



COMPAÑÍA MEGA S.A.

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Información confeccionada sobre la base de los estados financieros condensados de Compañía Mega S.A.

Contenido

1. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el ejercicio incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del ejercicio (*)
2. Estructura patrimonial consolidada comparativa
3. Estructura de resultados consolidada comparativa
4. Estructura del flujo de efectivo consolidada comparativa
5. Índices
6. Datos estadísticos (*)
7. Breve comentario sobre las perspectivas para el siguiente ejercicio (*)

(*) Información no cubierta por el Informe de los Auditores Independientes

7 de marzo de 2019

Compañía Mega S.A.**Reseña Informativa al 31 de diciembre de 2018**

Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 2.a a los estados contables

La presente Reseña Informativa, que ha sido confeccionada en cumplimiento de lo dispuesto en el art. 4 del Capítulo III del Título IV del T.O. de las normas Comisión Nacional de Valores, es complementaria de los estados financieros condensados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018.

- 1. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el ejercicio incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del ejercicio**
(Información no cubierta por el Informe de los Auditores Independientes)

1.1. Cuarto Trimestre 2018 vs. Cuarto Trimestre 2017

El cuarto trimestre de 2018 registró una ganancia operativa de aproximadamente \$ 591 millones mientras que la ganancia operativa en el cuarto trimestre de 2017 ascendió a aproximadamente \$ 511 millones. El resultado neto ascendió, en el cuarto trimestre 2018 a \$ 326 millones, unos \$ 84 millones menos que la utilidad neta de \$ 410 millones obtenida en el mismo período del año anterior.

En cuanto a los ingresos, el precio neto promedio obtenido por las exportaciones durante el cuarto trimestre 2018 ascendió a 391,3 US\$/TON vs los 506,7 US\$/TON del cuarto trimestre 2017. Es importante destacar que durante el cuarto trimestre 2018 se tributaron aproximadamente US\$ 8,7 millones en concepto de derechos de exportación, lo que representa unos 46,6 US\$/TON que explica un 40% de la caída de 115,4 US\$/TON del precio neto promedio obtenido por las exportaciones en 2018. El resto de la variación obedece al comportamiento de los precios internacionales de los productos que la Sociedad produce y comercializa. Por el lado de los volúmenes exportados, el cuarto trimestre 2018 superó al mismo período del año pasado en aproximadamente 57.100 toneladas, situación que compensó la caída en el precio neto mencionada elevando los ingresos netos por exportaciones hasta los US\$ 73 millones en el cuarto trimestre 2018 vs US\$ 66 millones del cuarto trimestre 2017. En términos de la moneda de exposición, las exportaciones netas ascendieron a AR\$ 2.680 millones en el cuarto trimestre 2018 vs los AR\$ 1.155 en el cuarto trimestre 2017 debido a un salto significativo del tipo de cambio promedio AR\$/US\$ que pasó de 17,60 en el cuarto trimestre 2017 a 36,70 en el cuarto trimestre 2018.

Los ingresos obtenidos por la venta de etano ascendieron a US\$ 39 millones en el cuarto trimestre 2018 vs US\$ 29,5 millones en el cuarto trimestre 2017, con un volumen despachado inferior en aproximadamente 6.500 toneladas, pero con un precio promedio que paso de 188,7 US\$/TON en el cuarto trimestre 2017 a 260 US\$/TON en el cuarto trimestre 2018. Por el incremento del tipo de cambio, (36,7 vs 17,6) en pesos las ventas de etano fueron de aproximadamente AR\$ 1.440 millones y 519 millones en el cuarto trimestre 2018 y cuarto trimestre 2017 respectivamente.

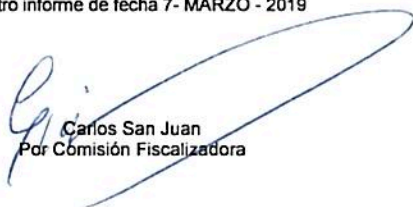
La venta al mercado interno de GLP fue mayor en aproximadamente AR\$ 180 millones en el cuarto trimestre 2018. Mientras que los volúmenes se mantuvieron estables en torno a las 38.000 toneladas el precio paridad de exportación del propano ascendió a 19.200 AR\$/TON desde AR\$ 8.800 en el cuarto trimestre 2017 producto, principalmente de la variación del tipo de cambio que interviene en el cálculo del mencionado precio. En el caso del butano, el precio promedio obtenido en el cuarto trimestre 2017 fue de 3.554 AR\$/TON mientras que en el mismo período de 2018 ascendió a 5.990 AR\$/TON. Asimismo, durante el cuarto trimestre 2018 se despacharon 8.400 toneladas de Propano a nuestro cliente PBBPolisur las cuales representaron un ingreso de aproximadamente AR\$ 120 millones. Por lo tanto, los ingresos por la venta de GLP al mercado interno fueron superiores al cuarto trimestre 2017 en aproximadamente AR\$ 300 millones.

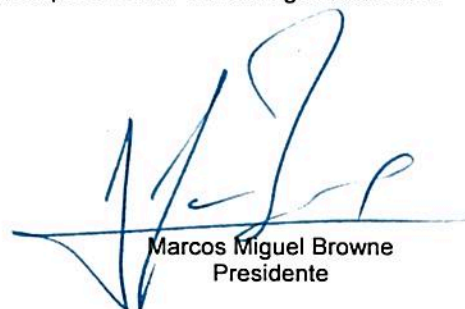
Por el lado de los costos de ventas, la compra de materia prima que representa entre el 70% y el 80% del total de los costos operativos, se incrementó en US\$ 23 millones producto de un mayor volumen consumido (68 millones de metros cúbicos) y de una suba en el precio promedio de compra que pasó de 3,71 US\$/MMbtu en el cuarto trimestre 2017 a 4,45 US\$/MMbtu en el cuarto trimestre 2018. Por efecto tipo de cambio, en términos de la moneda de exposición la compra de materia prima se incrementó en el período analizado aproximadamente AR\$ 2.000 millones

1.2. Doce meses de 2018 vs. Doce meses de 2017

Durante el ejercicio 2018 se registró una ganancia operativa de 2.888.904 que resulta ser superior en 1.227.781 a la utilidad operativa de 1.661.123 registrada durante el ejercicio 2017 a pesar de haber tributado en concepto de derechos de exportación durante 2018 la suma de 484.000. Sin embargo, en términos de resultado neto, el del ejercicio 2018 con 953.254 fue inferior en 123.000 al resultado neto de 1.076.210 obtenido en 2017. La razón principal de esta disminución la encontramos en el cargo por impuesto a las ganancias: mientras que en 2017 dicho cargo ascendió a 589.418, en 2018 fue de 2.280.554

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7- MARZO - 2019


Carlos San Juan
Por Comisión Fiscalizadora


Marcos Miguel Browne
Presidente

Esto se debe al impacto significativo de la variación del tipo de cambio de los períodos comparados, a la mayor ganancia imponible generada en el ejercicio 2018 y al incremento del pasivo por impuesto diferido en un ejercicio donde el salto de la cotización del tipo de cambio AR\$ superó el 100%.

En cuanto a los ingresos, el precio promedio neto obtenido por las exportaciones de la Sociedad, debido al comportamiento de los precios internacionales de los productos que la Compañía comercializa, se incrementó desde 431,5 US\$/TON en 2017 a 455,8 US\$/TON en 2018, es decir una mejora del 5,6%. Respecto de los volúmenes exportados, se destaca que los mismos se incrementaron durante 2018, respecto de 2017, en 75.730 toneladas (+15,4%). En consecuencia, la Sociedad obtuvo ingresos netos por exportaciones durante el 2018 de 258,9 millones de dólares, versus 212,5 millones de dólares de ingresos netos por exportaciones en 2017. En términos de los números expuestos, y en miles de pesos, los ingresos netos por exportaciones se incrementaron en 3.600.000 incluyendo el impacto de la variación del tipo de cambio promedio entre los dos períodos comparados (28,03 vs 16,60).

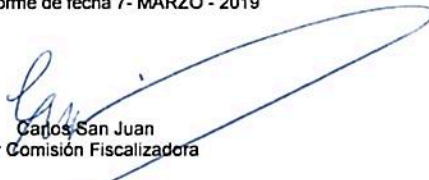
Las ventas de etano, al igual que su producción, disminuyeron en aproximadamente 143.500 toneladas, mientras que el precio en US\$/TON se incrementó en 2018 respecto del promedio obtenido en 2017, 250 vs 183,5, respectivamente. Esta situación generó mayores ingresos por 8 millones de dólares durante 2018 respecto de los ingresos por venta de etano en el año 2017. En miles de pesos, contemplando el efecto de la variación del tipo de cambio, las ventas de etano se incrementaron en 1.985.000.

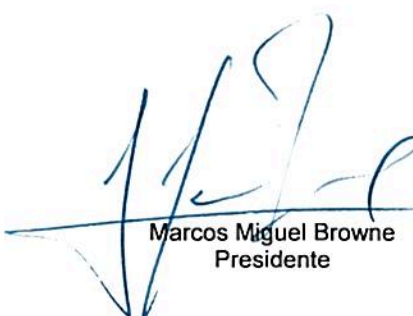
Por su parte, los ingresos por las ventas de la Sociedad al mercado interno se incrementaron en 1.242.629, donde la mayor variación se observa en los ingresos por las ventas de propano (+845.475) debido al incremento del precio promedio de venta AR\$/TON 11.490 en 2018, respecto de AR\$/TON 4.258 en 2017. Los ingresos por venta de butano se incrementaron (+397.154) donde el precio promedio de venta AR\$/TON 5.186 en 2018 se incrementó respecto del precio promedio de venta AR\$/TON 2.823 en 2017 de acuerdo con las disposiciones de la SGE y el impacto del incremento del tipo de cambio en el precio paridad de exportación (PPE) que establece la SGE.

Por el lado de los costos de ventas, la compra de materia prima que representa entre el 70% y el 80% del total de los costos operativos, se incrementó en 4.338.287 como consecuencia del incremento del precio de la materia prima y del impacto de la variación del tipo de cambio promedio entre ambos períodos (28,03 vs 16,60). El volumen adquirido de RTP sufrió una disminución del 7% respecto de 2017.

Este incremento en el costo de adquisición de la materia prima está directamente relacionado con el aumento de los precios internacionales de los productos que la Sociedad comercializa mencionado en párrafos precedentes, y el impacto que estos y otros commodities (Gas Oil y Fuel Oil) tienen dentro del cálculo del precio de la materia prima de acuerdo a la fórmula de determinación prevista en el respectivo contrato. En este sentido, el precio se incrementó en un 27% pasando de 3,32 US\$/MMBtu en promedio para 2017 a 4,23 US\$/MMBtu en promedio para 2018.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7- MARZO - 2019


Carlos San Juan
Por Comisión Fiscalizadora


Marcos Miguel Browne
Presidente

2. Estructura patrimonial consolidada comparativa

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Activo corriente	8.835.857	3.900.005	2.370.774
Activo no corriente	5.357.707	2.520.691	2.746.153
Total del activo	14.193.564	6.420.696	5.116.927
Pasivo corriente	3.784.647	1.614.249	1.297.509
Pasivo no corriente	1.690.445	732.923	812.685
Total del pasivo	5.475.092	2.347.172	2.110.194
Patrimonio	8.718.472	4.073.524	3.006.733
Total del Pasivo y Patrimonio	14.193.564	6.420.696	5.116.927

3. Estructura de resultados consolidada comparativa

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Resultado operativo	2.888.904	1.661.123	888.683
Resultados financieros, netos	344.904	4.505	119.089
Resultado antes de impuesto a las ganancias	3.233.808	1.665.628	1.007.772
Impuesto a las ganancias	(2.280.554)	(589.418)	(466.789)
Resultado neto del período	953.254	1.076.210	540.983
Otros resultados integrales	4.495.916	529.514	579.476
Resultado integral del período	5.449.170	1.605.724	1.120.459

4. Estructura del flujo de efectivo consolidada comparativa

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de operación	2.083.162	1.923.143	988.833
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	(1.713.005)	(209.836)	(97.786)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	(804.222)	(538.933)	(1.286.907)
Incremento (disminución) neto de efectivo	(434.065)	1.174.374	(395.860)

5. Índices

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Liquidez ⁽¹⁾	2,335	2,416	1,827
Solvencia ⁽²⁾	1,592	1,736	1,425
Inmovilización de capital ⁽³⁾	0,377	0,393	0,537
Rentabilidad ⁽⁴⁾	14,9%	30,4%	17,5%

⁽¹⁾ Activo corriente / Pasivo corriente

⁽²⁾ Patrimonio neto / Pasivo Total

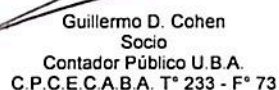
⁽³⁾ Activo no corriente / Activo Total

⁽⁴⁾ Resultado del ejercicio / Patrimonio neto promedio

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7- MARZO - 2019


Carlos San Juan
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7 - MARZO - 2019
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3


Guillermo D. Cohen
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73


Marcos Miguel Browne
Presidente

6. Datos estadísticos (en unidades)

(Información no cubierta por el Informe de los Auditores Independientes)

	Ud.Med.	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Volumen de Producción				
Etano	Tm	518.869	662.185	713.303
Propano	Tm	438.065	410.733	392.608
Butano	Tm	262.775	234.153	236.691
Gasolina	Tm	127.328	119.578	127.457
Total	Tm	1.347.037	1.426.648	1.470.059
Volumen de Ventas				
Etano	Tm	516.817	660.709	713.303
Propano	Tm	474.067	384.699	412.641
Butano	Tm	261.558	235.864	241.687
Gasolina	Tm	138.456	120.644	127.361
Total	Tm	1.390.898	1.401.916	1.494.992
Ventas en el Mercado Local	Tm	796.913	909.534	973.442
Ventas en el Exterior	Tm	593.985	492.382	526.877
Total	Tm	1.390.898	1.401.916	1.500.319
Precio Promedio de Venta				
Etano	U\$\$/Tm	250,00	183,50	176,40
Propano	U\$\$/Tm	439,99	400,68	264,80
Butano	U\$\$/Tm	314,84	287,99	176,03
Gasolina	U\$\$/Tm	558,90	476,78	352,60

Tm: toneladas métricas.

7. Breve comentario sobre las perspectivas para el siguiente período/ejercicio

(Información no cubierta por el Informe de los Auditores Independientes)

La Dirección de la Sociedad considera que durante el ejercicio 2018 se pudo mantener estable la situación operativa y económica financiera basándose en altos estándares operativos y de gestión que permitieron continuar desarrollando los programas de producción y los compromisos de venta dentro del contexto general de funcionamiento del sistema energético nacional.

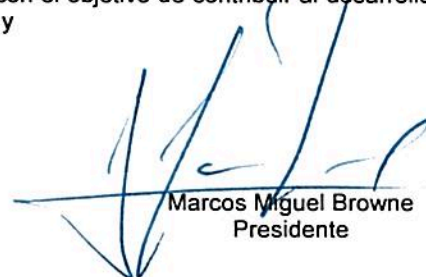
Mirando el mediano y el largo plazo, en función de un análisis integral de la industria y su contexto realizado por la Gerencia de la Sociedad, se vislumbra un escenario de crecimiento en la producción de gas natural, proveniente en mayor medida de yacimientos no convencionales del área de Vaca Muerta en la Provincia del Neuquén. En este sentido, en el mes de abril de 2017 el Directorio de la Sociedad aprobó el Plan Estratégico presentado por la Gerencia de Sociedad el cual incluyó un cambio de visión para la Compañía, proyectos de inversión estratégicos y el delineamiento de cuatro pilares estratégicos que proporcionarán a la Sociedad el foco necesario en aquellos temas relevantes que más impactarán positivamente al logro de los objetivos de desarrollo, crecimiento y rentabilidad.

Los lineamientos estratégicos tienen que ver con:

- 1) Diversificar el modelo de negocios que permita a la Sociedad capturar oportunidades emergentes en el marco del desarrollo del upstream y downstream.
- 2) Ampliar el negocio actual a través de la ampliación de la capacidad de separación de gas y transporte y fraccionamiento de líquidos de la Sociedad.
- 3) La gestión del entorno para lograr un desarrollo armónico de la industria aportando propuestas para la modificación y/o creación de un marco regulatorio del sector, que atienda y articule las necesidades de las empresas, los distintos niveles de gobierno y la sociedad con el objetivo de contribuir al desarrollo y crecimiento de la industria energética y petroquímica del país, y

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - MARZO - 2019


Carlos San Juan
Por Comisión Fiscalizadora

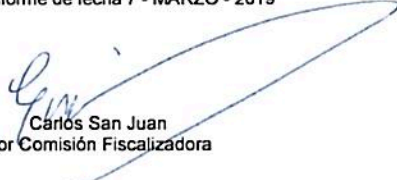

Marcos Miguel Browne
Presidente

- 4) Fortalecer la organización de la Sociedad, que implica desarrollar y adecuar nuestra organización, nuestras capacidades, procesos y cultura para innovar, crecer y competir.

Posteriormente, en enero de 2019, el Directorio de la Sociedad aprobó un plan de negocios para el periodo 2019 – 2023 con foco en la profundización de las ingenierías y análisis de los proyectos de inversión estratégicos.

En virtud de lo expresado en párrafos precedentes, la Dirección de la Sociedad entiende que están dadas las condiciones para que la Compañía tenga una participación central en el desarrollo de la industria, impulsando el crecimiento de la producción de gas y potenciando a la industria petroquímica.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 - MARZO - 2019



Carlos San Juan
Por Comisión Fiscalizadora



Marcos Miguel Browne
Presidente