



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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de agosto de 2019

Transportadora de Gas del Norte S.A. (en adelante la “Compañía”, la “Sociedad” o “TGN”) anuncia los resultados del período de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019.

**Información de la acción:**

Capitalización bursátil al  
28.06.2019: **AR\$ 30.097,1 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](http://www.tgn.com.ar)

(\*) Bolsas y Mercados Argentinos S.A.

Principales indicadores del semestre finalizado el 30 de junio de 2019:

- La Ganancia del período ascendió a la suma de AR\$ 1.223,7 millones (AR\$ 2,7851 por acción) lo cual se compara con AR\$ 861,1 millones (AR\$ 1,9599 por acción) del mismo período del ejercicio anterior, principalmente explicado por una menor exposición a la devaluación de la moneda lo cual se vio parcialmente compensado con un menor resultado operativo.
- Las Ventas del período ascendieron a la suma de AR\$ 7.175,5 millones representando un incremento del 2,8% versus el mismo período del ejercicio anterior donde alcanzaron un total de AR\$ 6.980,7 millones. Dicho aumento responde a mayores ingresos por volumen transportado con destino exportación e incremento en los servicios de Operación y mantenimiento de gasoducto.
- El EBITDA<sup>1</sup> del período alcanzó la suma de AR\$ 4.998,7 millones lo cual representa un incremento del 2,5% en comparación con el mismo período del ejercicio anterior que mostró un EBITDA de AR\$ 4.875,5 millones.

<sup>1</sup> 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- Consideraciones en materia contable:

Al 30.06.2019 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 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 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 INDEC. La variación del índice promedio para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 fue 22% y el cambio interanual en el índice fue 56%.

#### 2- Ventas del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019:

La variación de las ventas ajustadas por inflación de \$ 194,8 millones con respecto al mismo período del año anterior se explica por las siguientes causas:

- AR\$ 308,4 millones de mayores ingresos, principalmente por incremento de transporte de exportación; y
- AR\$ 7,3 millones de incremento neto de inflación en los servicios de Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios.

Al 30 de junio de 2019, 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 junio de 2018 los ingresos provenientes del negocio regulado representaban 96,9% mientras que el negocio no regulado alcanzaba el 3,1% 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 de 2018 – agosto de 2018), 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%).

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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2019:

Durante el primer semestre de 2019 los costos de explotación ascendieron a AR\$ 4.196,2 millones representando un incremento del 33,0% en comparación con similar periodo del ejercicio anterior. Dicho incremento es explicado en un 92,0% 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 período AR\$ 823,7 millones exhibiendo un incremento del 3,5% comparado con similar periodo del ejercicio anterior, justificado por el aumento en la depreciación de propiedad, planta y equipo.

### 4- Situación Financiera:

Al 30.06.2019, la Compañía cuenta con una deuda bruta de US\$ 166,8 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
Octubre 2019	Amortización	25%
Abril 2020	Amortización	25%
Octubre 2020	Amortización	25%

La tasa de interés vigente de la deuda financiera es de 3,75% + Libor, ascendiendo la deuda neta a US\$ 88,8 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 en concepto de resultados generados en el ejercicio 2018



#### 5- Datos operativos:

Los volúmenes despachados durante el primer semestre de 2019 se incrementaron en un 4,2% en comparación con el mismo período del ejercicio anterior. Dicho aumento, se explica principalmente por el incremento del servicio de transporte con destino exportación lo cual se vio parcialmente compensado por una leve disminución del transporte local.

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

Según su procedencia en millones de m <sup>3</sup>	Al 30.06	
	2019	2018
Gasoducto Norte	4.403	5.054
Gasoducto Centro-Oeste	6.639	6.620
Tramos Finales	1.122	-
<b>Total</b>	<b>12.164</b>	<b>11.674</b>

Volumen despachado en millones de m <sup>3</sup>	Al 30.06	
	2019	2018
Firme	6.966	7.363
Interrumpible e intercambio y desplazamiento	5.198	4.311
<b>Total</b>	<b>12.164</b>	<b>11.674</b>

Según su destino de m <sup>3</sup>	Al 30.06	
	2019	2018
Mercado local	11.511	11.653
Mercado externo	653	21
<b>Total</b>	<b>12.164</b>	<b>11.674</b>



## ANEXOS:

### 1- Estado de Resultados (millones AR\$)

	Periodo de seis meses finalizado	
	30.06.2019	30.06.2018
Ventas	7.175,5	6.980,7
Costos de explotación	-4.196,2	-3.154,0
<b>Ganancia bruta</b>	<b>2.979,3</b>	<b>3.826,8</b>
Gastos de comercialización	-305,8	-285,3
Gastos de administración	-517,9	-510,8
Otros ingresos y egresos netos	-62,3	-188,6
<b>Ganancia antes de resultados financieros</b>	<b>2.093,4</b>	<b>2.842,1</b>
Otros resultados financieros netos	11,5	-1.836,0
Ingresos financieros	140,1	140,3
Egresos financieros	-367,7	-322,8
Resultado por posición monetaria	112,8	436,4
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	7,1	6,1
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>1.997,2</b>	<b>1.266,2</b>
Impuesto a las ganancias	-773,5	-405,1
<b>Ganancia del período</b>	<b>1.223,7</b>	<b>861,1</b>
Otros resultados integrales del período	-3,3	5,2
<b>(Pérdida) ganancia integral del período</b>	<b>1.220,4</b>	<b>866,3</b>



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

	30.06.2019	30.06.2018
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo no corriente</b>		
Propiedad, planta y equipo, neto	41.652,4	43.525,7
Inversiones en sociedades afiliadas, neto	38,0	34,3
Materiales y repuestos, neto	701,9	608,4
Otras cuentas por cobrar	17,1	12,2
Cuentas por cobrar comerciales, neto	3.609,1	3.935,0
Inversiones a costo amortizado	15,2	23,7
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>46.033,6</b>	<b>48.139,3</b>
<b>Activo corriente</b>		
Materiales y repuestos	95,4	68,3
Otras cuentas por cobrar, neto	356,8	371,4
Cuentas por cobrar comerciales, neto	1.949,9	1.746,3
Inversiones a costo amortizado	1.992,5	2.999,5
Inversiones a valor razonable	489,9	444,8
Efectivo y equivalentes de efectivo	821,5	2.866,8
<b>Total del activo corriente</b>	<b>5.706,0</b>	<b>8.496,9</b>
<b>Total del activo</b>	<b>51.739,6</b>	<b>56.636,2</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital social	439,4	439,4
Ajuste integral del capital social	10.752,8	10.752,8
Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo	16.352,6	17.650,9
Reserva Legal	2.238,4	158,8
Reserva facultativa	1.040,0	-
Reserva voluntaria para futuros dividendos	743,7	-
Otras reservas	-3,3	-1,7
Resultados no asignados	2.730,6	6.591,8
<b>Total del patrimonio</b>	<b>34.294,2</b>	<b>35.591,9</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo no corriente</b>		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	7.502,1	7.841,4
Préstamos	2.332,3	5.063,4
Deuda por arrendamiento	8,5	-
Otras deudas	40,0	40,0
Cuentas por pagar comerciales	286,3	296,7
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>10.169,2</b>	<b>13.241,5</b>
<b>Pasivo corriente</b>		
Contingencias	153,8	203,2
Préstamos	4.748,8	5.194,0
Instrumentos financieros derivados	36,4	-
Deuda por arrendamiento	6,2	-
Remuneraciones y cargas sociales	173,1	280,0
Impuesto a las ganancias	1.279,0	1.080,6
Cargas fiscales	180,9	179,6
Otras deudas	64,0	86,2
Cuentas por pagar comerciales	634,0	779,1
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>7.276,2</b>	<b>7.802,7</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>17.445,4</b>	<b>21.044,3</b>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>	<b>51.739,6</b>	<b>56.636,2</b>



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

	30.06.2019	30.06.2018
Ganancia del período	1.223,7	861,1
<b>Ajustes para arribar al efectivo generado por (utilizado en) las operaciones:</b>		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	2.843,0	1.844,8
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja	15,1	4,3
Impuesto a las ganancias	773,5	405,1
Devengamiento de intereses generados por pasivos	365,6	315,2
Devengamiento de intereses generados por activos	-91,8	-60,0
Aumentos de provisiones (netos de recuperos)	-541,7	1.793,1
Resultado de instrumentos financieros derivados	36,4	-
Diferencias de cambio y otros resultados financieros netos	-1.078,2	913,0
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	-7,1	-6,1
<b>Cambios netos en activos y pasivos operativos:</b>		
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar comerciales	1.122,4	-2.333,5
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar	33,0	-53,3
Aumento de materiales y repuestos	-65,3	-19,6
(Disminución) aumento de cuentas por pagar comerciales	-167,3	108,1
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	-106,9	-99,7
(Disminución) aumento de cargas fiscales	-933,9	106,3
Disminución de otras deudas	-22,2	-19,6
Disminución de contingencias	-98,9	47,7
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>	<b>3.299,5</b>	<b>3.806,8</b>
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	-964,2	-936,1
Suscripciones, netas de recupero de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)	1.036,2	-889,0
Cobro de capital de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable	4,2	6,5
Cobro de intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable	6,4	9,6
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<b>82,5</b>	<b>-1.809,0</b>
Pago capital e intereses de préstamos	-2.887,7	-163,9
Pago de dividendos en efectivo	-2.518,2	-606,4
Pago de arrendamiento	-4,0	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b>-5.409,8</b>	<b>-770,3</b>
<b>(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes del efectivo</b>	<b>-2.027,8</b>	<b>1.227,5</b>
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio	2.866,8	859,3
Resultados financieros generados por el efectivo	-17,5	106,6
<b>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</b>	<b>821,5</b>	<b>2.193,4</b>

Este anuncio debe leerse en conjunto con los estados financieros intermedios condensados del período finalizado el 30 de junio de 2019, que pueden consultarse en:

[www.tgn.com.ar](http://www.tgn.com.ar)

[www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)