

Transportadora de Gas del Norte S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

De conformidad con lo dispuesto por las normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), se expone a continuación un análisis de los resultados de Transportadora de Gas del Norte S.A. (“TGN” o “la Sociedad”), su situación financiera, ciertos indicadores patrimoniales y de resultados y la perspectiva de su negocio, que deben ser leídos en su conjunto con los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, la información adicional a las notas requerida por el Título IV, Capítulo III, Artículo 12 de las normas de la CNV, que se acompañan, los hechos relevantes oportunamente informados a la CNV y los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

I) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Resultado integral del período:

	<i>(en millones de pesos)</i>		
	<i>Período de nueve meses finalizado el 30.09.</i>		
	2019	2018	Variación
Ventas			
<i>Servicio de transporte de gas</i>	11.844,7	12.132,6	(287,9)
<i>Operación y mantenimiento de gasoductos y otros</i>	406,0	375,1	30,9
Total de ventas	12.250,7	12.507,7	(257,0)
Costos de explotación			
<i>Costos de operación y mantenimiento</i>	(2.522,7)	(2.559,7)	37,0
<i>Depreciación de propiedad, planta y equipo</i>	(4.156,0)	(3.238,5)	(917,5)
Subtotal	(6.678,7)	(5.798,2)	(880,5)
<i>Gastos de administración y comercialización</i>	(1.376,6)	(1.455,3)	78,7
Ganancia antes de otros ingresos y egresos netos	4.195,4	5.254,2	(1.058,8)
<i>Otros ingresos y egresos netos</i>	(86,7)	(120,2)	33,5
Ganancia antes de resultados financieros	4.108,7	5.134,0	(1.025,3)
<i>Resultados financieros netos</i>	235,8	(2.591,4)	2.827,2
<i>Resultados por inversiones en sociedades afiliadas</i>	15,5	4,3	11,2
Resultado antes del impuesto a las ganancias	4.360,0	2.546,9	1.813,1
<i>Impuesto a las ganancias</i>	(1.622,3)	(785,7)	(836,6)
Ganancia del período	2.737,7	1.761,2	976,5
<i>Conversión monetaria de los estados financieros de sociedades afiliadas</i>	2,7	6,1	(3,4)
<i>Reserva por revalúo de Propiedad, planta y equipo</i>	(909,2)	-	(909,2)
Otros resultados integrales del período	(906,5)	6,1	(912,6)
Ganancia integral del período	1.831,2	1.767,3	63,9
EBITDA ⁽¹⁾	8.412,6	8.582,8	(170,2)

(1) Resultado antes del impuesto a las ganancias, resultados financieros, depreciaciones de propiedad, planta y equipo y cargos sobre activos consumibles que no significan egresos de efectivo.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

I) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA (Cont.)

	<i>(en millones de pesos)</i>	
	<i>30.09.2019</i>	<i>31.12.2018</i>
<i>Total del activo</i>	<i>60.974</i>	<i>63.711</i>
<i>Total del pasivo</i>	<i>21.938</i>	<i>23.673</i>
<i>Patrimonio</i>	<i>39.036</i>	<i>40.038</i>

Los párrafos siguientes describirán las causas de las principales variaciones en los resultados integrales y en los flujos de efectivo de TGN y se expondrán algunos indicadores económico-financieros con relación al patrimonio de la Sociedad.

Ventas

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

I) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA (Cont.)

Costos de explotación

(en millones de pesos)

Rubros	Período de nueve meses finalizado el 30.09.		
	2019	2018	Variación
Honorarios por servicios profesionales	54,5	36,5	18,0
Costos de personal	843,3	838,2	5,1
Consumo de materiales y repuestos	384,1	248,8	135,3
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	1.024,7	1.190,9	(166,2)
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	123,8	115,3	8,5
Seguros	67,4	54,5	12,9
Alquileres y elementos de oficina	31,8	32,4	(0,6)
Servidumbres	30,2	22,9	7,3
Impuestos, tasas y contribuciones	3,5	2,4	1,1
Depreciación de propiedad, planta y equipo	4.156,0	3.238,5	917,5
Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos	(65,1)	9,4	(74,5)
Diversos	24,5	8,4	16,1
Total	6.678,7	5.798,2	880,5
% de Costos de explotación s/ Ventas	54,5%	46,4%	

Los conceptos que presentaron las variaciones más significativas entre ambos períodos han sido:

- i. \$ 257,6 millones de aumento en *Costos de personal* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 5,1 millones). Dicha variación se explica por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 203,3 millones), un incremento en la dotación de personal (\$ 11 millones), mayores cargos por horas extras e indemnizaciones por (\$ 31,7) y otros conceptos diversos;
- ii. \$ 91,5 millones de aumento en *Consumo de materiales y repuestos* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 135,3 millones). Dicha variación se debe principalmente a los mayores costos en el presente período en: repuestos (\$ 36,3 millones), consumibles (\$ 22,8 millones), proyectos de comunicaciones (\$ 6 millones), integridad de la compresión en plantas compresoras (\$ 4,9 millones), integridad de seguridad en plantas compresoras (\$ 7,4 millones), protección catódica (\$ 9,5 millones) y clase de trazado (\$ 2,6 millones), compensado parcialmente con menores costos en tapada y franja de seguridad (\$ 1,5 millones) y otros proyectos de gasoducto (\$ 2,1 millones);
- iii. \$ 141,1 millones de aumento en *Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 166,2 millones). Dicha variación se debe principalmente a los mayores costos en el presente período en limpieza y desmantelamiento de instalaciones (\$ 22,3 millones), mantenimientos contratados (\$ 47,4 millones), inspecciones de gasoductos (\$ 40,6 millones), protección catódica (\$ 39,2 millones), reparaciones de cañerías (\$ 27,3 millones) e integridad de la compresión en plantas compresoras (\$ 37,6 millones), compensado parcialmente con menores costos en proyectos de tapada y franja de seguridad (\$ 39,7 millones) y overhauls (\$ 56,9 millones);
- iv. \$ 1.347,1 millones de aumento en la *Depreciación de propiedad, planta y equipo* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 917,5 millones). Dicha variación se debe a la mayor amortización en el presente período de los elementos de “*Propiedad, planta y equipo*”, producto de la revaluación efectuada al 31 de diciembre de 2018; y
- v. \$ 25,5 millones de disminución en *Repuestos y materiales de consumo de baja rotación y obsoletos* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 74,5 millones). Dicha variación se debe principalmente a la menor previsión por obsolescencia en el presente período.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

D) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA (Cont.)

Gastos de administración y comercialización

(en millones de pesos)

Rubros	Período de nueve meses finalizado el 30.09.		
	2019	2018	Variación
Costos de personal	351,9	331,6	20,3
Depreciación de propiedad, planta y equipo	61,3	90,2	(28,9)
Honorarios por servicios profesionales	74,9	62,9	12,0
Impuestos, tasas y contribuciones	722,1	944,4	(222,3)
Gastos de correos, telecomunicaciones, transporte, fletes, viajes y estadías	20,4	21,3	(0,9)
Mantenimiento y reparación de propiedad, planta y equipo y servicios y suministros de terceros	28,2	20,1	8,1
Alquileres y elementos de oficina	26,5	18,3	8,2
Deudores incobrables	23,6	(107,5)	131,1
Juicios	24,4	3,3	21,1
Honorarios a la Comisión Fiscalizadora	5,1	14,6	(9,5)
Honorarios a Directores	19,3	29,3	(10,0)
Consumo de materiales y repuestos	3,2	7,6	(4,4)
Seguros	6,6	4,8	1,8
Diversos	9,1	14,4	(5,3)
Total	1.376,6	1.455,3	(78,7)
% de Gastos de administración y comercialización s/ Ventas	11,2%	11,6%	

Los conceptos que presentaron las variaciones más significativas entre ambos períodos han sido:

- i. \$ 118,8 millones de aumento en *Costos de personal* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 20,3 millones). Dicha variación se explica por los incrementos salariales otorgados como compensación por inflación (\$ 102,7 millones), un incremento en la dotación de personal (\$ 10,7 millones), mayores cargos por horas extras e indemnizaciones por (\$ 2,2 millones) y otros conceptos diversos;
- ii. \$ 89,4 millones de aumento en *Impuestos, tasas y contribuciones* (cuyo valor ajustado por inflación es una disminución de \$ 222,3 millones). Dicha variación se debe principalmente a mayores costos en el impuesto a los débitos y créditos en cuentas bancarias (\$ 27,9 millones) y en el impuesto sobre los ingresos brutos (\$ 100,7 millones), compensado parcialmente con otros impuestos, tasas y contribuciones (\$ 38 millones);
- iii. \$ 94,3 millones de aumento en *Deudores incobrables* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 131,1 millones). Dicha variación se debe a mayores provisiones constituidas en el período en relación con saldos de clientes morosos;
- iv. \$ 27,3 millones de aumento en *Honorarios por servicios profesionales* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 12 millones). Dicha variación se debe principalmente a mayores costos en proyectos de gastos relacionados con la futura nueva sede corporativa de TGN (\$ 14,2 millones) y otros conceptos diversos;
- v. \$ 1,7 millones de aumento en la *Depreciación de propiedad, planta y equipo* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 28,9 millones) debido a la mayor amortización en el presente período de los elementos de “*Propiedad, planta y equipo*”, producto de la revaluación efectuada al 31 de diciembre de 2018; y
- vi. \$ 22,7 millones de aumento en *Juicios* (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 21,1 millones), como consecuencia de la adecuación de las provisiones para contingencias al estado actual de los juicios y demandas a las que la Sociedad se encuentra sujeta.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

D) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA (Cont.)

Resultados financieros netos

(en millones de pesos)

Rubros	Período de nueve meses finalizado el 30.09.		
	2019	2018	Variación
Otros resultados financieros netos:			
Ingresos por variación cambiaria	4.492,8	5.950,8	(1.458,0)
Egresos por variación cambiaria	(4.485,8)	(8.863,4)	4.377,6
Total de otros resultados financieros netos	7,0	(2.912,6)	2.919,6
Ingresos financieros:			
Intereses	146,0	108,8	37,2
Resultados por cambios en los valores razonables	(116,8)	50,7	(167,5)
Resultados de instrumentos financieros derivados	749,0	-	749,0
Descuentos obtenidos y otros resultados financieros	21,7	7,4	14,3
Total de ingresos financieros	799,9	166,9	633,0
Egresos financieros:			
Intereses	(597,3)	(574,7)	(22,6)
Resultado por descuento a valor presente	(16,7)	(21,3)	4,6
Intereses capitalizados en bienes de uso	359,7	24,6	335,1
Comisiones, gastos e impuestos bancarios y financieros	(10,9)	(5,3)	(5,6)
Total de egresos financieros	(265,2)	(576,7)	311,5
Resultado por posición monetaria	(305,9)	731,0	(1.036,9)
Total de resultados financieros netos	235,8	(2.591,4)	2.827,2

Los resultados financieros netos del período finalizado el 30 de septiembre de 2019 presentaron una mayor ganancia por \$ 2.441,2 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 2.827,2 millones), comparados con el período finalizado el 30 de septiembre de 2018. Los conceptos que presentaron las variaciones más relevantes entre ambos períodos han sido:

- i. \$ 1.405,2 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 4.377,6 millones) de menor pérdida por diferencias en el tipo de cambio sobre las posiciones pasivas en dólares estadounidenses;
- ii. \$ 265 millones (cuyo valor ajustado por inflación es una mayor pérdida de \$ 1.458 millones) de menor ganancia por diferencias en el tipo de cambio sobre las posiciones activas en dólares estadounidenses;
- iii. \$ 102,1 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 14,6 millones) de mayor ganancia relacionada con los intereses devengados del período;
- iv. \$ 2,2 millones (cuyo valor ajustado por inflación es una mayor ganancia de \$ 4,6 millones) de mayor ganancia relacionada con el descuento a valor presente de deudas a largo plazo;
- v. \$ 139,4 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 167,5 millones) de menor ganancia por cambios en los valores razonables devengados durante el período;
- vi. \$ 328,2 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 335,1 millones) de mayor ganancia por intereses capitalizados en obras cuya duración excede de un año. La tasa de capitalización efectiva mensual utilizada fue del 1,64%;

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

D) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA (Cont.)

- vii. \$ 678 millones (cuyo valor ajustado por inflación es de \$ 749 millones) de mayor ganancia por operaciones efectuadas con instrumentos derivados; y
- viii. \$ 1.036,9 millones de menor ganancia por resultado por posición monetaria, debido a que en el presente período hubo mayores activos monetarios expuestos a la inflación en comparación con igual período de 2018.

Impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 presentó un mayor cargo por \$ 836,6 millones en comparación con el mismo período del ejercicio anterior. Dicha variación se explica por un mayor cargo por impuesto corriente por \$ 1.455,6 millones, debido a una mayor ganancia registrada en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 y, compensado por un menor cargo por impuesto diferido e impuesto especial por \$ 619 millones.

Otros resultados integrales del período

Durante el presente período se registró una desvalorización de los elementos de Propiedad, planta y equipo por \$ 909,2 millones. Ver Nota 2.6 de los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019.

Síntesis del estado de flujo de efectivo

	<i>(en millones de pesos)</i>	
	<i>Período de nueve meses finalizado el 30.09.</i>	
	<i>2019</i>	<i>2018</i>
<i>Efectivo generado por las operaciones</i>	4.773,7	7.221,3
<i>Impuesto a las ganancias</i>	1.622,3	785,7
<i>Devengamiento de intereses generados por pasivos</i>	597,3	574,7
<i>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</i>	6.993,3	8.581,7
<i>Adquisiciones de propiedad, planta y equipo</i>	(2.095,0)	(2.047,0)
<i>Suscripciones, netas de recupero de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable (no equivalentes de efectivo)</i>	411,5	(823,4)
<i>Cobro de capital e intereses de inversiones a costo amortizado e inversiones a valor razonable</i>	15,0	24,4
<i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</i>	(1.668,5)	(2.846,0)
<i>Pago capital e intereses de préstamo sindicado</i>	(3.248,4)	(205,0)
<i>Pago de dividendos en efectivo</i>	(2.832,7)	(682,1)
<i>Pago de arrendamientos</i>	(5,4)	-
<i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</i>	(6.086,5)	(887,1)
<i>(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes del efectivo</i>	(761,7)	4.848,6
<i>Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio</i>	3.224,9	966,7
<i>Resultados financieros generados por el efectivo</i>	(124,0)	520,8
<i>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período</i>	2.339,2	6.336,1

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

I) ANÁLISIS DEL RESULTADO INTEGRAL Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA (Cont.)

Composición del efectivo y equivalentes del efectivo

(en millones de pesos)

Rubros	Período de nueve meses finalizado el 30.09.	
	2019	2018
Caja y bancos ⁽¹⁾	74,7	1.256,0
Plazos fijos en US\$	315,1	5.016,2
Fondos comunes de inversión en \$	192,0	-
Fondos comunes de inversión en US\$	1.757,4	63,9
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período	2.339,2	6.336,1

(1) Incluye al 30 de septiembre de 2019 y 2018, \$ 65,1 millones y \$ 1.103,8 millones, respectivamente, nominados en moneda extranjera.

II) ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 y 2018

(en millones de pesos)

Rubros	Al 30.09.	
	2019	2018
Activo no corriente	51.320	49.029
Activo corriente	9.654	10.551
Total	60.974	59.580
Patrimonio	39.036	32.083
Pasivo no corriente	11.976	21.665
Pasivo corriente	9.962	5.832
Subtotal pasivo	21.938	27.497
Total	60.974	59.580

III) ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES COMPARATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 y 2018

(en millones de pesos)

Rubros	Al 30.09.	
	2019	2018
Ganancia antes de otros ingresos y egresos netos	4.195,4	5.254,2
Otros ingresos y egresos netos	(86,7)	(120,2)
Ganancia antes de resultados financieros	4.108,7	5.134,0
Resultados financieros netos	235,8	(2.591,4)
Resultados por inversiones en sociedades afiliadas	15,5	4,3
Resultado antes del impuesto a las ganancias	4.360,0	2.546,9
Impuesto a las ganancias	(1.622,3)	(785,7)
Ganancia del período	2.737,7	1.761,2
Otros resultados integrales del período	(906,5)	6,1
Ganancia integral del período	1.831,2	1.767,3

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

IV) DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 y 2018 (Cont.)

Volumen despachado en millones de m³:

	<i>Según el tipo de transporte</i>	
	<i>Al 30.09.</i>	
	<i>2019</i>	<i>2018</i>
<i>Firme</i>	<i>10.759</i>	<i>11.302</i>
<i>Interrumpible e Intercambio y desplazamiento</i>	<i>8.475</i>	<i>7.396</i>
<i>Total</i>	<i>19.234</i>	<i>18.698</i>

	<i>Según su procedencia</i>	
	<i>Al 30.09.</i>	
	<i>2019</i>	<i>2018</i>
<i>Gasoducto Norte</i>	<i>6.719</i>	<i>7.728</i>
<i>Gasoducto Centro-Oeste</i>	<i>8.350</i>	<i>10.970</i>
<i>Tramos Finales</i>	<i>4.165</i>	<i>-</i>
<i>Total</i>	<i>19.234</i>	<i>18.698</i>

	<i>Según su destino</i>	
	<i>Al 30.09.</i>	
	<i>2019</i>	<i>2018</i>
<i>Mercado local</i>	<i>18.383</i>	<i>18.679</i>
<i>Mercado externo</i>	<i>851</i>	<i>19</i>
<i>Total</i>	<i>19.234</i>	<i>18.698</i>

V) ÍNDICES COMPARATIVOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 y 2018

	<i>Al 30.09.</i>	
	<i>2019</i>	<i>2018</i>
	<i>Liquidez corriente (1)</i>	<i>0,9691</i>
<i>Solvencia (2)</i>	<i>1,7794</i>	<i>1,1668</i>
<i>Inmovilización del capital (3)</i>	<i>0,8417</i>	<i>0,8229</i>

- (1) Activo corriente sobre pasivo corriente
- (2) Patrimonio sobre pasivo total
- (3) Activo no corriente sobre total del activo

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

VI) PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO PARA EL PRESENTE EJERCICIO (*Información no cubierta por el Informe del auditor*)

El presente capítulo, relativo a las perspectivas comerciales, operativas, financieras y regulatorias del negocio de la Sociedad, debe ser complementado con las notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de septiembre de 2019 y con la información adicional requerida por el Título IV, Capítulo III, Artículo 12 de las normas de la CNV al 30 de septiembre de 2019, información que debe ser leída, analizada e interpretada en forma conjunta para tener una visión completa de los asuntos societarios.

Los aumentos tarifarios implementados desde el año 2016 le han permitido a la Sociedad financiar sus gastos de operación y mantenimiento, ejecutar ciertas obras, cancelar sus vencimientos financieros y generar en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2018 una utilidad que le permitió distribuir dividendos en abril de 2018 y abril de 2019. A los efectos de que las tarifas se mantengan en valores reales a lo largo del tiempo y de esta forma poder atender las exigencias que demanda la operación y el mantenimiento del sistema de gasoductos, la Revisión Tarifaria Integral (“RTI”) llevada a cabo por el Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”) introdujo mecanismos no automáticos de adecuación semestral de las tarifas de transporte entre revisiones tarifarias quinquenales, debido a las variaciones observadas en los precios de la economía vinculados a los costos del servicio y a los efectos de mantener la sustentabilidad económico-financiera de la prestación y la calidad del servicio prestado. Sin embargo, el ENARGAS podría considerar otras variables macroeconómicas que permitan ponderar el impacto de los ajustes tarifarios en las economías familiares, considerando los niveles de actividad, salarios y jubilaciones entre otras.

De hecho, 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 Índice de Precios Internos al por Mayor (“IPIM”) – Nivel General – publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, 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%). A la fecha, 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 de la Licencia. Asumiendo que la intención del regulador hubiera sido la de morigerar el impacto en las tarifas sobre 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 aplicó durante el semestre “abril de 2019 – septiembre de 2019”. En esta oportunidad, el ENARGAS retomó el ajuste por IPIM, aplicando la variación que observó este índice entre el 31 de agosto de 2018 y el 28 de febrero de 2019 y 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”.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

VI) PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO PARA EL PRESENTE EJERCICIO (Información no cubierta por el Informe del auditor) (Cont.)

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. Consiguientemente, en septiembre de 2019, la Secretaría de Gobierno de Energía (“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. Asimismo, dispuso compensar a las licenciatarias con la revisión del Plan de Inversiones Obligatorias, 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 \$ 341,2 millones (expresados en moneda de diciembre de 2016).

En junio de 2019, 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 \$ 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 \$ 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.

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 no se anticipan resultados de la próxima revisión tarifaria quinquenal.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transportadora de Gas del Norte S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018

VI) PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO PARA EL PRESENTE EJERCICIO (Información no cubierta por el Informe del auditor) (Cont.)

Por último, y tal como se indica en la Nota 1.3.4 de los estados financieros intermedios condensados al 30 de septiembre de 2019, cabe mencionar que 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, cambios en el impuesto a las ganancias de la renta de cuarta categoría y moratorias para Pequeñas y Medianas Empresas, entre otras. Si bien la Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones previamente mencionadas para determinar posibles acciones a adoptar, los impactos económico - financieros de las circunstancias descriptas, podrían ser significativos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2019

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Ezequiel Luis Mirazón
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 238 F° 126

Emilio Daneri Conte-Grand
Presidente