neto	12	4.900.829	4.426.492
Inversiones a costo amortizado	8	13.103	26.691
Total del activo no corriente		<u>51.319.883</u>	<u>54.152.659</u>
Activo corriente			
Materiales y repuestos		104.510	76.776
Instrumentos financieros derivados		547.705	-
Otras cuentas por cobrar, neto	11	475.386	417.741
Cuentas por cobrar comerciales, neto	12	2.609.517	1.964.406
Inversiones a costo amortizado	8	3.357.970	3.374.167
Inversiones a valor razonable	8	220.125	500.318
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	2.339.231	3.224.881
Total del activo corriente		<u>9.654.444</u>	<u>9.558.289</u>
Total del activo		<u>60.974.327</u>	<u>63.710.948</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 COMPARATIVO CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (en miles de pesos)

	Nota	30.09.2019	31.12.2018
PATRIMONIO			
Capital social	14	439.374	439.374
Ajuste integral del capital social		12.150.832	12.150.832
Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo		17.029.525	19.855.770
Reserva legal		2.518.043	178.650
Reserva facultativa		1.169.931	-
Reserva voluntaria para futuros dividendos		836.566	-
Otras reservas		2.674	(1.904)
Resultados no asignados		4.889.484	7.415.202
Total del patrimonio		39.036.429	40.037.924
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	7	8.480.674	8.820.879
Préstamos	15	3.159.907	5.695.919
Deuda por arrendamiento		13.199	-
Otras deudas	17	45.232	45.039
Cuentas por pagar comerciales	18	276.781	333.759
Total del pasivo no corriente		11.975.793	14.895.596
Pasivo corriente			
Contingencias	19	154.165	228.569
Préstamos	15	6.595.076	5.842.861
Deuda por arrendamiento		5.850	-
Remuneraciones y cargas sociales		251.797	314.955
Impuesto a las ganancias		1.566.046	1.215.610
Cargas fiscales	16	227.025	201.994
Otras deudas	17	119.714	96.990
Cuentas por pagar comerciales	18	1.042.432	876.449
Total del pasivo corriente		9.962.105	8.777.428
Total del pasivo		21.937.898	23.673.024
Total del pasivo y del patrimonio		60.974.327	63.710.948

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand
Presidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018 (en miles de pesos)

	Nota	Por el período de nueve meses al		Por el período de tres meses al	
		30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Ventas	20	12.250.660	12.507.749	4.178.835	4.655.000
Costos de explotación	21	(6.678.728)	(5.798.186)	(1.889.060)	(2.250.241)
Ganancia bruta		5.571.932	6.709.563	2.289.775	2.404.759
Gastos de comercialización	21	(493.219)	(406.899)	(205.119)	(86.001)
Gastos de administración	21	(883.411)	(1.048.449)	(314.257)	(473.847)
Ganancia antes de otros ingresos y egresos netos		4.195.302	5.254.215	1.770.399	1.844.911
Otros ingresos y egresos netos	22	(86.726)	(120.172)	(16.677)	92.003
Ganancia antes de resultados financieros		4.108.576	5.134.043	1.753.722	1.936.914
Resultados financieros netos					
Otros resultados financieros netos	23	6.929	(2.912.624)	(6.000)	(847.241)
Ingresos financieros	23	799.827	166.858	683.146	8.982
Egresos financieros	23	(265.144)	(576.653)	107.531	(213.541)
Resultado por posición monetaria	23	(305.821)	730.986	(432.740)	240.039
Resultados financieros netos		235.791	(2.591.433)	351.937	(811.761)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	6	15.522	4.322	7.554	(2.591)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		4.359.889	2.546.932	2.113.213	1.122.562
Impuesto a las ganancias					
Corriente	7	(1.638.400)	(182.648)	(380.409)	(112.939)
Especial	7	5.599	-	(699)	-
Diferido	7	10.474	(603.067)	(371.119)	(217.093)
Subtotal del impuesto a las ganancias		(1.622.327)	(785.715)	(752.227)	(330.032)
Ganancia del período		2.737.562	1.761.217	1.360.986	792.530
Ítems que serán reclasificados en resultados					
Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas	6	2.674	6.101	1.887	249
Ítems que no serán reclasificados en resultados					
Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo	2.6	(909.024)	-	(909.024)	-
Otros resultados integrales del período ⁽¹⁾		(906.350)	6.101	(907.137)	249
Ganancia integral del período		1.831.212	1.767.318	453.849	792.779
Resultado neto por acción básico y diluido	24	6,2306	4,0085	3,0976	1,8038

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand
Presidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018 (en miles de pesos)

RUBRO	Capital social	Ajuste integral del capital social	Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo	Reserva legal	Reserva voluntaria para futuros dividendos	Reserva facultativa	Otras reservas	Resultados no asignados	Total del patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2017	439.374	12.150.832	17.308.497	-	-	-	(7.876)	1.107.237	30.998.064
Resolución de la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 12 de abril de 2018:									
Reintegro de la Reserva legal	-	-	-	178.650	-	-	-	(178.650)	-
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(682.140)	(682.140)
Ganancia del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018	-	-	-	-	-	-	-	1.761.217	1.761.217
Otros resultados integrales	-	-	(1.455.420)	-	-	-	6.101	1.455.420	6.101
Saldos al 30 de septiembre de 2018	439.374	12.150.832	15.853.077	178.650	-	-	(1.775)	3.463.084	32.083.242
Ganancia del período complementario de tres meses hasta el 31 de diciembre de 2018	-	-	-	-	-	-	-	3.363.712	3.363.712
Otros resultados integrales	-	-	4.002.693	-	-	-	(129)	588.406	4.590.970
Saldos al 31 de diciembre de 2018	439.374	12.150.832	19.855.770	178.650	-	-	(1.904)	7.415.202	40.037.924
Resolución de la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 10 de abril de 2019:									
Reintegro de la Reserva legal	-	-	-	2.339.393	-	-	-	(2.339.393)	-
Constitución de la Reserva voluntaria para futuros dividendos	-	-	-	-	836.566	-	-	(836.566)	-
Constitución de la Reserva facultativa	-	-	-	-	-	1.169.931	-	(1.169.931)	-
Distribución de dividendos en efectivo ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	(2.832.707)	(2.832.707)
Absorción de Otras reservas	-	-	-	-	-	-	1.904	(1.904)	-
Ganancia del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019	-	-	-	-	-	-	-	2.737.562	2.737.562
Otros resultados integrales	-	-	(2.826.245)	-	-	-	2.674	1.917.221	(906.350)
Saldos al 30 de septiembre de 2019	439.374	12.150.832	17.029.525	2.518.043	836.566	1.169.931	2.674	4.889.484	39.036.429

(1) Con fecha 10 de abril de 2019, los accionistas de la Sociedad aprobaron la distribución de dividendos por un total de 2.378.750, los cuales fueron pagados el 22 de abril de 2019.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand
Presidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y DE 2018 (en miles de pesos)

	Nota	30.09.2019	30.09.2018
Ganancia del período		2.737.562	1.761.217
Ajustes para arribar al efectivo generado por (utilizado en) las operaciones:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	5	4.217.283	3.328.681
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja	5	19.604	6.005
Impuesto a las ganancias	7	1.622.327	785.715
Pago de impuesto a las ganancias		(182.210)	-
Devengamiento de intereses generados por pasivos	23	597.283	574.722
Devengamiento de intereses generados por activos	23	(145.955)	(108.770)
Aumentos de provisiones (netos de recuperos)		326.197	3.230.312
Resultados de instrumentos financieros derivados	23	(748.950)	-
Diferencias de cambio y otros resultados financieros netos		(719.104)	1.905.278
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	6	(15.522)	(4.322)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar comerciales		486.200	(3.270.306)
(Aumento) disminución de otras cuentas por cobrar		(22.548)	135.538
Aumento de materiales y repuestos		(80.965)	(29.736)
(Disminución) aumento de cuentas por pagar comerciales		(85.688)	411.109
(Disminución) de remuneraciones y cargas sociales		(63.158)	(48.675)
(Disminución) de cargas fiscales		(1.098.777)	(30.799)
Aumento de instrumentos financieros derivados		201.245	-
Aumento (disminución) de otras deudas		22.917	(113.244)
(Disminución) aumento de contingencias		(74.404)	48.971
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones		6.993.337	8.581.696
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	5	(2.094.994)	(2.047.036)
Suscripciones, netas de recupero de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)		411.540	(823.443)
Cobro de capital de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable		6.281	9.644
Cobro de intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable		8.698	14.788
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(1.668.475)	(2.846.047)
Pago capital e intereses de préstamos	15	(3.248.386)	(205.029)
Pago de dividendos en efectivo		(2.832.707)	(682.140)
Pago de arrendamientos		(5.360)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(6.086.453)	(887.169)
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes del efectivo		(761.591)	4.848.480
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio		3.224.881	966.686
Resultados financieros generados por el efectivo		(124.059)	520.794
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período	13	2.339.231	6.335.960
Transacciones que no afectan el efectivo:			
Derecho de uso - propiedad, planta y equipo a través de arrendamientos	5	23.185	-

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand
Presidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

1 - INFORMACIÓN GENERAL

1.1 - Constitución de la Sociedad

Transportadora de Gas del Norte S.A. (la “Sociedad” o “TGN”) fue constituida el 24 de noviembre de 1992 como consecuencia de las Leyes N° 23.696 de reforma del Estado y N° 24.076 (“Ley del Gas”) y su Decreto reglamentario N° 1.189/92 del Poder Ejecutivo Nacional (“PEN”), mediante los cuales se dispuso la privatización de los servicios de transporte y distribución de gas natural y se resolvió la constitución de las sociedades que recibirían las licencias para operar dichos servicios. TGN es titular de una licencia (la “Licencia”) para la prestación del servicio público de transporte de gas natural, en virtud de la cual se le concede el derecho exclusivo de explotar los dos gasoductos de su propiedad existentes en las regiones Norte y Centro-Oeste de la República Argentina.

1.2 – La emergencia económica y la renegociación de la Licencia

En enero de 2002 se dictó la Ley de Emergencia Pública N° 25.561 (“LEP”) que dispuso la pesificación de las tarifas de transporte de gas natural destinado al mercado local y la derogación del mecanismo de ajuste semestral basado en el Producer Price Index (“PPI”). Asimismo, la LEP autorizó al PEN a renegociar las tarifas y los contratos de obras y servicios públicos. En dicho marco legal, y tras más de diez años de congelamiento tarifario, en marzo de 2017 la Sociedad celebró con el PEN un Acuerdo de Readequación 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. Ver Nota 1.3.3 de los presentes estados financieros intermedios condensados al 30 de septiembre de 2019.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

1.3 - Marco regulatorio

1.3.1 - Aspectos generales

La Ley del Gas y su reglamentación, junto con la Licencia, el Contrato de Transferencia, el Pliego para la privatización de Gas del Estado S.E. y las resoluciones emitidas por el ENARGAS establecen el marco jurídico en el que se desarrolla el negocio de la Sociedad. La Licencia ha sido otorgada por un plazo inicial de 35 años que expira en diciembre de 2027. No obstante, la Ley del Gas y la Licencia establecen que la Sociedad podrá solicitar al ENARGAS una renovación de la misma por un período adicional de diez años. El ENARGAS deberá evaluar en ese momento el desempeño de TGN y formular una recomendación al PEN. El pedido de prórroga podrá presentarse con una anterioridad no menor a 18 meses ni mayor a 54 meses, en ambos casos al vencimiento del plazo inicial.

1.3.2 - Tarifas

Las tarifas correspondientes al servicio de transporte de gas natural fueron establecidas en la Licencia y se encuentran reguladas por el ENARGAS. La Ley del Gas, en su artículo 38, establece que las tarifas deben permitir cubrir los costos razonables de operación, impuestos y depreciaciones, a la vez de posibilitar una razonable rentabilidad similar a la de otras actividades de riesgo comparable o equiparable y guardar relación con el grado de eficiencia en la prestación de los servicios. Las tarifas se encuentran sujetas a:

- i. ajustes por la revisión quinquenal de tarifas a ser efectuadas por el ENARGAS, que afectaren en la medida de lo posible, los factores de eficiencia “X” e inversión “K”, donde “X” reduce la tarifa como contrapartida de aumentos de eficiencia y “K” la incrementa para incentivar inversiones no rentables;
- ii. ajustes no recurrentes para reflejar variaciones en los costos resultantes de cambios en normas impositivas (excepto en el caso de variaciones en el impuesto a las ganancias) y;
- iii. ajustes no programados en virtud de otras causas objetivas y justificables a criterio del ENARGAS.

1.3.3 – La revisión tarifaria integral

Entre abril de 2014 y diciembre de 2017 TGN recibió sucesivos aumentos transitorios de tarifas, hasta que en marzo de 2018 el ENARGAS puso en vigencia los cuadros tarifarios de la Revisión Tarifaria Integral (“RTI”) llevada a cabo por dicho organismo a partir de marzo de 2016. Como contrapartida, entre el 1° de abril de 2017 y el 31 de marzo de 2022 la Sociedad deberá ejecutar un Plan de Inversiones Obligatorias (“PIO”) por aproximadamente \$ 5.600 millones, monto que será ajustado en la misma proporción en que se ajusten las tarifas de TGN. La Sociedad queda obligada a ejecutar tanto el monto de inversión comprometido 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
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

1 - INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

1.3 - Marco regulatorio (Cont.)

1.3.3 – La revisión tarifaria integral (Cont.)

En junio de 2019, la Secretaría de Gobierno de Energía (“La Secretaría de Energía”), mediante su Resolución 336/2019 estableció en beneficio de los usuarios residenciales de gas natural y de propano indiluido por redes, con carácter excepcional, un diferimiento de pago del 22% en las facturas emitidas a partir del 1° de julio de 2019 y hasta el 31 de octubre de 2019. Este diferimiento será recuperado a partir de las facturas a emitirse desde el 1° de diciembre de 2019 y por cinco períodos mensuales, iguales y consecutivos. El costo financiero del diferimiento será asumido por el Estado Nacional en carácter de subsidio, mediante el pago de intereses a distribuidoras, sub distribuidoras, transportistas y productores, reconociendo a ese efecto la tasa para plazos fijos por montos de \$ 20 millones o superiores, a plazos de 30 o 35 días, publicada por el Banco Central de la República Argentina. El 23 de agosto de 2019, la Secretaría de Energía, mediante la Resolución 488/2019, fijó el procedimiento mediante el cual las distribuidoras trasladan parte del diferimiento de pago a las transportistas y la metodología de cálculo y pago de los intereses correspondientes. Conforme a esta resolución, las distribuidoras deben informar con carácter de declaración jurada los montos a diferir a las transportistas y al ENARGAS y, a su vez, el ENARGAS, debe remitir la información compilada a la Secretaría de Energía, siendo esta última la que debe calcular y emitir las órdenes de pago de los intereses a las licenciatarias en un plazo previsto de 30 días hábiles de finalizado el mes de diferimiento correspondiente. A la fecha, el monto diferido por las distribuidoras en sus pagos a TGN conforme con las respectivas declaraciones juradas asciende a \$ 831,6 millones. (Este monto incluye valores provisorios de octubre pasibles de rectificación). El proceso de información y cálculo de intereses se encuentra demorado, no habiéndose emitido a la fecha órdenes de pago de intereses.

En septiembre de 2019, la Secretaría de Energía mediante su Resolución 521/2019 difirió el ajuste semestral de tarifas que hubiera debido aplicarse a partir del 1° de octubre de 2019, para el 1° de enero de 2020, y dispuso asimismo compensar a las licenciatarias con la revisión del PIO en la exacta incidencia de la medida. Por consiguiente, en octubre del corriente, la Sociedad presentó al ENARGAS una propuesta de readecuación de inversiones obligatorias por un monto de \$ 341,2 millones (expresados en moneda de diciembre de 2016).

1.3.4 – Contexto económico actual

La Sociedad opera en un contexto económico cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad como consecuencia de acontecimientos políticos y económicos tanto en el ámbito nacional, así como en el internacional. En el mercado local, particularmente, el valor de las acciones de las principales empresas cotizantes, los bonos soberanos y el peso argentino, ha experimentado una fuerte caída. En este contexto, el gobierno nacional ha impuesto medidas económicas tales como, ciertas restricciones en el mercado cambiario, postergamiento del pago de ciertos instrumentos de deuda pública (LETES, LECAPS, LELINK y LECER), diferimiento temporal del ajuste semestral de tarifas de transporte y distribución de gas natural, cambios en el impuesto a las ganancias de la renta de cuarta categoría y moratorias para Pequeñas y Medianas Empresas, entre otras.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones previamente mencionadas, para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar los eventuales impactos sobre la situación patrimonial y financiera de la Sociedad que merecieran ser expuestos en los estados financieros de períodos futuros. Los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 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 2019 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

Asimismo, los estados financieros previamente mencionados han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 (“Información Financiera Intermedia”).

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

2.1 Estimaciones y políticas contables

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

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados son consistentes con las utilizadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, excepto por “instrumentos financieros derivados” (Ver Nota 2.5 de los presentes estados financieros intermedios condensados) y la adopción de nuevas normas mencionadas en las Notas 2.3 y 2.4.

2.2 - Empresa en marcha

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN (Cont.)

2.3 - Unidad de medida

La Norma Internacional de Contabilidad N° 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” (“NIC 29”) requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación, según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

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

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la FACPCE con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (“INDEC”). La variación del índice promedio para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 fue 37,7% y el cambio interanual en el índice fue 53,5%.

2.4 – Cambios en interpretaciones y normas contables

a) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que son de aplicación efectiva al 30 de septiembre de 2019 y han sido adoptadas por la Sociedad

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para el ejercicio anual que ha comenzado el 1° de enero de 2019:

- NIIF 16 “Arrendamientos”: Fue emitida en el mes de enero de 2016 y sustituye a la guía actual de la NIC 17. Define un arrendamiento como un contrato, o una parte de un contrato, que transmite el derecho a controlar el uso de un activo (activo subyacente) por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Bajo esta norma, el arrendatario debe reconocer un pasivo por arrendamiento que refleje el valor presente de los pagos en el futuro y un activo por el derecho de uso. Este es un cambio significativo con respecto a la NIC 17, en la que se requería que los arrendatarios hagan una distinción entre un arrendamiento financiero (expuesto en el estado de situación financiera) y un arrendamiento operativo (sin impacto en el estado de situación financiera). La NIIF 16 contiene una exención opcional para los arrendatarios, en caso de arrendamientos de corto plazo y para arrendamientos de activos subyacentes de bajo valor. La NIIF 16 es efectiva para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2019. La Sociedad aplicó el enfoque simplificado, sin reexpresar el período comparativo. Como consecuencia de la aplicación de la norma, se ha registrado un derecho de uso y una deuda por arrendamiento, mientras que el impacto en los resultados al inicio del ejercicio no ha sido significativo.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN (Cont.)

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

a) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que son de aplicación efectiva al 30 de septiembre de 2019 y han sido adoptadas por la Sociedad (Cont.)

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”: Guía de aplicación modificada en octubre de 2017, en relación a la clasificación de activos financieros en caso de términos contractuales que cambian el calendario o importe de los flujos de efectivo contractuales para determinar si los flujos que podrían surgir debido a esa condición son sólo pagos del principal e intereses. La NIIF 9 es efectiva para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2019. La aplicación de esta norma no ha impactado en los resultados de las operaciones de TGN, ni en su situación financiera.

- IAS 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”: Modificada en octubre de 2017, clarifica que se aplica la NIIF 9 a otros instrumentos financieros en una asociada o negocio conjunto a los que no se aplica el método de la participación. La IAS 28 es efectiva para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2019. La aplicación de esta norma no ha impactado en los resultados de las operaciones de TGN, ni en su situación financiera.

Adicionalmente a lo mencionado anteriormente, el 1° de enero de 2019 las siguientes normas e interpretaciones fueron adoptadas sin tener un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad:

- CINIIF 23 “Posiciones impositivas inciertas de impuesto a las ganancias.”

- Mejoras anuales a las NIIF - Ciclo 2015-2017.

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

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

2.5 – Instrumentos financieros derivados - Reconocimiento inicial y medición posterior

Los instrumentos financieros derivados utilizados por la Sociedad se reconocen inicialmente por sus valores razonables a la fecha en que se celebra el contrato derivado, y posteriormente se miden nuevamente por su valor razonable. Los derivados se contabilizan como activos financieros cuando su valor razonable es positivo, y como pasivos financieros cuando su valor razonable es negativo. Cualquier ganancia o pérdida que surja de los cambios en el valor razonable de los derivados se imputan directamente a los resultados.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN (Cont.)

2.6 - Propiedad, planta y equipo

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

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

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

Los flujos de fondos descontados utilizados cubren un período de 19 años. Los años restantes hasta el vencimiento del plazo original de 35 años de la Licencia (lo que ocurrirá en 2027) y el período de renovación de diez años adicional, que puede solicitar la Sociedad (Decreto PEN 2.255/92). Adicionalmente, TGN ha incorporado a los flujos de fondos descontados un monto adicional previsto en la Licencia al momento de expiración de la misma, donde la Sociedad tendrá derecho a cobrar el menor entre el valor residual de los activos esenciales y el importe resultante de una nueva licitación, neto de gastos e impuestos pagados por el participante ganador. Este último monto ha sido asimilado por la Sociedad a una renta perpetua a dicha fecha.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN (Cont.)

2.6 - Propiedad, planta y equipo (Cont.)

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

En base a la medición realizada por la aplicación del modelo de revaluación, se han determinado las siguientes diferencias con relación a los valores contables medidos por el modelo del costo, para los Activos sujetos a Revaluación al 30 de septiembre de 2019:

Activos sujetos a revaluación	Valor residual contable al 30/09/2019 (modelo de costo)	Mayor valor neto de desvalorización	Valor razonable al 30/09/2019 (modelo de revaluación)
Gasoductos y ramales	14.680.887	18.186.628	32.867.515
Plantas compresoras	2.037.869	2.396.668	4.434.537
Estaciones de medición y regulación	133.223	351.169	484.392
Sistema SCADA	141.261	440.680	581.941
Terrenos	5.176	34.314	39.490
Edificios y construcciones civiles	467.856	391.080	858.936
Stock de gas	216.298	547.968	764.266
Otras instalaciones técnicas	69.296	274.798	344.094
Subtotal activos esenciales	17.751.866	22.623.305	40.375.171
Terrenos	1.788	18.561	20.349
Edificios y construcciones civiles	150.467	108.713	259.180
Subtotal otros bienes sujetos a revaluación	152.255	127.274	279.529
Total de activos revaluados	17.904.121	22.750.579	40.654.700

La depreciación, basada en un criterio de componentes, comenzó a computarse a partir del 1° de octubre de 2019, y se calcula utilizando el método de la línea recta en función de la vida útil estimada restante al momento de la revaluación:

	Años de vida útil remanente estimada
Gasoductos y ramales	3 y 18
Plantas compresoras	18
Estaciones de medición y regulación	18
Sistema SCADA	8
Stock de gas	n/a
Terrenos	n/a
Edificios y construcciones civiles	27
Otras instalaciones técnicas	4

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

2 - BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN (Cont.)

2.6 - Propiedad, planta y equipo (Cont.)

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

A continuación, se detalla la evolución de la cuenta “Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo” durante el año 2019:

Saldo al 31 de diciembre de 2018	19.855.770
Desafectación del período 2019	(1.917.221)
Desvalorización del período 2019	(909.024)
Saldo al 30 de septiembre de 2019	<u>17.029.525</u>

3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

En relación con el análisis de riesgos financieros, excepto por lo mencionado en la Nota 1.3.4 y en la Nota 3.1 a continuación, al 30 de septiembre de 2019 no existen variaciones significativas con respecto a lo mencionado en la Nota 3 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018.

3.1 - Riesgos de tipo de cambio

La Sociedad ha perfeccionado operaciones de compra de dolar futuro para administrar el riesgo de variación del tipo de cambio al que está expuesta por las deudas en dólares estadounidenses. Los mismos han sido categorizados como mantenidos para negociar, y se presentan como instrumentos corrientes porque el plazo de vencimiento es menor a doce meses.

El impacto potencial en el estado de resultado integral y en el estado de cambios en el patrimonio que resultaría por cada punto porcentual de devaluación o apreciación en el valor del peso contra la divisa estadounidense, representaría aproximadamente una pérdida o ganancia según corresponda, de \$ 12,5 millones, considerando que las otras variables económico – financieras que afectan a la Sociedad se mantienen constantes. Este análisis de sensibilidad se basa en información y presunciones razonables. Aun así, los resultados reales podrían diferir considerablemente de dicho análisis.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

Activos y pasivos en moneda extranjera

	30.09.19			31.12.18	
	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Cotización vigente en \$	Monto en moneda local ⁽¹⁾	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Monto en moneda local ⁽¹⁾
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Cuentas por cobrar comerciales					
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 189.378	57,39	10.868.403	US\$ 189.378	9.778.651
			10.868.403		9.778.651
Total del activo no corriente			10.868.403		9.778.651
ACTIVO CORRIENTE					
Otras cuentas por cobrar					
Indemnizaciones comerciales a cobrar y otros	US\$ 511	57,39	29.317	US\$ 937	48.383
Garantías otorgadas por operaciones con instrumentos derivados	US\$ 1.059	57,39	60.756		-
Otros créditos con sociedades controlantes	US\$ 4	57,39	235	US\$ 4	212
Otros créditos con sociedades afiliadas	R\$ 106	12,8	1.351	US\$ 2	91
				R\$ 116	1.477
			91.659		50.163
Cuentas por cobrar comerciales					
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	US\$ 1.341	57,39	76.960	US\$ 852	43.994
Cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas			-	US\$ 75	3.883
Cuentas por cobrar comerciales con sociedades afiliadas	US\$ 15	57,39	838	US\$ 34	1.746
			77.798		49.623
Inversiones a costo amortizado					
Títulos públicos en US\$ - Commercial papers	US\$ 15.986	57,39	917.416	US\$ 19.231	993.010
Títulos públicos en US\$ - T-BILLS	US\$ 39.871	57,39	2.288.171	US\$ 45.881	2.369.103
Títulos públicos en US\$ - Letes	US\$ 2.504	57,39	143.679		-
			3.349.266		3.362.113
Inversiones a valor razonable					
Fondos comunes de inversión en US\$	US\$ 1.433	57,39	82.246	US\$ 3.318	171.326
Títulos públicos en US\$	US\$ 2.402	57,39	137.879	US\$ 6.371	328.992
			220.125		500.318
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Plazos fijos en US\$	US\$ 5.490	57,39	315.085	US\$ 50.438	2.604.400
Fondos comunes de inversión en US\$	US\$ 30.623	57,39	1.757.426		-
Saldos en cuentas bancarias	US\$ 1.134	57,39	65.104	US\$ 10.342	534.034
			2.137.615		3.138.434
Total del activo corriente			5.876.463		7.100.651
Total del activo			16.744.866		16.879.302

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

Activos y pasivos en moneda extranjera (Cont.)

	30.09.19			31.12.18	
	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Cotización vigente en \$	Monto en moneda local ⁽¹⁾	Monto y clase de la moneda extranjera ⁽¹⁾	Monto en moneda local ⁽¹⁾
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos					
Préstamo sindicado	US\$ 54.869	57,59	3.159.907	US\$ 109.725	5.695.919
Total del pasivo no corriente			3.159.907		5.695.919
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar comerciales					
Proveedores por compras y servicios varios	US\$ 3.364	57,59	193.734	US\$ 702	36.418
	£ 188	70,8357	13.321	£ 353	23.313
Facturas a recibir	US\$ 7.086	57,59	408.083	US\$ 8.037	417.208
	£ 39	70,8357	2.756	£ 172	11.356
	€ 18	62,8422	1.109	€ 30	1.787
			619.003		490.082
Préstamos					
Préstamo sindicado	US\$ 114.518	57,59	6.595.076	US\$ 112.554	5.842.790
			6.595.076		5.842.790
Total del pasivo corriente			7.214.079		6.332.872
Total del pasivo			10.373.986		12.028.791

US\$: Dólares estadounidenses

£: Libras esterlinas

€: Euros

R\$: Reales

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

4 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
Ventas	12.250,7	12.507,7
Gastos operativos	(3.838,1)	(3.924,9)
EBITDA de gestión	<u>8.412,6</u>	<u>8.582,8</u>
Adquisiciones de “Propiedad, planta y equipo”	<u>2.118,2</u>	<u>2.047,0</u>

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

	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
EBITDA de gestión en millones de pesos	8.412,6	8.582,8
Depreciación de “Propiedad, planta y equipo”	(4.217,2)	(3.328,6)
Otros ingresos y egresos netos	(86,7)	(120,2)
Resultados financieros netos	235,8	(2.591,4)
Resultado por inversiones en sociedades afiliadas	15,5	4,3
Resultado antes del impuesto a las ganancias	<u>4.360,0</u>	<u>2.546,9</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	30.09.2019										Neto resultante			
	Valor de origen					Depreciaciones					30.09.2019	31.12.2018	30.09.2018	
	Al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Transferencias	Desvalorización / Revaluación	Al cierre del período	Al inicio del ejercicio	Del período	De las bajas	Al cierre del período				
Activos esenciales:														
Gasoductos y ramales	36.626.610	-	-	260.146	(1.066.296)	35.820.460	-	2.952.945	-	2.952.945	32.867.515	36.626.610	32.190.722	
Plantas compresoras	5.439.131	-	(15.646)	95.552	(143.866)	5.375.171	-	945.789	(5.155)	940.634	4.434.537	5.439.131	4.733.069	
Estaciones de medición y regulación	551.896	-	-	-	(15.715)	536.181	-	51.789	-	51.789	484.392	551.896	491.297	
Sistema SCADA	713.078	-	(1.169)	-	(18.879)	693.030	-	111.290	(201)	111.089	581.941	713.078	684.044	
Stock de gas	789.060	-	-	-	(24.794)	764.266	-	-	-	-	764.266	789.060	784.318	
Terrenos	40.771	-	-	-	(1.281)	39.490	-	-	-	-	39.490	40.771	40.415	
Edificios y construcciones civiles	918.546	-	-	-	(27.866)	890.680	-	31.744	-	31.744	858.936	918.546	932.157	
Otras instalaciones técnicas	425.148	-	-	-	(11.163)	413.985	-	69.891	-	69.891	344.094	425.148	406.539	
Sub-total activos esenciales	45.504.240	-	(16.815)	355.698	(1.309.860)	44.533.263	-	4.163.448	(5.356)	4.158.092	40.375.171	45.504.240	40.262.561	
Otros bienes sujetos a revaluación:														
Terrenos	21.009	-	-	-	(660)	20.349	-	-	-	-	20.349	21.009	22.589	
Edificios y construcciones civiles	275.250	-	-	-	(8.408)	266.842	-	7.662	-	7.662	259.180	275.250	279.248	
Sub-total otros bienes sujetos a revaluación	296.259	-	-	-	(9.068)	287.191	-	7.662	-	7.662	279.529	296.259	301.837	
Total de activos revaluados	45.800.499	-	(16.815)	355.698	(1.318.928)	44.820.454	-	4.171.110	(5.356)	4.165.754	40.654.700	45.800.499	40.564.398	
Activos no esenciales:														
Instalaciones en edificios	63.203	-	-	-	-	63.203	26.187	2.021	-	28.208	34.995	37.017	15.821	
Maquinarias, equipos y herramientas	281.688	20.402	(1.960)	-	-	300.130	264.936	6.034	(1.960)	269.010	31.120	16.752	8.869	
Otras instalaciones técnicas	371.413	898	(14.695)	-	-	357.616	355.048	6.962	(14.694)	347.316	10.300	16.365	11.928	
Equipos y elementos de comunicación	39.090	339	(15)	-	-	39.414	37.318	1.080	(15)	38.383	1.031	1.772	623	
Vehículos	277.738	31.018	(4.038)	-	-	304.718	179.795	20.454	(4.038)	196.211	108.507	97.943	58.277	
Muebles y útiles	163.246	655	(442)	-	-	163.459	139.742	2.193	(356)	141.579	21.880	23.504	5.525	
Derecho de uso	-	23.185	-	-	-	23.185	-	7.429	-	7.429	15.756	-	-	
Obras en curso	2.968.299	2.041.682	(8.058)	(355.698)	-	4.646.225	-	-	-	-	4.646.225	2.968.899	2.418.719	
Sub-total activos no esenciales	4.164.677	2.118.179	(29.208)	(355.698)	-	5.897.950	1.003.026	46.173	(21.063)	1.028.136	4.869.814	3.162.252	2.519.762	
Saldos al 30 de septiembre de 2019	49.965.176	2.118.179	(46.023)	-	(1.318.928)	50.718.404	1.003.026	4.217.283	(26.419)	5.193.890	45.524.514	-	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2018	45.342.686	3.088.218	(25.087)	-	6.172.115	54.577.932	970.876	4.662.788	(18.483)	5.615.181	-	48.962.751	-	
Saldos al 30 de septiembre de 2018	45.342.686	2.047.036	(22.811)	-	-	47.366.911	970.876	3.328.681	(16.806)	4.282.751	-	-	43.084.160	

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

5.1 – Compromisos

Al 30 de septiembre de 2019, la Sociedad posee compromisos de compra firmes con proveedores de elementos de Propiedad, planta y equipo por 1.670.365.

6 - INVERSIONES EN SOCIEDADES AFILIADAS

	<u>30.09.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Saldo al inicio del ejercicio	38.563	20.070
Resultado por inversiones en afiliadas ⁽¹⁾	<u>18.196</u>	<u>18.493</u>
Saldo al cierre del período	<u>56.759</u>	<u>38.563</u>

⁽¹⁾ Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 incluye 2.674 y 5.972, respectivamente, imputados a “Otros resultados integrales” en el estado de resultado integral intermedio condensado.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES ACABADOS EN SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique lo contrario)

6 - INVERSIONES EN SOCIEDADES AFILIADAS (Cont.)

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

Emisor	Características de los valores		Cantidad	Valor de costo	Valor contable al		Actividad principal	Información adicional			
	Acciones	Valor nominal			30.09.19	31.12.18		Fecha	Capital social y ajuste del capital social	Otros	Último
Comgas Andina S.A.	Ordinarias	⁽¹⁾ 1 por acción	490	246	54.588	38.563	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	30.09.19	82		
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	Ordinarias	⁽²⁾ 1 por acción	49	0,1	2.171	2.538	Prestación del servicio de operación y mantenimiento de gasoductos	30.09.19	1		
Previsión de la inversión					-	(2.538)					
Total					56.759	38.563					

(1) Pesos chilenos

(2) Reales

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

	<u>30.09.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Activo por impuesto diferido:		
Activo por impuesto diferido a recuperar pasados 12 meses	195.886	247.015
Activo por impuesto diferido a recuperar dentro de 12 meses	<u>146.912</u>	<u>172.905</u>
	<u>342.798</u>	<u>419.920</u>
Pasivo por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido a recuperar pasados 12 meses	(7.861.083)	(7.807.656)
Pasivo por impuesto diferido a recuperar dentro de 12 meses	<u>(962.389)</u>	<u>(1.433.143)</u>
	<u>(8.823.472)</u>	<u>(9.240.799)</u>
Pasivo por impuesto diferido (neto)	<u>(8.480.674)</u>	<u>(8.820.879)</u>

El movimiento de los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido, sin considerar la compensación de saldos, es el siguiente:

Activo por impuesto diferido	Cuentas por pagar comerciales y financieras	Materiales y repuestos	Contingencias	Quebranto impositivo	Otras deudas	Otras cuentas por cobrar	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	110.195	106.787	49.036	586.918	42.212	5.396	900.544
Imputado al estado de resultado integral	48.998	78.807	10.670	(586.918)	(29.504)	(2.677)	(480.624)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	159.193	185.594	59.706	-	12.708	2.719	419.920
Imputado al estado de resultado integral	(6.098)	(58.903)	(19.895)	-	3.791	3.983	(77.122)
Saldos al 30 de septiembre de 2019	153.095	126.691	39.811	-	16.499	6.702	342.798

Pasivo por impuesto diferido	Propiedad, planta y equipo	Cuentas por cobrar comerciales	Revalúo de Propiedad, planta y equipo ⁽¹⁾	Inversiones a valor razonable	Ajuste por inflación impositivo	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	(4.430.819)	(705.483)	(6.067.397)	1.093	-	(11.202.606)
Imputado al estado de resultado integral	3.052.505	(335.016)	(744.855)	(10.827)	-	1.961.807
Saldos al 31 de diciembre de 2018	(1.378.314)	(1.040.499)	(6.812.252)	(9.734)	-	(9.240.799)
Imputado al estado de resultado integral	100.504	(194.208)	1.089.316	(97.309)	(480.976)	417.327
Saldos al 30 de septiembre de 2019	(1.277.810)	(1.234.707)	(5.722.936)	(107.043)	(480.976)	(8.823.472)

⁽¹⁾ Al 30 de septiembre de 2019 se incluye neteando del saldo del revalúo de "Propiedad, planta y equipo" en el Patrimonio.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado a resultados y el que resulta de aplicar la tasa del impuesto sobre el resultado contable antes de impuestos:

	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias	4.359.889	2.546.932
Tasa del impuesto vigente	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Impuesto determinado aplicando la tasa impositiva vigente a la ganancia del período	(1.307.967)	(764.080)
Excepciones a la tasa del impuesto:		
- Ajuste por inflación de los rubros del patrimonio	(1.517.627)	(968.048)
- Ajuste por inflación del pasivo por impuesto diferido al inicio	384.913	725.515
- Resultado por inversiones en sociedades afiliadas	4.136	930
- Ajuste del saldo de la provisión de impuesto a las ganancias	66.319	7.411
- Cambio de alícuota en impuesto a las ganancias ⁽¹⁾	51.662	212.765
- Impuesto especial – Ley 27.430 – Capítulo X – art. 1	5.599	-
- Revalúo impositivo – Ley 27.430 – Capítulo X – art. 1	1.461.698	-
- Ajuste por inflación impositivo – Ley del Impuesto a las Ganancias – Título VI – art. 94 y subsiguientes	(769.559)	-
- Conceptos no deducibles	<u>(1.501)</u>	<u>(208)</u>
Total del cargo a resultados por impuesto a las ganancias	<u>(1.622.327)</u>	<u>(785.715)</u>

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

El Impuesto Especial ascendió a 634 millones de pesos. Los bienes revaluados serán actualizados en lo sucesivo, considerando el mayor valor resultante del revalúo.

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

La Ley 27.430 establece la aplicación del ajuste por inflación fiscal dispuesto en el Título VI de la LIG respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia (en 2018), en caso que la variación acumulada del Índice de Precios al consumidor ("IPC"), calculada desde el inicio hasta el cierre de cada ejercicio, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y en un quince por ciento (15%) para los ejercicios 2018, 2019 y 2020, respectivamente. No se evidenció variación acumulada en el IPC superior al 55% en el primer ejercicio de aplicación. Sin embargo, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados y de acuerdo con información publicada por el INDEC, el IPC superó el 30%. Se dio entonces efecto al ajuste por inflación fiscal en el cálculo de la provisión de impuesto a las ganancias corriente y diferido.

8 - INVERSIONES

No corriente:	<u>30.09.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Inversiones a costo amortizado:		
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	13.103	26.691
Total de inversiones a costo amortizado	13.103	26.691
Corriente:		
Inversiones a costo amortizado:		
Títulos públicos en US\$ - Commercial papers	917.416	993.010
Títulos públicos en US\$ - T-BILLS	2.288.171	2.369.103
Títulos públicos en US\$ - Letes	143.679	-
Bonos en \$ -Valores representativos de deuda	8.704	12.054
Total de inversiones a costo amortizado	3.357.970	3.374.167
Inversiones a valor razonable:		
Fondos comunes de inversión en US\$	82.246	171.326
Títulos públicos en US\$	137.879	328.992
Total de inversiones a valor razonable	220.125	500.318

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

	30.09.2019	31.12.2018
Activos financieros a valor razonable⁽¹⁾:		
Corrientes:		
Clasificados como "Inversiones a valor razonable":		
Fondos comunes de inversión en US\$	82.246	171.326
Títulos públicos en US\$	137.879	328.992
Subtotal	220.125	500.318
Clasificados como "Efectivo y equivalentes de efectivo":		
Fondos comunes de inversión en \$ (Nota 13)	192.048	-
Fondos comunes de inversión en US\$ (Nota 13)	1.757.426	-
Subtotal	1.949.474	-
Instrumentos financieros derivados ⁽³⁾	547.705	-
Subtotal	547.705	-
Total de activos financieros a valor razonable - Corrientes	2.717.304	500.318
Activos financieros a costo amortizado:		
Corrientes:		
Clasificados como "Inversiones a costo amortizado":		
Títulos públicos en US\$ - Commercial papers	917.416	993.010
Títulos públicos en US\$ - T-BILLS	2.288.171	2.369.103
Títulos públicos en US\$ - Letes	143.679	-
Bonos en \$ -Valores representativos de deuda	8.704	12.054
Subtotal	3.357.970	3.374.167
Clasificados como "Efectivo y equivalentes de efectivo":		
Caja y bancos (Nota 13)	74.672	620.481
Plazos fijos en US\$ ⁽²⁾ (Nota 13)	315.085	2.604.400
Subtotal	389.757	3.224.881
Clasificados como "Cuentas por cobrar comerciales" y "Otras cuentas por cobrar"	2.754.783	2.042.357
Total de activos financieros a costo amortizado – Corrientes	6.502.510	8.641.405
No corrientes:		
Clasificados como "Inversiones a costo amortizado":		
Bonos en \$ - Valores representativos de deuda	13.103	26.691
Subtotal	13.103	26.691
Clasificados como "Cuentas por cobrar comerciales" y "Otras cuentas por cobrar"	4.921.073	4.430.885
Total de activos financieros a costo amortizado – No corrientes	4.934.176	4.457.576

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA (Cont.)

	<u>30.09.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Pasivos financieros a costo amortizado:		
Corrientes:		
Préstamos	6.595.076	5.842.861
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y deuda por arrendamiento	1.167.996	973.439
Total de pasivos financieros a costo amortizado – Corrientes	<u>7.763.072</u>	<u>6.816.300</u>
No corrientes:		
Préstamos	3.159.907	5.695.919
Cuentas por pagar comerciales, otras deudas y deuda por arrendamiento	335.212	378.798
Total de pasivos financieros a costo amortizado – No corrientes	<u>3.495.119</u>	<u>6.074.717</u>

(1) Los activos financieros a valor razonable, con excepción de los instrumentos financieros derivados, han sido valuados utilizando valores razonables de Nivel 1. El valor de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha de los estados financieros intermedios condensados. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio ofertado al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018.

(2) Las inversiones con vencimientos originales de tres meses o menores se clasifican dentro del estado de situación financiero intermedio condensado en la línea "Efectivo y equivalentes de efectivo". En la Nota 13 de los presentes estados financieros intermedios condensados, se presenta una composición de dicho rubro.

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

10 - MATERIALES Y REPUESTOS

	<u>30.09.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
No corriente		
Repuestos y materiales de consumo	1.242.275	1.187.398
Previsión por baja rotación y obsolescencia	(437.841)	(502.986)
Total de materiales y repuestos no corrientes	<u>804.434</u>	<u>684.412</u>
Evolución de la previsión por baja rotación y obsolescencia de materiales:		
Saldos al 31 de diciembre de 2017		532.852
– Recuperos netos de resultados por posición monetaria		<u>(63.395)</u>
Saldos al 30 de septiembre de 2018		469.457
– Aumentos netos de resultados por posición monetaria		<u>33.529</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018		502.986
– Recuperos netos de resultados por posición monetaria		<u>(65.145)</u>
Saldos al 30 de septiembre de 2019		<u>437.841</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

11 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>30.09.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
No corriente		
Diversos	<u>20.244</u>	<u>13.750</u>
Total de otras cuentas por cobrar no corrientes	<u>20.244</u>	<u>13.750</u>
Corriente		
Personal clave de la Dirección de la Sociedad (Nota 25)	22.017	29.457
Gastos pagados por adelantado y anticipos otorgados	332.835	306.954
Embargos, depósitos judiciales y gastos a recuperar	50	69
Honorarios por asistencia a la sociedad controlante (Nota 25)	235	212
Garantías otorgadas por operaciones con instrumentos derivados	60.756	-
Otros créditos con sociedades afiliadas (Nota 25)	1.351	1.568
Otros créditos con otras partes relacionadas (Nota 25)	-	59.605
Operaciones por cuenta y orden de terceros	25.431	12.566
Depósitos en garantía - alquileres	14.354	-
Previsión para créditos incobrables	(6.735)	(8.393)
Otras cuentas por cobrar diversas	<u>25.092</u>	<u>15.703</u>
Total de otras cuentas por cobrar corrientes	<u>475.386</u>	<u>417.741</u>

Los movimientos de la previsión son los siguientes:

Saldos al 31 de diciembre de 2017	14.475
- Aumentos netos de resultados por posición monetaria	13.472
- Cobros	(16.890)
- Resultado por posición monetaria	<u>2.079</u>
Saldos al 30 de septiembre de 2018	<u>13.136</u>
- Recuperos netos de resultados por posición monetaria	(3.387)
- Resultado por posición monetaria	<u>(1.356)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>8.393</u>
- Aumentos netos de resultados por posición monetaria	394
- Resultado por posición monetaria	<u>(2.052)</u>
Saldos al 30 de septiembre de 2019	<u>6.735</u>

12 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

No corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	10.868.395	9.795.702
Previsión por deudores morosos o en conflicto	<u>(5.967.566)</u>	<u>(5.369.210)</u>
Total de cuentas por cobrar comerciales no corrientes	<u>4.900.829</u>	<u>4.426.492</u>
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales con terceros	2.712.770	2.112.933
Cuentas por cobrar comerciales con otras partes relacionadas (Nota 25)	211.088	370.262
Cuentas por cobrar comerciales con sociedades afiliadas (Nota 25)	838	1.746
Previsión por deudores morosos o en conflicto	<u>(315.179)</u>	<u>(520.535)</u>
Total de cuentas por cobrar comerciales corrientes	<u>2.609.517</u>	<u>1.964.406</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

12 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES (Cont.)

Los movimientos de la provisión para cuentas por cobrar comerciales por clientes morosos o en conflicto no corriente son los siguientes:

Saldos al 31 de diciembre de 2017	3.570.743
– Aumentos netos de resultados por posición monetaria	3.235.297
Saldos al 30 de septiembre de 2018	6.806.040
– Recuperos, netos	(1.436.830)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	5.369.210
– Aumentos netos de resultados por posición monetaria	598.356
Saldos al 30 de septiembre de 2019	5.967.566

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

Saldos al 31 de diciembre de 2017	101.268
– Aumentos netos de resultados por posición monetaria	128.150
– Resultado por posición monetaria	(43.915)
Saldos al 30 de septiembre de 2018	185.503
– Aumentos netos de resultados por posición monetaria	354.181
– Resultado por posición monetaria	(19.149)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	520.535
– Recuperos netos de resultados por posición monetaria	(79.317)
– Resultado por posición monetaria	(126.039)
Saldos al 30 de septiembre de 2019	315.179

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

13 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO

	<u>30.09.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Caja y bancos ⁽¹⁾	74.672	620.481
Fondos comunes de inversión en \$	192.048	-
Fondos comunes de inversión en US\$	1.757.426	-
Plazos fijos en US\$	315.085	2.604.400
Total	<u>2.339.231</u>	<u>3.224.881</u>

⁽¹⁾ Incluye al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, 65.104 y 534.034, respectivamente, nominados en moneda extranjera. Ver nota 3 de los presentes estados financieros intermedios condensados.

14 - CAPITAL SOCIAL

El capital social nominal de \$ 439.373.939 está representado por: 179.264.584 acciones ordinarias escriturales clase A, de 1 peso de valor nominal cada una y con derecho a 1 voto por acción, 172.234.601 acciones ordinarias escriturales clase B, de 1 peso de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción y 87.874.754 acciones ordinarias escriturales clase C, de 1 peso de valor nominal cada una con derecho a 1 voto por acción. Todas las acciones emitidas han sido suscriptas e integradas. Las acciones clase B están admitidas a la cotización en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. ("BYMA"). Las acciones clase C se encuentran listadas en BYMA.

14.1 - Restricciones a la transferencia de acciones de la Sociedad

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

14.2 – Restricciones a la distribución de ganancias

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

15 - PRÉSTAMOS

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

Con relación al Préstamo Sindicado, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, se han pagado US\$ 110 millones y US\$ 12,4 millones en concepto de capital e intereses, respectivamente.

Adicionalmente, durante el mes de octubre del corriente, la Sociedad tomó financiamiento en pesos a corto plazo, principalmente mediante descubiertos en cuentas bancarias, préstamos y otros, por un total de 3.185 millones de pesos y a un plazo promedio de 30 días. La tasa promedio, a su vez, fue del 67%.

15.1 – Evolución de Préstamos

	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
Saldo de Préstamos al inicio del ejercicio	11.538.780	8.291.943
Devengamiento de intereses del Préstamo Sindicado	488.178	440.344
Diferencia de cambio del Préstamo Sindicado	4.191.227	7.720.063
Pago de capital e intereses del Préstamo Sindicado	(3.248.386)	(205.029)
Resultado por posición monetaria	(3.214.816)	(2.016.305)
Saldo de Préstamos al cierre del período	<u>9.754.983</u>	<u>14.231.016</u>

16 – CARGAS FISCALES

	<u>30.09.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Impuesto al valor agregado	122.342	109.753
Impuesto a los ingresos brutos	12.074	2.291
Retenciones y percepciones impositivas efectuadas a terceros	92.609	89.950
Total de cargas fiscales	<u>227.025</u>	<u>201.994</u>

17 - OTRAS DEUDAS

No corriente		
Provisión para servidumbres	<u>45.232</u>	<u>45.039</u>
Total de otras deudas no corrientes	<u>45.232</u>	<u>45.039</u>
Corriente		
Provisión para servidumbres	18.518	23.839
Personal clave de la Dirección de la Sociedad (Nota 25)	22.058	29.482
Anticipos recibidos	24.130	467
Tasas diversas a pagar	48.975	33.971
Deudas diversas y garantías de clientes	6.033	9.231
Total de otras deudas corrientes	<u>119.714</u>	<u>96.990</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

18 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	<u>30.09.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
No corriente		
AES Argentina Generación S.A.	276.781	333.759
Total de cuentas por pagar comerciales no corrientes	<u>276.781</u>	<u>333.759</u>
Corriente		
Proveedores por compras y servicios varios	206.592	78.070
AES Argentina Generación S.A.	41.358	45.197
Cuentas por pagar con otras partes relacionadas (Nota 25)	88.092	-
Facturas a recibir	706.390	753.182
Total de cuentas por pagar comerciales corrientes	<u>1.042.432</u>	<u>876.449</u>

19 - CONTINGENCIAS

	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
Provisiones para juicios laborales, civiles y contenciosos		
Saldos al 31 de diciembre de 2017	51.884	155.202
– Aumentos netos de recuperos	11.295	147.156
– Disminuciones (pagos / consumos)	(50.480)	(32.800)
– Resultado por posición monetaria	(12.699)	(37.986)
Saldos al 30 de septiembre de 2018	<u>-</u>	<u>231.572</u>
– Aumentos netos de recuperos	-	36.617
– Disminuciones (pagos / consumos)	-	(9.062)
– Resultado por posición monetaria	-	(30.558)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>-</u>	<u>228.569</u>
– Recuperos netos	-	24.441
– Disminuciones (pagos / consumos)	-	(9.035)
– Resultado por posición monetaria	-	(89.810)
Saldos al 30 de septiembre de 2019	<u>-</u>	<u>154.165</u>

19.1 - Asuntos legales

La Sociedad se encuentra sujeta a varios juicios y demandas como resultado de su actividad. Aunque el monto de las obligaciones que pudieran surgir como consecuencia de tales acciones puede no ser adecuadamente estimado dada su complejidad y el estado actual de las mismas, en opinión del Directorio de la Sociedad basado en las estimaciones descriptas en la Nota 4 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, dichas acciones, individualmente o en su conjunto, no tendrían efecto significativo en exceso de los montos registrados como provisiones sobre la posición patrimonial de TGN ni sobre el resultado de sus operaciones. A pesar de ello, cabe aclarar que los resultados reales futuros podrían diferir de las evaluaciones y estimaciones realizadas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados. A continuación se describen las novedades más significativas relacionadas con los asuntos legales de la Sociedad, ocurridas en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

19 – CONTINGENCIAS (Cont.)

19.1 - Asuntos legales (Cont.)

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

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

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

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

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

19.1.2 - Acciones judiciales pendientes con la distribuidora chilena Metrogas

En abril de 2009, Metrogas promovió una acción declarativa contra TGN para obtener una declaración judicial sobre la inaplicabilidad de la tarifa denominada en dólares estadounidenses prevista en su contrato de transporte, si el gas no es efectivamente transportado. En octubre de 2019 el tribunal dictó el llamamiento de autos para dictar sentencia. Posteriormente, en septiembre de 2009, Metrogas comunicó su decisión unilateral de rescindir el contrato de transporte firme que la vinculaba a TGN, e intimó a TGN el pago de aproximadamente US\$ 238 millones en concepto de reparación de supuestos daños que Metrogas dice haber experimentado como consecuencia de supuestos e inexistentes incumplimientos en que habría incurrido TGN al dejar de entregarle gas que, según el cliente, habría sido confirmado e inyectado en cabecera por sus productores / proveedores.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

19 – CONTINGENCIAS (Cont.)

19.1 - Asuntos legales (Cont.)

19.1.2 - Acciones judiciales pendientes con la distribuidora chilena Metrogas (Cont.)

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

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

19.1.3 - Reclamos de repetición ante la Administración Federal de Ingresos Públicos (“AFIP”) – Dirección General Impositiva (“DGI”)

El 15 de diciembre de 2014 TGN interpuso un reclamo de repetición ante la AFIP por la suma de \$ 7,9 millones en concepto de Impuesto a las Ganancias del ejercicio fiscal 2008, abonado en exceso en virtud de haber liquidado el tributo sin la aplicación del mecanismo de ajuste por inflación y sin la re-expresión de la amortización de los bienes de uso, todo ello con más los intereses devengados a favor de la Sociedad. La repetición se sustentó en la inaplicabilidad de la prohibición contenida en los artículos 39 de la Ley 24.073 y 4° de la LEP, por resultar contraria a las normas contenidas en el Título VI de la LIG que establecen el mecanismo del ajuste por inflación y otras re-expresiones previstas en la norma y no derogadas, como es el caso de las amortizaciones de bienes de uso. La mencionada normativa y de acuerdo con jurisprudencia y pronunciamientos de la Corte Suprema de Justicia de la Nación (“CSJN”), habían provocado que la Sociedad haya tributado el impuesto a las ganancias a una tasa efectiva claramente confiscatoria por el ejercicio fiscal 2008. También, el 15 de diciembre de 2014, TGN había interpuesto un reclamo de repetición ante la AFIP por la suma de \$ 6,8 millones en concepto de IGMP por el ejercicio fiscal 2008, más los intereses devengados a favor de la Sociedad. La mencionada repetición se sustentaba en que la Sociedad había tenido pérdida contable y quebranto impositivo (este último considerando el ajuste por inflación impositivo y otras reexpresiones citadas en el párrafo anterior) en dicho ejercicio fiscal, por lo cual, y considerando jurisprudencia al respecto de la CSJN, no se verificaba la ganancia mínima presumida por la ley del tributo. Sin embargo, al haberse ejercido la opción del revalúo impositivo mencionado en la Nota 7 de los presentes estados financieros intermedios condensados, la Sociedad ha debido desistir de los reclamos previamente mencionados, el 27 de marzo de 2019.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

20 – VENTAS

	<u>Por el período de nueve meses al</u>		<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
Servicio de transporte de gas	11.844.707	12.132.619	4.021.332	4.520.144
Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios	<u>405.953</u>	<u>375.130</u>	<u>157.503</u>	<u>134.856</u>
Total de ventas	<u>12.250.660</u>	<u>12.507.749</u>	<u>4.178.835</u>	<u>4.655.000</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

21 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	Por el período de nueve meses al 30.09						Total al 30.09.2019	Total al 30.09.2018
	Costos de explotación		Gastos de comercialización		Gastos de administración			
	2019	2018	2019	2018	2019	2018		
Honorarios a Directores	-	-	-	-	19.254	29.317	19.254	29.317
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	-	-	-	-	5.100	14.561	5.100	14.561
Honorarios por servicios profesionales	54.456	36.539	1.785	682	73.080	62.153	129.321	99.374
Remuneraciones y otros beneficios al personal	709.031	699.569	18.413	19.840	274.886	254.634	1.002.330	974.043
Cargas sociales	134.260	138.623	3.733	3.103	54.829	54.089	192.822	195.815
Consumo de materiales y repuestos	384.057	248.829	111	104	3.042	7.487	387.210	256.420
Servicios y suministros de terceros	77.514	70.244	192	362	3.760	3.729	81.466	74.335
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo	947.187	1.120.721	2.004	709	22.280	15.325	971.471	1.136.755
Viajes y estadías	102.033	93.092	1.944	1.307	14.133	16.009	118.110	110.408
Transportes y fletes	16.463	16.124	1	-	114	37	16.578	16.161
Gastos de correos y telecomunicaciones	5.289	6.089	324	355	3.915	3.620	9.528	10.064
Seguros	67.401	54.461	7	5	6.633	4.802	74.041	59.268
Elementos de oficina	12.214	13.091	1.827	360	19.907	13.222	33.948	26.673
Alquileres	19.632	19.330	348	395	4.380	4.537	24.360	24.262
Servidumbres	30.153	22.917	-	-	-	-	30.153	22.917
Impuestos, tasas y contribuciones	3.481	2.351	434.768	484.795	287.356	459.579	725.605	946.725
Depreciación de propiedad, planta y equipo	4.155.991	3.238.505	4.060	2.287	57.232	87.889	4.217.283	3.328.681
Deudores incobrables	-	-	23.605	(107.501)	-	-	23.605	(107.501)
Juicios	-	-	-	-	24.440	3.287	24.440	3.287
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	(65.145)	9.447	-	-	-	-	(65.145)	9.447
Diversos	24.711	8.254	97	96	9.070	14.172	33.878	22.522
Saldos al 30 de septiembre de 2019	6.678.728	-	493.219	-	883.411	-	8.055.358	-
Saldos al 30 de septiembre de 2018	-	5.798.186	-	406.899	-	1.048.449	-	7.253.534

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

21 - GASTOS POR NATURALEZA (Cont.)

Concepto	Por el período de tres meses al 30.09						Total al 30.09.2019	Total al 30.09.2018
	Costos de explotación		Gastos de comercialización		Gastos de administración			
	2019	2018	2019	2018	2019	2018		
Honorarios a Directores	-	-	-	-	6.234	3.209	6.234	3.209
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	-	-	-	-	1.643	1.813	1.643	1.813
Honorarios por servicios profesionales	26.145	17.418	1.199	648	24.831	24.790	52.175	42.856
Remuneraciones y otros beneficios al personal	261.855	241.120	6.367	7.311	97.148	94.837	365.370	343.268
Cargas sociales	51.584	48.588	1.305	1.627	21.260	18.883	74.149	69.098
Consumo de materiales y repuestos	128.356	90.607	9	70	1.450	1.200	129.815	91.877
Servicios y suministros de terceros	26.335	21.114	75	120	845	1.235	27.255	22.469
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo	314.442	535.708	275	213	7.801	6.777	322.518	542.698
Viajes y estadías	34.717	32.582	591	403	5.360	5.992	40.668	38.977
Transportes y fletes	4.640	8.077	1	-	102	8	4.743	8.085
Gastos de correos y telecomunicaciones	1.487	2.063	91	113	1.100	1.161	2.678	3.337
Seguros	23.789	15.797	3	2	2.167	1.329	25.959	17.128
Elementos de oficina	3.572	4.904	1.661	91	8.958	4.866	14.191	9.861
Alquileres	8.927	7.865	155	188	1.535	1.913	10.617	9.966
Servidumbres	10.872	1.164	-	-	-	-	10.872	1.164
Impuestos, tasas y contribuciones	1.061	571	155.014	174.842	94.688	262.278	250.763	437.691
Depreciación de propiedad, planta y equipo	984.454	1.214.704	27.921	1.270	6.731	37.424	1.019.106	1.253.398
Deudores incobrables	-	-	10.415	(100.929)	-	-	10.415	(100.929)
Juicios	-	-	-	-	30.583	883	30.583	883
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	(4.367)	5.487	-	-	-	-	(4.367)	5.487
Diversos	11.191	2.472	37	32	1.821	5.249	13.049	7.753
Saldos por el período de tres meses al 30 de septiembre de 2019	1.889.060	-	205.119	-	314.257	-	2.408.436	-
Saldos por el período de tres meses al 30 de septiembre de 2018	-	2.250.241	-	86.001	-	473.847	-	2.810.089

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

22 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETOS

	<u>Por el período de nueve meses al</u>		<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
Ingresos por indemnizaciones comerciales	301	10.652	-	9.895
Resultado neto por bajas de propiedad, planta y equipo	(13.822)	6.906	865	2.509
Reajuste de compensación por daños y perjuicios	(82.086)	(71.663)	-	10.112
Ingresos netos por ventas diversas, recupero de siniestros y otros	8.881	(66.067)	(17.542)	69.487
Total de otros ingresos y egresos netos	<u>(86.726)</u>	<u>(120.172)</u>	<u>(16.677)</u>	<u>92.003</u>

23 – RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

	<u>Por el período de nueve meses al</u>		<u>Por el período de tres meses al</u>	
	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
Otros resultados financieros netos				
Ingresos por variación cambiaria	4.492.775	5.950.754	2.977.290	3.801.589
Egresos por variación cambiaria	(4.485.846)	(8.863.378)	(2.983.290)	(4.648.830)
Total de otros resultados financieros netos	<u>6.929</u>	<u>(2.912.624)</u>	<u>(6.000)</u>	<u>(847.241)</u>
Ingresos financieros				
Intereses	145.955	108.770	42.678	41.302
Resultados por cambios en los valores razonables	(116.802)	50.690	(160.610)	(36.300)
Resultados de instrumentos financieros derivados	748.950	-	789.896	-
Descuentos obtenidos y otros resultados financieros	21.724	7.398	11.182	3.980
Total de ingresos financieros	<u>799.827</u>	<u>166.858</u>	<u>683.146</u>	<u>8.982</u>
Egresos financieros				
Intereses	(597.283)	(574.722)	(186.027)	(220.102)
Intereses capitalizados en bienes de uso ⁽¹⁾	359.672	24.645	300.843	15.385
Resultado por descuento a valor presente	(16.652)	(21.265)	(6.040)	(7.832)
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	(10.881)	(5.311)	(1.245)	(992)
Total de egresos financieros	<u>(265.144)</u>	<u>(576.653)</u>	<u>107.531</u>	<u>(213.541)</u>
Resultado por posición monetaria	<u>(305.821)</u>	<u>730.986</u>	<u>(432.740)</u>	<u>240.039</u>
Total de resultados financieros netos	<u>235.791</u>	<u>(2.591.433)</u>	<u>351.937</u>	<u>(811.761)</u>

⁽¹⁾ La tasa de capitalización efectiva mensual utilizada es del 1,64%.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

24 – RESULTADO NETO POR ACCIÓN

El resultado por acción ordinaria ha sido calculado como el cociente entre los resultados de los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018, y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, que a dichas fechas asciende a 439.373.939 acciones. Al 30 de septiembre de 2019 y 2018 no existen obligaciones negociables ni otros títulos de deuda convertibles en acciones, razón por la cual no se exponen los resultados por acción diluidos. La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

25 – PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas entre partes relacionadas son las siguientes:

	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
Sociedad controlante		
<u>Otros ingresos y egresos netos</u>		
Gasinvest S.A.	533	672
<u>Total de otros ingresos y egresos netos</u>	<u>533</u>	<u>672</u>
Sociedades afiliadas		
<u>Ventas</u>		
Comgas Andina S.A.	5.264	3.575
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	1.031	805
<u>Total de ventas</u>	<u>6.295</u>	<u>4.380</u>
<u>Recupero de gastos</u>		
Comgas Andina S.A.	532	377
Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	138	-
<u>Total de recupero de gastos</u>	<u>670</u>	<u>377</u>
Otras partes relacionadas		
<u>Ventas</u>		
Litoral Gas S.A.	1.854.046	1.919.337
Ternium Argentina S.A.	263.539	273.213
Siderca S.A.I.C.	173.627	284.006
Compañía General de Combustibles S.A.	2.404	-
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	39.137	27.529
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	8.985	6.335
Tecpetrol S.A.	19.277	-
<u>Total de ventas</u>	<u>2.361.015</u>	<u>2.510.420</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

25 – PARTES RELACIONADAS (Cont.)

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

Otras partes relacionadas (Cont.)

	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
<u>Recupero de gastos</u>		
Gasinvest S.A.	1.073	-
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	4.129	3.316
<u>Total de recupero de gastos</u>	<u>5.202</u>	<u>3.316</u>
<u>Compra de materiales y elementos de propiedad planta y equipo</u>		
Siat S.A.	(107.682)	(152.081)
<u>Total de compra de materiales y elementos de propiedad planta y equipo</u>	<u>(107.682)</u>	<u>(152.081)</u>
Personal clave de la Dirección de la Sociedad		
Honorarios a Directores	(19.254)	(29.317)
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	(5.100)	(14.561)

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

25 – PARTES RELACIONADAS (Cont.)

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

	<u>30.09.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	-	3.883
Tecpetrol S.A.	7.209	-
Litoral Gas S.A.	203.879	289.354
Ternium Argentina S.A.	-	42.184
Siderca S.A.I.C.	-	34.082
Gasoducto Gasandes Argentina S.A.	-	759
<u>Total de cuentas por cobrar comerciales con otras partes relacionadas</u>	<u>211.088</u>	<u>370.262</u>
<u>Cuentas por cobrar con sociedades afiliadas</u>		
Comgas Andina S.A.	639	1.453
Companhia Operadora do Rio Grande de Sul	199	293
<u>Total de otros créditos con sociedades afiliadas</u>	<u>838</u>	<u>1.746</u>
Otras cuentas por cobrar		
<u>Honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>		
Gasinvest S.A.	235	212
<u>Total de honorarios por asistencia a la sociedad controlante</u>	<u>235</u>	<u>212</u>
<u>Otros créditos con sociedades afiliadas</u>		
Comgas Andina S.A.	-	91
Companhia Operadora do Rio Grande de Sul	1.351	1.477
<u>Total de otros créditos con sociedades afiliadas</u>	<u>1.351</u>	<u>1.568</u>
<u>Otros créditos con partes relacionadas</u>		
Litoral Gas S.A.	-	163
Siat S.A.	-	36.169
Compañía General de Combustibles S.A.	-	23.273
<u>Total de otros créditos con partes relacionadas</u>	<u>-</u>	<u>59.605</u>
<u>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>		
Anticipos de honorarios a Directores y a la Comisión Fiscalizadora	22.017	29.457
<u>Total de personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	<u>22.017</u>	<u>29.457</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

25 – PARTES RELACIONADAS (Cont.)

Los créditos y deudas con partes relacionadas se presentan a continuación (Cont.):

	<u>30.09.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Cuentas por pagar comerciales		
<u>Otras partes relacionadas</u>		
Siat S.A.	88.092	-
<u>Total de otras partes relacionadas</u>	88.092	-
Otras deudas		
<u>Personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>		
Provisión para honorarios a Directores y a la Comisión Fiscalizadora	22.058	29.482
<u>Total de personal clave de la Dirección de la Sociedad</u>	22.058	29.482

26 - FIDEICOMISOS FINANCIEROS DE EXPANSIÓN PARA EL MERCADO DE EXPORTACIÓN

El 8 de marzo de 2004, TGN actuando como fiduciante y el HSBC Bank Argentina S.A. actuando como fiduciario suscribieron un contrato marco para la constitución de Fideicomisos Financieros por un monto máximo de hasta US\$ 50 millones y un plazo de vigencia de cinco años (el “Programa”), en el marco de la Ley N° 24.441 y de la Resolución N° 2.877 del ENARGAS. El Programa contempla la posibilidad de constituir fideicomisos financieros que emitan títulos valores que cuenten o no con autorización para su oferta pública, con el objeto de financiar ampliaciones del sistema de gasoductos de la Sociedad. El Programa establece asimismo que, al vencimiento del fideicomiso, el destino exclusivo y excluyente de los activos ampliados consistirá en su íntegra asignación a la Sociedad, libre de toda carga o gravamen. En tanto rija el fideicomiso, la Sociedad tiene a su cargo la operación y el mantenimiento de dichos activos. En el marco del citado Programa, el Directorio de la Sociedad autorizó la constitución del Fideicomiso Financiero TGN Serie 01, actualmente vigente, bajo el cual se emitieron títulos de deuda por un valor nominal de US\$ 7,5 millones que fueron suscriptos e integrados el 26 de marzo de 2004 y fueron aplicados a obras de ampliación por 303.000 m³/d de capacidad de transporte contratada por la distribuidora chilena Metrogas S.A. La Serie 01 define a la Fecha de Pago Final Definitiva el 30 de septiembre de 2019 o la fecha en la que se repaguen los Títulos Serie 01. De acuerdo con el contrato marco, ni TGN ni el fiduciario tendrán obligación alguna de cubrir con bienes propios cualquier diferencia que pudiera existir ante cualquier falta de fondos del fideicomiso financiero para cubrir el pago de los intereses y/o del capital en virtud de los títulos fiduciarios y/o de los impuestos y gastos del fideicomiso. Los tenedores de los títulos no tendrán derecho a reclamar dicha diferencia a TGN ni al fiduciario y la responsabilidad máxima de TGN en su rol de operador técnico ha sido contractualmente limitada. La Sociedad no realiza en sus estados financieros intermedios condensados la consolidación del fideicomiso mencionado. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, el fideicomiso no se encuentra aún liquidado.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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

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

En el marco de dicho programa y por indicación de la ex Secretaría de Energía de la Nación, en 2004 y en 2006 se encararon obras de expansión que representan un incremento de capacidad sobre el gasoducto Norte de 5,2 MMm³/d y, sobre el gasoducto Centro – Oeste, de 2,337 MMm³/d para el tramo “La Mora – Beazley” y de 3,404 MMm³/d para el tramo “Beazley – La Dormida”.

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

28 – HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, el tipo de cambio del dólar estadounidense publicado por el Banco de la Nación Argentina asciende a 59,65 pesos por dólar estadounidense. Se remite a la Nota 3.1 de los presentes estados financieros intermedios condensados, que describe el impacto sobre el patrimonio de la Sociedad.

Con fecha 8 de octubre de 2019, en ejercicio de facultades delegadas por la Asamblea, el Directorio de la Sociedad aprobó la distribución de la “Reserva voluntaria para futuros dividendos” como dividendo en efectivo por \$ 648,7 millones. Dicho pago se efectuó el 16 de octubre de 2019.

Con posterioridad al 30 de septiembre de 2019, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias que no sean de público conocimiento que incidan o puedan incidir significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad a dicha fecha y que no hayan sido considerados o mencionados en los presentes estados financieros intermedios condensados.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand
Presidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

De conformidad con lo dispuesto por las normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), se expone a continuación un análisis de los resultados de Transportadora de Gas del Norte S.A. (“TGN” o “la Sociedad”), su situación financiera, ciertos indicadores patrimoniales y de resultados y la perspectiva de su negocio, que deben ser leídos en su conjunto con los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, la información adicional a las notas requerida por el Título IV, Capítulo III, Artículo 12 de las normas de la CNV, que se acompañan, los hechos relevantes oportunamente informados a la CNV y los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

I) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Resultado integral del período:

	<i>(en millones de pesos)</i>		
	<i>Período de nueve meses finalizado el 30.09.</i>		
	2019	2018	Variación
Ventas			
<i>Servicio de transporte de gas</i>	11.844,7	12.132,6	(287,9)
<i>Operación y mantenimiento de gasoductos y otros</i>	406,0	375,1	30,9
Total de ventas	12.250,7	12.507,7	(257,0)
Costos de explotación			
<i>Costos de operación y mantenimiento</i>	(2.522,7)	(2.559,7)	37,0
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	(4.156,0)	(3.238,5)	(917,5)
Subtotal	(6.678,7)	(5.798,2)	(880,5)
<i>Gastos de administración y comercialización</i>	(1.376,6)	(1.455,3)	78,7
Ganancia antes de otros ingresos y egresos netos	4.195,4	5.254,2	(1.058,8)
<i>Otros ingresos y egresos netos</i>	(86,7)	(120,2)	33,5
Ganancia antes de resultados financieros	4.108,7	5.134,0	(1.025,3)
<i>Resultados financieros netos</i>	235,8	(2.591,4)	2.827,2
<i>Resultados por inversiones en sociedades afiliadas</i>	15,5	4,3	11,2
Resultado antes del impuesto a las ganancias	4.360,0	2.546,9	1.813,1
<i>Impuesto a las ganancias</i>	(1.622,3)	(785,7)	(836,6)
Ganancia del período	2.737,7	1.761,2	976,5
<i>Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas</i>	2,7	6,1	(3,4)
<i>Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo</i>	(909,2)	-	(909,2)
Otros resultados integrales del período	(906,5)	6,1	(912,6)
Ganancia integral del período	1.831,2	1.767,3	63,9
EBITDA ⁽¹⁾	8.412,6	8.582,8	(170,2)

(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
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

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

	<i>(en millones de pesos)</i>	
	<i>30.09.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
<i>Total del activo</i>	<i>60.974</i>	<i>63.711</i>
<i>Total del pasivo</i>	<i>21.938</i>	<i>23.673</i>
<i>Patrimonio</i>	<i>39.036</i>	<i>40.038</i>

Los párrafos siguientes describirán las causas de las principales variaciones en los resultados integrales y en los flujos de efectivo de TGN y se expondrán algunos indicadores económico-financieros con relación al patrimonio de la Sociedad.

Ventas

La disminución de las ventas ajustadas por inflación de \$ 257 millones entre los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018 se explica por las siguientes causas:

- i.* \$ 134,6 millones de mayores ingresos, principalmente por incremento de transporte de exportación;
- ii.* \$ 422,5 millones de menor volumen de transporte interrumpible y de intercambio-desplazamiento; y,
- iii.* \$ 30,9 millones de incremento en los servicios de *Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios.*

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

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

Costos de explotación

Rubros	Período de nueve meses finalizado el 30.09.		
	2019	2018	Variación
Honorarios por servicios profesionales	54,5	36,5	18,0
Costos de personal	843,3	838,2	5,1
Consumo de materiales y repuestos	384,1	248,8	135,3
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	1.024,7	1.190,9	(166,2)
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	123,8	115,3	8,5
Seguros	67,4	54,5	12,9
Alquileres y elementos de oficina	31,8	32,4	(0,6)
Servidumbres	30,2	22,9	7,3
Impuestos, tasas y contribuciones	3,5	2,4	1,1
Depreciación de propiedad, planta y equipo	4.156,0	3.238,5	917,5
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	(65,1)	9,4	(74,5)
Diversos	24,5	8,4	16,1
Total	6.678,7	5.798,2	880,5
% de Costos de explotación s/ Ventas	54,5%	46,4%	

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

- i. \$ 257,6 millones de aumento en *Costos de personal* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 5,1 millones). Dicha variación se explica por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 203,3 millones), un incremento en la dotación de personal (\$ 11 millones), mayores cargos por horas extras e indemnizaciones por (\$ 31,7) y otros conceptos diversos;
- ii. \$ 91,5 millones de aumento en *Consumo de materiales y repuestos* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 135,3 millones). Dicha variación se debe principalmente a los mayores costos en el presente período en: repuestos (\$ 36,3 millones), consumibles (\$ 22,8 millones), proyectos de comunicaciones (\$ 6 millones), integridad de la compresión en plantas compresoras (\$ 4,9 millones), integridad de seguridad en plantas compresoras (\$ 7,4 millones), protección catódica (\$ 9,5 millones) y clase de trazado (\$ 2,6 millones), compensado parcialmente con menores costos en tapada y franja de seguridad (\$ 1,5 millones) y otros proyectos de gasoducto (\$ 2,1 millones);
- iii. \$ 141,1 millones de aumento en *Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 166,2 millones). Dicha variación se debe principalmente a los mayores costos en el presente período en limpieza y desmantelamiento de instalaciones (\$ 22,3 millones), mantenimientos contratados (\$ 47,4 millones), inspecciones de gasoductos (\$ 40,6 millones), protección catódica (\$ 39,2 millones), reparaciones de cañerías (\$ 27,3 millones) e integridad de la compresión en plantas compresoras (\$ 37,6 millones), compensado parcialmente con menores costos en proyectos de tapada y franja de seguridad (\$ 39,7 millones) y overhauls (\$ 56,9 millones);
- iv. \$ 1.347,1 millones de aumento en la *Depreciación de propiedad, planta y equipo* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 917,5 millones). Dicha variación se debe a la mayor amortización en el presente período de los elementos de “*Propiedad, planta y equipo*”, producto de la revaluación efectuada al 31 de diciembre de 2018; y
- v. \$ 25,5 millones de disminución en *Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 74,5 millones). Dicha variación se debe principalmente a la menor previsión por obsolescencia en el presente período.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

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

Gastos de administración y comercialización

Rubros	(en millones de pesos)		
	Período de nueve meses finalizado el 30.09.		
	2019	2018	Variación
Costos de personal	351,9	331,6	20,3
Depreciación de propiedad, planta y equipo	61,3	90,2	(28,9)
Honorarios por servicios profesionales	74,9	62,9	12,0
Impuestos, tasas y contribuciones	722,1	944,4	(222,3)
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	20,4	21,3	(0,9)
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	28,2	20,1	8,1
Alquileres y elementos de oficina	26,5	18,3	8,2
Deudores incobrables	23,6	(107,5)	131,1
Juicios	24,4	3,3	21,1
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	5,1	14,6	(9,5)
Honorarios a Directores	19,3	29,3	(10,0)
Consumo de materiales y repuestos	3,2	7,6	(4,4)
Seguros	6,6	4,8	1,8
Diversos	9,1	14,4	(5,3)
Total	1.376,6	1.455,3	(78,7)
% de Gastos de administración y comercialización s/ Ventas	11,2%	11,6%	

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

- i. \$ 118,8 millones de aumento en *Costos de personal* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 20,3 millones). Dicha variación se explica por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 102,7 millones), un incremento en la dotación de personal (\$ 10,7 millones), mayores cargos por horas extras e indemnizaciones por (\$ 2,2 millones) y otros conceptos diversos;
- ii. \$ 89,4 millones de aumento en *Impuestos, tasas y contribuciones* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 222,3 millones). Dicha variación se debe principalmente a mayores costos en el impuesto a los débitos y créditos en cuentas bancarias (\$ 27,9 millones) y en el impuesto sobre los ingresos brutos (\$ 100,7 millones), compensado parcialmente con otros impuestos, tasas y contribuciones (\$ 38 millones);
- iii. \$ 94,3 millones de aumento en *Deudores incobrables* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 131,1 millones). Dicha variación se debe a mayores provisiones constituidas en el período en relación con saldos de clientes morosos;
- iv. \$ 27,3 millones de aumento en *Honorarios por servicios profesionales* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 12 millones). Dicha variación se debe principalmente a mayores costos en proyectos de gastos relacionados con la futura nueva sede corporativa de TGN (\$ 14,2 millones) y otros conceptos diversos;
- v. \$ 1,7 millones de aumento en la *Depreciación de propiedad, planta y equipo* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 28,9 millones) debido a la mayor amortización en el presente período de los elementos de “*Propiedad, planta y equipo*”, producto de la revaluación efectuada al 31 de diciembre de 2018; y
- vi. \$ 22,7 millones de aumento en *Juicios* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 21,1 millones), como consecuencia de la adecuación de las provisiones para contingencias al estado actual de los juicios y demandas a las que la Sociedad se encuentra sujeta.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

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

Resultados financieros netos

(en millones de pesos)

Rubros	Período de nueve meses finalizado el 30.09.		
	2019	2018	Variación
Otros resultados financieros netos:			
Ingresos por variación cambiaria	4.492,8	5.950,8	(1.458,0)
Egresos por variación cambiaria	(4.485,8)	(8.863,4)	4.377,6
Total de otros resultados financieros netos	7,0	(2.912,6)	2.919,6
Ingresos financieros:			
Intereses	146,0	108,8	37,2
Resultados por cambios en los valores razonables	(116,8)	50,7	(167,5)
Resultados de instrumentos financieros derivados	749,0	-	749,0
Descuentos obtenidos y otros resultados financieros	21,7	7,4	14,3
Total de ingresos financieros	799,9	166,9	633,0
Egresos financieros:			
Intereses	(597,3)	(574,7)	(22,6)
Resultado por descuento a valor presente	(16,7)	(21,3)	4,6
Intereses capitalizados en bienes de uso	359,7	24,6	335,1
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	(10,9)	(5,3)	(5,6)
Total de egresos financieros	(265,2)	(576,7)	311,5
Resultado por posición monetaria	(305,9)	731,0	(1.036,9)
Total de resultados financieros netos	235,8	(2.591,4)	2.827,2

Los resultados financieros netos del período finalizado el 30 de septiembre de 2019 presentaron una mayor ganancia por \$ 2.441,2 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 2.827,2 millones), comparados con el período finalizado el 30 de septiembre de 2018. Los conceptos que presentaron las variaciones más relevantes entre ambos períodos han sido:

- i. \$ 1.405,2 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 4.377,6 millones) de menor pérdida por diferencias en el tipo de cambio sobre las posiciones pasivas en dólares estadounidenses;
- ii. \$ 265 millones (cuyo valor ajustado por inflación es una mayor pérdida de \$ 1.458 millones) de menor ganancia por diferencias en el tipo de cambio sobre las posiciones activas en dólares estadounidenses;
- iii. \$ 102,1 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 14,6 millones) de mayor ganancia relacionada con los intereses devengados del período;
- iv. \$ 2,2 millones (cuyo valor ajustado por inflación es una mayor ganancia de \$ 4,6 millones) de mayor ganancia relacionada con el descuento a valor presente de deudas a largo plazo;
- v. \$ 139,4 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 167,5 millones) de menor ganancia por cambios en los valores razonables devengados durante el período;
- vi. \$ 328,2 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 335,1 millones) de mayor ganancia por intereses capitalizados en obras cuya duración excede de un año. La tasa de capitalización efectiva mensual utilizada fue del 1,64%;

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

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

- vii. \$ 678 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 749 millones) de mayor ganancia por operaciones efectuadas con instrumentos derivados; y
- viii. \$ 1.036,9 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 2018.

Impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 presentó un mayor cargo por \$ 836,6 millones en comparación con el mismo período del ejercicio anterior. Dicha variación se explica por un mayor cargo por impuesto corriente por \$ 1.455,6 millones, debido a una mayor ganancia registrada en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 y, compensado por un menor cargo por impuesto diferido e impuesto especial por \$ 619 millones.

Otros resultados integrales del período

Durante el presente período se registró una desvalorización de los elementos de Propiedad, planta y equipo por \$ 909,2 millones. Ver Nota 2.6 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019.

Síntesis del estado de flujo de efectivo

(en millones de pesos)

	<i>Período de nueve meses finalizado el 30.09.</i>	
	<i>2019</i>	<i>2018</i>
<i>Efectivo generado por las operaciones</i>	4.773,7	7.221,3
<i>Impuesto a las ganancias</i>	1.622,3	785,7
<i>Devengamiento de intereses generados por pasivos</i>	597,3	574,7
<i>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</i>	6.993,3	8.581,7
<i>Adquisiciones de propiedad, planta y equipo</i>	(2.095,0)	(2.047,0)
<i>Suscripciones, netas de recupero de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)</i>	411,5	(823,4)
<i>Cobro de capital e intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable</i>	15,0	24,4
<i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</i>	(1.668,5)	(2.846,0)
<i>Pago capital e intereses de préstamo sindicado</i>	(3.248,4)	(205,0)
<i>Pago de dividendos en efectivo</i>	(2.832,7)	(682,1)
<i>Pago de arrendamientos</i>	(5,4)	-
<i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</i>	(6.086,5)	(887,1)
<i>(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes del efectivo</i>	(761,7)	4.848,6
<i>Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio</i>	3.224,9	966,7
<i>Resultados financieros generados por el efectivo</i>	(124,0)	520,8
<i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</i>	2.339,2	6.336,1

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

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

Composición del efectivo y equivalentes del efectivo

(en millones de pesos)

Rubros	Período de nueve meses finalizado el 30.09.	
	2019	2018
Caja y bancos ⁽¹⁾	74,7	1.256,0
Plazos fijos en US\$	315,1	5.016,2
Fondos comunes de inversión en \$	192,0	-
Fondos comunes de inversión en US\$	1.757,4	63,9
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período	2.339,2	6.336,1

(1) Incluye al 30 de septiembre de 2019 y 2018, \$ 65,1 millones y \$ 1.103,8 millones, respectivamente, nominados en moneda extranjera.

II) ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 y 2018

(en millones de pesos)

Rubros	Al 30.09.	
	2019	2018
Activo no corriente	51.320	49.029
Activo corriente	9.654	10.551
Total	60.974	59.580
Patrimonio	39.036	32.083
Pasivo no corriente	11.976	21.665
Pasivo corriente	9.962	5.832
Subtotal pasivo	21.938	27.497
Total	60.974	59.580

III) ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES COMPARATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 y 2018

(en millones de pesos)

Rubros	Al 30.09.	
	2019	2018
Ganancia antes de otros ingresos y egresos netos	4.195,4	5.254,2
Otros ingresos y egresos netos	(86,7)	(120,2)
Ganancia antes de resultados financieros	4.108,7	5.134,0
Resultados financieros netos	235,8	(2.591,4)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	15,5	4,3
Resultado antes del impuesto a las ganancias	4.360,0	2.546,9
Impuesto a las ganancias	(1.622,3)	(785,7)
Ganancia del período	2.737,7	1.761,2
Otros resultados integrales del período	(906,5)	6,1
Ganancia integral del período	1.831,2	1.767,3

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

IV) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 y 2018 (Cont.)

Volumen despachado en millones de m³:

	<i>Según el tipo de transporte</i>	
	<i>Al 30.09.</i>	
	<i>2019</i>	<i>2018</i>
<i>Firme</i>	10.759	11.302
<i>Interrumpible e Intercambio y desplazamiento</i>	8.475	7.396
Total	19.234	18.698

	<i>Según su procedencia</i>	
	<i>Al 30.09.</i>	
	<i>2019</i>	<i>2018</i>
<i>Gasoducto Norte</i>	6.719	7.728
<i>Gasoducto Centro-Oeste</i>	8.350	10.970
<i>Tramos Finales</i>	4.165	-
Total	19.234	18.698

	<i>Según su destino</i>	
	<i>Al 30.09.</i>	
	<i>2019</i>	<i>2018</i>
<i>Mercado local</i>	18.383	18.679
<i>Mercado externo</i>	851	19
Total	19.234	18.698

V) ÍNDICES COMPARATIVOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 y 2018

	<i>Al 30.09.</i>	
	<i>2019</i>	<i>2018</i>
	<i>Liquidez corriente (1)</i>	0,9691
<i>Solvencia (2)</i>	1,7794	1,1668
<i>Inmovilización del capital (3)</i>	0,8417	0,8229

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

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

El presente capítulo, relativo a las perspectivas comerciales, operativas, financieras y regulatorias del negocio de la Sociedad, debe ser complementado con las notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de septiembre de 2019 y con la información adicional requerida por el Título IV, Capítulo III, Artículo 12 de las normas de la CNV al 30 de septiembre de 2019, información que debe ser leída, analizada e interpretada en forma conjunta para tener una visión completa de los asuntos societarios.

Los aumentos tarifarios implementados desde el año 2016 le han permitido a la Sociedad financiar sus gastos de operación y mantenimiento, ejecutar ciertas obras, cancelar sus vencimientos financieros y generar en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2018 una utilidad que le permitió distribuir dividendos en abril de 2018 y abril de 2019. A los efectos de que las tarifas se mantengan en valores reales a lo largo del tiempo y de esta forma poder atender las exigencias que demanda la operación y el mantenimiento del sistema de gasoductos, la Revisión Tarifaria Integral (“RTI”) llevada a cabo por el Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”) introdujo mecanismos no automáticos de adecuación semestral de las tarifas de transporte entre revisiones tarifarias quinquenales, debido a las variaciones observadas en los precios de la economía vinculados a los costos del servicio y a los efectos de mantener la sustentabilidad económico-financiera de la prestación y la calidad del servicio prestado. Sin embargo, el ENARGAS podría considerar otras variables macroeconómicas que permitan ponderar el impacto de los ajustes tarifarios en las economías familiares, considerando los niveles de actividad, salarios y jubilaciones entre otras.

De hecho, en oportunidad del ajuste semestral aplicable a partir del 1° de octubre de 2018, el ENARGAS resolvió aplicar como índice de actualización el promedio simple entre el Índice de Precios Internos al por Mayor (“IPIM”) – Nivel General – publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, el Índice de Costo de la Construcción (febrero de 2018– agosto de 2018), y el Índice de Variación Salarial (diciembre de 2017 – junio de 2018), que redundó en un ajuste menor (19,7%) al que hubiera correspondido aplicando el IPIM (30,7%). A la fecha, la Sociedad no pudo verificar que el ENARGAS haya analizado y concluido razonablemente que la fórmula polinómica empleada para dicho ajuste semestral mantenga la sustentabilidad económico – financiera de la prestación y la calidad del servicio prestado por TGN, tal como es requerido por el numeral 7.1 del Acuerdo Integral de la Licencia. Asumiendo que la intención del regulador hubiera sido la de morigerar el impacto en las tarifas sobre usuarios aplicando a tal efecto un control de precios, la Sociedad solicitó al ENARGAS discutir los términos de una compensación equivalente (incluyendo la revisión del alcance físico del Plan de Inversiones Obligatorias) en los términos del numeral 9.8 de las Reglas Básicas de la Licencia.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

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

En abril de 2019 el gobierno nacional anunció que con posterioridad a la entrada en vigencia de los cuadros tarifarios aplicables a partir del 1° de abril de 2019, las tarifas del servicio público de gas natural no registrarán variantes hasta fin del corriente año. Consiguientemente, en septiembre de 2019, la Secretaría de Gobierno de Energía (“La Secretaría de Energía”) mediante su Resolución 521/2019 difirió el ajuste semestral de tarifas que hubiera debido aplicarse a partir del 1° de octubre de 2019, para el 1° de enero de 2020. Asimismo, dispuso compensar a las licenciatarias con la revisión del Plan de Inversiones Obligatorias, en la exacta incidencia de la medida. Por consiguiente, en octubre del corriente, la Sociedad presentó al ENARGAS una propuesta de readecuación de inversiones obligatorias por un monto de \$ 341,2 millones (expresados en moneda de diciembre de 2016).

En junio de 2019, la Secretaría de Energía, mediante su Resolución 336/2019 estableció en beneficio de los usuarios residenciales de gas natural y de propano indiluido por redes, con carácter excepcional, un diferimiento de pago del 22% en las facturas emitidas a partir del 1° de julio de 2019 y hasta el 31 de octubre de 2019. Este diferimiento será recuperado a partir de las facturas a emitirse desde el 1° de diciembre de 2019 y por cinco períodos mensuales, iguales y consecutivos. El costo financiero del diferimiento será asumido por el Estado Nacional en carácter de subsidio, mediante el pago de intereses a distribuidoras, sub distribuidoras, transportistas y productores, reconociendo a ese efecto la tasa para plazos fijos por montos de \$ 20 millones o superiores, a plazos de 30 o 35 días, publicada por el Banco Central de la República Argentina. El 23 de agosto de 2019, la Secretaría de Energía, mediante la Resolución 488/2019, fijó el procedimiento mediante el cual las distribuidoras trasladan parte del diferimiento de pago a las transportistas y la metodología de cálculo y pago de los intereses correspondientes. Conforme a esta resolución, las distribuidoras deben informar con carácter de declaración jurada los montos a diferir a las transportistas y al ENARGAS y, a su vez, el ENARGAS, debe remitir la información compilada a la Secretaría de Energía, siendo esta última la que debe calcular y emitir las órdenes de pago de los intereses a las licenciatarias en un plazo previsto de 30 días hábiles de finalizado el mes de diferimiento correspondiente. A la fecha, el monto diferido por las distribuidoras en sus pagos a TGN conforme con las respectivas declaraciones juradas asciende a \$ 831,6 millones. (Este monto incluye valores provisorios de octubre pasibles de rectificación). El proceso de información y cálculo de intereses se encuentra demorado, no habiéndose emitido a la fecha órdenes de pago de intereses.

La Sociedad estima que las tarifas resultantes de la RTI se mantendrán en valores constantes a lo largo del tiempo para poder hacer frente a los gastos e inversiones que demandarán la operación y el mantenimiento de los gasoductos. No obstante, cabe mencionar que el resultante de la adecuación semestral de tarifas podría diferir de las estimaciones actuales y no se anticipan resultados de la próxima revisión tarifaria quinquenal.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

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

Por último, y tal como se indica en la Nota 1.3.4 de los estados financieros intermedios condensados al 30 de septiembre de 2019, cabe mencionar que la Sociedad opera en un contexto económico cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad como consecuencia de acontecimientos políticos y económicos tanto en el ámbito nacional, así como en el internacional. En el mercado local, particularmente, el valor de las acciones de las principales empresas cotizantes, los bonos soberanos y el peso argentino, ha experimentado una fuerte caída. En este contexto, el gobierno nacional ha impuesto medidas económicas tales como, ciertas restricciones en el mercado cambiario, postergamiento del pago de ciertos instrumentos de deuda pública (LETES, LECAPS, LELINK y LECER), diferimiento temporal del ajuste semestral de tarifas de transporte y distribución de gas, cambios en el impuesto a las ganancias de la renta de cuarta categoría y moratorias para Pequeñas y Medianas Empresas, entre otras. Si bien la Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones previamente mencionadas para determinar posibles acciones a adoptar, los impactos económico - financieros de las circunstancias descriptas, podrían ser significativos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2019

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Emilio Daneri Conte-Grand
Presidente

Transportadora de Gas del Norte S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

i. Cuestiones generales sobre la actividad de la Sociedad:

1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones:

La Ley N° 24.076 junto con su reglamentación, el Pliego para la privatización de Gas del Estado S.E. (“GdE”), el Contrato de Transferencia, la Licencia y las resoluciones emitidas por el Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”), constituyen el marco regulatorio en el cual la Sociedad lleva a cabo sus actividades. La Licencia, concedida por un plazo inicial de 35 años, que expira en diciembre de 2027, con opción a diez años adicionales, puede ser revocada por el Poder Ejecutivo Nacional por recomendación del ENARGAS en caso que la Sociedad incurra en los incumplimientos taxativamente previstos por aquélla. Si la revocación fuera declarada y quedara firme, la Sociedad podría verse obligada a cesar en la operación de los activos que le fueron transferidos por GdE y proceder a su transferencia en beneficio del Estado Nacional o de quien éste designe. La descripción de los aspectos jurídicos y regulatorios que recaen sobre la Sociedad se encuentra descripta en la Nota 1 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2019.

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

Ver Notas 1.3.3; 1.3.4; 2.3; 2.5; 2.6; 15 y 19 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019.

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

	30.09.2019		
	Créditos ⁽¹⁾	Préstamos ⁽²⁾	Otros pasivos ⁽³⁾
De plazo vencido			
Del 01.10.2008 al 30.09.2009	2.543.431	-	5.385
Del 01.10.2009 al 30.09.2010	2.192.247	-	5.184
Del 01.10.2010 al 30.09.2011	1.696.293	-	12.738
Del 01.10.2011 al 30.09.2012	1.225.585	-	466
Del 01.10.2012 al 30.09.2013	1.229.800	-	79
Del 01.10.2013 al 30.09.2014	1.235.613	-	92
Del 01.10.2014 al 30.09.2015	758.829	-	6.978
Del 01.10.2015 al 30.09.2016	56.530	-	26.927
Del 01.10.2016 al 30.09.2017	55.699	-	23.428
Del 01.10.2017 al 30.09.2018	146.125	-	80.560
Del 01.10.2018 al 31.12.2018	35.756	-	7.783
Del 01.01.2019 al 31.03.2019	21.144	-	10.291
Del 01.04.2019 al 30.06.2019	72.869	-	52.035
Del 01.07.2019 al 30.09.2019	977.169	-	464.119

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

(2) Expresados a su valor actual.

(3) Corresponde al total de pasivos excepto el rubro préstamos, contingencias y el pasivo por impuesto diferido.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

	30.09.2019		
	Créditos ⁽¹⁾	Préstamos ⁽²⁾	Otros pasivos ⁽³⁾
Sin plazo establecido a la vista	2.437.642	-	2.085.483
A vencer			
Al 31.12.2019	158.429	3.427.626	461.115
Al 31.03.2020	-	-	9.544
Al 30.06.2020	-	3.167.450	9.544
Al 30.09.2020	-	-	47.721
Al 31.10.2020	-	3.159.907	-
Al 30.09.2021	-	-	38.177
Al 30.09.2022	-	-	38.177
Al 30.09.2023	-	-	38.177
Al 30.09.2024	-	-	38.177
Al 30.09.2025	-	-	38.177
Al 30.09.2026	-	-	38.177
Al 30.09.2027	-	-	9.542
Total al 30.09.2019	14.843.161	9.754.983	3.548.076

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

	30.09.2019		
	Créditos ⁽¹⁾	Préstamos ⁽²⁾	Otros pasivos ⁽³⁾
En moneda nacional	3.805.301	-	2.929.073
En moneda extranjera	11.037.860	9.754.983	619.003
En especie	-	-	-
Total al 30.09.2019	14.843.161	9.754.983	3.548.076
Saldos sujetos a cláusula de ajuste	-	-	-
Saldos no sujetos a cláusula de ajuste	14.843.161	9.754.983	3.548.076
Total al 30.09.2019	14.843.161	9.754.983	3.548.076
Saldos que devengan intereses	505	9.494.807	60.573
Saldos que no devengan intereses	14.842.656	260.176	3.487.503
Total al 30.09.2019	14.843.161	9.754.983	3.548.076

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

(2) Expresados a su valor actual.

(3) Corresponde al total de pasivos excepto el rubro préstamos, contingencias y el pasivo por impuesto diferido.

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

Ver Nota 6 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2019.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

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

	Comgas Andina S.A.		Companhia Operadora do Rio Grande do Sul	
	Créditos	Otros pasivos	Créditos	Otros pasivos
Sin plazo establecido a la vista	-	-	199	-
A vencer				
Del 01.10.2019 al 31.12.2019	639	-	1.351	-
Total al 30.09.2019	639	-	1.550	-
En moneda nacional	-	-	-	-
En moneda extranjera	639	-	1.550	-
En especie	-	-	-	-
Total al 30.09.2019	639	-	1.550	-
Saldos sujetos a cláusula de ajuste	-	-	-	-
Saldos no sujetos a cláusula de ajuste	639	-	1.550	-
Total al 30.09.2019	639	-	1.550	-
Saldos que devengan intereses	-	-	-	-
Saldos que no devengan intereses	639	-	1.550	-
Total al 30.09.2019	639	-	1.550	-

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

No existen.

ii. Inventario físico de los bienes de cambio:

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

El inventario físico de materiales y repuestos se realiza anualmente sobre el 100% del stock. Los bienes con baja rotación y los obsoletos totalizan \$ 437,8 millones y se encuentran totalmente provisionados. (Ver Nota 10 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2019).

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

iii. Valores corrientes:

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

En el rubro “Inversiones a valor razonable” se exponen los únicos activos que la Sociedad valúa utilizando valores corrientes. (Ver Nota 8 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2019).

9. Bienes de uso revaluados técnicamente:

Ver Nota 2.6 a los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2019.

10. Valor de bienes de uso sin usar por obsoletos:

No existen.

iv. Participaciones en otras sociedades:

11. Participación en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley General de Sociedades:

No existen.

v. Valores recuperables:

12. Los criterios seguidos para determinar los valores recuperables de los activos son los siguientes:

-Materiales y repuestos y Propiedad, planta y equipo: el valor recuperable de dichos bienes se determinó sobre la base de su utilización económica (Ver Nota 2.6 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad al 30 de septiembre de 2019).

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

vi. Seguros:

13. Los seguros que cubren los bienes tangibles de la Sociedad son los siguientes:

Bienes asegurados	Riesgos cubiertos	Monto asegurado en miles	Valor contable en miles de \$
• Bienes muebles e inmuebles afectados al servicio	Todo riesgo operativo y pérdida de beneficio.	US\$ 90.000	40.642.999
	Responsabilidad civil.	US\$ 220.000	
	Terrorismo.	US\$ 35.000	
• Maquinarias.	Rotura de maquinarias.	US\$ 10.000	1.593.504
• Automotores: - Flota de funcionarios.	Responsabilidad civil limitada.	\$ 10.000	7.676
	Daño total por accidente.	\$ 31.033	
	Daños totales o parciales por incendio, robo y hurto.	\$ 31.033	
- Flota operativa (autos y pick ups).	Responsabilidad civil limitada.	\$ 10.000	100.831
- Camiones y acoplados.	Responsabilidad civil limitada	\$ 22.000	
• Bienes muebles de Sede central y equipos y elementos de sistemas.	Incendio contenido.	US\$ 9.500	66.944
	Robo.	US\$ 10	
• Obras en curso.	Todo riesgo, construcción y montaje	US\$ 52.000	4.646.225

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS REQUERIDA POR EL TÍTULO IV, CAPÍTULO III, ARTÍCULO 12 DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (en miles de pesos excepto en donde se indique en forma expresa)

vii. Contingencias positivas y negativas:

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

Las provisiones deducidas del activo y las incluidas en el pasivo totalizan 6.881.486. En los estados financieros intermedios condensados al 30 de septiembre de 2019, se presentan las aperturas de las mencionadas provisiones en el rubro correspondiente, junto con su evolución a lo largo del período.

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

No existen.

viii. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:

16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización:

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

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas:

No existen.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Juan José Valdez Follino
Síndico Titular

Emilio Daneri Conte-Grand
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de Transportadora de Gas del Norte S.A. (en adelante "la Sociedad" o "TGN") que comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de septiembre de 2019, el estado de resultado integral intermedio condensado por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 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 2018 y a sus períodos intermedios son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

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

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros intermedios condensados de Transportadora de Gas del Norte S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los presentes estados financieros intermedios condensados de Transportadora de Gas del Norte S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados requerida por el artículo 12°, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de septiembre de 2019, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Transportadora de Gas del Norte S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$25.691.441,05, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2019.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

Documentos examinados

De acuerdo con lo requerido por el artículo 63 inciso b del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos revisado los Estados Financieros Intermedios Condensados adjuntos de Transportadora de Gas del Norte S.A. (en adelante "la Sociedad" o "TGN"), que comprenden el Estado de Situación Financiera Intermedio Condensado al 30 de septiembre de 2019, el Estado de Resultado Integral Intermedio Condensado por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, 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 2018 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

La preparación y presentación de dichos documentos es responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas y en un todo de acuerdo con la normativa vigente. Esta responsabilidad comprende el diseño, implementación y mantenimiento del sistema de control adecuado y eficiente, para que dichos estados carezcan de distorsiones significativas causadas por errores o irregularidades e incluye también la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y las estimaciones que resulten más razonables en función de las circunstancias que las condicionan.

Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora

Nuestra labor sobre los documentos mencionados en el primer párrafo fue realizada de acuerdo con las normas de Sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen se efectúe de acuerdo con las normas aplicables a encargos de revisión de información financiera intermedia, e incluya la verificación de la congruencia de la información significativa contenida en dichos estados con la derivada de las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y al Estatuto, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para la realización de dicho trabajo, hemos considerado además el Informe de Revisión sobre Estados Financieros Intermedios Condensados del auditor externo Dr. (C.P.) Ezequiel Luis Mirazón, Socio de la firma Price Waterhouse & Co. S.R.L., de fecha 7 de noviembre de 2019, emitido de acuerdo con las normas vigentes en la República Argentina para la "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad". Nuestra revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión efectuada por dicho profesional.

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

Conclusión

Consideramos que el alcance de nuestra tarea y el informe del auditor externo nos brindan una base razonable para fundamentar nuestro dictamen y en cumplimiento de normas vigentes informamos que los Estados Financieros Intermedios Condensados al 30 de septiembre de 2019, considerados y aprobados en la fecha por el Directorio de la Sociedad, contemplan todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones legales

- a) Los Estados Financieros Intermedios Condensados surgen de los registros contables vertidos en libros llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y cumplen con lo prescripto por la Ley General de Sociedades y las resoluciones emanadas de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Respecto de dichos Estados Financieros Intermedios Condensados y la información adicional a las notas a los mismos, requerida por el Título IV, Capítulo III, artículo 12 de las normas de la Comisión Nacional de Valores, no tenemos otras observaciones que formular en adición a lo previamente manifestado.
- c) Durante el período bajo análisis, hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley General de Sociedades.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2019.

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Juan José Valdez Follino
Síndico Titular