

Naturgy BAN S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

*Por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019
presentados en forma comparativa*

Isabel la Católica 939

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Argentina

Contenido

Reseña Informativa

Informe de la revisión limitada

Estado de Resultados Integrales Condensado Intermedio

Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio

Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado Intermedio

Estado de Flujo de Efectivo Condensado Intermedio

Notas a los estados financieros condensados intermedios:

1. Información general
2. Bases de presentación y principales políticas contables
3. Administración de riesgos financieros
4. Políticas y estimaciones contables críticas
5. Asuntos legales
6. Ingresos por ventas y servicios
7. Costo de ventas, gastos de administración y comercialización
8. Otros ingresos
9. Resultados financieros netos
10. Impuesto a las ganancias e impuesto diferido
11. Resultado por acción
12. Propiedad, planta y equipo ("PP&E")
13. Intangibles
14. Créditos fiscales
15. Otros créditos
16. Existencias
17. Créditos por ventas
18. Efectivo y equivalente de efectivo
19. Deudas bancarias y financieras
20. Otras deudas
21. Otras deudas fiscales
22. Deudas comerciales
23. Provisiones
24. Remuneraciones y deudas sociales
25. Información por segmentos
26. Transacciones entre partes relacionadas
27. Apertura de créditos y deudas según su vencimiento
28. Información adicional requerida por la Resolución General CNV N°629/14-
Guarda de documentación
29. Acontecimientos sobre cambios en la economía argentina

Anexos

Información adicional requerida por el art.12 Capítulo III del Título IV de las normas de la CNV

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Naturgy BAN S.A.

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

1 - Bases de presentación

La información contenida en esta Reseña Informativa debe leerse junto con los estados financieros condensados intermedios al 30 de septiembre de 2019 y 2018, de los cuales forma parte. Ambos fueron preparados de acuerdo con los criterios de valuación y exposición que se describen en Nota 2 a los estados financieros y que se encuentran establecidos en la Resolución General ("RG") N°622/13 de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y en la Resolución N°1.660/2000 del Ente Nacional Regulador del Gas ("ENARGAS") y sus modificaciones posteriores.

2 - Comentarios sobre la actividad de la Sociedad en el período (información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios)

Consideraciones sobre estacionalidad

Las ventas y los resultados de la Sociedad se ven altamente influenciados por las condiciones climáticas imperantes en Argentina. El clima más frío, en especial durante aquellos períodos prolongados de temperaturas lo suficientemente bajas para requerir el uso de sistemas de calefacción en hogares y otros edificios, produce un incremento de la demanda de gas natural y, en consecuencia, las ventas de la Sociedad son sensiblemente más altos durante los meses considerados invernales (de mayo a septiembre), en comparación con los restantes meses del año.

Análisis de las operaciones en los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018

La Sociedad obtuvo en el período finalizado el 30 de septiembre de 2019 una ganancia neta de \$3.036,8 millones, mayor a la obtenida en el mismo período del ejercicio anterior de \$2.210,5 millones (reexpresada en moneda del mismo poder adquisitivo). Esta variación se debe a los siguientes hechos:

- i) los cuadros tarifarios plenos establecidos por la Resolución ENARGAS N° 301/2018 aplicable a partir del 1° de abril de 2018,
- ii) los cuadros tarifarios establecidos por la Resolución ENARGAS N° 292/2018 aplicable a partir del 8 de octubre de 2018,
- iii) los cuadros tarifarios establecidos por la Resolución ENARGAS N° 196/2019 aplicable a partir del 1° de abril de 2019,
- iv) los mayores gastos operativos por incremento de precios, y la aplicación de la Resolución ENARGAS N°466/2019, y la aplicación de la Resolución N° 340/19 de la Secretaría de Gobierno de Energía.
- v) por el ahorro fiscal en la línea de impuesto a las ganancias por la aplicación del método del impuesto diferido¹ sobre el Revalúo Impositivo al que

1) La actualización impositiva de los bienes sujetos a amortización implica un ahorro fiscal en sentido a las mayores depreciaciones impositivas deducibles en los ejercicios futuros. Esto significa el reconocimiento de un activo impositivo diferido con impacto en el rubro del impuesto a las ganancias del ejercicio de su reconocimiento, calculado a la tasa de impuesto a las ganancias que se estima vigente en cada uno de los ejercicios futuros en los que se computará la mayor depreciación impositiva. La actualización de los mencionados conceptos resulta relevante por los niveles de IPC del ejercicio 2018 y del ejercicio 2019 a fecha de cierre de los presentes estados financieros condensados intermedios, fueron del 47,64% y del 37,55% respectivamente. El ahorro fiscal antes descrito, será realizable a medida que se computen las mayores depreciaciones impositivas en cada uno de los ejercicios fiscales futuros.

adhirió la Sociedad el 27 de marzo de 2019; la posterior actualización por el Índice de Precios al Consumidor ("IPC") de los bienes incluidos en el citado revalúo a partir del 1° de enero de 2018; la aplicación del IPC sobre las altas de bienes de uso a partir del ejercicio 2018; y por la aplicación del Ajuste por Inflación Impositivo.

Para los primeros nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019, el volumen de ventas de gas de la Sociedad alcanzó los 1.443,5 millones de m³, 4,6% inferior al mismo período del ejercicio anterior debido a mayores temperaturas medias y al ahorro de consumo por parte de los clientes.

Las ventas de servicios de transporte y/o distribución alcanzaron los 4.030,1 millones de m³, 10,8% superior al volumen entregado en el mismo período de 2018, debido a la incorporación de nuevos clientes interrumpibles.

A continuación se expone un cuadro que muestra la apertura de los volúmenes de ventas de gas y de servicios de transporte y/o distribución de la Sociedad (esta información no se encuentra cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios):

Volumen de ventas por mercado	en millones de m ³		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	30.09.19	30.09.18	millones de m ³	porcentaje
Gas				
Residencial	1.141,6	1.260,2	(118,6)	-9,4%
Comercial	202,0	163,0	39,0	23,9%
Industrial (PyMEs)	93,7	81,4	12,3	15,1%
Sub-distribuidoras	6,2	8,7	(2,5)	-28,7%
Total	1.443,5	1.513,3	-69,8	-4,6%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	618,3	679,9	(61,6)	-9,1%
Gas Natural Comprimido (GNC)	374,8	355,5	19,3	5,4%
Otros servicios de transporte y/o distribución	3.037,0	2.600,6	436,4	16,8%
Total	4.030,1	3.636,0	394,1	10,8%

Los ingresos por ventas de gas y por servicios de transporte y/o distribución ascendieron a \$24.309,2 millones, un 14,8% superior al mismo período del año anterior, como consecuencia de la aplicación de los cuadros tarifarios plenos establecidos por la Resolución ENARGAS N° 301/2018 aplicable a partir del 1° de abril de 2018, ii) la Resolución ENARGAS N° 292/2018 aplicable a partir del 8 de octubre de 2018, y iii) la Resolución ENARGAS N° 196 corregida y modificada por la N° 201 aplicable a partir del 1° de abril 2019. Adicionalmente, mayores ingresos provenientes de nuevos clientes interrumpibles.

El siguiente cuadro muestra la apertura de las ventas de gas y servicios de transporte y/o distribución de la Sociedad, reexpresadas en moneda del mismo poder adquisitivo al 30 de septiembre de 2019 (esta información no se encuentra cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios):

	en millones de \$		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	30.09.19	30.09.18	millones de pesos	porcentaje
Ingresos por mercado				
Ventas de gas				
Residencial	17.445,2	16.576,9	868,3	5,2%
Comercial	2.509,8	1.264,9	1.244,9	98,4%
Industrial (PyMEs)	1.126,0	702,0	423,9	60,4%
Sub-total	21.081,0	18.543,8	2.537,1	13,7%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	1.299,2	1.576,4	(277,2)	-17,6%
Gas Natural Comprimido (GNC)	619,3	598,8	20,5	3,4%
Otros servicios de transporte y/o distribución	1.309,7	448,3	861,4	192,1%
Sub-total	3.228,2	2.623,5	604,7	23,0%
Total ventas de gas y servicio de transporte y/o distribución	24.309,2	21.167,4	3.141,8	14,8%

El total de clientes de la Sociedad durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 aumentó un 0,7% respecto del mismo período del año anterior, alcanzando un total de 1.672.982 clientes. Dicho incremento, obedece principalmente a las estrategias comerciales encaradas por la Sociedad, para alcanzar la incorporación de nuevos clientes, en el marco de la coyuntura general del país, dentro de las que podemos mencionar el programa “PROCREAR Mejor Hogar”, en el que la secretaría de Vivienda, junto con la secretaria de Energía, y Naturgy BAN S.A. lanzaron una línea de créditos para financiar las instalaciones internas para hogares que se encuentran sobre la red de gas natural.

A continuación se expone la variación de los clientes por cada segmento de negocio (esta información no se encuentra cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios):

	Número de clientes		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	30.09.19	30.09.18	clientes	porcentaje
Clientes por mercado				
Ventas de gas				
Residencial	1.621.501	1.608.704	12.797	0,8%
Comercial	49.847	51.486	(1.639)	-3,2%
Industrial (PyMEs)	682	698	(16)	-2,3%
Sub-distribuidoras	3	3	-	0,0%
Sub-total	1.672.033	1.660.891	11.142	0,7%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	542	547	(5)	-0,9%
Gas Natural Comprimido (GNC)	397	398	(1)	-0,3%
Otros servicios de transporte y/o distribución	10	7	3	42,9%
Sub-total	949	952	-3	-0,3%
Total de clientes	1.672.982	1.661.843	11.139	0,7%

El rubro otros ingresos, reexpresados en moneda del mismo poder adquisitivo al 30 de septiembre de 2019, tuvo una disminución del 51,1% respecto de igual período del ejercicio anterior, debido principalmente, a los menores ingresos por desplazamiento de personal.

A continuación se detalla la apertura del rubro otros ingresos:

	en millones de pesos		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	30.09.19	30.09.18	millones de pesos	porcentaje
Otros ingresos				
Indemnizaciones por daños y desplazamientos de la red	7,2	7,3	(0,1)	-1,4%
Ventas de Propiedad, Planta y Equipo	0,8	0,4	0,4	100,0%
Ventas varias y otros servicios	26,9	63,7	(36,8)	-57,8%
Total otros ingresos	34,9	71,4	(36,5)	-51,1%

A continuación se expone la apertura de los principales componentes de los gastos operativos y su comparación con el mismo período del ejercicio anterior, reexpresados en moneda del mismo poder adquisitivo al 30 de septiembre de 2019:

	Gastos operativos en millones de pesos		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	30.09.19	30.09.18	millones de pesos	porcentaje
Gastos operativos				
Suministro de gas	13.581,4	10.416,8	3.164,6	30,4%
Servicio de transporte de gas	3.846,5	3.723,2	123,3	3,3%
Depreciaciones y Amortizaciones	637,8	547,8	90,0	16,4%
Remuneraciones, cargas sociales y otros beneficios al personal	737,0	769,0	(32,0)	-4,2%
Gastos de correo y telecomunicaciones	232,5	236,1	(3,6)	-1,5%
Reparación y conservación de propiedad, planta y equipo	295,7	321,3	(25,6)	-8,0%
Honorarios por servicios profesionales	163,4	375,3	(211,9)	-56,5%
Gastos y comisiones bancarias	175,6	157,2	18,4	11,7%
Servicios y suministros de terceros	839,3	880,5	(41,2)	-4,7%
Servidumbre	2,0	0,3	1,7	100,0%
Impuestos, tasas y contribuciones	1.246,7	1.117,0	129,7	11,6%
Cargo por deudores incobrables	377,0	203,3	173,7	85,4%
Cargo por juicios y contingencias	8,9	16,9	(8,0)	-47,3%
Otros gastos operativos	169,9	166,2	3,7	2,2%
Total gastos operativos	22.313,7	18.930,9	3.382,8	17,9%

El costo de compras de gas para los primeros nueve meses del año 2019 registró un aumento de 30,4% con respecto al mismo período del año anterior, debido al incremento del precio del gas establecido en los nuevos cuadros tarifarios, la aplicación de la Resolución ENARGAS N° 466/19 y la aplicación de la Resolución N° 340/19 de la Secretaría de Gobierno de Energía.

En tanto que el costo de transporte se encuentra un 3,3% por encima del mismo período del año anterior, debido fundamentalmente al incremento tarifario de transporte previsto en: (i) las Resoluciones N° 310 y 311 del ENARGAS aplicables a partir del 1° de abril de 2018, (ii) las Resoluciones N° 265 y 266 del ENARGAS aplicables a partir del 8 de octubre de 2018 y (iii) las Resoluciones N° 191 y 192 del ENARGAS aplicables a partir del 1° de abril de 2019.

El mayor cargo por depreciaciones y amortizaciones es consecuencia del incremento en propiedad, planta y equipo e intangibles respecto al mismo período del ejercicio anterior.

La disminución de los cargos correspondientes a remuneraciones, cargas sociales y otros beneficios al personal es consecuencia de mayores cargos por activación de mano de obra, compensada parcialmente por los aumentos salariales y otros beneficios otorgados por la Sociedad a su personal durante el 2018 y que tienen pleno impacto en 2019, junto con los aumentos otorgados en el propio período del ejercicio actual.

Los gastos por servicios y suministros de terceros, gastos de correo y telecomunicaciones, reparación y conservación de propiedad, planta y equipo y otros gastos operativos, reexpresados en moneda del mismo poder adquisitivo, fueron inferiores como consecuencia de una eficiencia en dichos gastos.

Los honorarios por servicios profesionales, reexpresados en moneda del mismo poder adquisitivo fueron inferiores respecto de los registrados en igual período del ejercicio anterior por la incidencia de la reducción del honorario del operador, compensado por mayores gastos por contratación de servicios profesionales y mayores gastos de personal desplazado.

Los gastos y comisiones bancarias se vieron incrementados por la incidencia del incremento de la facturación.

La variación de impuestos, tasas y contribuciones se debió a los mayores cargos por impuesto sobre los ingresos brutos y a los mayores gastos por impuesto a los débitos y créditos bancarios, ambos relacionados a los mayores ingresos por venta.

Los cargos por previsión para deudores incobrables son mayores respecto del mismo período del ejercicio anterior, debido al incremento de los ingresos por ventas.

Los cargos por juicios y contingencias fueron inferiores respecto del mismo período del ejercicio anterior, debido a una menor previsión de juicios laborales y a que se ha dejado de provisionar las tasas municipales trasladables a los clientes según el marco regulatorio, debido a la autorización del ENARGAS para su facturación a clientes a través de las Resoluciones N° 4530/17 y N°228/18.

3 - Estructura comparativa patrimonial y de resultados

3.1. - Estructura patrimonial comparativa con el mismo período del ejercicio anterior

	<u>30.09.19</u>	<u>30.09.18</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Activo no corriente	14.338.532.290	8.773.747.566
Activo corriente	14.328.385.449	7.538.548.109
Total del activo	<u>28.666.917.739</u>	<u>16.312.295.675</u>
Patrimonio	<u>13.706.407.820</u>	<u>9.614.438.698</u>
Pasivo no corriente	122.989.450	989.152.496
Pasivo corriente	14.837.520.469	8.028.018.476
Total del pasivo	<u>14.960.509.919</u>	<u>9.017.170.972</u>
Total del pasivo y patrimonio	<u>28.666.917.739</u>	<u>18.631.609.670</u>

3.2. - Estructura de resultados comparativa con el mismo período del ejercicio anterior

	<u>30.09.19</u>	<u>30.09.18</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Ingresos por ventas y servicios	24.552.666.433	21.411.909.083
Gastos operativos	(22.313.741.496)	(18.930.947.782)
Otros ingresos y egresos netos	34.967.571	71.407.915
Ganancia operativa	<u>2.273.892.508</u>	<u>2.552.369.216</u>
Resultados financieros netos	(45.004.438)	(57.999.174)
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda ("RECPAM")	<u>178.809.698</u>	<u>635.632.626</u>
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	2.407.697.768	3.130.002.668
Impuesto a las ganancias	<u>629.090.227</u>	<u>(919.460.556)</u>
Ganancia neta del período	<u>3.036.787.995</u>	<u>2.210.542.112</u>

4 - Datos estadísticos (en unidades físicas) comparativos con el mismo período del ejercicio anterior – (información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios)

	<u>30.09.19</u>	<u>30.09.18</u>
Número de clientes	1.672.982	1.661.843
Venta de gas (en millones de m³)	1.443,5	1.513,3
Servicio de transporte y/o distribución de gas (en millones de m³)	4.030,1	3.636,0
Longitud de redes (en miles de kilómetros)	<u>26,5</u>	<u>26,1</u>

5 - Índices comparativos con el mismo período del ejercicio anterior

	<u>30.09.19</u>	<u>30.09.18</u>
Liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	0,9657	0,9390
Solvencia (patrimonio / total del pasivo)	0,9162	1,0662
Inmovilización del capital (activo no corriente / total del activo)	0,5002	0,5379
Rentabilidad (resultado del ejercicio / patrimonio promedio)	<u>0,3165</u>	<u>0,3125</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8 de noviembre de 2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

Pablo G. Decundo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 – F° 106

6 - Información adicional - Evolución de la cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires de las acciones de la Sociedad (información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios)

Mes	Cotización (en pesos corrientes al último día hábil de cada mes)			
	2019	2018	2017	2016
Enero	39,00	84,00	34,75	16,10
Febrero	35,80	78,00	41,00	21,00
Marzo	38,00	72,00	44,50	20,05
Abril	33,80	64,10	44,00	21,20
Mayo	35,00	53,50	51,50	19,00
Junio	37,90	48,00	52,00	19,00
Julio	33,50	48,00	48,50	26,00
Agosto	31,00	42,00	49,00	23,50
Septiembre	27,50	48,00	48,70	23,90
Octubre	25,55	42,00	63,95	28,50
Noviembre		38,00	63,50	27,00
Diciembre		38,50	60,80	28,25

El precio de corte fue de \$1,27 por acción al 27/02/1998

7 - Perspectivas de la Sociedad

La gestión de una Sociedad requiere que la Dirección de la misma realice proyecciones y estimaciones sobre las perspectivas del negocio, tales como las que se incluyen en la presente Reseña Informativa. Las fluctuaciones macroeconómicas y eventuales cambios regulatorios pueden hacer que los resultados futuros difieran respecto a dichas estimaciones y que por lo tanto la Dirección de la Sociedad deba adecuar su gestión al nuevo entorno.

Desde su creación, la Sociedad ha desarrollado sus actividades priorizando la prestación de un servicio público eficiente y de calidad, así como el adecuado cumplimiento de las obligaciones previstas en la licencia de distribución de gas natural por redes otorgada por el Estado Nacional. Las perspectivas de la Sociedad se encuentran condicionadas tanto por el contexto económico y social, como por todas aquellas decisiones que puedan afectar la referida licencia y el marco legal en el que se desarrolla su actividad.

Con la finalización del procedimiento de RTI en marzo de 2017, la Sociedad comenzó una etapa hacia su normalización económica y financiera, que se vio afectada por la crisis económica y financiera iniciada en abril de 2018 y aún vigente, la limitación al ajuste semestral de la tarifa de distribución en octubre (Nota 1.2.1), el reclamo de los productores por las diferencias de cambio producidas por la compra de gas (Nota 1.2.3) y la limitación al reconocimiento de los mayores costos del gas natural no contabilizado (Nota 1.2.4).

Se espera que en la medida que se establezca la economía, se reduzca la actual volatilidad financiera, se reduzcan las tasas de interés y se resuelvan favorablemente las cuestiones regulatorias expuestas, y que la Sociedad inicie nuevamente una etapa que permita su desarrollo en un contexto de normalidad.

Como ha sido política rectora de la Sociedad desde el inicio de sus actividades, los gestores han privilegiado, aún con las dificultades apuntadas anteriormente, el cumplimiento continuo de los compromisos de la Licencia, especialmente respecto del mantenimiento de la seguridad y calidad del servicio que brinda para la distribución de gas natural.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de noviembre de 2019.

EL DIRECTORIO

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Alberto Gonzalez Santos
Vicepresidente