

Naturgy BAN S.A.

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2020

1 - Bases de presentación

La información contenida en esta Reseña Informativa debe leerse junto con los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2020 y 2019, 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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019

La Sociedad obtuvo en el período finalizado el 31 de marzo de 2020 una ganancia neta de \$70,2 millones, menor a la obtenida en el mismo período del ejercicio anterior de \$1.641,3 millones (reexpresada en moneda del mismo poder adquisitivo). Esta variación se debe especialmente por el ahorro fiscal, el mismo período del ejercicio anterior, en la línea de impuesto a las ganancias por la aplicación del método del impuesto diferido sobre el Revalúo Impositivo al que adhirió la Sociedad el 27 de marzo de 2019.

Para los primeros tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020, el volumen de ventas de gas de la Sociedad alcanzó los 204,7 millones de m³, 6,9% inferior al mismo período del ejercicio anterior debido a la menor actividad económica del primer trimestre y finalmente desde el 20 de marzo del corriente, al aislamiento social, preventivo y obligatorio establecido por el gobierno nacional como consecuencia del COVID-19 (ver apartado 7 de esta reseña y nota 29 a los estados financieros).

Las ventas de servicios de transporte y/o distribución alcanzaron los 1.047,3 millones de m³, 24,2% inferior al volumen entregado en el mismo período de 2019, debido a menores entregas a clientes especiales.

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	
	31.03.20	31.03.19	millones de m ³	porcentaje
Gas				
Residencial	147,1	155,3	(8,2)	-5,3%
Comercial	31,6	39,3	(7,6)	-19,4%
Industrial (PyMEs)	24,0	24,3	(0,3)	-1,4%
Sub-distribuidoras	2,0	1,1	0,9	81,6%
Total	204,7	219,9	(15,2)	-6,9%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	203,5	197,1	6,4	3,3%
Gas Natural Comprimido (GNC)	122,4	110,2	12,3	11,1%
Otros servicios de transporte y/o distribución	721,4	1.075,2	(353,8)	-32,9%
Total	1.047,3	1.382,4	(335,1)	-24,2%

Los ingresos por ventas de gas y por servicios de transporte y/o distribución ascendieron a \$4.705,8 millones, un 12,8% inferior al mismo período del año anterior, como consecuencia de que el incremento tarifario otorgado en 2019 fue inferior a la variación del IPC ocurrido entre ambos períodos de comparación.

Adicionalmente, los mayores ingresos provenientes de clientes especiales son debido a la Resolución ENARGAS N°701/19, que resolvió adecuar las tarifas con la Licenciataria Metrogas S.A.

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 31 de marzo de 2020 (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	
	31.03.20	31.03.19	millones de pesos	porcentaje
Ingresos por mercado				
Ventas de gas				
Residencial	2.884,3	3.419,3	(535,0)	-15,6%
Comercial	404,0	569,9	(165,9)	-29,1%
Industrial (PyMEs)	281,3	312,3	(31,1)	-9,9%
Sub-total	3.569,6	4.301,5	(732,0)	-17,0%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	426,4	555,2	(128,8)	-23,2%
Gas Natural Comprimido (GNC)	210,0	222,5	(12,5)	-5,6%
Otros servicios de transporte y/o distribución	499,9	320,3	179,6	56,1%
Sub-total	1.136,2	1.098,0	38,2	3,5%
Total ventas de gas y servicio de transporte y/o distribución	4.705,8	5.399,5	(693,7)	-12,8%

El total de clientes de la Sociedad durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 aumentó un 0,1% respecto del mismo período del año anterior, alcanzando un total de 1.670.375 clientes.

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	
	31.03.20	31.03.19	clientes	porcentaje
Clientes por mercado				
Ventas de gas				
Residencial	1.619.601	1.615.795	3.806	0,2%
Comercial	49.145	51.049	(1.904)	-3,7%
Industrial (PyMEs)	677	684	(7)	-1,0%
Sub-distribuidoras	3	3	-	0,0%
Sub-total	1.669.426	1.667.531	1.895	0,1%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	542	545	(3)	-0,6%
Gas Natural Comprimido (GNC)	397	397	-	0,0%
Otros servicios de transporte y/o distribución	10	10	-	0,0%
Sub-total	949	952	(3)	-0,3%
Total de clientes	1.670.375	1.668.483	1.892	0,1%

El rubro otros ingresos, reexpresados en moneda del mismo poder adquisitivo al 31 de marzo de 2020, tuvo una disminución del 28,6% respecto de igual período del ejercicio anterior, debido principalmente, a que en el presente ejercicio no hay ingresos por desplazamiento de personal.

A continuación se detalla la apertura del rubro otros ingresos:

Otros ingresos	en millones de pesos		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	31.03.20	31.03.19	millones de pesos	porcentaje
Indemnizaciones por daños y desplazamientos de la red	3,7	2,7	1,0	37,0%
Ventas varias y otros servicios	10,5	17,2	(6,7)	-39,0%
Total otros ingresos	14,2	19,9	(5,7)	-28,6%

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 31 de marzo de 2020:

Gastos operativos	Gastos operativos en millones de pesos		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	31.03.20	31.03.19	millones de pesos	porcentaje
Suministro de gas	1.596,3	2.112,7	(516,4)	-24,4%
Servicio de transporte de gas	1.243,0	1.459,6	(216,6)	-14,8%
Depreciaciones y Amortizaciones	291,8	267,8	24,0	9,0%
Remuneraciones, cargas sociales y otros beneficios al personal	411,1	309,6	101,5	32,8%
Gastos de correo y telecomunicaciones	108,4	84,7	23,7	28,0%
Reparación y conservación de propiedad, planta y equipo	100,6	109,8	(9,2)	-8,4%
Honorarios por servicios profesionales	61,9	59,1	2,8	4,7%
Gastos y comisiones bancarias	67,8	62,5	5,3	8,5%
Servicios y suministros de terceros	259,1	344,5	(85,4)	-24,8%
Servidumbre	-	0,5	(0,5)	100,0%
Impuestos, tasas y contribuciones	376,0	350,2	25,8	7,4%
Cargo por deudores incobrables	144,3	77,0	67,3	87,4%
Cargo por juicios y contingencias	2,0	5,4	(3,4)	-63,0%
Otros gastos operativos	44,0	39,0	5,0	12,8%
Total gastos operativos	4.706,3	5.282,4	(576,1)	-10,9%

El costo de compras de gas para los primeros tres meses del año 2020 registró una disminución de 24,4% con respecto al mismo período del año anterior, debido a los menores volúmenes vendidos y a que el incremento del precio del gas establecido en los cuadros tarifarios, fue inferior a la inflación.

En tanto que el costo de transporte se encuentra un 14,8% por debajo del mismo período del año anterior, debido fundamentalmente a que el incremento tarifario de transporte otorgado en 2019 fue inferior a la inflación.

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.

El aumento de los cargos correspondientes a remuneraciones, cargas sociales y otros beneficios al personal es consecuencia de los aumentos salariales escalonados y

otros beneficios otorgados por la Sociedad a su personal durante el 2019 y que tienen pleno impacto en 2020.

Los gastos por servicios y suministros de terceros, 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 mayores respecto de los registrados en igual período del ejercicio anterior por mayores gastos por contratación de servicios profesionales.

Los gastos por comisiones sufrieron un aumento respecto del período anterior, producto del incremento de las ventas comparadas a valores históricos. Dicho incremento no queda reflejado a nivel de ventas, toda vez que a fines comparativos las ventas del período anterior deben ajustarse por inflación en tanto que las tarifas no reconocen el impacto inflacionario mes a mes.

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.

Los cargos por previsión para deudores incobrables son mayores respecto del mismo período del ejercicio anterior, debido al incremento en la base de los créditos por ventas que se aplican para la NIIF 9, que establece calcular el deterioro de los activos en base a las pérdidas crediticias esperadas.

Los cargos por juicios y contingencias fueron inferiores respecto del mismo período del ejercicio anterior, debido a una menor previsión de juicios laborales.

3 - Estructura comparativa patrimonial y de resultados

3.1. - Estructura patrimonial comparativa con el mismo período de ejercicios anteriores

	31.03.20	31.03.19	31.03.18
	\$	\$	\$
Activo no corriente	17.835.362.844	10.690.808.237	11.395.409.332
Activo corriente	8.729.542.812	5.053.776.653	5.332.846.199
Total del activo	26.564.905.656	15.744.584.890	16.728.255.532
Patrimonio	16.810.647.710	9.767.752.353	8.896.907.237
Pasivo no corriente	85.068.469	424.208.555	1.673.135.797
Pasivo corriente	9.669.189.477	5.552.623.982	6.158.212.498
Total del pasivo	9.754.257.946	5.976.832.537	7.831.348.295
Total del pasivo y patrimonio	26.564.905.656	15.744.584.890	16.728.255.532

3.2. - Estructura de resultados comparativa con el mismo período de ejercicios anteriores

	31.03.20	31.03.19	31.03.18
	\$	\$	\$
Ingresos por ventas y servicios	4.799.736.914	5.480.402.359	4.163.121.728
Gastos operativos	(4.706.366.510)	(5.282.466.759)	(4.214.902.491)
Otros ingresos y egresos netos	14.184.159	19.863.185	17.763.573
Ganancia / (Pérdida) operativa	107.554.563	217.798.785	(34.017.190)
Resultados financieros netos	(50.748.352)	(20.810.127)	(107.318.598)
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda ("RECPAM")	60.683.841	187.324.490	112.774.715
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	117.490.052	384.313.147	(28.561.073)
Impuesto a las ganancias	(47.336.878)	1.257.080.377	8.524.927
Ganancia / (Pérdida) neta del período	70.153.174	1.641.393.524	(20.036.146)

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2020
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

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

	31.03.20	31.03.19	31.03.18
Número de clientes	1.670.375	1.668.483	1.654.897
Venta de gas (en millones de m ³)	204,7	219,9	236,8
Servicio de transporte y/o distribución de gas (en millones de m ³)	1.047,3	1.382,5	1.101,4
Longitud de redes (en miles de kilómetros)	26,8	26,3	25,8

5 - Índices comparativos con el mismo período de ejercicios anteriores

	31.03.20	31.03.19	31.03.18
Liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	0,9028	0,9102	0,8660
Solvencia (patrimonio / total del pasivo)	1,7234	1,6343	1,1361
Inmovilización del capital (activo no corriente / total del activo)	0,6714	0,6790	0,6812
Rentabilidad (resultado del ejercicio / patrimonio promedio)	0,0042	0,1451	(0,0029)

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)			
	2020	2019	2018	2017
Enero	30,00	39,00	84,00	34,75
Febrero	30,60	35,80	78,00	41,00
Marzo	20,20	38,00	72,00	44,50
Abril	31,90	33,80	64,10	44,00
Mayo		35,00	53,50	51,50
Junio		37,90	48,00	52,00
Julio		33,50	48,00	48,50
Agosto		31,00	42,00	49,00
Septiembre		27,50	48,00	48,70
Octubre		25,55	42,00	63,95
Noviembre		29,50	38,00	63,50
Diciembre		32,00	38,50	60,80

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) y la ley reciente de solidaridad, aún no reglamentada.

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.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019, la Organización Mundial de la Salud declaró al brote de coronavirus (COVID-19) como una pandemia. La situación de emergencia sobre la salud pública se expandió prácticamente en todo el mundo y los distintos países han tomado diversas medidas para hacerle frente. Esta situación y las medidas adoptadas han afectado significativamente la actividad económica internacional con impactos diversos en los distintos países y sectores de negocio. La Dirección de la Sociedad se encuentra monitoreando permanentemente los potenciales efectos de esta cuestión y estima, en base a la información y los efectos conocidos a la fecha, que esta situación generará un impacto adverso sobre la situación financiera de la Sociedad para los meses venideros, pero no se espera que genere efectos adversos significativos en la continuidad de las operaciones de la Sociedad. La Sociedad continuará evaluando los efectos, extensión y duración de esta cuestión, lo que dependerá de la gravedad de la emergencia sanitaria y del éxito de las medidas tomadas y que se tomen en el futuro.

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, 14 de mayo de 2020.

EL DIRECTORIO

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Alberto Gonzalez Santos
Vicepresidente