



Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de marzo de 2020

Señores
Comisión Nacional de Valores ("CNV")
Gerencia de Emisoras

Señores
Bolsas y Mercados Argentinos S.A. ("BYMA")
Gerencia Técnica y de Valores Negociables

Señores
Mercado Abierto Electrónico S.A.

Ref.: Información prevista por el Art. 62 del Reglamento de Listado de BYMA y Artículo 3 del Capítulo I – Título XII de las Normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") (N.T. 2013) aprobadas por la Resolución General N° 622/13 (las "Normas")

Propuesta del Directorio a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas. Artículo 3, inciso 34), sub inciso c) del Capítulo I del Título XII de las Normas de la CNV. Art. 23 inciso a.3) del Reglamento de Listado de ByMA.

De mi consideración:

Por la presente, ponemos en su conocimiento que el Directorio de Transportadora de Gas del Sur S.A. ("TGS" o la "Sociedad"), en su reunión del día de la fecha, ha aprobado los Estados Financieros, Memoria Anual, Reseña Informativa e Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros requerida por el artículo 12 del Capítulo III – Título IV de las Normas y el artículo 1° del Capítulo III, Título IV de las Normas con relación al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, y ha tomado conocimiento del Informe de Auditoría de los auditores independientes y del Informe de la Comisión Fiscalizadora correspondientes a dicho ejercicio.

Además, en cumplimiento de la normativa vigente, informamos lo siguiente:

1) Composición de resultado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019:

a) Utilidad neta del ejercicio:

	<u>Miles de Pesos</u>
Atribuible a los accionistas de la Sociedad	12.805.105
Atribuible a las participaciones no controlantes	13
Total	12.805.118

b) Otros resultados integrales del ejercicio:

	<u>Miles de Pesos</u>
Atribuible a los accionistas de la Sociedad	---
Atribuible a las participaciones no controlantes	---
Total	---

c) Resultados integrales totales del ejercicio:

	<u>Miles de Pesos</u>
Atribuible a los accionistas de la Sociedad	12.805.105
Atribuible a las participaciones no controlantes	13
Total	12.805.118

2) Composición del patrimonio al 31 de diciembre de 2019:

	Miles de Pesos
Capital social	784.608
Ajuste del capital social	27.565.253
Acciones propias en cartera - Capital social	9.887
Acciones propias en cartera - Ajuste del Capital social	356.199
Costo de adquisición acciones propias en cartera	(730.764)
Prima de negociación de acciones propias	(791.712)
Reserva Legal	1.922.444
Reserva para futuras inversiones, adquisición de acciones propias y/o dividendos	5.351.123
Resultados - Utilidad	13.616.403
Total atribuible a los accionistas de la Sociedad	48.083.441
Participación no controlante	28
Total	48.083.469

3) Propuesta del Directorio respecto del destino a dar al resultado

A continuación se detalla la composición de los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2019:

	En miles de pesos
Saldo reserva para futuras inversiones, adquisición de acciones propias y/o dividendos	5.351.123
Saldo resultados no asignados	811.298
Utilidad neta del ejercicio 2019	12.805.105
Total	18.967.526
Propuesta:	
Reserva legal	640.255
Reserva para futuras inversiones, adquisición de acciones propias y/o dividendos	18.327.271

Al 31 de diciembre de 2019 la sociedad controlante de TGS es Compañía de Inversiones de Energía S.A. ("CIESA"), quien posee 405.192.594 acciones clase "A" en TGS. Dicha tenencia representa el 51% del total del capital social de TGS. Actualmente CIESA está sujeta a un control conjunto de (i) Pampa Energía S.A., (en adelante "Pampa Energía") que posee una participación del 10% del capital social de CIESA y el Fideicomiso CIESA (cuyo fiduciario es Pampa Energía y cuyo beneficiario es PHA S.A.U., sociedad cuyo único accionista es Pampa Energía S.A), (el "Fideicomiso"), que es propietaria del dominio fiduciario de una participación accionaria del 40% del capital social de CIESA, y (ii) Grupo Inversor Petroquímica S.L.



(integrante del Grupo GIP, liderado por la familia Sielecki; "GIP") y PCT L.L.C. ("PCT"), quienes en forma directa y junto con WST S.A. (integrante del Grupo Wertheim, "WST"), en forma indirecta a través de PEPCA S.A., poseen una participación del 50% del capital social de CIESA.

Al 31 de diciembre de 2019, el grupo controlante de TGS no posee valores representativos de deuda convertibles en acciones de TGS, ni opciones de compra de acciones de TGS.

El domicilio social de CIESA está fijado en Don Bosco 3672, Piso 5, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Hernán Diego Flores Gómez
Responsable Titular de
Relaciones con el Mercado

A continuación se transcribe el comunicado de prensa que la Sociedad dio a conocer en el día de la fecha.

Para mayor información contactarse con:

Relación con Inversores

Leandro Perez Castaño, Gerente de Finanzas e Información Corp.
 ✉ leandro_perez@tgs.com.ar
 Carlos Almagro, Jefe de Relación con Inversores
 ✉ calmagro@tgs.com.ar
 ☎ (+5411) 4865-9077

Relación con la Prensa

Mario Yaniskowski
 ☎ (+5411) 4865-9050 int. 1238

TGS Anuncia Resultados del Ejercicio (“Ejercicio 2019”) y Cuarto Trimestre (“4T2019”) finalizados el 31 de Diciembre de 2019 ⁽¹⁾

Transportadora de Gas del Sur (“TGS” o “la Sociedad”) es líder en Argentina en el transporte de gas natural, transportando aproximadamente el 60% del gas consumido en el país, a través de más de 9.000 km de gasoductos, con una capacidad contratada en firme de 82.4 MMm³/d. Es una de las principales procesadoras de gas natural. Además, las inversiones en infraestructura que TGS está llevando a cabo en Vaca Muerta permitirán crecer en forma significativa en la prestación de servicios a los productores de gas natural, posicionando a TGS como uno de los principales Midstreamers de Argentina.

TGS cotiza sus acciones en NYSE (New York Stock Exchange) y en BYMA (Bolsas y Mercados Argentinos S.A.).

La sociedad controlante de TGS es Compañía de Inversiones de Energía S.A. (“CIESA”), quien posee el 51% del total del capital social. Los accionistas de CIESA son: (i) Pampa Energía S.A. con el 50%; (ii) Grupo Inversor Petroquímica S.L. (integrante del grupo GIP, liderado por la familia Sielecki), WST S.A. (integrante del Grupo Wertheim) y PCT L.L.C. con el restante 50%.

Para mayor información ver nuestro sitio web: www.tgs.com.ar/es/inversores/servicios-para-inversores

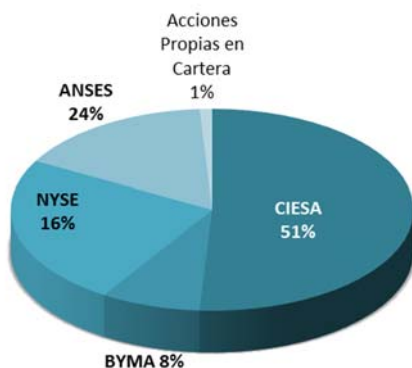
Información sobre la acción

Símbolo BYMA: TGSU2

Símbolo NYSE: TGS (1 ADS = 5 acciones ordinarias)

Composición Accionaria

TGS posee 794.495.283 acciones emitidas y 784.608.528 acciones en circulación.



Buenos Aires, Argentina, 6 de marzo de 2020

TGS reportó una utilidad integral por el 4T2019 de Ps. 4.356,0 millones o 5,606 por acción (Ps. 28,031 por ADS), comparado con la utilidad de Ps. 12.026,9 millones o 15,353 por acción (Ps. 76,764 por ADS) para el período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2018 (“4T2018”).

	4T2019	4T2018
Ingresos por ventas*	12.845,1	13.912,2
Utilidad operativa antes de depreciaciones	5.766,9	5.628,4
Utilidad operativa*	4.797,1	4.668,5
Utilidad integral*	4.356,0	12.026,9
Utilidad integral por acción en Ps.	5,606	15,353
Utilidad integral por ADS en Ps.	28,031	76,764

*en millones de pesos argentinos

El impuesto a las ganancias del 4T2019 mostró una variación negativa de Ps. 4.415,2 millones.

Los resultados financieros reflejaron una variación negativa de Ps. 3.326,9 millones, principalmente como consecuencia de la diferencia de cambio negativa del 4T2019 en contraposición con la diferencia de cambio positiva registrada en el 4T2018.

Respecto de la utilidad operativa del 4T2019 ascendió a Ps. 4.797,1 millones, mostrando un leve incremento de Ps. 128,6 millones mayor a la obtenida en el 4T2018. Dicha variación se debió principalmente a:

- Menores ingresos por ventas por Ps. 1.067,1 millones. A ello contribuyeron la disminución en los ingresos por ventas de los segmentos de Transporte de Gas Natural (luego de no haber recibido el incremento tarifario que de acuerdo a la RTI hubiera correspondido a partir de octubre de 2019) y Producción y Comercialización de Líquidos del Gas Natural (Líquidos) por Ps. 734,6 millones y Ps. 348,6 millones, respectivamente.
- Los costos operativos y gastos de administración y comercialización disminuyeron en Ps. 935,7 millones respecto del 4T2018.
- Los Otros resultados operativos negativos sufrieron una variación positiva de Ps. 260,0 millones respecto del 4T2018.

⁽¹⁾ La información financiera incluida en este comunicado de prensa está basada en estados financieros consolidados auditados presentados en miles pesos argentinos constantes al 31 de diciembre de 2019 (Ps.) el cual se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”).

Hechos destacados ocurridos durante el 4T2019

- La ejecución del plan de inversiones para el quinquenio abril 2017 – marzo 2022 en el marco del proceso de Revisión Tarifaria Integral (“RTI”) significó erogaciones de fondos por Ps. 1.954,7 millones durante el 4T2019. En el segmento de otros servicios, cuya principal obra es la construcción del gasoducto de captación y planta de acondicionamiento de gas natural en Vaca Muerta, implicaron erogaciones por Ps. 1.537,5 millones.
- En diciembre de 2019, se concluyeron los trabajos para la habilitación del tramo norte de 25 km del Gasoducto Vaca Muerta que se extiende desde la localidad de Los Toldos hasta Rincón de las Cenizas y la planta de acondicionamiento. Con esta habilitación la Sociedad completó la infraestructura comprometida en 2018 en dicha área.
- El 23 de diciembre de 2019 el Congreso Nacional sancionó la Ley N° 27.541 - “Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva” en el marco de la emergencia pública, la cual, entre otras cuestiones faculta al Poder Ejecutivo Nacional a iniciar un proceso de renegociación de la RTI vigente o a iniciar una revisión de carácter extraordinario en un plazo máximo de 180 días, propendiendo a una reducción de la carga tarifaria real sobre los hogares, comercios e industrias para el año 2020. Asimismo, faculta la intervención del ENARGAS por el término de un año.
- En el marco del programa de recompra de acciones propias aprobado en noviembre de 2019, la Sociedad efectuó recompras por un costo de Ps. 730,8 millones.

Análisis de los resultados

4T2019 vs. 4T2018

En el 4T2019, TGS reportó ingresos por ventas totales por Ps. 12.845,1 millones en comparación a los Ps. 13.912,2 millones obtenidos en el 4T2018, lo que representó una disminución de Ps. 1.067,1 millones.

Los ingresos del segmento de **Transporte de Gas Natural** provienen principalmente de contratos de transporte de gas natural en firme, y representaron aproximadamente un 40% y 42% del total de los ingresos por ventas netas de la Sociedad correspondientes al 4T2019 y 4T2018, respectivamente.

Los ingresos por ventas de este segmento obtenidos durante el 4T2019 disminuyeron en Ps. 734,6 millones, comparados con los obtenidos en el 4T2018. Dicha variación negativa se debe principalmente al efecto de la reexpresión por inflación de acuerdo a lo previsto por la NIC 29 - “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias” (“NIC 29”) por Ps. 1.997,9 millones que no logró ser totalmente compensado por el incremento tarifario nominal del 26% otorgado a partir del 1 de abril de 2019 (Ps. 1.061,7 millones).

Adicionalmente, durante el 4T2019 se verificó un incremento en los ingresos por ventas obtenido por los contratos de servicios prestados bajo las modalidades interrumpible e intercambio y desplazamiento por Ps. 184,4 millones.

	4T2019	4T2018
Capacidad contratada en firme promedio (MMm ³ /d)	82,4	82,1
Entregas promedio (MMm ³ /d)	61,3	63,0
% ingresos por ventas en firme	80%	84%

Las participaciones de los ingresos correspondientes al segmento de **Producción y Comercialización de Líquidos** sobre el total de ingresos de la Sociedad del 4T2019 y 4T2018 representaron el 54% y 52%, respectivamente. Durante el 4T2019 la producción fue 6.649 toneladas menor a la del 4T2018 alcanzando 291.278 toneladas.

Los ingresos por ventas derivados de este segmento ascendieron a Ps. 6.906,9 millones en el 4T2019 lo que representó Ps. 348,6 millones menores a los registrados en el 4T2018. Dicha

variación se debió principalmente: (i) al impacto de la reexpresión de acuerdo NIC 29 por Ps. 2.453,8 millones, (ii) la variación nominal de los precios internacionales de referencia que significó una disminución en los ingresos por ventas de Ps. 1.001,9 millones y (iii) la caída en las ventas de etano por Ps. 833,5 millones. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el incremento de la variación nominal en el tipo de cambio sobre las ventas denominadas en dólares estadounidenses que ascendió a Ps. 2.523,8 millones, los volúmenes de propano y butano despachados por Ps. 876,7 millones y a mayores servicios de logística prestados.

Los volúmenes totales despachados registraron un incremento del 8,7% ó 25.111 toneladas respecto del 4T2018 debido principalmente a las mayores toneladas exportadas, efecto que fuera compensado por el menor volumen de etano tomado por PBB Polisor S.R.L.

A continuación se incluye información estadística de las toneladas despachadas por mercado y producto y los ingresos por ventas por mercado:

	4T2019	4T2018	Variación
<i>(en toneladas)</i>			
Mercado interno			
Etano	94.239	115.341	(21.102)
Propano	37.757	27.194	10.563
Butano	33.333	33.294	39
Subtotal	165.329	175.829	(10.500)
Mercado externo			
Propano	68.420	50.325	18.095
Butano	46.536	29.325	17.211
Casolina natural	33.831	33.526	305
Subtotal	148.787	113.176	35.611
Total	314.116	289.005	25.111
<i>(en millones de pesos argentinos)</i>			
	4T2019	4T2018	
Mercado externo	3.428,8	3.246,1	
Mercado interno	3.478,1	4.009,4	
Total ingresos por ventas	6.906,9	7.255,5	

El segmento de negocios de **Otros Servicios** incluye principalmente servicios denominados midstream y telecomunicaciones y su participación en el total de las ventas de TGS representó aproximadamente el 6% de los ingresos totales de TGS por los 4T2019 y 4T2018.

Los ingresos derivados de este segmento experimentaron un leve incremento de Ps. 16,1 millones en el 4T2019 respecto del 4T2018. Dicho incremento se debió principalmente a los mayores ingresos por el incremento en el tipo de cambio nominal por Ps. 218,4 millones y el comienzo en la prestación de los servicios de transporte y acondicionamiento de gas natural en Vaca Muerta por Ps. 102,6 millones. Estos efectos fueron parcialmente compensados por la reexpresión de acuerdo la NIC 29 por Ps. 244,2 millones y la caída en términos nominales en los construcción por Ps. 86,1 millones.

Los **costos operativos, gastos de administración y comercialización**, sin incluir depreciaciones, correspondientes al 4T2019 disminuyeron en aproximadamente Ps. 945,6 millones con respecto al 4T2018. Dicha variación se debe fundamentalmente a la disminución: (i) del costo del gas natural procesado en el Complejo Cerri por Ps. 461,4 millones, principalmente por efecto de la reexpresión de saldos de acuerdo a NIC 29 (el cual fuera parcialmente compensado por mayores costos de trading, volúmenes y precio del gas natural medido en pesos argentinos, a pesar de la reducción en dólares estadounidenses), (ii) de los honorarios pagados por servicios de terceros por Ps. 318,9 millones, (iii) de las provisiones para deudores incobrables por Ps. 201,5 millones y (iv) los impuestos a los ingresos brutos y retenciones por Ps. 205,5 millones. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el incremento en la tasa de fiscalización y control que se abona al ENARGAS por Ps. 51,3 millones y los costos laborales por Ps. 92,3 millones.

Concepto	4T2019		4T2018		Variación	
	MM de \$	% s/ total	MM de \$	% s/ total	MM de \$	%
Compra de gas natural	3.238,0	46%	3.699,4	46%	(461,4)	(12%)
Costos laborales	1.028,4	15%	936,1	12%	92,3	10%
Impuestos, tasas y contribuciones	773,7	11%	930,9	12%	(157,2)	(17%)
Reparaciones y mantenimientos	1.056,4	15%	1.017,1	13%	39,3	4%
Otros honorarios y servicios de terceros	714,4	10%	1.033,3	13%	(318,9)	(31%)
Provisión deudores incobrables	2,4	0%	203,9	3%	(201,5)	(99%)
Otros gastos	246,5	4%	184,7	2%	61,8	33%
Totales	7.059,8		8.005,4		(945,6)	

La variación positiva de Ps. 260,0 millones en los **otros resultados operativos** se debió principalmente a las mayores bajas de activos relacionados con Propiedad, planta y equipos efectuadas durante de 4T2018.

Los **resultados financieros** son expuestos en términos nominales considerando el RECPAM en una sola línea. En el 4T2019, los resultados financieros experimentaron una variación negativa de Ps. 3.326,9 millones respecto del 4T2018. Dicha variación se debe principalmente al efecto de la diferencia de cambio negativa neta registrada en el 4T2019 en contraposición de la diferencia de cambio positiva neta del 4T2018 por Ps. 2.856,1 millones, los menores intereses generados por activos por Ps. 627,7 millones debido a la disminución en el capital invertido y al resultado negativo obtenido por los instrumentos financieros derivados por Ps. 562,3 millones. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el impacto positivo en el RECPAM por Ps. 660,1 millones como consecuencia del incremento en la posición pasiva monetaria neta.

Por el 4T2019, TGS reportó un cargo negativo por **impuesto a las ganancias** de Ps. 900,7 millones, en comparación con la ganancia reportada en igual período de 2018 por Ps. 3.456,2 millones. Dicha variación se debe principalmente al efecto positivo registrado en el 4T2018 por el ejercicio de la opción de reevaluar fiscalmente los bienes de uso, neto del impuesto especial abonado por tal motivo.

Ejercicio 2019 vs. Ejercicio 2018

En el Ejercicio 2019, TGS reportó ingresos por ventas totales por Ps. 48.561,5 millones en comparación a los Ps. 52.399,5 millones obtenidos en Ejercicio 2018, lo que representó una disminución de Ps. 3.838,0 millones.

Los ingresos por ventas derivados del segmento de **Transporte de Gas Natural** obtenidos durante el Ejercicio 2019 disminuyeron Ps. 1.165,3 millones respecto de los obtenidos en el Ejercicio 2018. La variación negativa se debió principalmente al efecto en la reexpresión de acuerdo a NIC 29 y a la caída en los servicios de transporte de gas natural interrumpible e intercambio y desplazamiento. Estos efectos fueron parcialmente compensados por los incrementos tarifarios en términos nominales autorizados por las Resoluciones N° 310/2018, 265/2018 y 192/2019.

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Capacidad contratada en firme promedio (MMm ³ /d)	82,6	81,7
Entregas promedio (MMm ³ /d)	66,9	69,6
% ingresos por ventas en firme	82%	79%

Los ingresos derivados del segmento de **Producción y Comercialización de Líquidos** disminuyeron Ps. 2.440,2 millones en el Ejercicio 2019 con respecto al Ejercicio 2018, principalmente como consecuencia de: (i) el impacto negativo de la reexpresión de acuerdo a la NIC 29 por Ps. 7.568,4 millones, (ii) la caída en los precios internacionales de referencia por Ps. 4.745,8 millones y (iii) la disminución en los volúmenes de etano despachados por Ps. 2.034,7 millones. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el efecto positivo en la relación de cambio del peso argentino con respecto al dólar estadounidense por Ps. 9.531,2 millones y los mayores volúmenes de propano y butano comercializados por Ps. 1.619,4 millones.

Los volúmenes despachados cayeron en 16.747 toneladas (ó 1,6%). A continuación se incluye la apertura de las toneladas despachadas por mercado y producto:

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018	Variación
<i>(en toneladas)</i>			
Mercado interno			
Etano	283.635	396.772	(113.137)
Propano	212.397	156.794	55.603
Butano	145.513	155.937	(10.424)
Subtotal	641.545	709.503	(67.958)
Mercado externo			
Propano	165.467	146.982	18.485
Butano	114.927	80.624	34.303
Gasolina natural	118.454	120.031	(1.577)
Subtotal	398.848	347.637	51.211
Total	1.040.393	1.057.140	(16.747)
<i>(en millones de pesos argentinos)</i>			
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018	
Mercado externo	9.144,9	9.269,1	
Mercado interno	13.993,3	16.309,3	
Total ingresos por ventas	23.138,2	25.578,4	

Los ingresos derivados del segmento de **Otros Servicios** disminuyeron en Ps. 232,5 millones en el Ejercicio 2019 respecto de 2018. La caída corresponde fundamentalmente a: (i) el efecto de la reexpresión de acuerdo a NIC 29 por Ps. 931,6 millones, (ii) menores servicios de construcción por Ps. 215,1 millones y (iii) menores servicios de operación y mantenimiento por Ps. 86,8 millones. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el incremento en el tipo de cambio sobre ingresos por ventas denominados en dólares estadounidenses por Ps. 790,6 millones y el comienzo en la prestación de servicios en Vaca Muerta por Ps. 153,7 millones.

Los **costos operativos, gastos de administración y comercialización**, sin considerar depreciaciones, correspondientes al Ejercicio 2019 disminuyeron en Ps. 697,7 millones, un 2,7% con respecto del ejercicio anterior. Dicha variación se debe fundamentalmente a la caída en: (i) los costos del gas natural procesado en el Complejo Cerri por Ps. 1.059,5 millones, principalmente como consecuencia de la disminución en el precio del gas natural medido en pesos argentinos homogéneos, (ii) los honorarios por servicios prestados de terceros por Ps. 744,5 millones y (iii) las provisiones para deudores incobrables por Ps. 201,5 millones. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el incremento en: (i) los gastos por reparación y conservación de Propiedad, planta y equipos ("PPE") incurridos fundamentalmente para la operación del sistema de transporte de gas natural por Ps. 620,5 millones, (ii) en los impuestos, tasas y contribuciones por 466,0 millones, principalmente por efecto de las retenciones a las exportaciones y (iii) de los costos laborales por Ps. 352,9 millones.

La siguiente tabla muestra los principales componentes de los costos operativos, gastos de administración y comercialización y sus principales variaciones para los Ejercicio 2019 y Ejercicio 2018:

Concepto	Ejercicio 2019		Ejercicio 2018		Variación	
	MM de \$	% s/ total	MM de \$	% s/ total	MM de \$	%
Compra de gas natural	12.299,2	49%	13.358,7	52%	(1.059,5)	(8%)
Costos laborales	3.788,5	15%	3.435,6	13%	352,9	10%
Impuestos, tasas y contribuciones	3.044,1	12%	2.578,1	10%	466,0	18%
Reparaciones y mantenimientos	2.566,9	10%	1.946,4	8%	620,5	32%
Otros honorarios y servicios de terceros	2.451,6	10%	3.196,1	12%	(744,5)	(23%)
Provisión deudores incobrables	2,4	0%	203,9	1%	(201,5)	(99%)
Otros gastos	827,0	3%	958,6	4%	(131,6)	(14%)
Totales	24.979,7		25.677,4		(697,7)	

Los **otros resultados operativos** experimentaron una variación positiva de Ps. 1.242,8 millones principalmente como consecuencia del reconocimiento en mayo de 2018 del laudo adverso del Arbitraje mantenido con Pan American Energy S.L. Suc. Arg. y Pan American Sur S.A. Este efecto fue parcialmente compensado por el mayor cargo negativo por provisiones para contingencias realizado en el Ejercicio 2019.

En el Ejercicio 2019, los **resultados financieros** reflejaron una variación positiva de Ps. 1.481,1 millones respecto del Ejercicio 2018. Dicha variación se debe principalmente al efecto positivo del RECPAM por Ps. 4.298,7 millones y a la mayor capitalización de costos financieros de acuerdo a las NIIF por Ps. 446,2 millones. Estos efectos fueron parcialmente compensados por los menores intereses generados por activos por Ps. 2.919,7 millones como consecuencia del menor capital invertido en pesos argentinos durante el Ejercicio 2019.

El **impuesto a las ganancias** presentó una variación negativa de Ps. 3.945,6 millones principalmente como consecuencia del reconocimiento durante el Ejercicio 2018 del beneficio

fiscal, neto del impuesto especial pagado generado por el revalúo impositivo efectuado de acuerdo a la legislación vigente.

Análisis de la posición financiera

Deuda financiera neta

Al 31 de diciembre de 2019 la deuda financiera neta pasiva de la Sociedad ascendió a Ps. 22.773,6 millones mientras que al 31 de diciembre de 2018 la misma ascendió a Ps. 6.071,0 millones. En ambos períodos la totalidad de la deuda financiera de la Sociedad se encuentra denominada en dólares estadounidenses.

La tabla incluida a continuación muestra una conciliación de la deuda financiera neta pasiva de la Sociedad para los períodos indicados:

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
	(en millones de pesos argentinos)	
Deuda financiera corriente	(1.722,1)	(681,2)
Deuda financiera no corriente	(31.860,7)	(31.003,7)
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.765,2	25.605,1
Otros activos financieros a costo amortizado	1.044,0	8,8
Deuda financiera neta pasiva⁽¹⁾	(22.773,6)	(6.071,0)

⁽¹⁾ La misma es una medida no NIIF. La Sociedad define la Deuda Financiera Neta como las deudas financieras a corto y largo plazo menos: (i) efectivo y equivalentes de efectivo y (ii) Otros activos financieros a costo amortizado corrientes. TGS considera que dicha medida brinda información complementaria a los inversores y a la gerencia para la toma de decisiones que permite evaluar el nivel de endeudamiento de la Sociedad. La deuda financiera neta no debe ser interpretado como una alternativa a otras medidas financieras determinadas de acuerdo a las NIIF ya que el aquí presentado podría no ser comparable con mediciones de denominación similar informadas por otras compañías.

Liquidez y Recursos de Capital

La siguiente tabla incluye información resumida del estado de flujo de efectivos:

Concepto	4T2019	4T2018	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
	(en millones de pesos argentinos)			
Fondos generados por las operaciones	4.703,0	10.760,9	13.499,1	19.685,3
Fondos generados por / (aplicados a) las actividades de inversión	3.856,8	(3.731,8)	(16.643,9)	(7.278,2)
Fondos (aplicados a) / generados por las actividades de financiación	64,5	(502,5)	(11.318,6)	3.152,2
Aumento / (disminución) neto de fondos	8.624,3	6.526,6	(14.463,4)	15.559,3
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio	2.006,8	21.651,8	25.605,1	6.025,2
Efecto variación del RECPAM sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	(545,9)	(2.298,6)	(5.097,5)	(6.267,2)
Efecto variación del tipo de cambio sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	(320,0)	(274,7)	3.721,0	10.287,8
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre	9.765,2	25.605,1	9.765,2	25.605,1

A continuación se incluye una conciliación del flujo libre de fondos para los períodos indicados:

	4T2019	4T2018	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
	(en millones de pesos argentinos)			
Flujo de fondos generado por las operaciones	4.703,0	10.761,1	13.499,1	19.685,5
Pagos para la adquisición de PPE	(4.082,4)	(8.198,4)	(15.932,0)	(12.496,8)
Flujo libre de fondos⁽¹⁾	620,6	2.562,7	(2.432,9)	7.188,7

⁽¹⁾ La misma es una medida no NIIF. TGS define el flujo libre de fondos como los fondos generados por las operaciones menos los pagos efectuados para la adquisición de PPE. La dirección de TGS considera que éste es útil para los inversores y la administración como una medida del efectivo generado por sus operaciones que se utilizarán para pagar los vencimientos de deuda programados y se pueden utilizar para invertir en el crecimiento futuro a través de nuevas actividades de desarrollo de negocios, pagar dividendos, recomprar acciones u otras actividades de financiación e inversión. El flujo libre de fondos no debe ser interpretado como una alternativa a otras medidas financieras determinadas de acuerdo a las NIIF ya que el aquí presentado podría no ser comparable con mediciones de denominación similar informadas por otras compañías.

4T2019 vs. 4T2018

Durante el 4T2019 el aumento neto de fondos y el flujo libre de fondos ascendieron a Ps. 8.624,3 millones y Ps. 620,6 millones, respectivamente.

Durante el 4T2019 los **fondos generados por las operaciones** ascendieron a Ps. 4.703,0 millones, Ps. 6.057,9 millones menores a los correspondientes al 4T2018, debido principalmente a la disminución en el capital de trabajo.

Los **fondos generados por las actividades de inversión** ascendieron a Ps. 3.856,8 millones principalmente por efecto de las cobranzas de inversiones o consideradas fondos, lo que fue parcialmente compensado por los pagos efectuados para el cumplimiento del plan inversiones en bienes de capital a fin de concretar el Plan de Inversiones Quinquenal y del desarrollo del



negocio de midstream en Vaca Muerta.

Los **fondos generados por las actividades de financiación** ascendieron a Ps. 64,5 millones debido a la toma de una prefinanciación de exportación durante el 4T2019, efecto que fuera parcialmente compensado por los mayores montos destinados a la recompra de acciones propias y al pago de dividendos.

Ejercicio 2019 vs. Ejercicio 2018

Durante el Ejercicio 2019 la disminución neta de fondos y el flujo libre de fondos ascendieron a Ps. 14.463,4 millones y Ps. (2.432,9) millones, respectivamente.

Durante el Ejercicio 2019 los **fondos generados por las operaciones** ascendieron a Ps. 13.499,1 millones, Ps. 6.186,2 millones menores a los correspondientes al Ejercicio 2018. Ello debido principalmente a la caída en la utilidad operativa antes de depreciaciones y a los mayores pagos de impuesto a las ganancias e intereses efectuados durante el Ejercicio 2019.

Los **fondos aplicados a las actividades de inversión** ascendieron a Ps. 16.643,9 millones principalmente por los pagos efectuados para el cumplimiento del plan inversiones en bienes de capital a fin de concretar el Plan de Inversiones Quinquenal y del desarrollo del negocio de midstream en Vaca Muerta. Durante el Ejercicio 2019 se verificó un incremento en los fondos destinados a la adquisición de activos financieros no considerados efectivos y equivalentes de efectivo.

Los **fondos aplicados a las actividades de financiación** ascendieron a Ps. 11.318,6 millones, en comparación con los Ps. 3.152,2 millones obtenidos en el Ejercicio 2018. La variación se debió a la toma de préstamos, neta de las cancelaciones efectuadas durante el Ejercicio 2018 y al mayor pago de dividendos efectuado durante el Ejercicio 2019.

Información sobre la Conferencia Telefónica

TGS lo invita a participar de su conferencia telefónica para analizar los resultados del 4T2019 el **lunes 9 de marzo de 2020 a las 10:00 a.m. de Nueva York / 11:00 a.m. de Buenos Aires**. Para los interesados en participar, comunicarse desde los Estados Unidos al +1-877-407-9210 o desde cualquier otro país al +1-201-689-8049, preferentemente cinco minutos antes de la hora fijada. También habrá una transmisión de audio en vivo de la conferencia en la página www.tgs.com.ar.

A continuación se adjunta información financiera.

Las declaraciones sobre el futuro incluidas en este comunicado de prensa están basadas en las apreciaciones y presunciones actuales de la Dirección de la Sociedad, las cuales implican riesgos conocidos y desconocidos. Si bien la Sociedad considera que la información y las presunciones sobre las cuales estas declaraciones y proyecciones se basan están actualizadas y son razonables y completas, una variedad de factores podrían causar que los resultados reales difieran significativamente de las proyecciones, resultados anticipados u otra estimación contenida en este comunicado. Ni la Sociedad ni su Dirección pueden garantizar que los resultados futuros anticipados puedan concretarse.

***Hernán Diego Flores Gómez
Responsable Titular de
Relaciones con el Mercado***

Transportadora de Gas del Sur S.A.
Estados de Resultados Integrales Consolidados por los
Ejercicios y períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(En millones de pesos argentinos, excepto por las cifras de
utilidad neta por acción y por ADS en pesos o donde se indique en forma expresa)

	4T2019	4T2018	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Transporte de Gas Natural	5.175,2	5.909,8	22.620,4	23.785,7
Producción y Comercialización de Líquidos	6.906,9	7.255,5	23.138,2	25.578,4
Otros Servicios	763,0	746,9	2.802,9	3.035,4
Ingresos por ventas	12.845,1	13.912,2	48.561,5	52.399,5
Operación y mantenimiento	(5.985,9)	(6.604,7)	(20.835,4)	(21.894,6)
Otros gastos de administración y comercialización	(1.073,9)	(1.400,7)	(4.144,3)	(3.782,8)
Otros resultados operativos	(18,4)	(278,4)	(127,5)	(1.370,3)
Utilidad operativa antes de depreciaciones	5.766,9	5.628,4	23.454,3	25.351,8
Depreciaciones	(969,8)	(959,9)	(3.695,7)	(3.419,8)
Utilidad operativa	4.797,1	4.668,5	19.758,6	21.932,0
Resultados financieros, netos	532,6	3.859,5	(2.897,4)	(4.378,5)
Resultado inversiones en asociadas	(14,7)	42,7	(31,9)	28,0
Utilidad integral antes del impuesto a las ganancias	5.315,00	8.570,7	16.829,3	17.581,5
Impuesto a las ganancias	(959,0)	3.456,2	(4.024,2)	(20,3)
Utilidad integral	4.356,0	12.026,9	12.805,1	17.561,2
Utilidad integral por acción	5,606	15,353	16,499	22,274
Utilidad integral por ADS	28,031	76,764	82,494	111,372

Apertura resultados financieros por los Ejercicios 2019 y 2018 y
los cuartos trimestres de 2019 y 2018
(en millones de pesos argentinos)

	4T2019	4T2018	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Ingresos financieros				
Intereses	161,0	986,2	719,6	2.069,5
Diferencia de cambio	543,4	(1.926,5)	7.815,6	12.559,3
Subtotal	704,4	(940,3)	8.535,2	14.628,8
Egresos financieros				
Intereses	(638,8)	(734,1)	(2.509,8)	(2.577,4)
Diferencia de cambio	(1.493,7)	3.832,3	(15.636,5)	(20.185,9)
Costos financieros capitalizados	(50,7)	-	446,2	-
Subtotal	(2.183,2)	3.098,2	(17.700,1)	(22.763,3)
Otros resultados financieros				
Resultado instrumentos financieros derivados	(231,0)	331,3	(19,2)	163,2
Ganancia por valuación a valor razonable de activos financieros con cambios en resultados	(5,1)	(202,6)	542,2	2.112,0
Otros	(88,6)	(103,1)	(409,7)	(374,7)
Subtotal	(324,7)	25,6	113,3	1.900,5
RECPAM	2.336,1	1.676,0	6.154,2	1.855,5
Total	532,6	3.859,5	(2.897,4)	(4.378,5)

Información por segmento de negocios

	Transporte de Gas Natural	Líquidos	Otros Servicios	Telecomunicaciones	Total
(En millones de pesos argentinos)					
Ejercicio 2019					
Ingresos por ventas	22.620,4	23.138,2	2.526,6	276,3	48.561,5
Utilidad operativa antes de depreciaciones	15.043,0	7.192,0	1.131,2	88,1	23.454,3
Depreciaciones	(2.998,2)	(246,7)	(450,8)	-	(3.695,7)
Utilidad operativa	12.044,8	6.945,3	680,4	88,1	19.758,6
Ejercicio 2018					
Ingresos por ventas	23.785,7	25.578,4	2.784,5	250,9	52.399,5
Utilidad operativa antes de depreciaciones	16.662,2	7.390,5	1.230,6	68,5	25.351,8
Depreciaciones	(2.892,6)	(175,0)	(352,2)	-	(3.419,8)
Utilidad operativa	13.769,6	7.215,5	878,4	68,5	21.932,0

	Transporte de Gas Natural	Líquidos	Otros Servicios	Telecomunicaciones	Total
(En millones de pesos argentinos)					
4T2019					
Ingresos por ventas	5.175,2	6.906,9	702,8	60,2	12.845,1
Utilidad operativa antes de depreciaciones	2.800,8	2.634,4	321,1	10,6	5.766,9
Depreciaciones	(769,0)	(65,8)	(135,0)	-	(969,8)
Utilidad operativa	2.031,8	2.568,6	186,1	10,6	4.797,1
4T2018					
Ingresos por ventas	5.909,8	7.255,5	673,7	73,2	13.912,2
Utilidad operativa antes de depreciaciones	3.180,7	2.224,8	202,1	20,8	5.628,4
Depreciaciones	(825,7)	(45,5)	(88,7)	-	(959,9)
Utilidad operativa	2.355,0	2.179,3	113,4	20,8	4.668,5

	Transporte de Gas Natural	Líquidos	Otros Servicios	Telecomunicaciones	Total
(En millones de pesos argentinos sin ajustar por inflación - no auditados)					
Ejercicio 2019					
Ingresos por ventas	18.399,6	18.973,0	2.111,9	223,3	39.707,8
Utilidad operativa antes de depreciaciones	12.383,2	5.986,3	898,4	80,6	19.348,5
Depreciaciones	(462,4)	(66,8)	(163,6)	-	(692,8)
Utilidad operativa	11.920,8	5.919,5	734,8	80,6	18.655,7
Ejercicio 2018					
Ingresos por ventas	12.698,3	13.844,8	1.499,9	136,2	28.179,2
Utilidad operativa antes de depreciaciones	8.971,7	4.577,8	607,9	45,0	14.202,4
Depreciaciones	(301,5)	(33,4)	(93,8)	-	(428,7)
Utilidad operativa	8.670,2	4.544,4	514,1	45,0	13.773,7

	Transporte de Gas Natural	Líquidos	Otros Servicios	Telecomunicaciones	Total
(En millones de pesos argentinos sin ajustar por inflación - no auditados)					
4T2019					
Ingresos por ventas	4.968,0	6.676,9	676,3	57,0	12.378,2
Utilidad operativa antes de depreciaciones	2.733,2	2.634,0	256,0	10,9	5.634,1
Depreciaciones	(134,1)	(20,4)	(55,6)	-	(210,1)
Utilidad operativa	2.599,1	2.613,6	200,4	10,9	5.424,0
4T2018					
Ingresos por ventas	3.704,7	4.588,7	428,1	45,0	8.766,5
Utilidad operativa antes de depreciaciones	2.197,3	1.981,5	86,3	20,1	4.285,2
Depreciaciones	(58,1)	(9,1)	(23,6)	-	(90,8)
Utilidad operativa	2.139,2	1.972,4	62,7	20,1	4.194,4

**Estados de Situación Financiera Consolidados
al 31 de diciembre de 2019 y 2018**

(en millones de pesos)

	2019	2018
Activo		
Activo no corriente		
Propiedad, planta y equipos	74.552,7	59.510,9
Inversiones en compañías asociadas	78,7	111,8
Otros activos financieros a costo amortizado	5,4	13,5
Activo por impuesto diferido	15,6	7,0
Otros créditos	9,0	12,7
Total activo no corriente	74.661,4	59.655,9
Activo corriente		
Otros créditos	2.898,1	4.096,6
Inventarios	307,6	554,2
Créditos por ventas	6.473,8	4.791,1
Activos del contrato	177,3	241,0
Instrumentos financieros derivados	274,0	335,8
Otros activos financieros a costo amortizado	1.044,0	8,8
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.765,2	25.605,1
Total activo corriente	20.940,0	35.632,6
Total Activo	95.601,4	95.288,5
Patrimonio		
Capital	28.349,9	28.224,4
Acciones propias en cartera	366,1	491,6
Costo de adquisición de acciones propias	(730,8)	(2.185,8)
Prima de negociación de acciones propias	(791,7)	-
Reserva legal	1.922,4	1.000,3
Reserva para futuras inversiones	-	107,5
Reserva para futuros dividendos	-	1.525,4
Reserva para futuras inversiones, adquisición de acciones propias y/o dividendos	5.351,1	-
Resultados	13.616,4	18.440,6
Total Patrimonio	48.083,4	47.604,0
Pasivo		
Pasivo no corriente		
Pasivo por impuesto diferido	4.778,1	3.427,5
Pasivos del contrato	2.926,8	2.259,9
Deudas financieras	31.860,7	31.003,7
Total pasivo no corriente	39.565,6	36.691,1
Pasivo corriente		
Provisiones	589,1	571,0
Pasivos del contrato	219,8	199,3
Otras deudas	287,7	124,1
Deudas fiscales	353,2	311,1
Impuesto a las ganancias	18,3	3.760,0
Remuneraciones y cargas sociales	648,5	590,1
Deudas financieras	1.722,1	681,2
Deudas comerciales	4.113,7	4.756,6
Total pasivo corriente	7.952,4	10.993,4
Total Pasivo	47.518,0	47.684,5
Total Patrimonio y Pasivo	95.601,4	95.288,5

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados
por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(en millones de pesos argentinos)

	2019	2018
Flujo de efectivo generado por las operaciones		
Utilidad integral del ejercicio	12.805,1	17.561,2
Ajustes para conciliar la utilidad integral del ejercicio con el flujo de efectivo generado por las operaciones:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	3.695,7	3.419,8
Resultado instrumentos financieros derivados	19,2	(163,2)
Baja de propiedad, planta y equipos	100,9	243,9
Aumento neto de provisiones	266,8	299,7
Resultado inversiones en asociadas	31,9	(28,0)
Intereses generados por pasivos, netos	1.908,2	2.444,4
Resultados por otros activos financieros no considerados equivalentes de efectivo	(100,5)	(694,6)
Impuesto a las ganancias devengado	4.024,2	20,3
Previsión para deudores incobrables	2,4	203,9
Diferencia de cambio, neta	8.887,8	8.734,8
RECPAM	(6.606,7)	(5.927,0)
Cambios en activos y pasivos:		
Créditos por ventas	(3.734,0)	(2.286,4)
Otros créditos	(1.838,4)	(1.205,8)
Inventarios	52,6	(362,8)
Deudas comerciales	140,9	2.479,0
Remuneraciones y cargas sociales	264,8	228,3
Deudas fiscales	(132,2)	76,9
Activos del contrato	(20,6)	(241,0)
Otras deudas	207,0	72,5
Utilización de provisiones para reclamos de terceros	(7,6)	1,2
Intereses pagados	(2.039,9)	(1.393,3)
Pagos por instrumentos financieros derivados	21,9	(159,7)
Impuesto a las ganancias pagado	(4.881,2)	(4.273,3)
Pasivos del contrato	430,8	634,5
Flujo de efectivo generado por las operaciones	13.499,1	19.685,3
Flujo de efectivo aplicado a las actividades de inversión		
Pagos por adquisiciones de propiedad, planta y equipos	(15.932,0)	(12.496,8)
(Pagos) / cobros por adquisiciones de activos financieros no considerados equivalentes de efectivo, netos	(711,9)	5.218,6
Flujo de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(16.643,9)	(7.278,2)
Flujo de efectivo aplicado a las actividades de financiación		
Pagos por cancelación de deuda financiera	-	(1.886,1)
Pagos por precancelación de deuda financiera	-	(7.378,2)
Pagos de arrendamientos	(18,8)	-
Toma de deuda financiera	1.051,8	21.262,0
Pagos por adquisición de acciones propias	(2.590,7)	(2.185,8)
Dividendos pagados a la participación no controlante	(9.760,9)	(6.659,7)
Flujo de efectivo (aplicado a) / generado por las actividades de financiación	(11.318,6)	3.152,2
(Disminución) / aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(14.463,4)	15.559,3
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	25.605,1	6.025,2
Efecto variación del RECPAM sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	(5.097,5)	(6.267,2)
Efecto variación del tipo de cambio sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo	3.721,0	10.287,8
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	9.765,2	25.605,1