



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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2019

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

**Información de la acción:**

Capitalización bursátil al  
30.09.2019: **AR\$ 19.925,6 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](http://www.tgn.com.ar)

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

Principales indicadores de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019:

- La Ganancia del período ascendió a la suma de AR\$ 2.737,6 millones (AR\$ 6,2306 por acción) lo cual se compara con AR\$ 1.761,2 millones (AR\$ 4,0085 por acción) del mismo período del ejercicio anterior, principalmente explicado por una menor exposición a la devaluación de la moneda y mayores ingresos financieros lo cual se vio parcialmente compensado con un menor resultado operativo.
- Las Ventas del período ascendieron a la suma de AR\$ 12.250,7 millones representando una disminución del 2,1% versus el mismo período del ejercicio anterior donde alcanzaron un total de AR\$ 12.507,8 millones. Dicha disminución responde a menores ingresos por volumen de transporte interrumpible y de intercambio-desplazamiento.
- El EBITDA<sup>1</sup> del período alcanzó la suma de AR\$ 8.412,6 millones lo cual representa una disminución del 2,0% en comparación con el mismo período del ejercicio anterior que mostró un EBITDA de AR\$ 8.582,8 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 30.09.2019 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 fue 37,7% y el cambio interanual en el índice fue 53,5%.

## 2- 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.

### 3- Ventas del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019:

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

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

Al 30 de septiembre de 2019, el 96,7% de los ingresos de la Compañía provienen del servicio de transporte de gas (negocio regulado) siendo el 3,3% restante servicios de operación y mantenimiento de gasoductos y otros (negocio no regulado). Al 30 de septiembre de 2018 los ingresos provenientes del negocio regulado representaban 97,0% mientras que el negocio no regulado alcanzaba el 3,0% 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.

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 AR\$ 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 AR\$ 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 AR\$ 341,2 millones (expresados en moneda de diciembre de 2016).

#### 4- Costos y gastos del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019:

Durante los primeros nueve meses de 2019 los costos de explotación ascendieron a AR\$ 6.678,7 millones representando un incremento del 15,2% en comparación con similar periodo del ejercicio anterior. Dicho incremento es explicado principalmente por el aumento en las depreciaciones como consecuencia del revalúo de PP&E realizado en diciembre de 2018 lo cual fue parcialmente compensado por una disminución en los costos de mantenimiento y reparación de propiedad planta y equipo y servicios y suministros de terceros.

Los gastos de administración y comercialización alcanzaron en el período AR\$ 1.376,6 millones exhibiendo una disminución del 5,4% comparado con similar periodo del ejercicio anterior, justificado por una reducción en impuestos, tasas y contribuciones.



#### 5- Situación Financiera:

Al 30.09.2019, la Compañía cuenta con una deuda bruta de US\$ 169,4 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\$ 66,3 millones.

Con fecha 28.10.2019 la empresa ha abonado intereses por US\$ 5,3 millones y amortizó la segunda cuota de capital por US\$ 55,0 millones. Adicionalmente, durante el mes de octubre, 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%.

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 AR\$ 648,7 millones. Dicho pago se efectuó el 16 de octubre de 2019.

#### 6- Datos operativos:

Los volúmenes despachados durante los primeros nueve meses de 2019 se incrementaron en un 2,9% 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:

<i>Según su procedencia en millones de m<sup>3</sup></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	-
<b><i>Total</i></b>	<b>19.234</b>	<b>18.698</b>

<i>Volumen despachado en millones de m<sup>3</sup></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
<b><i>Total</i></b>	<b>19.234</b>	<b>18.698</b>

<i>Según su destino de m<sup>3</sup></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
<b><i>Total</i></b>	<b>19.234</b>	<b>18.698</b>



ANEXOS:

1- Estado de Resultados (millones AR\$)

	Periodo de nueve meses finalizado	
	30.09.2019	30.09.2018
Ventas	12.250,7	12.507,7
Costos de explotación	-6.678,7	-5.798,2
<b>Ganancia bruta</b>	<b>5.571,9</b>	<b>6.709,6</b>
Gastos de comercialización	-493,2	-406,9
Gastos de administración	-883,4	-1.048,4
Otros ingresos y egresos netos	-86,7	-120,2
<b>Ganancia antes de resultados financieros</b>	<b>4.108,6</b>	<b>5.134,0</b>
Otros resultados financieros netos	6,9	-2.912,6
Ingresos financieros	799,8	166,9
Egresos financieros	-265,1	-576,7
Resultado por posición monetaria	-305,8	731,0
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	15,5	4,3
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>4.359,9</b>	<b>2.546,9</b>
Impuesto a las ganancias	-1.622,3	-785,7
<b>Ganancia del período</b>	<b>2.737,6</b>	<b>1.761,2</b>
Otros resultados integrales del período	-906,4	6,1
<b>Ganancia integral del período</b>	<b>1.831,2</b>	<b>1.767,3</b>



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

	30.09.2019	30.09.2018
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo no corriente</b>		
Propiedad, planta y equipo, neto	45,524.5	48,962.8
Inversiones en sociedades afiliadas, neto	56.8	38.6
Materiales y repuestos, neto	804.4	684.4
Otras cuentas por cobrar	20.2	13.8
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4,900.8	4,426.5
Inversiones a costo amortizado	13.1	26.7
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>51,319.9</b>	<b>54,152.7</b>
<b>Activo corriente</b>		
Materiales y repuestos	104.5	76.8
Instrumentos financieros derivados	547.7	-
Otras cuentas por cobrar, neto	475.4	417.7
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2,609.5	1,964.4
Inversiones a costo amortizado	3,358.0	3,374.2
Inversiones a valor razonable	220.1	500.3
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,339.2	3,224.9
<b>Total del activo corriente</b>	<b>9,654.4</b>	<b>9,558.3</b>
<b>Total del activo</b>	<b>60,974.3</b>	<b>63,710.9</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital social	439.4	439.4
Ajuste integral del capital social	12,150.8	12,150.8
Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo	17,029.5	19,855.8
Reserva Legal	2,518.0	178.7
Reserva facultativa	1,169.9	-
Reserva voluntaria para futuros dividendos	836.6	-
Otras reservas	2.7	-1.9
Resultados no asignados	4,889.5	7,415.2
<b>Total del patrimonio</b>	<b>39,036.4</b>	<b>40,037.9</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo no corriente</b>		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	8,480.7	8,820.9
Préstamos	3,159.9	5,695.9
Deuda por arrendamiento	13.2	-
Otras deudas	45.2	45.0
Cuentas por pagar comerciales	276.8	333.8
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>11,975.8</b>	<b>14,895.6</b>
<b>Pasivo corriente</b>		
Contingencias	154.2	228.6
Préstamos	6,595.1	5,842.9
Deuda por arrendamiento	5.9	-
Remuneraciones y cargas sociales	251.8	315.0
Impuesto a las ganancias	1,566.0	1,215.6
Cargas fiscales	227.0	202.0
Otras deudas	119.7	97.0
Cuentas por pagar comerciales	1,042.4	876.4
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>9,962.1</b>	<b>8,777.4</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>21,937.9</b>	<b>23,673.0</b>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>	<b>60,974.3</b>	<b>63,710.9</b>





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

	30.09.2019	30.09.2018
Ganancia del período	2.737,6	1.761,2
<b>Ajustes para arribar al efectivo generado por (utilizado en) las operaciones:</b>		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	4.217,3	3.328,7
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja	19,6	6,0
Impuesto a las ganancias	1.622,3	785,7
Pago de impuesto a las ganancias	-182,2	-
Devengamiento de intereses generados por pasivos	597,3	574,7
Devengamiento de intereses generados por activos	-146,0	-108,8
Aumentos de provisiones (netos de recuperos)	326,2	3.230,3
Resultado de instrumentos financieros derivados	-749,0	-
Diferencias de cambio y otros resultados financieros netos	-719,1	1.905,3
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	-15,5	-4,3
<b>Cambios netos en activos y pasivos operativos:</b>		
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar comerciales	486,2	-3.270,3
(Aumento) disminución de otras cuentas por cobrar	-22,5	135,5
Aumento de materiales y repuestos	-81,0	-29,7
(Disminución) aumento de cuentas por pagar comerciales	-85,7	411,1
(Disminución) de remuneraciones y cargas sociales	-63,2	-48,7
(Disminución) de cargas fiscales	-1.098,8	-30,8
Aumento de instrumentos financieros derivados	201,2	-
Aumento (disminución) de otras deudas	22,9	-113,2
(Disminución) aumento de contingencias	-74,4	49,0
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>	<b>6.993,3</b>	<b>8.581,7</b>
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	-2.095,0	-2.047,0
Suscripciones, netas de recupero de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)	411,5	-823,4
Cobro de capital de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable	6,3	9,6
Cobro de intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable	8,7	14,8
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<b>-1.668,5</b>	<b>-2.846,0</b>
Pago capital e intereses de préstamos	-3.248,4	-205,0
Pago de dividendos en efectivo	-2.832,7	-682,1
Pago de arrendamiento	-5,4	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b>-6.086,5</b>	<b>-887,2</b>
<b>(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes del efectivo</b>	<b>-761,6</b>	<b>4.848,5</b>
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio	3.224,9	966,7
Resultados financieros generados por el efectivo	-124,1	520,8
<b>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</b>	<b>2.339,2</b>	<b>6.336,0</b>

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

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

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