



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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2019

Transportadora de Gas del Norte S.A. (en adelante la “Compañía”, la “Sociedad” o “TGN”) anuncia los resultados del período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2018

Información de la acción:

Capitalización bursátil al
28.12.2018: **AR\$ 24.846,6 mill.**



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

Contactos:

Jorge Casagrande, Director de
Administración y Finanzas

Claudio Diaz, Gerente de Finanzas

Marcelo Gil, Mercado de Capitales

Tel: (5411) 4008 2000

www.tgn.com.ar

(*) Bolsas y Mercados Argentinos S.A.

Principales indicadores de doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2018:

- La Ganancia del ejercicio ascendió a la suma de AR\$ 3.721,9 millones (AR\$ 8,4710 por acción) lo cual se compara con AR\$ 2.160,1 millones (AR\$ 4,9165 por acción) del ejercicio 2017, 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 ejercicio ascendieron a la suma de AR\$ 11.862,1 millones representando un incremento del 89,5% versus el ejercicio anterior donde alcanzaron un total de AR\$ 6.260,9 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 EBITDA¹ del ejercicio alcanzó la suma de AR\$ 7.738,7 millones lo cual representa un incremento del 168,4% en comparación con el ejercicio 2017 que mostró un EBITDA de AR\$ 2.882,8 millones.

¹ EBITDA: *Earnings before interest, tax, depreciation and amortization*. Ha sido calculado como el resultado antes de impuesto a las ganancias, resultados financieros, depreciaciones de PP&E y cargos sobre activos consumibles que no significan egresos financieros

1- Novedades del periodo en materia contable:

Al 31.12.2018 nuestros Estados Financieros han sido ajustados por inflación ya que 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 ejercicio sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente.

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.

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la Comisión Nacional de Valores dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29.

2- Ventas del período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2018:

Las ventas aumentaron AR\$ 5.909,0 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de AR\$ 5.601 millones) entre los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 explicándose por las siguientes causas:

- AR\$ 5.019,8 millones de mayor facturación asociada al incremento en las tarifas de transporte con destino local. Estos incrementos obedecen a la finalización de la recomposición tarifaria posterior al congelamiento y a los ajustes semestrales previstos en la regulación;
- AR\$ 850,2 millones de mayores ingresos por transporte interrumpible y otros; y
- AR\$ 39,0 millones de aumento en los servicios de Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios.

Durante los doce meses de 2018 la Compañía vio incrementado parcialmente sus ingresos, en comparación con el ejercicio 2017, como consecuencia de la aplicación de la Revisión Tarifaria Integral.

Al 31 de diciembre de 2018, el 96,8% de los ingresos de la Compañía provienen del servicio de transporte de gas (negocio regulado) siendo el 3,2% restante servicios de operación y mantenimiento de gasoductos y otros (negocio no regulado). Al 31 de diciembre de 2017 los ingresos provenientes del negocio regulado representaban 92,9% mientras que el negocio no regulado alcanzaba el 7,1% 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 ex 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.

Es importante destacar que, si bien en el marco de la RTI, se previó el ajuste semestral no automático de las tarifas aplicando el Índice de Precios al Por Mayor – Nivel General – (“IPIM”), 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 IPIM (febrero-agosto de 2018), el Índice de Costo de la Construcción (febrero-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 (30,5%).

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.



Asumiendo que la intención del regulador hubiera sido la de morigerar el impacto de las tarifas sobre los 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.

3- Costos y gastos del período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2018:

Durante los doce meses del ejercicio 2018 los costos de explotación ascendieron a AR\$ 6.008,6 millones representando un incremento del 57,9% en comparación con el ejercicio anterior. Dicho incremento es explicado en un 91,9% por el aumento en las depreciaciones, principalmente como consecuencia del revalúo de PP&E realizado en diciembre de 2017.

Los gastos de administración y comercialización alcanzaron en el ejercicio AR\$ 1.501,1 millones exhibiendo un incremento del 70,4% comparado con el ejercicio anterior, justificado en un 49,5% por el incremento de impuestos, tasas y contribuciones como consecuencia del aumento de las ventas y en un 24,3% por aumento de costo de personal.

4- Situación Financiera:

Durante 2018 la Compañía ha cancelado en tiempo y forma los intereses de su deuda financiera por un total de US\$ 11,3 millones.

Al cierre del ejercicio, la Compañía cuenta con una deuda bruta de US\$ 222,3 millones (intereses devengados incluidos) correspondiente al préstamo sindicado que posee con un grupo de tres bancos cuyo vencimiento opera en octubre de 2020, siendo su perfil de vencimientos de capital el siguiente:

Fecha	Concepto	Porcentaje del principal
Abril 2019	Amortización	25%
Octubre 2019	Amortización	25%
Abril 2020	Amortización	25%
Octubre 2020	Amortización	25%

La tasa de interés vigente al cierre del periodo 2018 de la deuda financiera es de 3,50% + Libor, ascendiendo la deuda neta a US\$ 85,0 millones.

En lo que respecta al pago de dividendos ocurridos en el año 2018, el 26 de abril de 2018 TGN abonó a sus accionistas un monto total de AR\$ 367,7 millones.

En lo referente a los resultados del ejercicio económico 2018, el mismo ha arrojado una utilidad de \$ 3.721,9 millones, mientras que los resultados no asignados al 31 de diciembre de 2018 que surgen del Estado de Cambios en el Patrimonio exponen una utilidad de miles de \$ 5.385.238 que incluye los efectos del ajuste contable por desvalorización monetaria que se llevó a cabo en el ejercicio. Considerando lo antedicho, el Directorio recomienda a los Señores Accionistas que los resultados no asignados mencionados se asignen a: (i) la suma de \$ 1,4 millones, a absorber el saldo negativo de "Otras Reservas"; (ii) la suma de \$ 1.699,0 millones, a reintegrar la Reserva Legal en virtud de lo establecido por el artículo 70 de la Ley General de Sociedades; (iii) la suma de \$ 2.132,4 millones, al pago de un dividendo en efectivo y, (iv) que el remanente de \$ 1.552,5 millones se mantenga en resultados no asignados.

5- Datos operativos:

Los volúmenes despachados durante los doce meses de 2018 se incrementaron en un 6,9% en comparación con el ejercicio 2017. Dicho incremento se debe a la mayor disponibilidad de gas que se verificó en la cuenca neuquina a partir de los desarrollos de gas no convencional, neto de una baja de la importación desde Bolivia en el segundo semestre del año.

El volumen equivalente de gas recibido alcanzó 19.904 MMm³, que equivale a un promedio de 54,53 MMm³/d, de los cuales, 24,82 MMm³/d correspondieron al gasoducto Centro Oeste, 20,56 MMm³/d al gasoducto Norte y 9,15 MMm³/d recibidos en la Provincia de Buenos Aires por medio de buques regasificadores de Gas Natural Licuado desde el partido de Escobar (Provincia de Buenos Aires), más lo recibido desde TGS. Los valores máximos de inyección en cabeceras fueron de 30,17 MMm³/d en el gasoducto Centro Oeste y 25,12 MMm³/d en el gasoducto Norte

A través del gasoducto Centro Oeste, se exportaron a la República de Chile 108 MMm³; a razón de 1,5 MMm³/d entre los meses de noviembre y diciembre.

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



Según su procedencia en millones de m ³	Al 31.12	
	2018	2017
Gasoducto Norte	9.649	9.766
Gasoducto Centro-Oeste	14.295	12.627
Total	23.944	22.393

Volumen despachado en millones de m ³	Al 31.12	
	2018	2017
Firme	14.743	15.109
Interrumpible e intercambio y desplazamiento	9.201	7.284
Total	23.944	22.393

Según su destino de m ³	Al 31.12	
	2018	2017
Mercado local	23.816	22.379
Mercado externo	128	14
Total	23.944	22.393



ANEXOS:

1- Estado de Resultados (millones AR\$)

	Ejercicio finalizado	
	31.12.2018	31.12.2017
Ventas	11.862,0	6.261,0
Costos de explotación	-6.008,6	-3.805,6
Ganancia bruta	5.853,4	2.455,4
Gastos de comercialización	-525,6	-232,0
Gastos de administración	-975,5	-648,7
Otros ingresos y egresos netos	-108,7	-16,5
Ganancia antes de resultados financieros	4.243,6	1.558,2
Otros resultados financieros netos	-2.018,2	-525,3
Ingresos financieros	154,9	549,8
Egresos financieros	-414,1	-646,9
Resultados por posición monetaria	589,3	719,1
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	9,1	4,3
Resultado antes del impuesto a las ganancias	2.564,6	1.659,2
Impuesto a las ganancias	1.157,4	501,0
Ganancia del ejercicio	3.722,0	2.160,2
Otros resultados integrales del ejercicio	1.854,2	12.570,5
Ganancia integral del ejercicio	5.576,2	14.730,7



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

	30.12.2018	31.12.2017
ACTIVO		
Activo no corriente		
Propiedad, planta y equipo	35.558,8	32.224,7
Inversiones en sociedades afiliadas	28,0	14,6
Materiales y repuestos	497,0	312,6
Otras cuentas por cobrar	10,0	219,0
Cuentas por cobrar comerciales	3.214,7	2.118,0
Inversiones a costo amortizado	19,4	51,8
Total del activo no corriente	39.328,0	34.940,8
Activo corriente		
Materiales y repuestos	55,8	117,1
Otras cuentas por cobrar	303,4	151,5
Cuentas por cobrar comerciales	1.426,6	1.322,9
Inversiones a costo amortizado	2.450,5	12,8
Inversiones a valor razonable	363,4	174,2
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.342,0	702,0
Total del activo corriente	6.941,6	2.480,5
Total del activo	46.269,6	37.421,3
PATRIMONIO		
Capital social	439,4	439,4
Ajuste integral del capital social	8.704,2	8.704,2
Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo	14.420,1	12.570,2
Reserva Legal	129,7	-
Otras reservas	-1,4	-5,7
Resultados no asignados	5.385,2	804,1
Total del patrimonio	29.077,3	22.512,1
PASIVO		
Pasivo no corriente		
Contingencias	-	37,7
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	6.406,1	7.481,8
Préstamos	4.136,6	5.975,8
Otras deudas	32,7	31,1
Cuentas por pagar comerciales	242,4	228,7
Total del pasivo no corriente	10.817,8	13.755,1
Pasivo corriente		
Contingencias	166,0	112,7
Préstamos	4.243,3	46,1
Remuneraciones y cargas sociales	228,7	206,4
Impuesto a las ganancias	882,8	-
Cargas fiscales	146,7	103,2
Otras deudas	70,4	155,2
Cuentas por pagar comerciales	636,5	530,4
Total del pasivo corriente	6.374,5	1.154,0
Total del pasivo	17.192,4	14.909,2
Total del pasivo y del patrimonio	46.269,6	37.421,3



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

	31.12.2018	31.12.2017
Ganancia del ejercicio	3.722,0	2.160,2
Ajustes para arribar al efectivo generado por (utilizado en) las operaciones:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	3.386,3	1.308,2
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja	4,9	2,2
Impuesto a las ganancias	-1.157,4	-501,0
Devengamiento de intereses generados por pasivos	605,8	619,1
Devengamiento de intereses generados por activos	-115,5	-444,9
Aumentos de provisiones (netos de recuperos)	1.724,9	504,4
Diferencias de cambio y otros resultados financieros netos	238,6	-851,0
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	-9,1	-4,3
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
Aumento de cuentas por cobrar comerciales	-894,0	-412,0
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar	103,0	-68,6
Aumento de materiales y repuestos	-225,7	-90,0
Disminución de cuentas por pagar comerciales	-55,8	-643,3
Aumento (disminución) de remuneraciones y cargas sociales	22,3	-12,1
Disminución de cargas fiscales	-140,2	-24,4
(Disminución) aumento de otras deudas	-83,2	33,9
Disminución de contingencias	-	-127,7
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	7.126,9	1.448,7
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	-2.242,9	-1.251,8
Suscripciones, netas de recupero de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)	-2.523,9	9,0
Cobro de capital de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable	10,2	13,7
Cobro de intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable	18,0	19,0
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	-4.738,6	-1.210,1
Toma de préstamo sindicado, neto de gastos	-	5.820,7
Pago de capital de obligaciones negociables	-	-5.544,9
Pago de intereses	-401,0	-437,1
Pago de dividendos en efectivo	-495,4	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	-896,4	-161,3
Aumento neto del efectivo y equivalentes del efectivo	1.491,9	77,3
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio	702,0	462,2
Resultados financieros generados por el efectivo	148,2	162,5
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del ejercicio	2.342,1	702,0

Este anuncio debe leerse en conjunto con los estados financieros del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, que pueden consultarse en:

www.tgn.com.ar

www.cnv.gov.ar