



Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 21 de mayo de 2020

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 2020.

Información de la acción:

Capitalización bursátil al
30.03.2020: **AR\$ 9.754,1 mill.**



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

Contactos:

Nestor Raffaeli, 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 2020:

- La Ganancia del período ascendió a la suma de AR\$ 801,2 millones (AR\$ 1,8234 por acción) lo cual se compara con AR\$ 900,2 millones (AR\$ 2,0489 por acción) del mismo período de 2019, principalmente explicado por menores resultados financieros netos, lo cual se vio parcialmente compensado por una mayor ganancia operativa y mayores resultados por impuestos diferidos.
- Las Ventas del período ascendieron a la suma de AR\$ 4.300,5 millones representando una reducción del 4,5% en comparación con el mismo período de 2019 donde alcanzaron un total de AR\$ 4.504,5 millones. Dicha disminución responde principalmente a la suspensión de los ajustes tarifarios en un contexto de aceleración de la inflación lo cual fue parcialmente compensado por mayores ventas de exportación.
- El EBITDA¹ del período alcanzó la suma de AR\$ 2.771,0 millones lo cual representa un descenso del 10,1% en comparación con similar período del año 2019 que mostró un EBITDA de AR\$ 3.080,6 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- Contexto económico actual:

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad. En el mercado local, particularmente, el valor de las acciones de las principales empresas cotizantes, los bonos soberanos y el peso argentino, han experimentado una fuerte caída.

Cabe mencionar también sobre el surgimiento y la diseminación de un virus denominado Coronavirus (o "Covid-19") hacia fines del año 2019, el cual ha generado diversas consecuencias en los negocios y actividades económicas a nivel global. Dada la magnitud de la propagación del virus, en marzo de 2020 varios gobiernos de todo el mundo implementaron medidas drásticas para contener la propagación, incluidas, entre otras, el cierre de fronteras, la prohibición de viajar hacia y desde ciertas partes del mundo por un período de tiempo y finalmente el aislamiento obligatorio de parte de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales. Con fecha 11 de marzo la Organización Mundial de la Salud ("OMS") declaró al Covid -19 pandemia a nivel global. En Argentina concretamente, el Gobierno Nacional dictó el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 260/20 el cual dispuso ampliar la emergencia pública en materia sanitaria en virtud de la pandemia declarada por la OMS por el Covid-19, y por el término de un año. Se implementaron así una serie de medidas tendientes a disminuir la circulación de la población, disponiendo el aislamiento social preventivo y obligatorio desde el 20 de marzo hasta el 24 de mayo de 2020, permitiendo la circulación sólo de aquellas personas vinculadas a la prestación y/o producción de servicios y productos esenciales y otras actividades permitidas. Dicho aislamiento será prorrogable por el tiempo que se considere necesario en atención a la situación epidemiológica. El alcance final del brote de Coronavirus y su impacto en la economía global y del país es desconocido, pudiendo los gobiernos tomar medidas más estrictas, las cuales no son predecibles en esta instancia. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, no puede cuantificarse razonablemente en qué medida el Coronavirus afectará a futuro el negocio de la Sociedad y los resultados de sus operaciones, de extenderse de manera prolongada esta situación.

Por último debe mencionarse que durante el mes de abril de 2020, el Gobierno Nacional anunció el lanzamiento de una oferta de canje de la deuda pública sujeta a legislación extranjera por un monto de 66.238 millones de US\$ que, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, no ha sido aceptada por las mayorías requeridas para extenderla a todos los tenedores y, dispuso, asimismo, postergar los vencimientos de la deuda pública sujeta a legislación local por un monto de 49.752 millones de US\$ hasta el 31 de diciembre de 2020 o, hasta la fecha anterior que determine el Ministerio de Economía.

Por otra parte, y a fin de mitigar los efectos económicos adversos de las medidas de aislamiento social preventivo y obligatorio, el Gobierno implementó también subsidios masivos a la población, refuerzo de la asistencia alimentaria y medidas de ayuda a las empresas (incluyendo postergación de vencimientos impositivos y créditos a tasa



subsidiada), como resultado de lo cual el BCRA incrementó la emisión monetaria para financiar el mayor gasto público, lo que a su vez derivó en tensiones cambiarias e inflacionarias.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, la Sociedad no ha sufrido impactos significativos en sus resultados como consecuencia de todo lo descripto precedentemente. El Directorio de la Sociedad se encuentra monitoreando la situación y tomando todas las medidas que considera necesarias.

2- Ventas del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020:

La disminución de las ventas ajustadas por inflación para el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 fue de \$ 204 millones en comparación con el mismo periodo de 2019. Dicha disminución es explicada principalmente por las siguientes causas:

- AR\$ 502 millones de mayores ingresos por incremento de transporte de exportación y por mayor volumen de transporte local “interrumpible” y de “intercambio y desplazamiento”;
- AR\$ 758 millones de menores ingresos debido a la suspensión de los ajustes tarifarios en un contexto de aceleración de la inflación. Ver notas 1.2 y 1.3.3 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad, correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020; y
- AR\$ 52 millones de incremento neto de inflación en los servicios de “Operación y mantenimiento de gasoductos y otros servicios”.

Al 31 de marzo de 2020, el 94,8% de los ingresos de la Compañía provienen del servicio de transporte de gas (negocio regulado) siendo el 5,2% restante servicios de operación y mantenimiento de gasoductos y otros (negocio no regulado). Al 31 de marzo de 2019 los ingresos provenientes del negocio regulado representaban 96,2% mientras que el negocio no regulado alcanzaba el 3,8% 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 que fueran emitidas a partir del 1° de julio de 2019 y hasta el 31 de octubre de 2019. Este diferimiento ha sido facturado en cinco períodos mensuales, iguales y consecutivos, desde el 1° de diciembre de 2019. 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 \$ 20 millones o superiores, a plazos de 30 o 35 días, publicada por el Banco Central de la República Argentina (“BCRA”). 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 \$ 99 millones. 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 dictó la Resolución 521/2019 (modificada por la Resolución 751/2019) difiriendo el ajuste semestral de tarifas que hubiera debido aplicarse a partir del 1° de octubre de 2019, hasta el 1° de febrero de 2020, y dispuso asimismo compensar a las licenciatarias con la revisión del PIO en la exacta incidencia de los menores ingresos derivados de la medida. Por consiguiente, entre octubre y diciembre de 2019, la Sociedad presentó al ENARGAS propuestas de readecuación del PIO por un monto de \$ 459,2 millones (expresados en moneda de diciembre de 2016).

Sin embargo, tras la sanción de la Ley de Solidaridad, el nuevo gobierno que asumió en diciembre de 2019 anunció su intención de suspender los ajustes de tarifas de servicios públicos de transporte y distribución de gas natural y de electricidad bajo jurisdicción federal por 180 días, para iniciar un proceso de renegociación de la RTI vigente desde 2017, o iniciar una revisión tarifaria de carácter extraordinario.



3- Costos y gastos del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020:

Durante los primeros tres meses de 2020 los costos de explotación ascendieron a AR\$ 2.335,8 millones, representando un descenso del 16,8% en comparación con similar período de 2019, pasando de representar un 62,3% a 54,3% sobre ventas. Dicha disminución es explicada en un 98,9% por la variación en las depreciaciones, producto de la desvalorización registrada al 31 de diciembre de 2019.

Los gastos de administración y comercialización alcanzaron en el período finalizado el 31.03.2020 AR\$ 622,6 millones exhibiendo un aumento del 16,7% comparado con similar período del ejercicio anterior, justificado por mayores provisiones en deudores incobrables.

4- Situación Financiera:

Al 31.03.2020, TGN poseía un total de deuda financiera de AR\$ 7.265,3, la cual se encontraba compuesta por un préstamo en dólares estadounidenses tomado en octubre de 2017 con Industrial and Commercial Bank of China Limited (Dubai Branch), Citibank N.A. e Itaú Unibanco S.A. (Nassau Branch), cuyo monto original fue de US\$ 220 millones teniendo al cierre de los presentes estados intermedios un saldo residual de US\$ 110 millones. El horizonte de vencimientos del capital original es el siguiente:

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

La tasa de interés anual vigente de la deuda financiera en dólares al cierre del período de los estados financieros intermedios es de 4,00% + Libor.

Con fecha 27.04.2020, TGN ha cancelado en tiempo y forma US\$ 55 millones de capital y US\$ 3,3 millones en concepto de intereses, reduciendo por lo tanto el saldo pendiente de dicho a préstamo a un cuarto del valor original.

Adicionalmente, durante el mes de abril del corriente, la Sociedad tomó financiamiento en pesos a corto plazo, principalmente mediante descubiertos en cuentas bancarias por un total de \$ 3.970 millones, a un plazo promedio de 61 días y con un costo promedio del 30% anual.

Por último, el 15 de mayo del corriente, la Sociedad tomó un préstamo por \$ 1.000 millones a un plazo de dieciocho meses con el Banco Santander, a una tasa de “Badlar más 10,5%”

La deuda neta de la compañía al 31.03.2020 ascendía a de AR\$ 2.435,7 millones.



5- Datos operativos:

Los volúmenes despachados durante los primeros tres meses de 2020 se incrementaron en un 0,04% en comparación con similar período de 2019. Dicho aumento, se explica por el incremento del servicio de transporte con destino exportación que se vio parcialmente compensado por una caída del transporte con destino local.

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

<i>Según su procedencia en millones de m³</i>	<i>Al 31.03</i>	
	<i>2020</i>	<i>2019</i>
<i>Gasoducto Norte</i>	2.088	2.092
<i>Gasoducto Centro-Oeste</i>	2.699	3.531
<i>Tramos Finales</i>	838	-
<i>Total</i>	5.625	5.623

<i>Volumen despachado en millones de m³</i>	<i>Al 31.03</i>	
	<i>2020</i>	<i>2019</i>
<i>Firme</i>	3.140	3.345
<i>Interrumpible e intercambio y desplazamiento</i>	2.485	2.278
<i>Total</i>	5.625	5.623

<i>Según su destino de m³</i>	<i>Al 31.03</i>	
	<i>2020</i>	<i>2019</i>
<i>Mercado local</i>	5.156	5.294
<i>Mercado externo</i>	469	329
<i>Total</i>	5.625	5.623



ANEXOS:

1-Estado de Resultados (millones AR\$)

	Período de tres meses finalizado	
	31.03.2020	31.03.2019
Ventas	4.300,5	4.504,5
Costos de explotación	(2.335,8)	(2.806,4)
Ganancia bruta	1.964,7	1.698,1
Gastos de comercialización	(300,8)	(203,6)
Gastos de administración	(321,8)	(330,1)
Otros ingresos y egresos netos	(5,4)	6,4
Ganancia antes de resultados financieros	1.336,7	1.170,8
Otros resultados financieros netos	(11,1)	108,4
Ingresos financieros	18,4	69,6
Costos financieros	(125,4)	(198,7)
Resultado por posición monetaria	(130,7)	99,3
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	9,7	4,8
Resultado antes del impuesto a las ganancias	1.097,6	1.254,2
Impuesto a las ganancias	(296,4)	(354,0)
Ganancia del período	801,2	900,2
Otros resultados integrales del período	(3,9)	0,1
Ganancia integral del período	797,3	900,3



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

	31.03.2020	31.12.2019
ACTIVO		
Activo no corriente		
Propiedad, planta y equipo, neto	52.342,1	52.878,4
Inversiones en sociedades afiliadas, neto	70,9	65,1
Materiales y repuestos, neto	953,6	909,9
Otras cuentas por cobrar	8,7	8,3
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5.488,3	5.494,8
Inversiones a costo amortizado	9,3	11,9
Total del activo no corriente	58.872,9	59.368,4
Activo corriente		
Materiales y repuestos	164,5	183,4
Instrumentos financieros derivados	-	86,1
Otras cuentas por cobrar, neto	728,3	465,8
Cuentas por cobrar comerciales, neto	3.185,2	3.186,3
Inversiones a costo amortizado	1.085,9	1.696,9
Inversiones a valor razonable	186,0	247,6
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.557,7	2.289,4
Total del activo corriente	8.907,7	8.155,5
Total del activo	67.780,5	67.524,0
PATRIMONIO		
Capital social	439,4	439,4
Ajuste integral del capital social	14.723,4	14.723,4
Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo	18.234,6	18.734,3
Reserva Legal	3.032,6	3.032,6
Reserva facultativa para capital de trabajo y resguardo de liquidez	1.409,0	1.409,0
Reserva voluntaria para futuros dividendos	251,1	251,1
Otras reservas	(9,6)	(5,8)
Resultados no asignados	8.999,6	7.698,8
Total del patrimonio	47.080,1	46.282,8
PASIVO		
Pasivo no corriente		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	9.290,9	9.630,9
Deuda por arrendamiento	10,2	11,1
Otras deudas	50,9	50,7
Cuentas por pagar comerciales	257,7	288,1
Total del pasivo no corriente	9.609,7	9.980,7
Pasivo corriente		
Contingencias	155,8	167,2
Préstamos	7.265,3	7.804,4
Deuda por arrendamiento	6,8	6,5
Remuneraciones y cargas sociales	388,4	415,0
Impuesto a las ganancias	1.933,3	1.464,2
Cargas fiscales	194,3	207,5
Otras deudas	113,2	104,7
Cuentas por pagar comerciales	1.033,6	1.090,8
Total del pasivo corriente	11.090,7	11.260,5
Total del pasivo	20.700,4	21.241,2
Total del pasivo y del patrimonio	67.780,5	67.524,0



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

	31.03.2020	31.03.2019
Ganancia del período	801,2	900,2
Ajustes para arribar al efectivo generado por las operaciones:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.428,9	1.916,2
Valor residual de propiedad, planta y equipo dados de baja	0,7	7,0
Impuesto a las ganancias	296,4	354,0
Devengamiento de intereses generados por pasivos	160,4	266,1
Devengamiento de intereses generados por activos	(18,4)	(69,6)
Aumentos de provisiones (netos de recuperos)	128,1	38,8
Resultado de instrumentos financieros derivados	61,2	-
Diferencias de cambio y otros resultados financieros netos	(267,9)	(355,9)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	(9,7)	(4,9)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
Disminución de cuentas por cobrar comerciales	295,1	771,7
(Aumento) disminución de otras cuentas por cobrar	(249,9)	55,6
Aumento de materiales y repuestos	(49,6)	(60,7)
Disminución de cuentas por pagar comerciales	(116,3)	(80,5)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(26,6)	(93,9)
Disminución de cargas fiscales	(114,1)	(372,1)
Aumento de instrumentos financieros derivados	24,8	-
Aumento (disminución) de otras deudas	7,6	(4,8)
Disminución de contingencias	(11,5)	(54,9)
Pago de impuesto a las ganancias	(66,4)	-
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	2.274,0	3.212,1
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(890,5)	(870,9)
Suscripciones, netas de recupero de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)	952,4	(1.069,1)
Cobro de capital de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable	2,1	3,1
Cobro de intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable	2,2	4,3
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	66,2	(1.932,6)
Pago de Préstamo con el Banco Macro	(632,5)	-
Pago de arrendamientos	(2,8)	3,1
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(635,3)	3,1
Aumento neto del efectivo y equivalentes del efectivo	1.704,9	1.282,6
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio	2.289,4	3.883,8
Resultados financieros generados por el efectivo	(436,6)	20,5
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período	3.557,7	5.186,9

Este anuncio debe leerse en conjunto con los estados financieros intermedios por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 que pueden consultarse en:

www.tgn.com.ar

www.cnv.gov.ar