



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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2018

Transportadora de Gas del Norte S.A. (en adelante la “Compañía”, la “Sociedad” o “TGN”) anuncia los resultados del período de nueve meses y trimestral finalizados el 30 de septiembre de 2018

Información de la acción:

Capitalización bursátil al
28.09.2018: **AR\$ 28.647,2 mill.**



20% de su capital
cotiza en BYMA(*);
Ticker: **TGNO4**

Contactos:

Jorge Casagrande, Director de
Administración y Finanzas

Marcelo Gil, Mercado de Capitales

Tel: (5411) 4008 2000

www.tgn.com.ar

(*) Bolsas y Mercados Argentinos S.A.

Principales indicadores de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2018:

- La Ganancia del periodo¹ ascendió a la suma de AR\$ 880,9 millones (AR\$ 2,0048 por acción) lo cual se compara con AR\$ 603,1 millones (AR\$ 1,3727 por acción) del mismo período del año anterior, principalmente explicado por mayores resultados operativos como consecuencia del aumento de las ventas de transporte lo cual fue parcialmente compensado por una mayor pérdida por depreciación cambiaria.
- Las Ventas del período ascendieron a la suma de AR\$ 7.091,4 millones representando un incremento del 162,7% versus igual período del año anterior donde alcanzaron un total de AR\$ 2.699,9 millones. La Sociedad continuó aplicando el esquema tarifario establecido por la Resolución 4363/2017 del Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”) y ratificado por los cuadros tarifarios aprobados por dicho ente regulador.
- El EBITDA² del periodo alcanzó la suma de AR\$ 4.901,6 millones lo cual representa un incremento del 300,9% en comparación con el mismo período del año 2017 que mostró un EBITDA de AR\$ 1.222,5 millones.

¹ Cabe aclarar que al 31/12/2017 la Compañía realizó el cambio del criterio de valuación de sus activos esenciales (gasoductos troncales, plantas compresoras e instalaciones complementarias) incluidos en el rubro “Propiedad, planta y equipo”, que se registraban por el modelo de costo, al modelo de revaluación. Dicho cambio afecta la comparabilidad de la ganancia del período vigente con el mismo período 2017 ya que existe un mayor cargo por depreciación que se imputa a resultados dentro del Estado de Resultado Integral.

² EBITDA: *Earnings before interest, tax, depreciation and amortization*. Ha sido calculada como la “Ganancia antes de otros ingresos y egresos” más las depreciaciones del período del componente “Propiedad, planta y equipo”.

Principales indicadores del período trimestral iniciado el 1° de julio de 2018 y finalizado el 30 de septiembre de 2018:

- La Ganancia del período¹ ascendió a la suma de AR\$ 509,9 millones (AR\$ 1,1604 por acción) la cual se compara con AR\$ 300,3 millones (AR\$ 0,6837 por acción) del mismo período del año anterior, siendo la variación principalmente explicada por mayores resultados operativos como consecuencia de la aplicación del esquema tarifario definido en la Resolución 4363/2017 del ENARGAS, los cuales se vieron parcialmente disminuidos por una mayor pérdida por depreciación cambiaria.
- Las Ventas del período ascendieron a la suma de AR\$ 2.863,4 millones representando un incremento del 167,4% versus igual período de año anterior donde las mismas alcanzaron un total de AR\$ 1.071,0 millones.

1- Ventas del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018:

Las ventas del período aumentaron AR\$ 4.391,5 millones con respecto al mismo período del año anterior como consecuencia de los siguientes incrementos:

- AR\$ 3.562,6 millones en el servicio de transporte de gas debido al aumento tarifario recibido por la Sociedad en el marco de la Revisión Tarifaria Integral (RTI),
- AR\$ 805,4 millones por transporte interrumpible y otros; y
- AR\$ 23,5 millones por servicios de operación y mantenimiento de gasoductos de terceros y otros.

Durante los primeros nueve meses de 2018 la Compañía vio incrementado parcialmente sus ingresos, en comparación con el mismo período de 2017, como consecuencia de la aplicación de la RTI.

Al 30 de septiembre de 2018, el 96,9% de los ingresos de la Compañía provienen del servicio de transporte de gas (negocio regulado) siendo el 3,1% restante servicios de operación y mantenimiento de gasoductos y otros (negocio no regulado). Al 30 de septiembre de 2017 los ingresos provenientes del negocio regulado representaban 92,7% mientras que el negocio no regulado alcanzaba el 7,3% del total.

Mediante el Decreto N° 251/2018 fechado el 27 de marzo de 2018, el Poder Ejecutivo Nacional ratificó y puso en vigencia el Acta Acuerdo de Adecuación del Contrato de Licencia suscripto por TGN con los Ministerios de Energía y Minería y de Hacienda el 30 de marzo de 2017 (“Acta Acuerdo”).

El Acta Acuerdo contiene los términos y condiciones convenidos entre el Poder Ejecutivo Nacional y TGN para adecuar la Licencia de Transporte, y concluye el proceso de renegociación desarrollado en el marco de la ley de emergencia económica. Sus

previsiones abarcan el período contractual comprendido entre el 6 de enero de 2002 y la finalización de la Licencia de Transporte.

En virtud de lo anterior, el ENARGAS aprobó los cuadros tarifarios de TGN resultantes de la revisión tarifaria integral llevada a cabo durante 2017.

2- Costos y gastos del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018:

Durante los primeros nueve meses de 2018 los costos de explotación ascendieron a AR\$ 3.075,8 millones representando un incremento del 171,4% en comparación con igual período del año anterior. Dicho incremento es explicado en un 90,4% por el aumento en las depreciaciones, principalmente como consecuencia del revalúo de PP&E realizado en diciembre de 2017 (77,8%) y por el incremento del mantenimiento y reparación de propiedades, plantas y equipos (12,6%).

Los gastos de administración y comercialización alcanzaron en el período AR\$ 808,1 millones exhibiendo un incremento del 66,9% comparado con el mismo período del año anterior, justificado en un 95,9% por el incremento de impuestos, tasas y contribuciones como consecuencia del aumento de las ventas.

3- Situación Financiera:

Al cierre de septiembre la Compañía cuenta con una deuda bruta de US\$ 224,7 millones correspondiente al préstamo sindicado que posee con un grupo de tres bancos cuyo vencimiento opera en octubre de 2020. La deuda neta al cierre del período asciende a US\$ 105,3 millones.

La tasa de interés vigente en el periodo contemplado de la deuda financiera es de 3,25% + Libor.

El 26 de abril de 2018 TGN abonó a sus accionistas en concepto de dividendos un monto total de AR\$ 367,7 millones.

4- Datos operativos:

Los volúmenes despachados durante los primeros nueve meses de 2018 se incrementaron en un 9,9% en comparación con similar período de 2017. Dicho incremento, se explica principalmente por el aumento del gas transportado procedente de Neuquén.

Posteriormente, se exponen los volúmenes despachados discriminados por tipo de contrato y según su procedencia:



Según su procedencia en millones de m ³	Al 30.09				
	2018	2017	2016	2015	2014
Gasoducto Norte	7.728	7.459	7.116	7.326	7.392
Gasoducto Centro-Oeste	10.970	9.550	9.948	9.801	9.330
Total	18.698	17.009	17.064	17.127	16.722

Volumen despachado en millones de m ³	Al 30.09				
	2018	2017	2016	2015	2014
Firme	11.302	11.516	11.286	11.578	11.263
Interrumpible e intercambio y desplazamiento	7.396	5.493	5.778	5.549	5.459
Total	18.698	17.009	17.064	17.127	16.722



ANEXOS:

1- Estado de Resultados (millones AR\$)

	Periodo de nueve meses finalizado		Periodo de tres meses finalizado	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Ventas	7.091,4	2.699,9	2.863,4	1.071,0
Costos de explotación	-3.075,8	-1.133,2	-1.197,3	-464,3
Ganancia bruta	4.015,6	1.566,7	1.666,2	606,7
Gastos de comercialización	-219,1	-173,0	-52,4	-58,1
Gastos de administración	-589,0	-311,2	-282,6	-113,5
Otros ingresos y egresos netos	-55,8	15,0	56,3	1,6
Ganancia antes de resultados financieros	3.151,7	1.097,4	1.387,5	436,7
Otros resultados financieros netos	-1.667,8	-187,2	-531,5	-88,7
Ingresos financieros	92,1	115,0	6,3	61,7
Egresos financieros	-327,2	-97,1	-131,3	48,9
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	2,0	2,0	-1,8	0,7
Resultado antes del impuesto a las ganancias	1.250,8	930,2	729,1	459,3
Impuesto a las ganancias	-369,9	-327,1	-219,2	-159,0
Ganancia del período	880,9	603,1	509,9	300,3
Otros resultados integrales del período	13,4	1,1	8,4	0,8
Ganancia integral del período	894,3	604,2	518,3	301,1



2- Estado de Situación Financiera (millones AR\$)

	30.09.2018	31.12.2017
ACTIVO		
Activo no corriente		
Propiedad, planta y equipo	21.130,9	21.696,2
Inversiones en sociedades afiliadas	25,3	9,9
Materiales y repuestos	94,7	98,4
Otras cuentas por cobrar	78,6	148,4
Cuentas por cobrar comerciales	3.359,9	1.434,5
Inversiones a costo amortizado	30,3	35,1
Total del activo no corriente	24.719,7	23.422,4
Activo corriente		
Materiales y repuestos	90,1	36,8
Otras cuentas por cobrar	218,7	102,6
Cuentas por cobrar comerciales	1.682,9	896,0
Inversiones a costo amortizado	-	8,6
Inversiones a valor razonable	775,1	118,0
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.126,5	475,5
Total del activo corriente	6.893,3	1.637,5
Total del activo	31.612,9	25.059,9
PATRIMONIO		
Capital social	439,4	439,4
Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo	13.050,9	14.135,8
Reserva Legal	87,9	0,0
Otras reservas	18,1	4,7
Resultados no asignados	1.965,7	455,6
Total del patrimonio	15.562,0	15.035,4
PASIVO		
Pasivo no corriente		
Contingencias	-	25,5
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	5.244,9	4.993,9
Préstamos	6.770,4	4.047,4
Otras deudas	28,3	21,1
Cuentas por pagar comerciales	208,9	154,9
Total del pasivo no corriente	12.252,5	9.242,9
Pasivo corriente		
Contingencias	150,8	76,3
Préstamos	2.498,1	31,3
Remuneraciones y cargas sociales	153,4	139,8
Impuesto a las ganancias	25,1	0,0
Cargas fiscales	166,4	69,9
Otras deudas	65,0	105,1
Cuentas por pagar comerciales	739,6	359,2
Total del pasivo corriente	3.798,4	781,6
Total del pasivo	16.050,9	10.024,5
Total del pasivo y del patrimonio	31.612,9	25.059,9



3- Estado de Flujo de Efectivo (millones AR\$)

	30.09.2018	30.09.2017
Ganancia del período	880,9	603,1
Ajustes para arribar al efectivo generado por (utilizado en) las operaciones:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.694,1	140,0
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja	2,2	0,2
Impuesto a las ganancias	369,9	327,1
Devengamiento de intereses generados por pasivos	326,5	82,6
Devengamiento de intereses generados por activos	-62,4	-45,8
Aumentos de provisiones (netos de recuperos)	404,8	218,8
Diferencias de cambio y otros resultados financieros netos	2.991,5	297,5
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	-2,0	-2,0
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
Aumento de cuentas por cobrar comerciales	-1.256,1	-539,4
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar	4,9	-129,0
Aumento de materiales y repuestos	-56,8	-32,7
Aumento de cuentas por pagar comerciales	270,8	4,3
Aumento (disminución) de remuneraciones y cargas sociales	13,6	-4,2
Disminución (aumento) de cargas fiscales	-37,4	12,2
Disminución (aumento) de otras deudas	-32,9	43,5
Disminución de contingencias	0,0	-43,0
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	5.511,6	933,0
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	-1.131,0	-479,0
Suscripciones, netas de recupero de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)	-606,5	-294,6
Cobro de capital de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable	6,3	6,3
Cobro de intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable	9,6	9,1
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	-1.721,6	-758,2
Pago de intereses	-110,5	-229,2
Pago de dividendos en efectivo	-367,7	0,0
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	-478,2	-229,2
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes del efectivo	3.311,8	-54,5
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio	475,5	250,9
Resultados financieros generados por el efectivo	339,2	37,3
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período	4.126,5	233,7

Este anuncio debe leerse en conjunto con los estados financieros del período intermedio finalizado el 30.09.18 que pueden consultarse en:

www.tgn.com.ar

www.cnv.gob.ar