



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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de mayo de 2019

Transportadora de Gas del Norte S.A. (en adelante la “Compañía”, la “Sociedad” o “TGN”) anuncia los resultados del período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019

Información de la acción:

Capitalización bursátil al
31.03.2019: **AR\$ 28.471,4 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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019:

- La Ganancia del primer trimestre de 2019 ascendió a la suma de AR\$ 606,8 millones (AR\$ 1,3810 por acción) lo cual se compara con AR\$ 282,6 millones (AR\$ 0,6433 por acción) de similar periodo de 2018, principalmente explicado por mayores resultados operativos y por una menor exposición a la devaluación de la moneda.
- Las Ventas del primer trimestre de 2019 ascendieron a la suma de AR\$ 3.036,3 millones representando un incremento del 22,7% versus el primer trimestre de 2018 donde alcanzaron un total de AR\$ 2.474,4 millones. Dicho aumento responde principalmente a que la Sociedad continuó aplicando el esquema tarifario establecido por la Resolución 4363/2017 del Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”) que fuera ratificado por los cuadros tarifarios aprobados por dicho ente regulador y a mayores ingresos por el incremento del volumen transportado.
- El EBITDA¹ del primer trimestre de 2019 alcanzó la suma de AR\$ 2.076,5 millones lo cual representa un incremento del 36,4% en comparación con similar periodo de 2018 que mostró un EBITDA de AR\$ 1.521,9 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 31.03.2019 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. 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 intermedios condensados.

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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 fue 12% y el cambio interanual en el índice fue 55%.

2- Ventas del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019:

Las ventas aumentaron AR\$ 561,9 millones entre los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 se explica por las siguientes causas:

- AR\$ 298,4 millones de mayor facturación asociada al incremento real en las tarifas de transporte;
- AR\$ 240 millones de mayores ingresos por incremento de volumen en transporte y otros; y
- AR\$ 23,5 millones de incremento real en los servicios de Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios.

Durante los primeros tres meses de 2019 la Compañía vio incrementado principalmente sus ingresos, en comparación con similar periodo del ejercicio 2018, como consecuencia de la aplicación de la Revisión Tarifaria Integral y al mayor volumen en transporte y otros.

Al 31 de marzo de 2019, el 96,2% de los ingresos de la Compañía provienen del servicio de transporte de gas (negocio regulado) siendo el 3,8% restante servicios de operación y mantenimiento de gasoductos y otros (negocio no regulado). Al 31 de marzo de 2018 los ingresos provenientes del negocio regulado representaban 96,3% mientras que el negocio no regulado alcanzaba el 3,7% 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 (30,7%).

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.

En marzo de 2019 el ENARGAS publicó los cuadros tarifarios de transporte que la Sociedad aplicará durante el semestre “abril de 2019 – septiembre de 2019”. En esta oportunidad, el ENARGAS retomó el ajuste por IPIM 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”.

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.



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 que no anticipamos resultados de la próxima revisión tarifaria quinquenal.

3- Costos y gastos del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019:

Durante los primeros tres meses del ejercicio 2019 los costos de explotación ascendieron a AR\$ 1.891,7 millones representando un incremento del 33,6% en comparación con similar periodo del ejercicio anterior. Dicho incremento es explicado en un 90,5% por el aumento en las depreciaciones, principalmente como consecuencia del revalúo de PP&E realizado en diciembre de 2018.

Los gastos de administración y comercialización alcanzaron en el periodo de tres meses finalizado el 31.03.2019 la suma AR\$ 359,8 millones exhibiendo una disminución del 5,0% comparado con similar periodo del ejercicio anterior, justificado por menores provisiones constituidas por deudores incobrables.

4- Situación Financiera:

Al 31.03.2019, la Compañía cuenta con una deuda bruta de US\$ 226,0 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 de la deuda financiera es de 3,50% + Libor, ascendiendo la deuda neta a US\$ 54,6 millones.

Con fecha 29.04.2019 la empresa ha abonado intereses por US\$ 7,1 millones y amortizó la primera cuota de capital por US\$ 55,0 millones.



En lo que respecta a los dividendos, con fecha 22.04.2019 la Compañía ha abonado AR\$ 2.378,8 millones (AR\$ 5.4140 por acción) en concepto de resultados generados en el ejercicio 2018

5- Datos operativos:

Los volúmenes despachados durante los primeros tres meses de 2019 se incrementaron en un 4,5% en comparación con similar periodo del año 2018. Dicho aumento, se explica principalmente por el incremento del gas transportado procedente de Neuquén que se vio parcialmente compensado por la disminución de la inyección en el Gasoducto Norte.

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

Según su procedencia en millones de m ³	Al 31.03	
	2019	2018
Gasoducto Norte	2.092	2.394
Gasoducto Centro-Oeste	3.531	2.989
Total	5.623	5.383

Volumen despachado en millones de m ³	Al 31.03	
	2019	2018
Firme	3.345	3.534
Interrumpible e intercambio y desplazamiento	2.278	1.849
Total	5.623	5.383

Según su destino de m ³	Al 31.03	
	2019	2018
Mercado local	5.294	5.374
Mercado externo	329	9
Total	5.623	5.383



ANEXOS:

1- Estado de Resultados (millones AR\$)

	Periodo de tres meses finalizado	
	31.03.2019	31.03.2018
Ventas	3.036,3	2.474,4
Costos de explotación	-1.891,7	-1.415,7
Ganancia bruta	1.144,6	1.058,7
Gastos de comercialización	-137,2	-179,2
Gastos de administración	-222,5	-199,6
Otros ingresos y egresos netos	4,3	6,5
Ganancia antes de resultados financieros	789,1	686,3
Otros resultados financieros netos	50,9	-282,0
Ingresos financieros	69,6	63,3
Egresos financieros	-134,4	-98,5
Resultado por posición monetaria	66,9	69,9
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	3,3	1,1
Resultado antes del impuesto a las ganancias	845,4	440,1
Impuesto a las ganancias	-238,6	-157,4
Ganancia del período	606,8	282,6
Otros resultados integrales del período	598,3	344,7
Ganancia integral del período	1.205,1	627,4



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

	31.03.2019	31.12.2018
ACTIVO		
Activo no corriente		
Propiedad, planta y equipo	39.057,8	39.747,0
Inversiones en sociedades afiliadas	34,7	31,3
Materiales y repuestos	560,5	555,6
Otras cuentas por cobrar	2,8	11,2
Cuentas por cobrar comerciales	3.691,0	3.593,3
Inversiones a costo amortizado	17,3	21,7
Total del activo no corriente	43.364,1	43.960,1
Activo corriente		
Materiales y repuestos	102,6	62,3
Otras cuentas por cobrar	318,3	339,1
Cuentas por cobrar comerciales	1.458,3	1.594,7
Inversiones a costo amortizado	3.363,1	2.739,1
Inversiones a valor razonable	547,1	406,1
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.496,3	2.617,9
Total del activo corriente	9.285,8	7.759,2
Total del activo	52.649,9	51.719,3
PATRIMONIO		
Capital social	439,4	439,4
Ajuste integral del capital social	9.781,1	9.781,1
Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo	15.520,3	16.118,5
Reserva Legal	145,0	145,0
Otras reservas	-1,4	-1,5
Resultados no asignados	7.224,5	6.019,5
Total del patrimonio	33.108,9	32.502,0
PASIVO		
Pasivo no corriente		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	7.033,4	7.160,6
Préstamos	4.769,8	4.623,8
Deuda por arrendamiento	10,958	-
Otras deudas	36,2	36,6
Cuentas por pagar comerciales	234,8	270,9
Total del pasivo no corriente	12.085,1	12.092,0
Pasivo corriente		
Contingencias	167,0	185,5
Préstamos	5.028,5	4.743,1
Deuda por arrendamiento	7,731	-
Remuneraciones y cargas sociales	192,3	255,7
Impuesto a las ganancias	1.090,6	986,8
Cargas fiscales	176,9	164,0
Otras deudas	75,8	78,7
Cuentas por pagar comerciales	716,9	711,5
Total del pasivo corriente	7.455,8	7.125,3
Total del pasivo	19.540,9	19.217,3
Total del pasivo y del patrimonio	52.649,9	51.719,3



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

	31.03.2019	31.03.2018
Ganancia del período	606,8	282,6
Ajustes para arribar al efectivo generado por (utilizado en) las operaciones:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.291,6	842,1
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja	4,7	-
Impuesto a las ganancias	238,6	157,4
Devengamiento de intereses generados por pasivos	179,4	94,1
Devengamiento de intereses generados por activos	-46,9	-9,5
Aumentos de provisiones (netos de recuperos)	26,1	1.809,7
Diferencias de cambio y otros resultados financieros netos	-239,9	-85,9
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	-3,3	-1,1
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar comerciales	520,1	-1.470,3
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar	37,5	-140,4
Aumento de materiales y repuestos	-40,9	-25,0
Disminución (aumento) de cuentas por pagar comerciales	-54,3	220,2
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	-63,3	-69,0
Disminución (aumento) de cargas fiscales	-250,8	82,3
Disminución de otras deudas	-3,2	-14,3
Disminución de contingencias	-37,0	-10,5
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	2.165,1	1.662,5
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	-587,1	-452,6
Suscripciones, netas de recupero de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)	-720,6	-1.492,5
Cobro de capital de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable	2,1	3,2
Cobro de intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable	2,9	4,7
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	-1.302,6	-1.937,2
Pago de arrendamiento	2,1	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	2,1	0,0
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes del efectivo	864,6	-274,7
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio	2.617,9	784,7
Resultados financieros generados por el efectivo	13,8	30,5
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período	3.496,3	540,6

Este anuncio debe leerse en conjunto con los estados financieros del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019; los mismos pueden consultarse en:

www.tgn.com.ar

www.cnv.gov.ar