



2016

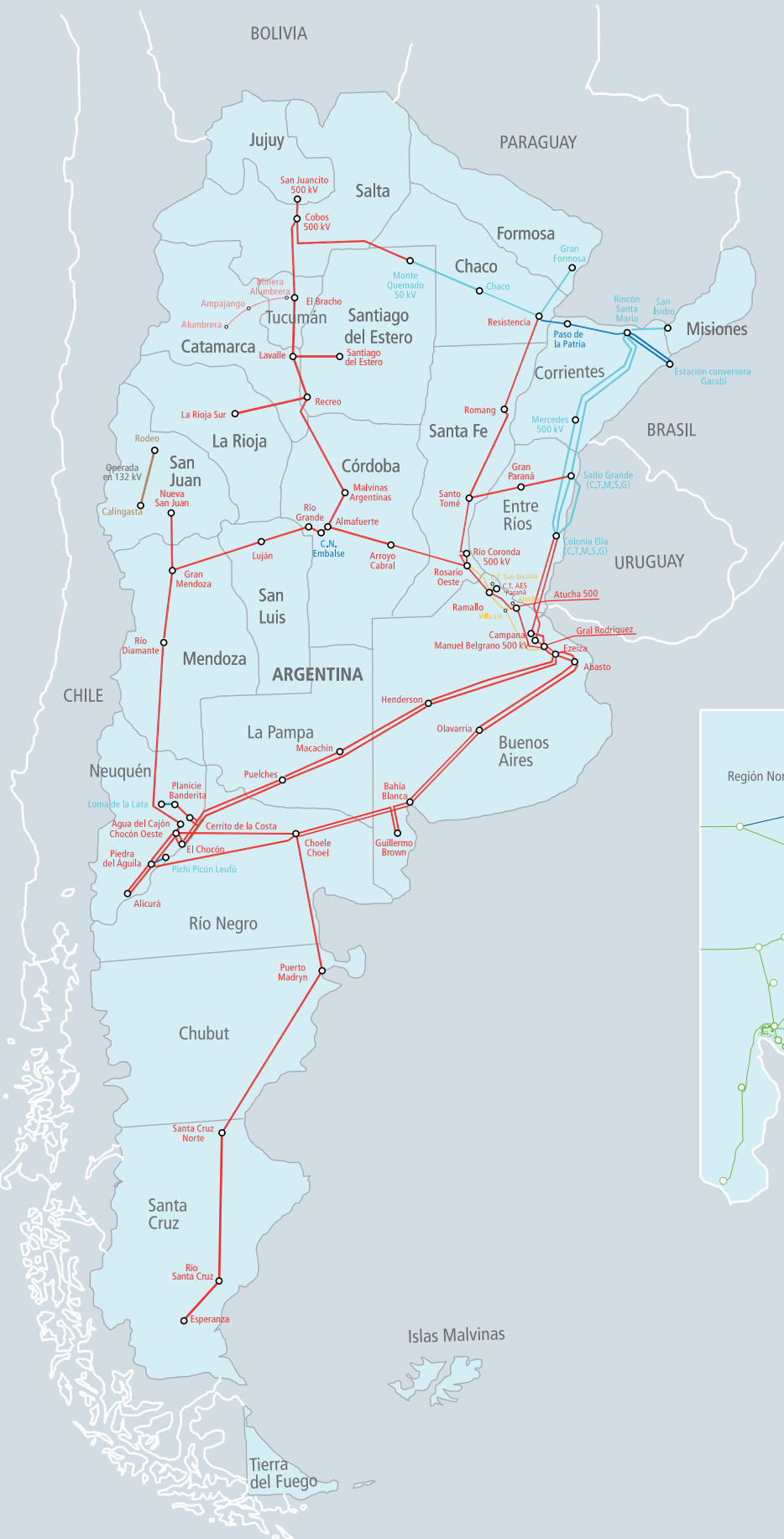
Memoria / Informe Contable
Annual Report / Financial Information

2016

Memoria / Informe Contable

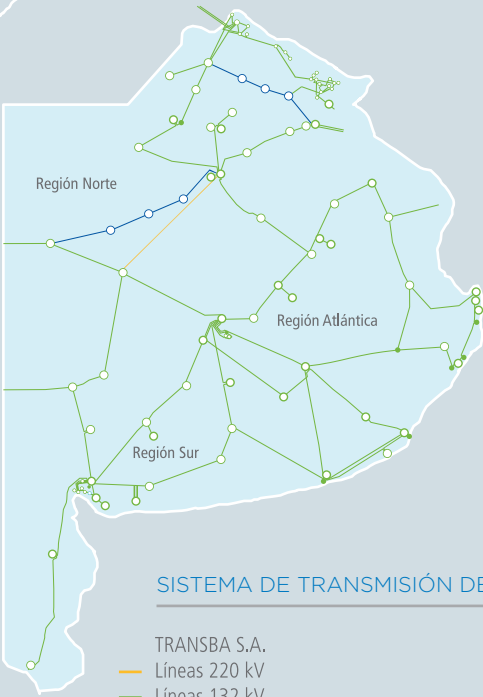


SISTEMA DE TRANSMISIÓN



SISTEMA DE TRANSMISIÓN DE TRANSENER

- Estaciones Transformadoras 500 kV
- Estaciones Transformadoras 220 kV
- L.A.T. 500 kV
- L.A.T. 220 kV
- L.A.T. 500 kV (Propiedad de Terceros, operada por Transener)
- L.A.T. 500 kV (Propiedad de Terceros, operada por Terceros)
- L.A.T. 500 kV (Propiedad de Terceros, operada por Transener) (Rodeo - Calingasta)
- L.A.T. 220 kV (Propiedad de Terceros, operada por Transener) (Minera Alumbra)



SISTEMA DE TRANSMISIÓN DE TRANSBA

- TRANSBA S.A.
- Líneas 220 kV
- Líneas 132 kV
- Líneas 66 kV
- E.T. 220-132-66 kV

PERFIL DE LA COMPAÑÍA

Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. es la titular del Contrato de Concesión otorgado por el Estado Nacional por Decreto N° 2743/1992 del 29 de Diciembre de 1992 y Decreto 1501/1993 del 16 de Julio de 1993 para la operación y mantenimiento del Sistema de Transporte de Energía Eléctrica en Extra Alta Tensión en todo el territorio de la República Argentina.

Inició sus actividades el 17 de julio de 1993 y al momento es la responsable de la operación y el mantenimiento de 14.489 kilómetros de líneas de transmisión en 500 kV y 220 kV, de los cuales opera y mantiene en forma directa 12.383 km que representan el 85,4% de la red nacional de energía eléctrica en extra alta tensión. Los restantes 2.106 km son operados por Transportistas Independientes bajo la supervisión de Transener S.A. También es responsable de la operación y el mantenimiento de las 56 Estaciones transformadoras que forman parte del Sistema de Extra Alta Tensión, 49 en forma directa y 7 por supervisión de Transportistas Independientes. Asimismo es responsable de la operación y del mantenimiento de los sistemas de protección, comunicaciones, compensación de reactivo y sistemas de control automáticos asociados.

De igual manera, Transener brinda a sus clientes asistencia técnica y de mercado eléctrico sobre condiciones operativas de la red, propuestas de mejoras para sus vinculaciones con la red y de necesidades de ampliación de la misma.

El Sistema de Transmisión en Extra Alta Tensión, bajo responsabilidad operativa de Transener, tiene presencia en todo el territorio de la República Argentina, a excepción de la provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur. Los generadores de mayor potencia, plantas industriales de gran demanda, empresas por Distribución Troncal, las empresas distribuidoras federales y la mayoría de las empresas distribuidoras provinciales son usuarios de la red de transporte operada y mantenida por Transener S.A. Asimismo, diversos nodos de la red de transporte de Transener se vinculan, a través de interconexiones internacionales, con los sistemas de transmisión de Brasil, Paraguay, Uruguay y Chile.

Adicionalmente, su controlada, Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires, Transba S.A., opera y mantiene 6.159 kilómetros de líneas de transmisión en alta tensión, desde 66 kV hasta 220 kV y 93 estaciones transformadoras.

Basándose en los principios que conforman su “Visión, Misión y Valores”, Transener continúa fortaleciendo su perfil de organización activa, con énfasis en la actualización tecnológica y profesional, en la mejora de la capacidad operativa de sus Sedes Regionales y de su Controlada; y en su actitud orientada a brindar un servicio de excelencia hacia el cliente interno y externo. Ello se ve reflejado en la consistente mejora de sus índices de eficiencia y la consolidación de su prestigio asociado a la calidad de sus prestaciones.

Transener es una empresa con liderazgo nacional y ha adquirido el carácter de referente regional, como consecuencia de haber desarrollado soluciones técnicas y de gestión que aseguran sus indicadores de calidad de servicio a nivel internacional, respetado al máximo el medio ambiente y utilizado tecnología de última generación.

En el ámbito nacional, ello se ve fundamentado en la definición técnica de las expansiones de la red siguiendo preestablecidos criterios técnicos, llevando a cabo las tareas de supervisión de las mismas, y en la posterior operación y mantenimiento en el marco de la normativa aplicable a las expansiones del Sistema de Transporte en Extra Alta Tensión.

Transener desempeña su actividad de transporte de energía eléctrica en extra alta tensión con fuerte compromiso con el desarrollo social, el respeto y cuidado del medio ambiente, y el uso racional de la energía eléctrica.

Adicionalmente, Transener a través de Transener Internacional Ltda. ha desarrollado actividades en la República Federativa de Brasil, mediante la operación y mantenimiento de 4.800 kilómetros de líneas en 500 kV y brindando servicios adicionales a sus clientes como montaje de equipos, supervisión de obras, ingeniería y otros.

Asimismo, Transener cuenta entre sus experiencias el haber realizado diferentes trabajos en Perú, Paraguay y Uruguay consolidando así su prestigio de alta calidad técnica y su carácter de referente en la región.

VISIÓN

Ser líderes en el transporte de energía eléctrica.

MISIÓN

Asegurar la prestación del servicio que nos hemos comprometido a brindar, con un nivel de calidad, eficacia y eficiencia que satisfaga las expectativas de los clientes, agentes del mercado eléctrico, accionistas, empleados y de la comunidad a la que servimos.

VALORES CORPORATIVOS

Privilegiamos una conducta ética que priorice el cumplimiento de la Misión con excelencia empresarial, respetando las normas legales y el cuidado del medio ambiente.

La prevención de riesgos, es una filosofía operativa que debe ser aplicada con la misma firmeza con la que buscamos la permanente disponibilidad de nuestros equipos.

La participación activa de nuestros empleados y el trabajo en equipo, son valores diferenciales que están por encima de nuestros recursos económicos y tecnológicos.

Estamos decididos a mejorar cada día, con excelencia técnica, atendiendo a las expectativas de aquellos a quienes está destinado nuestro trabajo.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS CONSOLIDADOS*

	2016	2015
Ingresos por ventas netas	2.270,3	1.946,8
Ganancia operativa	111,3	348,0
(Pérdida) / Ganancia antes de impuestos	(68,7)	102,2
(Pérdida) / Ganancia del ejercicio	(51,1)	64,5
EBITDA Ajustado (1)	336,9	663,2
(Pérdida) / Ganancia neta por acción	(0,17)	0,12
Total del Activo	3.345,6	2.957,8
Inversiones en bienes de uso	344,9	257,2
Patrimonio Neto	722,5	654,7
Deuda financiera a corto plazo	58,5	278,9
Deuda financiera a largo plazo	1.513,0	1.234,8
Cobertura de intereses	1,8 x	5,4 x
Deuda financiera sobre capitalización total (2)	68,5%	69,8%

(*) En millones de pesos, excepto información por acción o donde se indique en forma expresa.

(1) EBITDA Ajustado: ganancia operativa más depreciación y amortización, más la porción de interés correspondiente a la Cuarta Línea y al ajuste por el Índice de variación de costos (IVC).

(2) Capitalización total incluye la deuda financiera más el patrimonio neto.

DIRECTORIO

PRESIDENTE

Ing. Jorge E. Lapeña

VICEPRESIDENTE

Lic. Gabriel Cohen

DIRECTORES TITULARES

Dr. Lucas S. Amado

Ing. Christian Arata

Sr. Julio J. Bullrich

Lic. Gabriel A. Fidel

Ing. Brian Henderson

Ing. Juan J. Salas

Sr. Gonzalo Venancio

DIRECTORES SUPLENTE

Ing. Hugo Balboa

Sr. Pablo Díaz

Cont. Ricardo López Antonelli

Lic. Gustavo Mariani

Ing. Rigoberto Mejía Aravena

Lic. Álvaro Pereyra

Dr. José M. Tenaillón

Lic. Leandro Toriano

Cont. Ernesto Wagner

DIRECCIONES

DIRECTOR GENERAL

Ing. Carlos A. García Pereira

SUBDIRECTOR GENERAL

Ing. Víctor A. Boveri

DIRECTOR DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

Cont. José S. Refort

DIRECTOR TÉCNICO

Ing. Pablo F. Tarca

DIRECTOR DE RECURSOS HUMANOS

Cont. José L. Baliña

DIRECTOR DE INGENIERÍA REGULATORIA

Ing. Armando M. Lenguitti

DIRECTOR DE ASUNTOS LEGALES E INSTITUCIONALES

Dr. Mariano Palacios

COMISIÓN FISCALIZADORA

SÍNDICOS TITULARES

Cont. José D. Abelovich

Cont. Sandra Auditore

Dr. José M. Zuliani

SÍNDICOS SUPLENTE

Cont. Marcelo H. Fuxman

Dra. Julia A. Langus

Dr. Javier R. Siñeriz

MEMORIA

PANORAMA GLOBAL	10
DESCRIPCIÓN DE LA ACTIVIDAD	12
PARTES RELACIONADAS	13
EVOLUCIÓN DEL MERCADO ELÉCTRICO MAYORISTA (MEM)	14
TASA DE CRECIMIENTO DE LA DEMANDA	15
GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA	16
EXPANSIÓN DEL SISTEMA	18
SITUACIÓN TARIFARIA	20
RESEÑA DE LAS OPERACIONES	23
OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO	24
OPERACIONES	26
PLANEAMIENTO DE LA RED	29
ADMINISTRACIÓN DE REDES DE OPERACIÓN	30
DESARROLLO DE NEGOCIOS	31
ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS	33
FINANZAS	34
SISTEMAS	34
ADMINISTRACIÓN	37
SUMINISTROS Y ABASTECIMIENTO	37
RECURSOS HUMANOS	38
RELACIONES LABORALES	39
DESARROLLO DE RECURSOS HUMANOS	39
DESARROLLO DE CARRERA	39
CAPACITACIÓN	40
COMUNICACIONES INSTITUCIONALES	42
RSE	42
SEGURIDAD PATRIMONIAL	43
SALUD OCUPACIONAL	44
SEGURIDAD, HIGIENE EN EL TRABAJO Y MEDIO AMBIENTE	45
GESTIÓN DE LA CALIDAD	45
GESTIÓN DE RIESGOS	46
MODALIDADES DE REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO Y PRINCIPALES EJECUTIVOS	46
POLÍTICA DE DIVIDENDOS	47
CONTROL INTERNO	47
RESULTADOS ECONÓMICO-FINANCIEROS	47
PERSPECTIVAS PARA EL FUTURO	50
PROPUESTA DEL DIRECTORIO	51
INFORMACIÓN CONTABLE	53





MEMORIA

A los señores Accionistas de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener:

De acuerdo con las disposiciones legales y estatutarias vigentes, sometemos a vuestra consideración los Estados Financieros correspondientes al vigésimo cuarto ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016.



PANORAMA GLOBAL

El ejercicio 2016, al igual que años anteriores, mostró desde su inicio las dificultades en la gestión de la Compañía, producto de las demoras en la recomposición de la ecuación económica financiera a mediano plazo de los Contratos de Concesión.

Cabe recordar que el 21 de Diciembre de 2010, tanto Transener como Transba firmaron sendos Acuerdos Instrumentales con la Secretaría de Energía de la Nación (SE) (en representación del Poder Concedente) y el ENRE en los que, entre otros puntos, se reconocen los montos adeudados por aplicación de la fórmula de Índice de Variación de Costos (IVC), cuya aplicación fue establecida en los acuerdos firmados con la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (UNIREN).

Debido a la falta de ingresos genuinos para cubrir los costos de operación y mantenimiento y las inversiones comprometidas por los Acuerdos Instrumentales, la Compañía en el año 2011 debió recurrir al endeudamiento externo aumentando así el nivel de deuda con terceros, y se vio obligada a continuar afectando parcialmente los ingresos correspondientes al canon de la Cuarta Línea y otros ingresos no regulados para solventar los costos de operación y mantenimiento.

Con fechas 13 de Mayo de 2013 y 20 de Mayo de 2013, Transener y Transba firmaron, respectivamente, sendos Convenios de Renovación de los Acuerdos Instrumentales mencionados. Estos Convenios tuvieron vigencia hasta el 31 de Diciembre de 2015 y establecieron un flujo de fondos y un Plan de Inversiones que la Compañía debió ejecutar en los años 2013 y 2014, teniendo en cuenta la recepción de los desembolsos conforme los Contratos de Mutuo celebrados con Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A. (CAMMESA). El flujo de fondos y el Plan de Inversiones en todos los casos se adecuó a los ingresos que la Compañía recibió en cada período.

Desde principios del 2015, y en base a los compromisos asumidos en los Convenios de Renovación, la Compañía inició gestiones ante las autoridades regulatorias a efectos de acordar los Planes Económicos Financieros para el ejercicio 2015. Si bien en Mayo de 2015 se alcanzó un acuerdo y se comenzó a recibir refuerzos en las transferencias de remuneraciones de Transener y Transba, recién el 17 de Septiembre de 2015 se firmaron las Addendas respectivas identificadas como "Addenda al Convenio de Renovación del Acuerdo Instrumental del Acta de Acuerdo celebrado con la UNIREN".

Estas Addendas, además de ratificar las vigencias de los compromisos establecidos en los Acuerdos Instrumentales, establecieron los Planes Económicos Financieros y los Planes de Inversión para el año 2015 de ambas Compañías, previendo la posibilidad de solicitar un Financiamiento Adicional para solventar la totalidad de los pagos asociados al Plan de Inversiones 2015 durante el año 2016.

En función del cumplimiento de los compromisos establecidos en los acuerdos precedentes, por una parte, compromisos de inversión e indicadores de calidad de servicio, y por la otra, las transferencias de los fondos comprometidos por cada uno de los Planes Económicos Financieros, durante los tres últimos ejercicios ambas Compañías fueron mostrando una mejora sustancial en sus resultados de gestión.

Los reconocimientos de variación de costos mencionados, si bien no representan las reales variaciones de costos operativos y de inversión de ambas empresas, mejoraron la exposición de sus resultados y fueron, sin dudas, un paso adelante respecto de la situación económica que arrastraban.

Producto del cumplimiento de la transferencia de los fondos comprometidos en el Convenio de Renovación durante el año 2015, la Compañía pudo cumplir con todas sus obligaciones de pagos derivadas del endeudamiento externo reduciéndolo al cierre del presente ejercicio a un monto residual de deuda de US\$ 98MM con vencimiento en Agosto de 2021.

El 26 de Diciembre de 2016, tanto Transener como Transba firmaron sendos Acuerdos con la SE (en representación del Poder Concedente) y el ENRE, los cuales tuvieron vigencia hasta el 31 de Enero de 2017 y establecieron un flujo de fondos y un Plan de Inversiones a ejecutar en los años 2016 y 2017, teniendo en cuenta la recepción de los desembolsos conforme los Contratos de Mutuo celebrados con Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A. (CAMMESA). El flujo de fondos y el Plan de Inversiones en todos los casos se adecuó a los ingresos que la Compañía recibió en cada período.

En el marco de dichos acuerdos, la SE (i) reconoció a favor de Transener créditos en concepto de variación de costos por la suma de \$ 602,9 millones por el período que va del 1º de Diciembre de 2015 al 31 de Julio de 2016, y (ii) determinó a favor de la Compañía créditos por el mismo concepto por la suma de \$ 900,0 millones por el período que va del 1º de Agosto de 2016 al 31 de Enero de 2017.

Con relación a Transba, la SE (i) reconoció en concepto de variación de costos por la suma de \$ 151,9 millones por el período que va del 1º de Diciembre de 2015 al 31 de Julio de 2016, y (ii) créditos por el mismo concepto por la suma de \$ 362,8 millones por el período que va del 1º de Agosto de 2016 al 31 de Enero de 2017.

Asimismo, el Ministerio de Energía y Minería, mediante la resolución N° 196 de fecha 27 de Septiembre de 2016, instruyó al ENRE para que lleve a cabo todos los actos que fueran necesarios a efectos de proceder a la Revisión Tarifaria Integral de las Empresas Transportistas de Energía Eléctrica, que debe entrar en vigencia antes del 31 de Enero del año 2017.

En tal sentido, mediante resolución N° 524 del 28 de Septiembre de 2016 el ENRE estableció el cronograma a implementar durante el proceso de RTI. En consecuencia, el 31 de Enero de 2017 el ENRE emitió las resoluciones N° 66 y N° 73, mediante las cuales se establecieron las tarifas vigentes para el quinquenio 2017/2021 para Transener y Transba, respectivamente. Asimismo, el ENRE estableció, entre otros aspectos importantes, el mecanismo de actualización de la remuneración, el régimen de calidad de servicio y sanciones, el régimen de premios asociado a la calidad de servicio y el plan de inversiones a realizar por ambas compañías durante dicho período.

En función de la complejidad de las citadas resoluciones, a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros las Compañías se encuentran analizando los diversos efectos que ellas producen en la ecuación económica financiera de sus negocios para los próximos cinco años.

En cuanto al crecimiento de las instalaciones, durante el año 2016 se ha incorporado al Sistema la Estación Transformadora Nueva San Juan con una capacidad de transformación de 450 MVA y tres puntos de conexión en 132 kV. La obra contempló además la ampliación de un campo de acometida de Línea de 500 kV en la ET Gran Mendoza y el tendido de un tramo y estructuras adicionales para la LEAT Gran Mendoza - Nueva San Juan, a los efectos de adecuar la Interconexión Gran Mendoza - Nueva San Juan para su operación en 500 kV, dejando de operar en 220 kV.

Asimismo, durante el mes de Abril de 2016 entró en servicio en la ET Cobos el segundo banco de transformadores 500/345 kV, 450 MVA.

Por otra parte, en el mes de Septiembre de 2016 entró en servicio la ampliación un Banco de Compensación Capacitiva Serie de 378 MVar instalado en la ET Puerto Madryn, sobre la línea 500 kV Choele Choel - Puerto Madryn. La obra requirió la reubicación de la acometida de esta línea, junto con sus Reactores, y se instaló un nuevo Banco de Reactores de Barras.

En tanto, respecto del sistema de Transba, en Diciembre de 2016 entró en servicio la línea de 132 kV Henderson - Pehuajó de 69,4 km de longitud, con la adecuación de la ET Henderson y la incorporación de la nueva ET Pehuajó 132/66/33/13,2 kV con una capacidad de transformación de 15 MVA.

Asimismo, en el año 2016 se han incrementado las capacidades de transformación en las EETT Rojas y Punta Alta.

Por otra parte, es de remarcar que el Estado Nacional continuó con la implementación del Plan Federal de Transporte de Energía Eléctrica en 500 kV (Plan Federal). Así, se ha continuado con la construcción de la Interconexión Rincón Santa María - Resistencia II y de la Interconexión Bahía Blanca - Vivotatá, la cual incluye obras en 132 kV en la Costa Atlántica.

En el marco de las obras correspondientes a la Resolución SE N° 1/2003, durante el año 2016, se continuó con el desarrollo de importantes ampliaciones a los efectos de brindar seguridad de abastecimiento al Sistema de Transporte, tales como los trabajos de corrimiento de la estructura N° 412 de la línea 500 kV Campana - Colonia Elía en el cruce del Río Paraná Guazú y la ampliación de la capacidad de transformación de las EETT Ezeiza, Rosario Oeste y Ramallo.

En tal sentido, se han emitido órdenes de compra para la provisión de transformadores de potencia destinados a las EETT Luján, Macachín, Recreo y Almafuerte (trifásicos 500/132 kV de 300 MVA), Ramallo (trifásico 220/132 kV de 300 MVA), y Rosario Oeste y Malvinas Argentinas (bancos monofásicos 500/132 kV de 600 MVA con fase de reserva).

Asimismo, durante el año 2017 se prevé la ejecución de las obras para la instalación de un banco de capacitores shunt y la realización de mejoras en los compensadores sincrónicos en la ET Ezeiza, todo ello a los efectos de asegurar la reserva de reactivo para la segura operación del Sistema.

Por último, en el marco de la Res. SE N° 1/2003 y Res. SE N° 821/2006, para el año 2017 está previsto el inicio de la construcción de la Nueva ET 500/132 kV 25 de Mayo, con una capacidad de transformación de 600 MVA y la ampliación del sistema en 132 kV del área centro de la Provincia de Buenos Aires.

La concreción del Plan Federal, y de otras obras de infraestructura eléctrica en el marco de la Resolución SE N° 1/2003, representan para el país un aporte importantísimo de obras de infraestructura eléctrica que permiten mejorar la confiabilidad y seguridad de abastecimiento desde el Sistema Argentino de Interconexión (SADI).

Transener continúa trabajando en la operación y mantenimiento del sistema concesionado de un modo seguro, confiable y regular, con niveles de calidad de servicio sobresalientes, consolidando la capacitación y especialización de su personal, profundizando el plan de gestión de riesgos y de auditorías técnicas puesto en vigencia durante el 2012, manteniendo altos niveles de inversión con relación a los ingresos totales recibidos; y manteniendo su compromiso con la calidad de servicio y el medio ambiente, a través de la ratificación de sus certificaciones de las normas ISO 9001 e ISO 14001, certificación de normas OSHAS 18001 "Seguridad y Salud en el Trabajo" y plan de Gestión Integral de Riesgos.

Se destaca que la Compañía cumplió con sus obligaciones financieras anuales, derivadas de la restructuración parcial de la misma con vencimiento en 2016, que oportunamente llevarán las mayores obligaciones de deuda para el año 2021.

Por último, corresponde señalar que sus accionistas han mantenido su política prudente de no distribución de dividendos hasta obtener una ecuación económica razonable.

DESCRIPCIÓN DE LA ACTIVIDAD



Transener posee, opera y mantiene su Red conforme a su Contrato de Concesión, el cual le confiere el derecho exclusivo de prestar el servicio público de transporte de energía eléctrica en alta tensión (550 kV) dentro de su Red por un período de 95 años contados a partir del 17 de Julio de 1993 (fecha de transferencia de Transener). Por su parte, Transba posee y opera su Red conforme a su Contrato de Concesión, el cual le confiere el derecho exclusivo a prestar el servicio público de transporte de energía eléctrica en la Pcia. de Buenos Aires (66 kV a 220 kV) por líneas de distribución troncal en toda su Red durante un período de 95 años contados a partir del 5 de Agosto de 1997 (fecha de transferencia de Transba).

Transener y Transba obtienen sus ingresos operativos principalmente de dos fuentes: (i) los ingresos por ventas reguladas netas de penalidades y premios y (ii) los ingresos por ventas netas no reguladas.

(i) Ingresos por ventas reguladas netas de penalidades

Los ingresos por ventas reguladas consisten en las tarifas pagadas a la Compañía por CAMMESA en forma mensual por poner sus activos de transmisión a disposición del SADI. Los ingresos por ventas reguladas incluyen (a) ingresos por transmisión de electricidad (por transmitir electricidad a través de las redes de alta tensión (en adelante "Redes"), (b) ingresos por capacidad de transmisión (por operar y mantener los equipos de transmisión que integran las Redes), (c) ingresos por conexión (por operar y mantener los equipos de conexión y transformación, lo que permite la transferencia de electricidad a través de, a y de las Redes), (d) ingresos por equipamiento reactivo (consiste en un pago por equipamiento reactivo realizado con compensadores sincrónicos), (e) la supervisión de la expansión del SADI, (f) la supervisión de las operaciones y mantenimiento de los transmisores independientes, (g) cualquier ajuste por IVC (según el Acta Acuerdo, el Acuerdo Instrumental y el Convenio de Renovación), (h) otros ingresos regulados, y (i) premios, netos de penalidades.

(ii) Ingresos por ventas netas no reguladas

La Compañía recibe otros ingresos netos provenientes de servicios provistos a terceros con activos no incluidos en las Redes. Estos otros ingresos netos se obtienen de: (a) la construcción e instalación de estructuras y equipo eléctrico, (b) la operación y mantenimiento de las líneas fuera de la red, (c) la operación y mantenimiento de la Cuarta Línea, (d) cualquier ajuste por IVC (según el Acta Acuerdo, el Acuerdo Instrumental y el Convenio de Renovación), y (e) otros servicios. Los otros ingresos netos y los gastos relacionados con ellos, excepto el servicio mencionado en, (a) se reconocen como resultado a medida que dichos servicios se van prestando. Los ingresos generados por la construcción e instalación de activos y equipos eléctricos son reconocidos contablemente de acuerdo con el grado de avance de obra.

PARTES RELACIONADAS

Como parte del programa del Estado Nacional de privatizar las empresas estatales, el mismo constituyó Transener el 31 de Mayo de 1993 con el objeto de poseer y operar los activos de transporte que constituyen la Red de Transener. La privatización de Transener implicó la venta de su paquete Mayoritario mediante un proceso de licitación pública requerido por la Ley de Energía Eléctrica. El 16 de Julio de 1993, el paquete Mayoritario de Transener fue adjudicado a Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A. (Citelec).

Citelec es el accionista controlante, con 52,652% del capital social en circulación de Transener, 51% corresponde a acciones tipo A y el resto a acciones tipo B (éstas últimas cotizan en la BCBA). El 47,348% restante del capital social se encuentra en oferta pública, encontrándose las acciones admitidas a cotización en la BCBA.

El 30 de Septiembre de 2016 el Grupo Eling S.A. transfirió la totalidad de su participación accionaria en Citelec a Energía Argentina S.A. (Enarsa). En consecuencia, el capital social de Citelec queda conformado del siguiente modo: (i) 50% de titularidad de Transelec Argentina S.A., y (ii) 50% de titularidad de Enarsa.

A continuación se brinda una breve reseña de los actuales accionistas de Citelec y sus respectivas tenencias accionarias en dicha Compañía:

- Transelec Argentina S.A., titular del 50% del capital social de Citelec, es una sociedad anónima constituida de conformidad con las leyes de la República Argentina, cuya actividad principal consiste en realizar inversiones y llevar a cabo actividades de administración de inversiones. Transelec Argentina S.A. es controlada por Pampa Energía S.A., una sociedad anónima argentina controlada directa e indirectamente, por diversas personas jurídicas pertenecientes al Grupo Emes S.A.,
- Energía Argentina S.A., titular del 50% del capital social de Citelec, es una sociedad anónima argentina controlada por el Estado Nacional a través del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios a tenor de la Ley N° 25.943.

Transener suscribió un acuerdo operativo a través del cual Pampa Energía S.A., Enarsa y Electroingeniería S.A., proveen servicios, experiencia y "know how" con respecto a determinadas actividades llevadas a cabo por Transener Electroingeniería S.A. ha notificado en el mes de Noviembre de 2010 la transferencia del contrato al Grupo Eling S.A.

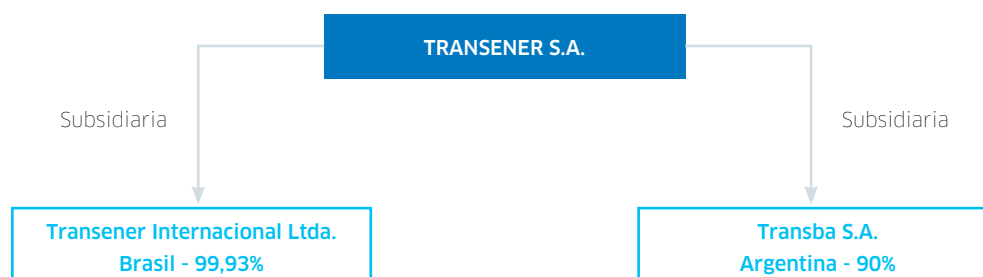
El 30 de Septiembre de 2016 Grupo Eling S.A. ha cedido a favor de Enarsa todos sus derechos y obligaciones bajo el contrato de Asistencia Técnica para la Operación, Mantenimiento y Administración del Sistema de Transporte de Energía Eléctrica en Alta tensión de fecha 9 de Noviembre de 1994, con excepción de las sumas devengadas por el Grupo Eling S.A. hasta dicha fecha.

El 30 de Julio de 1997, conforme a los términos de la licitación de Transba, la Pcia. de Buenos Aires privatizó Transba, que fue constituida en Marzo de 1996 con el fin de poseer y operar los activos de transporte que constituyen la Red de Transba, una de las seis redes de transporte regionales. Transener adquirió el 100% de las acciones de Transba y actualmente posee el 90% de sus acciones, puesto que el resto se transfirió a un plan de titularidad accionaria en beneficio de los empleados de Transba a cambio de un derecho a futuros dividendos de Transba sobre tales acciones igual al 10% del precio de compra total de Transba.

El 16 de Agosto de 2002, Transener constituyó Transener Internacional Ltda. con sede en la ciudad de Brasilia, República Federativa del Brasil, suscribiendo el 99% de sus acciones. Con fecha 25 de Marzo de 2012, el Directorio aprobó la desafectación de los contratos de operación y mantenimiento de Transener Internacional Ltda.

Con fecha 25 de Marzo de 2012, el Directorio aprobó la desafectación de los contratos de operación y mantenimiento de Transener Internacional Ltda.

El siguiente cuadro presenta la estructura organizativa de Transener y sus sociedades controladas:



Los saldos y operaciones con las sociedades controladas y otras partes relacionadas se encuentran expuestas en Nota 17 a los estados financieros consolidados y en Nota 18 a los estados financieros individuales.



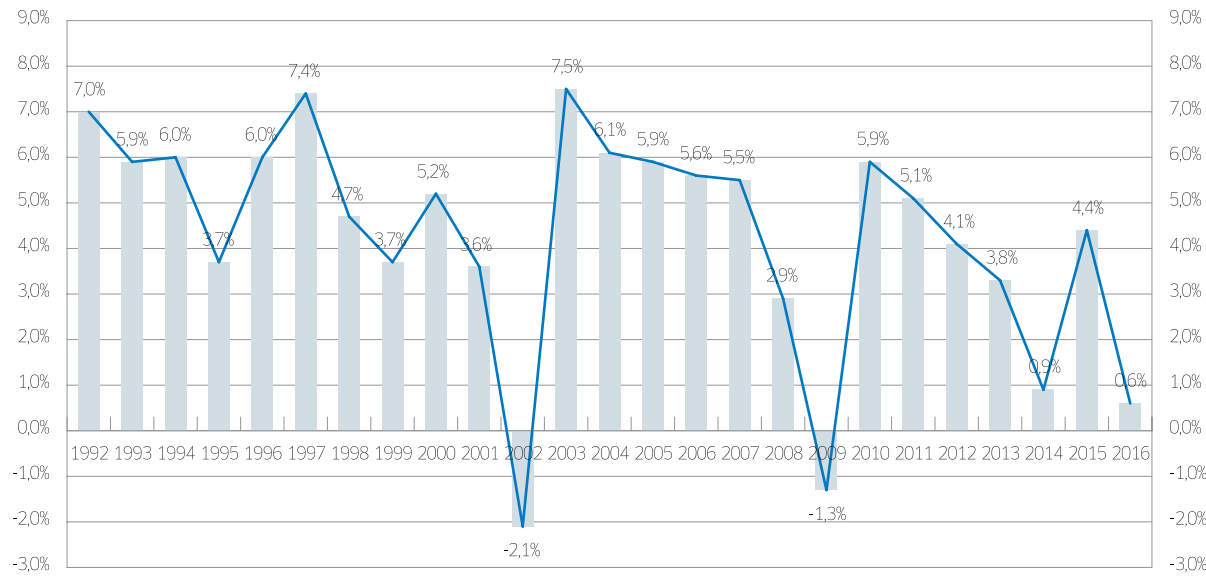
EVOLUCIÓN

DEL MERCADO ELÉCTRICO
MAYORISTA (MEM)

TASA DE CRECIMIENTO DE LA DEMANDA

Durante el año 2016 la tasa de crecimiento de la demanda de energía eléctrica aumentó 0,6%, en comparación con la del año 2015. La evolución de dicha tasa en el período 1992-2016 puede apreciarse en el siguiente gráfico.

EVOLUCIÓN DE LA TASA DE CRECIMIENTO DE LA DEMANDA

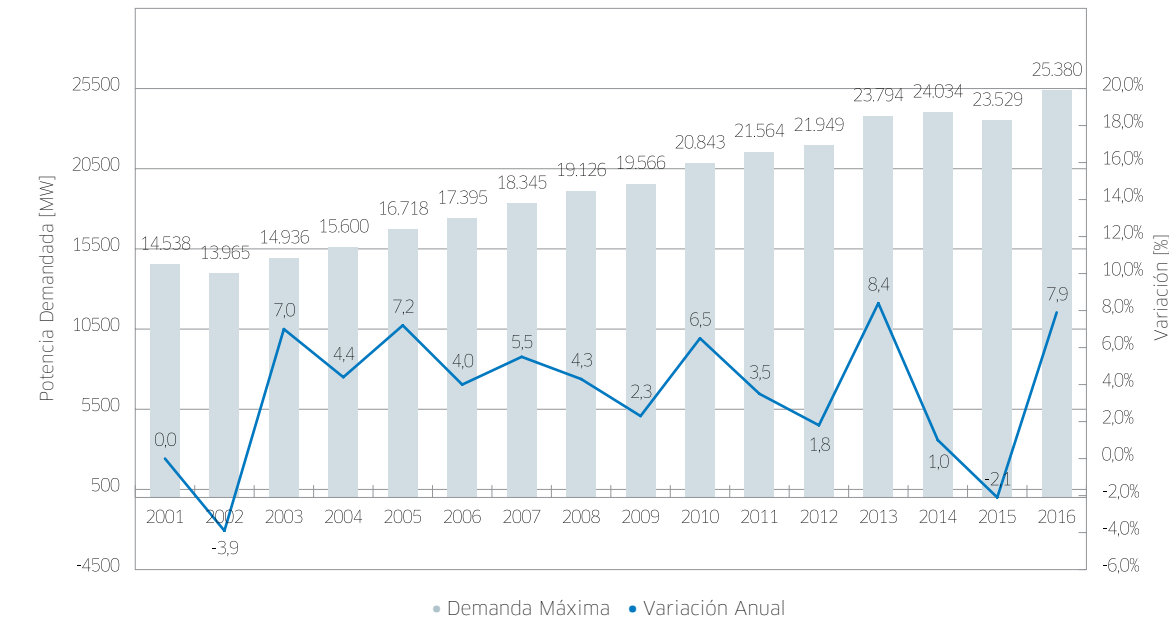


Fuente: CAMMESA

En el mes de Febrero de 2016 se superó el récord histórico de potencia demandada, teniéndose el valor de 25.380 MW, superando así en un 7,9% el pico máximo registrado durante el año 2015.

En el gráfico siguiente se muestran los valores de demanda máxima registrada desde el año 2001 y la variación anual de la misma:

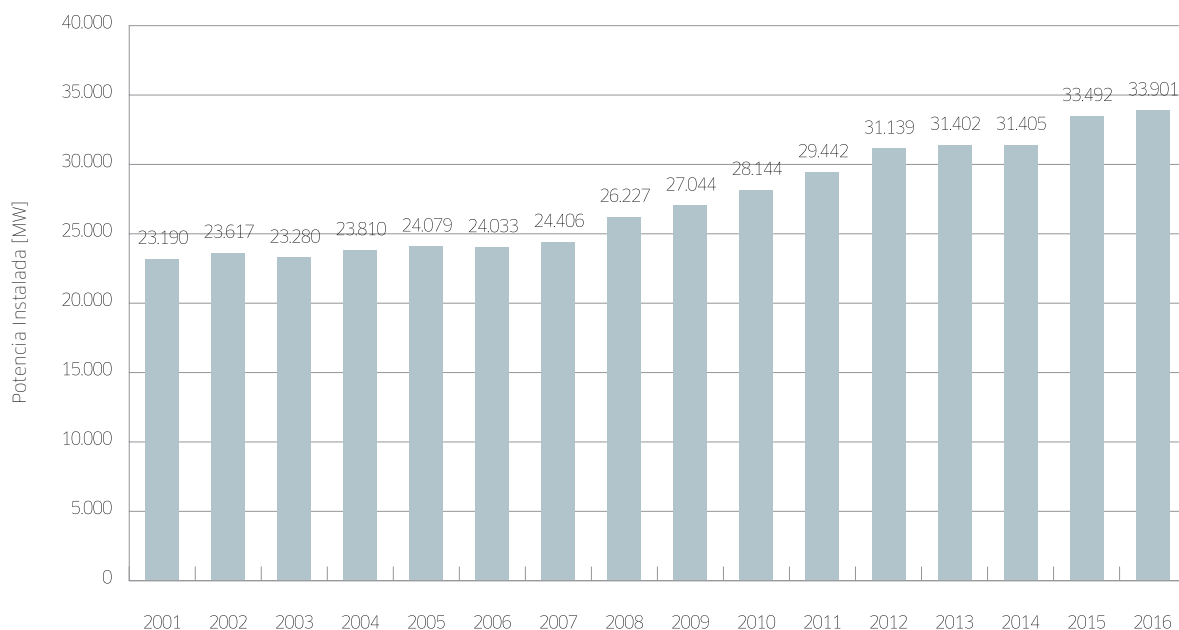
EVOLUCIÓN DE LA POTENCIA MÁXIMA GENERADA



GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA

La evolución de la potencia instalada del parque generador de energía eléctrica, desde el año 2001, se muestra en el siguiente gráfico:

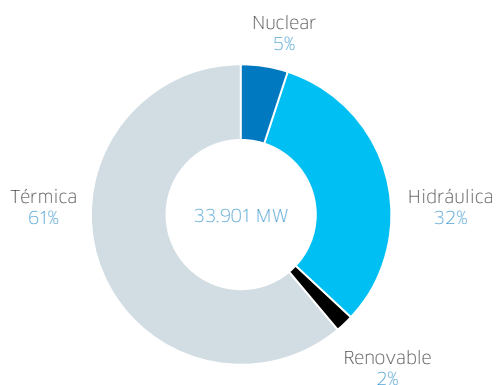
EVOLUCIÓN DE LA POTENCIA INSTALADA



Fuente: CAMMESA

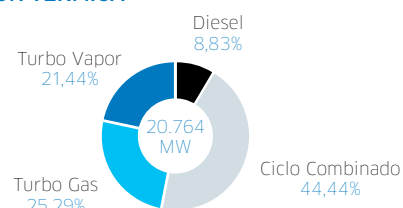
La participación porcentual de la oferta de generación de energía eléctrica instalada en el SADI según su origen (hidráulica, térmica, nuclear y renovable) se puede apreciar en el siguiente gráfico:

GENERACIÓN INSTALADA A DICIEMBRE 2016

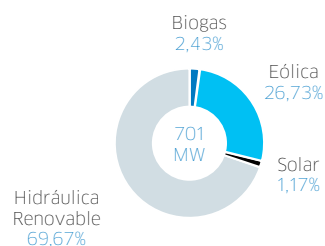


En los siguientes gráficos se muestra en detalle la constitución de la generación Térmica y Renovable:

GENERACIÓN TÉRMICA

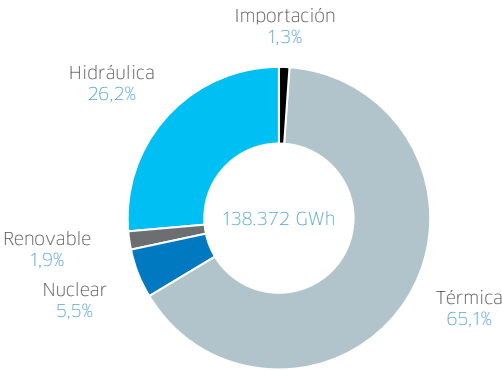


GENERACIÓN RENOVABLE



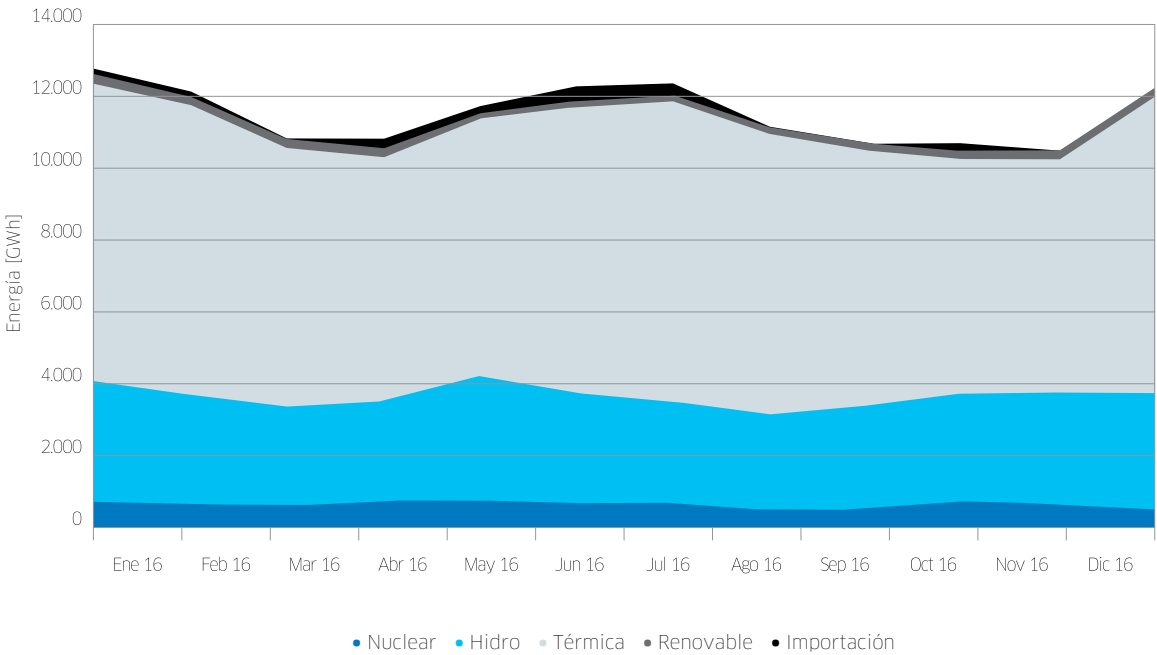
La generación térmica fue la principal fuente de abastecimiento de la energía generada con el 65,1%, seguida de la generación hidráulica con el 26,2%, la nuclear con el 5,5%, la energía renovable con el 1,9% y la energía de importación con el 1,3% restante, tal como se muestra en el siguiente gráfico:

GENERACIÓN BRUTA 2016



Dicha proporción de utilización de recursos energéticos, en promedio, se ha mantenido a lo largo del año 2016, tal como se ilustra en el siguiente gráfico:

GENERACIÓN SEGÚN TIPO AÑO 2016



Fuente: CAMMESA

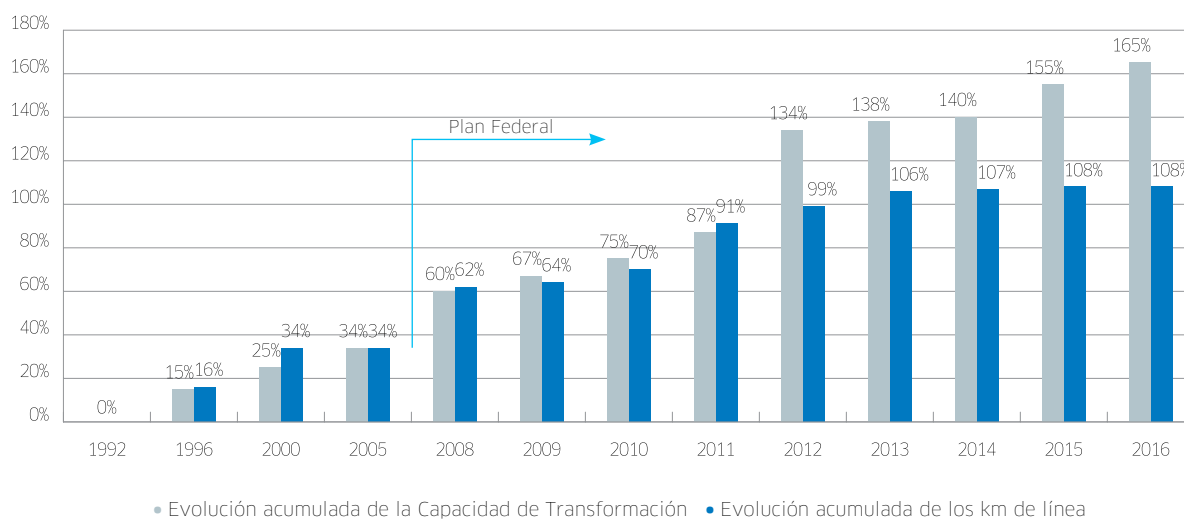


EXPANSIÓN DEL SISTEMA

I) EVOLUCIÓN DEL SISTEMA DE TRANSPORTE EN ALTA TENSIÓN

El gráfico siguiente muestra la evolución del crecimiento acumulado de la capacidad de transformación y cantidad de kilómetros de línea del Sistema de Transporte en Alta Tensión para los años 1996, 2000, 2005 y el período 2008 - 2016, respecto del año 1992.

EVOLUCIÓN DEL SISTEMA DE TRANSPORTE EN ALTA TENSIÓN



Tal como puede apreciarse en el gráfico anterior, el Sistema de Transporte en Alta Tensión ha experimentado un notable crecimiento a partir del año 2005, debido fundamentalmente a la ejecución del Plan Federal de Transporte en 500 kV.

La ejecución de dicho Plan Federal ha permitido conferirle al SADI una mayor estabilidad, mejorando las condiciones de abastecimiento de la creciente demanda.

Durante el mes de Abril de 2016 entró en servicio el segundo transformador 500/345 kV de 450 MVA en la ET Cobos.

Asimismo, se ha incorporado al Sistema la ET Nueva San Juan con una capacidad de transformación de 450 MVA.

La obra contempló además la ampliación de un campo de acometida de Línea de 500 kV en la ET Gran Mendoza y el tendido de un tramo y estructuras adicionales para la LEAT Gran Mendoza - Nueva San Juan, a los efectos de adecuar la Interconexión Gran Mendoza - Nueva San Juan para su operación en 500 kV, dejando de operar en 220 kV.

En el mes de Septiembre de 2016 entró en servicio la ampliación consistente en un Banco de Compensación Capacitiva serie de 378 MVar instalado en la ET Puerto Madryn, sobre la línea 500 kV Choele Choe - Puerto Madryn. La obra requirió la reubicación de la acometida de esta línea, junto con sus Reactores, y se instaló un nuevo Banco de Reactores de Barras.

II) PERSPECTIVAS DE AMPLIACIONES DE LA RED DE TRANSPORTE

II.1.- Obras Plan Federal de Transporte

Se prevé la incorporación adicional de 670 km de línea de 500 kV y de 900 MVA de transformación, siendo los proyectos más relevantes los siguientes:

Interconexión Rincón Santa María - Resistencia

- Construcción de la LEAT 500 kV Rincón Santa María - Resistencia (270 km).
- Fecha de habilitación comercial prevista: Marzo 2018.
- Estado: en construcción.

Interconexión Bahía Blanca - Vitoratá

- Construcción de la LEAT 500 kV Bahía Blanca - Vitoratá (400 km). Nueva ET 500/132 kV Vitoratá (2x450 MVA).
- Fecha de habilitación comercial prevista: Noviembre 2017.
- Estado: en construcción.

II.2.- Obras Resolución SE N° 1/2003 y 821/2006

ET Rosario Oeste

- Provisión, instalación y puesta en servicio de un nuevo banco de transformadores 500/220 kV - 800 MVA con fase de reserva.
- Estado: en construcción.

ET Ezeiza

- Provisión, instalación y puesta en servicio de un nuevo banco de transformadores 500/220 kV - 800 MVA.
- Estado: en construcción.

ET Ramallo

- Provisión, instalación y puesta en servicio de un nuevo transformador 500/220 kV - 300 MVA.
- Estado: en construcción.
- Provisión, instalación y puesta en servicio de un nuevo transformador 220/132 kV - 300 MVA.
- Estado: en construcción.

ET Choele Choele

- Instalación y Puesta en Servicio de un transformador de reserva 500/132 kV - 150 MVA.
- Estado: en ejecución.

Corrimiento de la Torre N° 412 de la Línea 500 kV Campana - Colonia Elía

- Provisión y montaje de una nueva estructura para desplazar el piquete N° 412 de la línea Campana - Colonia Elía, ubicado a la vera del Río Paraná Guazú.
- Estado: en ejecución.

ET 25 de Mayo

- Seccionamiento de la LEAT Henderson - Ezeiza 2.
- Instalación de un transformador 500/132 kV - 300 MVA.

- Ampliación sistema 132 kV Transba.
- Estado: en licitación.

Bancos de Capacitores Shunt ET Ezeiza

- Instalación y puesta en servicio de cuatro bancos de capacitores shunt de 125 MVar cada uno en 220 kV en ET Ezeiza.
- Estado: en licitación.

Nuevo transformador en ET Gral. Rodríguez

- Instalación y puesta en servicio de un transformador 500/132 kV de 300 MVA (propiedad de Transener y prestado a EDENOR) en la Subestación Gral. Rodríguez de EDENOR en forma provisoria, hasta tanto entre en servicio el nuevo banco de transformadores 500/220 kV de 800 MVA que está siendo llevada a cabo por la Distribuidora.
- Estado: en ejecución.

Ampliación ET Chaco

- Construcción y puesta en servicio de dos campos de acometida de línea en 132 kV en la ET Chaco.
- Estado: en ejecución.

II.3.- Otras Obras a ser Ejecutadas por Agentes del MEM y que se encuentran en Trámite y/o Ejecución

ET Luján

- Montaje y Puesta en servicio de un nuevo transformador 500/132 kV de 300 MVA (a ser provisto en el marco de la Res. SE N° 1/2003).
- Construcción de un nuevo campo de 500 kV y dos salidas de línea en 132 kV.
- Estado: en ejecución.

ET Gran Formosa

- Montaje y Puesta en servicio de un nuevo transformador 500/132 kV de 300 MVA (a ser provisto en el marco de la Res. SE N° 1/2003).
- Construcción de un nuevo campo de 500 kV y un nuevo campo de salida de línea en 132 kV.
- Estado: en ejecución.

ET la Rioja Sur

- Montaje y Puesta en servicio de un nuevo transformador 500/132 kV de 300 MVA.
- Construcción de barras de 500 kV, con un vano completo de 500 kV con esquema interruptor y medio.
- Instalación de un banco de reactores de barra en 500 kV de 80 MVar.
- Completamiento del vano de 500 kV existente.
- Ampliación de la playa de 132 kV con cuatro nuevos campos de salida de línea.
- Estado: en gestión.

ET Río Coronda

- Vinculación de la máquina Turbo Vapor de la Central Térmica Vuelta de Obligado a barras de 500 kV de la ET Río Coronda.
- Estado: en ejecución.

SITUACIÓN TARIFARIA

La Ley de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario (Ley N° 25.561), a la vez que estableció los precios y tarifas de los contratos de servicios públicos en pesos a la relación de cambio un peso (\$ 1) igual a un dólar estadounidense (US\$ 1), impuso sobre las empresas que brindan servicios públicos, tales como Transener y su controlada Transba, la obligación de renegociar los contratos existentes con el Estado Nacional mientras se continúa con la prestación del servicio. Esta situación afectó significativamente la situación económica y financiera de la Compañía y su controlada Transba.

En Mayo de 2005 Transener y Transba firmaron las Actas Acuerdo con la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (UNIREN) que contienen los términos y condiciones de la adecuación de los Contratos de Concesión.

En función de las pautas establecidas en las mencionadas Actas Acuerdo, estaba previsto: i) llevar a cabo una Revisión Tarifaria Integral (RTI) ante el Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE) y determinar un nuevo régimen tarifario para Transener y Transba, los cuales deberían haber entrado en vigencia en los meses de Febrero de 2006 y Mayo de 2006, respectivamente; y ii) el reconocimiento de los mayores costos operativos que ocurran hasta la entrada en vigencia del régimen tarifario que resulten de la mencionada RTI.

Desde el año 2006 Transener y Transba han solicitado al ENRE la necesidad de regularizar el cumplimiento de los compromisos establecidos en el Acta Acuerdo, manifestando el incumplimiento por parte de dicho organismo de los compromisos establecidos en la misma, la grave situación planteada con motivos de dichos incumplimientos, y su disponibilidad a continuar el proceso de RTI en la medida que se continúe con la vigencia de los restantes compromisos asumidos por las Partes y se resuelva el nuevo régimen resultante del proceso de RTI.

Oportunamente, Transener y Transba presentaron sus pretensiones tarifarias en virtud de lo establecido en las respectivas Actas Acuerdo y en el artículo 45 y concordantes de la Ley 24.065, a los efectos de su tratamiento, desarrollo de Audiencia Pública y definición del nuevo cuadro tarifario en el marco de la expectativa de la celebración de la RTI.

Con el fin de comenzar a regularizar la situación tarifaria, en Diciembre de 2010 Transener y Transba firmaron con la SE y el ENRE un Acuerdo Instrumental al Acta Acuerdo UNIREN (el Acuerdo Instrumental).

En virtud del Acuerdo Instrumental, el día 2 de Mayo de 2011, se firmaron con CAMMESA las ampliaciones a los acuerdos de financiamiento (Addendas II). Los fondos que

conforman las Addendas II estarían destinados a la operación y mantenimiento y al plan de inversiones correspondiente al año 2011 y serían desembolsados mediante adelantos parciales en función de las disponibilidades de fondos con los que contara CAMMESA conforme lo instruyera la SE.

Los citados compromisos del Estado Nacional se vieron demorados, motivo por el cual a los efectos de regularizar el ajuste de la remuneración de las compañías desde el 1° de Diciembre de 2010, el 13 de Mayo de 2013 y el 20 de Mayo de 2013, Transener y Transba, respectivamente, firmaron con la SE y el ENRE un Convenio de Renovación del Acuerdo Instrumental (el Convenio de Renovación), con vigencia hasta el 31 de Diciembre de 2015, en el cual se estableció:

- i) el reconocimiento de un crédito a Transener y Transba por las variaciones de costos por el período Diciembre 2010 - Diciembre 2012, calculado a través del índice de variación de costos del Acta Acuerdo (IVC),
- ii) un mecanismo de pago de los saldos a favor pendientes de la Addenda II y los determinados en el inciso anterior, durante el año 2013,
- iii) un procedimiento para la actualización automática, y pago, de las variaciones de costos que surjan siguiendo la secuencia de los semestres ya transcurridos desde el 1° de Enero de 2013 hasta el 31 de Diciembre de 2015,
- iv) la firma de una nueva Addenda con CAMMESA que incluya el monto de los créditos que se generen y los intereses que correspondan hasta su efectiva cancelación.

Bajo el Convenio de Renovación mencionado, se estableció un Flujo de Fondos y un Plan de Inversiones, que las Compañías ejecutarían en los años 2013 y 2014, teniendo en cuenta la recepción de desembolsos conforme las Addendas a celebrar. El Flujo de Fondos y el Plan de Inversiones en todos los casos se adecuarían a los ingresos que las Sociedades recibieran en cada período.

El Plan de Inversiones establecido en los Convenios de Renovación previó inversiones bajo las condiciones antes señaladas, para los años 2013 y 2014, por importes aproximados de \$ 286 millones y \$ 207 millones, respectivamente para Transener; y de \$ 113 millones y \$ 100 millones, respectivamente para Transba.

Los Convenios de Renovación establecieron que de no renovarse su vigencia, a partir del 1° de Enero de 2016 CAMMESA deberá considerar como remuneración por los servicios que presten las Compañías los valores establecidos en las Resoluciones ENRE N° 327/08 y 328/08 con la aplicación del apartado 4.2 de la cláusula Cuarta de las Actas Acuerdo, que han sido determinados por el ENRE en los Acuerdos Instrumentales y en los Convenios de Renovación.

A fin de suscribir la Tercera Ampliación al Préstamo CAMMESA, las Compañías desistieron de las acciones respecto de las acciones judiciales iniciadas referidas al cumplimiento hasta la fecha de los compromisos establecidos en las Actas Acuerdo y en los Acuerdos Instrumentales. Ante un eventual incumplimiento de los compromisos establecidos en las Actas Acuerdo, en los Acuerdos Instrumentales y en los Convenios de Renovación, las Compañías quedarán en libertad de reanudar y/o reiniciar las acciones que consideren apropiadas para el cumplimiento de las Actas Acuerdo, de los Acuerdos Instrumentales y de los Convenios de Renovación.

El 25 de Octubre de 2013 Transba firmó con CAMMESA la ampliación del acuerdo de financiamiento (Addenda III) por la cual se acordó: i) otorgar a Transba un nuevo préstamo por la suma de \$ 324,8 millones, correspondiente a los créditos reconocidos por la SE y el ENRE por las variaciones de costos de Diciembre 2010 a Diciembre 2012 y ii) la cesión en garantía de los créditos reconocidos por mayores costos al 31 de Diciembre de 2012 conforme al Convenio de Renovación del Acuerdo Instrumental a los efectos de cancelar los importes a ser recibidos por aplicación de las nuevas ampliaciones firmadas.

Por su parte, el 14 de Febrero de 2014 Transener firmó con CAMMESA la Addenda III por la cual se acordó: i) otorgar a Transener un nuevo préstamo por la suma de \$ 785,8 millones, correspondiente a los créditos reconocidos por la SE y el ENRE por las variaciones de costos de Diciembre 2010 a Diciembre 2012 y ii) la cesión en garantía de los créditos reconocidos por mayores costos al 31 de Diciembre de 2012 conforme al Convenio de Renovación del Acuerdo Instrumental a los efectos de cancelar los importes a ser recibidos por aplicación de las nuevas ampliaciones firmadas.

Asimismo, el 2 de Septiembre de 2014, Transener y Transba firmaron con CAMMESA los Contratos de Mutuo para la implementación de los Convenios de Renovación durante 2013 y 2014 (Nuevos Contratos de Mutuo), por los cuales se acordó: i) considerar cumplimentados los Contratos de

Mutuo y sus Addendas I, II y III firmadas oportunamente con CAMMESA; ii) otorgar un nuevo préstamo por la suma de \$ 622,2 millones y \$ 240,7 millones a Transener y Transba, respectivamente, correspondiente a los créditos reconocidos por la SE y el ENRE por las variaciones de costos desde Enero 2013 a Mayo 2014 y iii) la cesión en garantía de los créditos reconocidos por mayores costos al 31 de Mayo de 2014 conforme al Convenio de Renovación del Acuerdo Instrumental a los efectos de cancelar los importes a ser recibidos por aplicación de los Nuevos Contratos de Mutuo firmados.

El 17 de Marzo de 2015 Transener y Transba firmaron con CAMMESA las Addendas a los Contratos de Mutuo (Nuevas Addendas), por las cuales se acordó otorgar un nuevo préstamo por la suma de \$ 563,6 millones y \$ 178,3 millones a Transener y Transba, respectivamente, correspondiente a: i) el saldo pendiente de pago de los Contratos de Mutuo al 30 de Enero de 2015; y ii) los créditos reconocidos por la SE y el ENRE por las variaciones de costos de Junio 2014 a Noviembre 2014. Adicionalmente, se acordó la cesión en garantía de los créditos reconocidos por mayores costos al 30 de Noviembre de 2014 conforme al Convenio de Renovación del Acuerdo Instrumental a los efectos de cancelar los importes a ser recibidos por aplicación de las Nuevas Addendas firmadas.

Con fecha 17 de Septiembre de 2015 Transener y Transba firmaron con la SE y el ENRE sendas Addendas a los Convenios de Renovación, en las cuales se aprobó la Proyección Económico Financiera 2015 y se estableció un plan de inversiones para el año 2015 de \$ 431,9 millones y \$ 186,6 millones para Transener y Transba, respectivamente y se les otorga recursos adicionales no reembolsables para la ejecución de dicho plan de inversiones.

El 25 de Noviembre de 2015 Transener y Transba firmaron con CAMMESA los nuevos Contratos de Mutuo (los Nuevos Contratos), por los cuales se acordó otorgar un financiamiento por la suma de \$ 508,9 millones y \$ 317,6 millones a Transener y Transba, respectivamente, correspondiente a: i) los créditos reconocidos por la SE y el ENRE



por las variaciones de costos de Diciembre 2014 a Mayo 2015; y ii) los montos correspondientes a Inversiones Adicionales previstas en las Addendas a los Convenios de Renovación. Adicionalmente, se acordó la cesión en garantía de los créditos reconocidos por mayores costos al 31 de Mayo de 2015 conforme a los Convenios de Renovación de los Acuerdos Instrumentales a los efectos de cancelar los importes a ser recibidos por aplicación de los Nuevos Contratos firmados.

El 28 de Septiembre de 2016 el ENRE, en el marco de la instrucción dada por el Ministerio de Energía y Minería de la Nación mediante Res. MEyM N° 196/16, mediante Resolución N° 524/16 aprobó el programa a aplicar para la RTI del Transporte de Energía Eléctrica en el año 2016, el cual prevé la entrada en vigencia del cuadro tarifario resultante a partir del mes de Febrero 2017.

El 26 de Diciembre de 2016 Transener suscribió un nuevo acuerdo con la SE y el ENRE, en el marco de los compromisos previstos en las cláusulas cuarta y décimo primera del Acta Acuerdo de Adecuación del Contrato de Concesión del Servicio Público de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión (el "Acta Acuerdo"), ratificada por el Poder Ejecutivo Nacional mediante el Decreto PEN N° 1462/2005, celebrada el 17 de Mayo de 2005 con la UNIREN.

En virtud del Acuerdo, y a efectos de que la Compañía pueda contar con los recursos necesarios y suficientes para sostener su normal operación y ejecutar las demás tareas que resulten necesarias para mantener adecuadamente la operatividad y funcionamiento del sistema de transporte eléctrico que le fuera concesionado, la SE (i) reconoció a favor de Transener créditos en concepto de variación de costos por la suma de \$ 602,9 millones desde el período del 1º de Diciembre de 2015 al 31 de Julio de 2016, y (ii) determinó a favor de Transener créditos por mayores costos por la suma de \$ 899,9 millones desde el período del 1º de Agosto de 2016 al 31 de Enero de 2017. A tales fines, la SE instruirá a CAMMESA la suscripción con Transener de un Contrato de Mutuo y Cesión de Créditos en Garantía, el cual será cancelado mediante la cesión de los créditos reconocidos y determinados antes mencionados. Adicionalmente, el Acuerdo prevé un "Plan de Inversiones", para el período Octubre de 2016 a Marzo de 2017, por un importe aproximado de \$ 299,1 millones.

Asimismo, Transba suscribió con fecha 26 de Diciembre de 2016 un acuerdo con la SE y el ENRE, en el marco de los compromisos previstos en las cláusulas cuarta y décimo primera del Acta Acuerdo de Adecuación del Contrato de Concesión del Servicio Público de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires ("Acta Acuerdo Transba"), ratificada por el Poder Ejecutivo Nacional mediante el Decreto PEN N° 1460/2005 celebrada el 17 de Mayo de 2005 con la UNIREN.

En virtud del Acuerdo Transba, y a efectos de que esta última Compañía pueda contar con los recursos necesarios y suficientes para sostener su normal operación y ejecutar las demás tareas que resulten necesarias para mantener adecuadamente la operatividad y funcionamiento del sistema de transporte eléctrico que le fuera concesionado, la SE (i) reconoció a favor de Transba créditos en concepto de variación de costos por la suma de \$ 151,9 millones del período del 1º de Diciembre de 2015 al 31 de Julio de 2016, y (ii) determinó a favor de Transba créditos por mayores costos por la suma de \$ 362,8 millones desde el período del 1º de Agosto de 2016 al 31 de Enero de 2017. A tales fines, la SE instruirá a CAMMESA la suscripción con Transba de un Contrato de Mutuo y Cesión de Créditos en Garantía, el cual será cancelado mediante la cesión de los créditos reconocidos y determinados antes mencionados. Adicionalmente, el acuerdo prevé un "Plan de Inversiones", para el período Octubre de 2016 a Marzo de 2017, por un importe aproximado de \$ 121,4 millones.

Ambos acuerdos se mantendrán vigentes hasta el 31 de Enero de 2017 o hasta la entrada en vigencia del cuadro tarifario que debe resultar de la RTI, lo que ocurra primero.

Al cierre del ejercicio se han registrado, en los estados financieros consolidados, los resultados generados por el reconocimiento de las variaciones de costos por parte de la SE y el ENRE, hasta las sumas percibidas a través de los Contratos de Mutuo firmados y/o en proceso de firma. Consecuentemente Transener ha reconocido ingresos por ventas por \$ 1.062,5 millones y \$ 908,1 millones e intereses ganados por \$ 105,1 millones y \$ 139,5 millones, para los ejercicios económicos finalizados el 31 de Diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. Del mismo modo, Transba ha reconocido ingresos por ventas por \$ 452,1 millones y \$ 418,1 millones e intereses ganados por \$ 22,4 millones y \$ 36,9 millones, para los mismos ejercicios, respectivamente. El pasivo por los desembolsos recibidos por hasta la suma de los créditos reconocidos por mayores costos, conforme al Acuerdo Instrumental y al Convenio de Renovación, ha sido cancelado a través de la cesión de los créditos mencionados.

En el marco de la Resolución N° 524/16 antes mencionada, la cual contempla el programa a aplicar para la RTI del Transporte de Energía Eléctrica en el año 2016, el 31 de Enero de 2017 el ENRE emitió las Resoluciones N° 66/17 y N° 73/17, mediante las cuales se establecieron las tarifas vigentes para el quinquenio 2017/2021 para Transener y Transba, respectivamente.

Asimismo, el ENRE estableció el mecanismo de actualización de la remuneración, el régimen de calidad de servicio y sanciones, el régimen de premios y el plan de inversiones a realizar por ambas compañías durante dicho período.



RESEÑA

DE LAS OPERACIONES



OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO

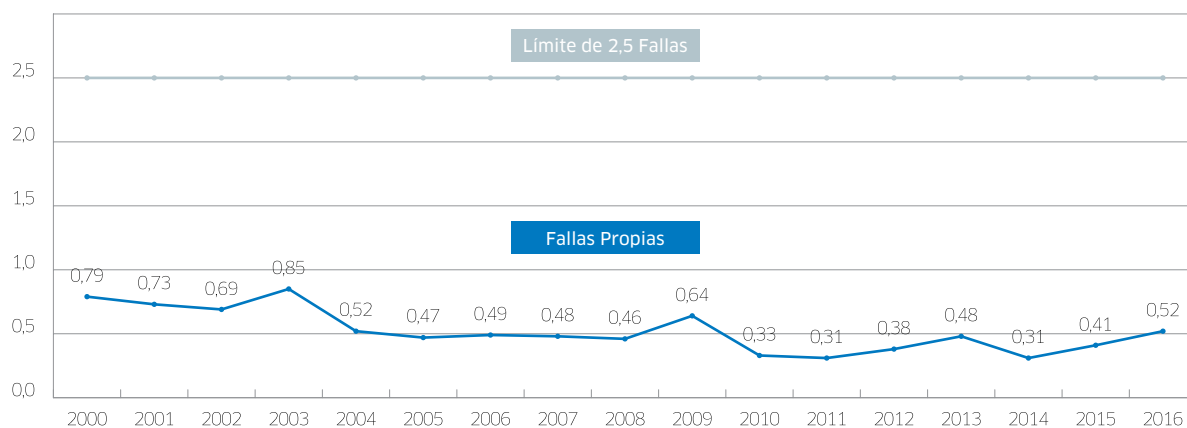
CALIDAD DE SERVICIO

El SADI se ve sometido año tras año a estados de cargas mayores. El pico de potencia de verano superó el récord histórico, que era de 24.885 MW (registrado a las 14:28 hs del lunes 22 de Enero), alcanzando el valor de 25.380 MW, registrado a las 14:35 hs del viernes 12 de Febrero de 2016.

A pesar de las altas solicitaciones que ha tenido el sistema, la calidad de servicio durante el año 2016 ha sido totalmente aceptable para los valores exigibles a una empresa como Transener. La Sociedad ha finalizado el año con un valor de Índice de Fallas de 0,52 fallas por cada 100 kilómetros de

línea, siendo totalmente compatible con parámetros internacionales aceptados para empresas que operan y mantienen sistemas de transporte de extra alta tensión. Producto de un Benchmarking recientemente realizado, puede comprobarse que los índices de calidad de la Compañía (tasa de fallas y disponibilidad de instalaciones), tanto para Líneas de Transmisión como para Equipos de Transformación, se encuentra por encima de los valores regionales.

El siguiente gráfico muestra el índice de fallas de líneas de 500 kV por cada 100 kilómetros, brindado por Transener del 2000 a 2016:

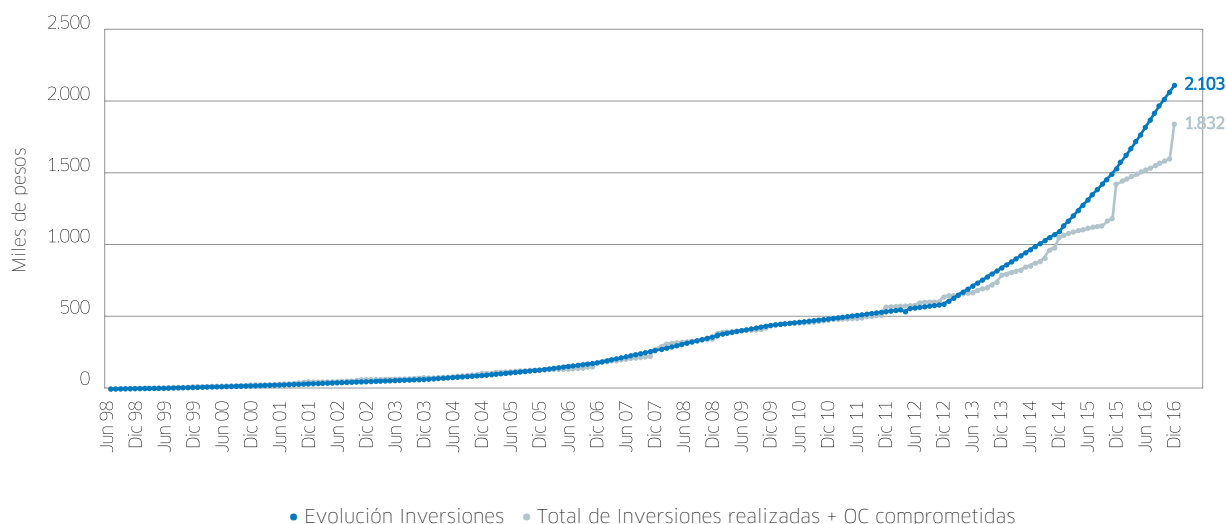


Actualizado al mes de Diciembre

Inversiones realizadas

La evolución de las inversiones de Capital realizadas por la Compañía desde el año 1998, se presenta en el siguiente gráfico:

EVOLUCIÓN INVERSIONES ACUMULADAS EN MILES DE \$ PERÍODO JULIO 1998 - DICIEMBRE 2016



Entre los años 2013 y 2015 se pone de manifiesto el incremento de inversiones a partir de la firma del Convenio de Renovación del Acta Instrumental del Acta Acuerdo celebrada con la UNIREN y ratificada por Decreto N° 1462/2005 del 21 de Diciembre de 2010, y sus Addendas.

Comisiones de Desarrollo y Mejora

Durante el ejercicio 2016 se continuó trabajando con las Comisiones Técnicas en donde fueron discutidos y mejorados distintos procedimientos. También a partir de dichas comisiones se conformaron nuevos procedimientos e instrucciones de trabajo y se conformaron los distintos planes de inversiones por especialidad. A continuación se enumeran cada uno de los equipos involucrados por dichas comisiones:

1. Líneas de Transmisión mayores o iguales a 220 kV.
2. Líneas de Transmisión menores de 220 kV.
3. Interruptores y seccionadores AT.
4. Reguladores Bajo Carga.
5. Aceites Aislantes.
6. Compensadores Sincrónicos.
7. Comunicaciones.
8. Estructura de RRHH de la Dirección Técnica.
9. Planes de Inversión CAPEX.
10. Sistemas de Gestión de Mantenimiento.
11. Protecciones.
12. Gestión y administración de almacenes.
13. Celdas, interruptores y seccionadores MT.
14. Servicios auxiliares.

Mantenimiento de Conmutadores bajo Carga (CBC's): Durante 2016 se realizó mantenimiento mayor sobre 34 CBC's de un total de 36 programados.

Laboratorio Químico

Durante el año 2016 el Laboratorio Químico de Transener ha realizado los análisis de aceite y aguas que se describen a continuación:

- Cantidad de muestras de aceite: 1064 que representan el 63% del total de muestras analizadas en 2016. Se pueden desglosar como sigue:
 - Regional Norte: 516
 - Regional Sur: 304
 - Regional Metro: 244
- Cantidad de muestras de agua: 151, desglosadas son:
 - Regional Norte: 89
 - Regional Sur: 29
 - Regional Metro: 33
- El Laboratorio Químico realizó los análisis de aceite para el diagnóstico de fallas y para la instalación y puesta en marcha de diversos reactores y transformadores de las distintas EETT,

se destaca lo efectuado en la puesta en servicio de las nuevas Estaciones denominadas ET Santiago del Estero (SES), ET Lavalle (LAV), ET Nueva San Juan (NSJ) y ET Gran Paraná (GPA).

- In addition, let us underscore the analysis performed and the assistance lent for specific work at T2EZ, T9EZ and T8EZ.

- It also provided analysis services for samples coming from the DMU Unit and subsequent issuance of Laboratory Report for submission to the OPDS.

- Con el objetivo de actualizar tecnológicamente el equipamiento del Laboratorio Químico y posibilitar la ampliación de su capacidad operativa, se detallan algunas inversiones realizadas durante 2016:

- Se ha adquirido un nuevo Cromatógrafo Gaseoso para el análisis de gases disueltos en aceites de transformador (TOGA).
- Equipo para Medición de Rigidez Dieléctrica hasta 100 kV.
- Equipo para la determinación de Humedad en Aceite, por método de Karl Fisher coulombimétrico.
- Equipo para Medición de Acidez en aceites aislantes.

- Por otro lado, el Laboratorio Químico realizó servicios a clientes externos, entre ellos se pueden mencionar:

- Central Térmica Loma de La Lata.
- Central Térmica GENELBA.
- Central Térmica LUIS PIEDRABUENA.
- Edenor.
- Eleman Electromecánica S.A.

- Durante el 2016 se concluyó la puesta en servicio de un Cromatógrafo Líquido de Alta Resolución (HPLC). Esto permite establecer una metodología para determinar el contenido de Furanos en todos los aceites aislantes contenidos en Transformadores de Potencia de Transener:

- Se está llevando a cabo un programa para los próximos años (2017 y 2018). 2016: 73% cumplido.
- Asimismo, se desarrolló un método analítico para la determinación de Irgamet 39 / Nypass (pasivador). De esta manera, luego de realizar el proceso de pasivado en los aceites aislantes corrosivos, contenidos en equipos de Transener, podemos cuantificar su contenido en ppm.

- Se puso en marcha un programa de control para determinar Azufre Corrosivo en cobre (ASTM D 1275 B). Se acordó con todas las regiones de Transener:

- Transener: Transformadores 59% y Reactores 73% analizados del total de equipos.

- Durante 2016 se implementó la segunda fase del Sistema Predictivo de Aceites en el Laboratorio Químico, el cual reemplaza al sistema TOA:

- Todas las Solicitudes de Análisis de aceites correspondientes a los equipos que estén bajo el control del sistema, son ingresadas desde el Laboratorio Químico, informándose los resultados de los mismos.

- Se realizó una adecuación del Informe de Laboratorio Químico, teniendo en cuenta lo solicitado por la Comisión de Aceites:

- En los mismos se incorporó el método de ensayo realizado (ASTM, IEC, etc.) y el Objetivo Compañía para darle una referencia a quien lo solicita.

- Con el fin de mantener garantizadas las condiciones de seguridad para las personas y el equipamiento, se prevé una serie de remodelaciones y mejoras en las instalaciones actuales del Laboratorio Químico:

- Se incorporaron carteles de Salida de Emergencia en ambas salidas.
- Remodelación de la instalación eléctrica para la incorporación de nuevos equipos.
- Se están realizando mejoras edilicias.
- Junto con la asistencia de Linde Gas, se está analizando sacar del Laboratorio Químico, todos los tubos de gases especiales y colocarlos en la caseta de gases externa. Asimismo, se colocará una cañería desde la caseta hasta el lugar de utilización de cada gas (Argón, Aire Analítico y Nitrógeno).

Sistema de Gestión de Mantenimiento

Se logró consolidar, durante el ejercicio, el uso del sistema de Gestión de Mantenimiento módulo SAP-PM (SAP Plant Maintenance). En este sentido se trabajó intensamente en ajustar los informes de Cumplimiento de los Mantenimientos que brindará el sistema, con lo cual se espera que en los primeros meses de 2017 se puedan obtener esos reportes en forma completa y sencilla desde la herramienta QlikView.

Como etapa final y hacia el segundo trimestre de 2017, se prevé integrar los módulos de Operaciones al sistema, con lo cual todo el circuito de Operación y Mantenimiento de la Compañía, quedará comprendido en uno solo, siendo este el Sistema de Gestión de Mantenimiento & Operación de Transener.

OPERACIONES

COT - CENTRO DE CONTROL DE OPERACIONES

Habilitación de Operadores

Se renovó la Licencia Habilitante de dos Jefes de Turno y de cinco Operadores de Turno del COT. Recibió su primera habilitación un nuevo Operador de Apoyo quien se desempeña en el área de Programación Semanal y Diaria.

Se otorgó y/o renovó la Licencia Habilitante a 6 Operadores de los Centros Regionales y 25 Técnicos de Estación Transformadora. El resto del personal de operación mantiene su habilitación, la cual se renovará cuando se produzca su vencimiento según el plazo establecido en el Procedimiento Técnico N° 15 de la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A. (CAMMESA).

Capacitación

Se desarrollaron las siguientes actividades de capacitación:

CURSO

Capacitación para Renovación de Licencia Habilitante de Operador de Turno del COT (PT 15 de CAMMESA)

Capacitación para Renovación de Licencia Habilitante de Jefe de Turno del COT (PT 15 de CAMMESA)

Capacitación para la Habilitación como Operador de Turno del COT (PT 15 de CAMMESA)

Capacitación en Automatismos de Desconexión Automática de Generación - DAG

Capacitación en Técnicas de Trabajos con Tensión para el COT

Capacitación en Sistemas de Comunicaciones para sistemas de potencia

Capacitación en Cuestiones Regulatorias del Mercado Eléctrico Mayorista

Capacitación para recuperación del SADI luego de un colapso (O.S. N° 8)

Capacitación en Sistemas de Fibra Óptica y Onda Portadora

Entrenamiento en Simulador DTS

Manuales de Estaciones Transformadoras

Se actualizaron los Manuales Operativos de las EETT Villa Lía y Recreo y se emitieron las primeras versiones de los Manuales Operativos de las EETT Río Santa Cruz, Lavalle y Nueva San Juan. Además, se actualizó la propuesta de Manual Operativo de la ET Cobos.

Solicitudes de Instalaciones para Mantenimiento

El proceso de gestión de solicitudes de instalaciones para mantenimiento se desarrolló dentro de los canales normales.

Continuaron las reuniones semanales de coordinación con CAMMESA con el objeto de facilitar el acuerdo con los distintos integrantes del Mercado Eléctrico.

Durante el año 2016 se gestionaron 8936 Licencias de Trabajo, lográndose una eficiencia del 82,43% en referencia a la concreción de los mantenimientos de los equipos que se incluyen en los Programas Estacionales.

Procedimientos Operativos

Se elaboró una propuesta de nueva Orden de Servicio N° 61, Operación de la ET Ezeiza y descripción de automatismo de desconexión que describe las nuevas funciones del automatismo de control instalado en la ET Ezeiza.

Asimismo, se envió a CAMMESA, luego de haberla consensado con dicha empresa y con SACME, una propuesta de modificación de la Orden de Servicio N° 19 Control de tensión y reserva de potencia reactiva en la ET Ezeiza en la que se describen las acciones a realizar para mantener una adecuada reserva de potencia reactiva en los compensadores sincrónicos de ET EZ, así como también las variables a controlar en emergencia y los criterios de corte de demanda tanto manuales como automáticos.

Recuperación de la Red Eléctrica ante Colapso

Se avanzó en la propuesta para la actualización de la Versión 15 de la Orden de Servicio N° 8 "Recuperación de la Red de Transporte en Alta Tensión luego de un Colapso Total".

En el mes de Mayo, coordinado por CAMMESA, se realizó un ejercicio de recuperación del SADI luego de un colapso total, con la participación de todos los agentes del mercado.

Operación de la Red desde el Centro de Emergencia

Con el objeto de mantener entrenado al personal, ante la hipotética necesidad de abandonar la Sala de Comando Principal del COT y para prueba de funcionamiento del equipamiento de control, se realizaron ensayos de supervisión y operación de la Red de Transporte en Alta Tensión desde el Centro de Control de Emergencia (CCE) y desde el Centro Regional Rosario (CRR).

Además, se controló el funcionamiento de todo el equipamiento asociado (PC, telefonía, etc.). Este simulacro, se repitió en cinco oportunidades a fin de posibilitar la participación de todos los Jefes de Turno y Operadores del COT.

Informes de Perturbaciones

Se realizaron en total 447 Informes de Anormalidades y Perturbaciones. En el marco del Procedimiento Técnico N° 11 de CAMMESA "Análisis de Perturbaciones" se efectuaron 406 Informes Preliminares y 38 Informes Finales de Perturbación.

Aspectos Operativos

Se participó en reuniones con diferentes agentes del Mercado Eléctrico a efectos de coordinar la operación de las áreas que potencialmente podrían presentar riesgo de abastecimiento en condiciones de elevada demanda. Se acordaron acciones conjuntas a fin de minimizar los inconvenientes que podrían presentarse.

El día 12 de Febrero de 2016 a las 14:35 hs se registró un nuevo récord histórico de Demanda del SADI, alcanzando una potencia máxima de 25.380 MW.

Se participó, en conjunto con el área de Administración de Redes de Operación, en la codificación de alarmas y conformación de los agrupamientos a considerar en las bases de datos de las nuevas instalaciones, manteniendo la filosofía empleada hasta el momento.

Para un adecuado ingreso en el servicio de nuevas instalaciones en el SADI, se realizó la revisión de los diferentes planes de energización presentados por las empresas contratistas en el transcurso del año, para la habilitación de los nuevos equipos, evaluando en cada caso, la incidencia en el equipamiento en servicio y en la operación de la red en general.

Con relación a los Sistemas de DAG, se recibió información de las áreas técnicas que participaron de su desarrollo, respecto de la nueva arquitectura y operación.

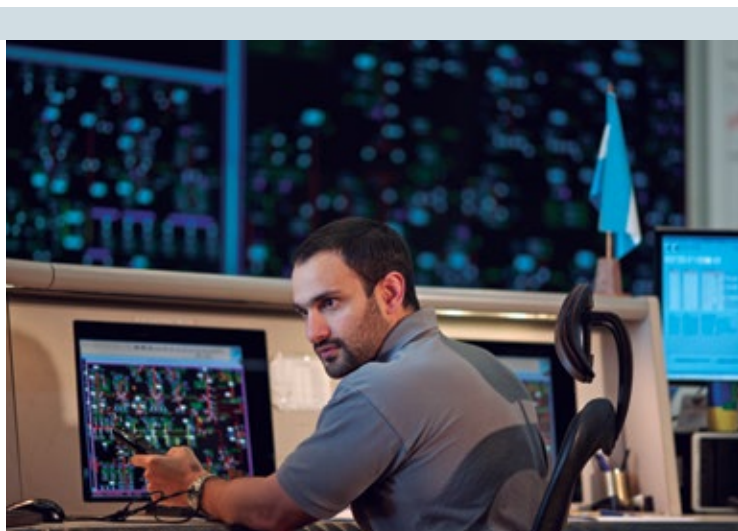
Como consecuencia de las ampliaciones que se llevaron a cabo en el Sistema Argentino de Interconexión, se agregó a la supervisión y telecomando desde el Centro de Control de Operaciones de Transener (COT) la nueva ET 500/132 kV con 3 nuevos puntos de conexión en 132 kV.

El detalle de las nuevas instalaciones es el siguiente:

- ET Henderson:
Nuevo transformador de reserva T2HE 500/132 kV - 300 MVA en reemplazo del anterior de 100 MVA.
- ET Cobos:
Nuevo transformador T2CB 500/345 kV - 450 MVA.
- ET Guillermo Brown:
Nuevo reactor de línea de 25 MVar R1L5GBR en salida de línea de 500 kV 5BB-GBR1 a ET Bahía Blanca.
- ET Puerto Madryn:
Nuevo banco de capacitores serie K1PY en línea 5CLPY1 a ET Choele Choel y nuevo reactor de barras R1B5PY de 120 MVar.
- ET Nueva San Juan:
Nueva ET Nueva San Juan, con un banco de transformadores T1NSJ 500/132 kV - 450 MVA con fase de reserva. La ET Nueva San Juan se alimenta desde la línea Gran Mendoza - Nueva San Juan 1, constructivamente de 500 kV y que hasta el momento operaba en 220 kV. La nueva ET posee tres nuevas conexiones en 132 kV hacia los subsistemas de Energía San Juan y Distrocuyo.

Ingeniería de Operación

- Durante el año se acompañó a la Operación con la realización de los Estudios Eléctricos requeridos para condiciones especiales de Operación del Sistema, tanto para indisponibilidades forzadas prolongadas como para mantenimientos programados, tarea de complejidad creciente por la mayor utilización de la capacidad del equipamiento demandada por el SADI.
- Diseño de nuevos automatismos para el control de tensión y potencia reactiva en la ET Ezeiza motivado en las altas exigencias en el nodo ocasionada por la mayor demanda asociada a las altas temperaturas registradas en el verano 2015/2016 conjuntamente con importantes indisponibilidades de generación en el área de Gran Buenos Aires. Al ser Ezeiza el nodo más importante de control de tensión del SADI, se trabajó además en conjunto con CAMMESA y SACME redefiniendo pautas operativas para poder controlar situaciones extremas en la reserva de Potencia Reactiva.
- En relación a la Operación de los Automatismos de Desconexión Automática de Generación (DAGs), se realizó la supervisión de los mismos, siguiendo la evolución del SADI con los estudios y las modificaciones necesarias.
- La entrada en Servicio Comercial de la Central Térmica Guillermo Brown y el cambio de teleprotecciones asociadas a la DAG Comahue en el corredor Chocón Oeste - Abasto permitieron habilitar los cambios propuestos en los programas de la Estación Maestra y realizar la consecuente actualización de las tablas de DAG Comahue.
- Se realizaron cambios en DAG NOA para tener en cuenta la entrada en servicio del segundo transformador de la ET Cobos.
- Se analizaron los cambios necesarios en DAGNEA por la entrada en servicio del nuevo T7RO de 800 MVA.
- Se analizaron y aprobaron los Estudios de Etapa II por la entrada en servicio de la nueva ET NSJ (ET Nueva San Juan en 500 kV).
- Se generaron informes de Situaciones Críticas para invierno 2016 y verano 2016/2017.
- Se confeccionó el informe post operativo correspondiente al informe de Situaciones Críticas Verano 2015/2016 e Invierno 2016.
- Se dio asistencia a la Dirección Técnica para evaluación de Personal de Operación para renovación de licencia habilitante por Procedimiento Técnico N° 15. Como parte de esta tarea se dio capacitación al nuevo personal del Centro de Control.
- Se continuó mejorando y actualizando las herramientas informáticas para posibilitar al Centro de Control un mejor y más simple seguimiento de la operación. Como parte de esta tarea se actualizó y mejoró el programa SISDAG que representa la operación de los Automatismos DAG, hoy en servicio. Se realizó la capacitación respectiva a su uso.
- Se gestionó la Operación y Mantenimiento (O&M) del Sistema de Monitoreo de Oscilaciones (SMO).
- Se mantuvo actualizada la Base de Datos de Esquemas Unifilares de la Red de Transener.



- Se actualizaron las siguientes Órdenes de Servicio:

OS	TÍTULO	VERSIÓN	FECHA
14	Actualización de Anexo 2. Trabajos con tensión en la Red de Transporte en Alta Tensión	-	08/01/2016
2	Códigos de identificación y características de estaciones y equipos de la Red de Transener	16	12/07/2016
16	Operación de la Red de Transener	3	16/08/2016
60	Normas de operación para la conexión de Transener con la CT Guillermo Brown	1	04/10/2016
47	Actualización de Anexo 3 - de Operación del corredor Comahue - Cuyo - Centro - DAG Gran Mendoza	-	11/11/2016
19	Control de tensión y reserva de potencia reactiva en la ET Ezeiza	10	04/11/2016
59	Normas de operación para la conexión de Transener con la CT Timbúes y Vuelta de Obligado en la ET Río Coronda	1	15/11/2016
54	Operación del sistema eléctrico de interconexión con el Sistema Patagónico	3	13/12/2016
46	Normas de operación para la conexión de Transener con la CT Manuel Belgrano	2	17/12/2016
61	Operación de la ET Ezeiza y descripción del Automatismo de Desconexión de Demanda	1	16/12/2016
52	(INTERNA) Control de Puntos Anormales emitidos por el SOTR	2	26/12/2016
50	Actualización de Anexo 1 - Control de Sobreexcitación de Transformadores de Potencia.	-	15/12/2016

En lo que respecta a Análisis de Fallas se realizaron las siguientes tareas:

- Se elaboraron los correspondientes informes de análisis de fallas, que dieron lugar a recomendaciones técnicas. Se generaron las Acciones Correctivas y Preventivas necesarias para su implementación.
- Se asistió a la Dirección Técnica en la gestión del plan de inversiones quinquenal y la realización de los análisis técnicos para la elaboración de la propuesta para la RTI.
- Se trabajó en conjunto con la Dirección de Ingeniería Regulatoria (DIR) en la revisión y seguimiento de causas de fallas para presentar los correspondientes descargos al ENRE.
- Se trabajó en conjunto con Asistencia al Mantenimiento (AaM) en el análisis estadístico de fallas y la modificación de los Procedimientos inherentes al tema.

PLANEAMIENTO DE LA RED

- Realización de la Guía de Referencia de Transener 2017 - 2024.
- Evaluación de Estudios Eléctricos de Factibilidad Técnica de Acceso y Ampliación (Etapa 1 - Proc. Téc. 1 de CAMMESA) para los siguientes proyectos:
 - Nueva Central Solar Energy - Solicitud inicial de 25 MW, con agregado posterior de 100 MW más, seccionando la línea privada de 220 kV a Minera Alumbrera. Acceso 132 kV ET El Bracho.
 - PE Austral, localizado en la localidad de Cmte. Luis Piedrabuena, ampliación en 80 MW del PE de 20 MW aprobado por Res. ENRE N° 170/2014, total 100 MW, vinculado a ET Río Santa Cruz.
 - PE Cerro Policía de hasta 300 MW, que seccionaría la LEAT 500 kV Chocón Oeste - Choele Choel para vincularse en 132 kV.
 - CT Genelba Plus: TV de 80 MW que se vincularía a 500 kV a la ET Ezeiza, por medio de la misma línea a la que actualmente están vinculadas la TV de 220 MW del ciclo combinado original y la TG de Genelba Plus de 165 MW (con la cual la nueva TV conformará un ciclo combinado).

- Planta Solar Isolux Corsan 1 a vincularse a la ET San Juancito 132 kV.
- PE Loma Blanca V de 100 MW. Nuevo banco de transformación 500/132 kV 300 MVA en la ET Puerto Madryn, la playa de 132 kV y un campo de salida de línea para el PE.
- Proyecto fotovoltaico Catamarca de 100 MW, de Solar Energy S.A.
- Parque Solar Fotovoltaico La Rioja Sur de 100 MW de Surland Riojana.
- Análisis de estudios con motivo de la Resolución ENRE N° 495/16 que da a publicidad el Acceso del PE Vientos Neuquinos I (100 MW) que secciona la línea de 132 kV del EPEN El Chocón - Piedra del Águila.
- PE La Deseada - 100 MW y alternativa 400 MW - Evaluación factibilidad técnica contra presentación original de estudios e informe de justificación de validez de los mismos.
- PE Arauco S.A.P.E.M., para la conexión con una doble terna en 132 kV a la ET La Rioja Sur del PE Arauco II de 200 MW.
- Distrocuyo (a requerimiento de EDEMSA) - Estudios Solicitud de Acceso y Ampliación con el fin de construir y vincular una línea doble terna en 220 kV y 22 km de longitud entre las Estaciones Gran Mendoza (de Transener) y Cruz de Piedra (de Distrocuyo).
- Parque Solar FV Puna de 100 MW, el cual se vinculará seccionando la LEAT de 345 kV Andes - Cobos, localizado aproximadamente a 12 km al Sureste de la ciudad de San Antonio de los Cobres en la provincia de Salta.
- Pedido de opinión CAMMESA Nota B-110956-1, respecto de las Solicitudes de Acceso y Ampliación presentadas por la empresa JEMSE para el ingreso al SADI de los Parques Solares Caucharí I, II y III de 100 MW cada uno, los cuales se vincularán seccionando la LEAT de 345 kV Andes - Cobos.
- Solicitud de ISOLUX y GENNEIA para la instalación de un banco de transformación 500/132 kV 600 MVA con fase de reserva y construcción de una playa de 132 kV en la ET Puerto Madryn, con el objeto de poder vincular los proyectos de generación eólica que ambas empresas están desarrollando.
- Evaluación de Estudios Eléctricos de Diseño (Etapa 2 - Proc. Téc. 1 de CAMMESA) para los siguientes proyectos:

- Estudios de Transitorios Electromagnéticos Amp. ET La Rioja Sur.
- ET 25 de Mayo - elaboración de términos de referencia Estudios de Etapa 2 y análisis oferentes estudios de Etapa 2.
- Servicio de Estudios de Etapa 1 y/o 2 u otros a terceros o a clientes internos con personal propio o por contratación de consultores para los siguientes proyectos:
 - Afectación del recierre en LAT 5CACE1 por falta de reactor de línea lado Campana.
- Realización de Estudios Eléctricos, elaboración o revisión de Pliegos y/o Licencias Técnicas, Análisis de ofertas técnicas y de oferentes:
 - ET Cobos - 2º Transformador.
 - Estudios de diseño y requerimientos para el Contrato de provisiones y obras de los 4 Filtros de Bancos de Capacitores Shunt de 220 kV - 115 MVAR c/u ET Ezeiza.
 - Análisis de requerimientos para la Ampliación transformador 500/132 kV - 600 MVA en Rosario Oeste.
 - ET 25 de Mayo - elaboración de términos de referencia Estudios de Etapa 2 y análisis oferentes estudios de Etapa 2.
 - ET Ezeiza - Cronogramas proyectos cap. shunt 4x115 MVAR en 220 kV y SVS +/-250 MVAR.
- Realización de estudios para promover o mejorar proyectos:
 - Bypass ET Ezeiza - Presentación de alternativas de mejoras en su diseño.
 - Estudios eléctricos de factibilidad técnica en playa de 132 kV en la ET Guillermo Brown, para la vinculación de PPEE, para su propuesta por la Resolución SE N° 01/03.
- Asesoramiento a clientes:
 - GERDAU - SIPAR.
 - Abastecimiento de Catamarca desde 500 kV.
 - Abastecimiento del área norte de Tucumán desde 500 kV.

ADMINISTRACIÓN DE REDES DE OPERACIÓN

- Tareas asociadas a la renovación del sistema Scada:
 - Se confeccionaron las especificaciones de la nueva UPS del Sistema de Alimentación para el COT y se emitió la SP asociada que permitió que se iniciara el proceso licitatorio.
 - Se adquirió el sistema Voyager que es un adicional al Sistema Scada que permite accesos remotos desde cualquier navegador con cualquier dispositivo.
- Se incorporaron al Sistema de Operación en Tiempo Real, Aplicaciones eléctricas y DTS de Transener:
 - El T2 de la ET Cobos.
 - Las ampliaciones en ET Puerto Madryn (capacitor y cambio de vano de la línea).
 - La ET Nueva San Juan.
 - Ampliación del vínculo SOTR con la EPE Santa Fe.
 - La totalidad de las modificaciones solicitadas por cambios en las EETT.
 - Todas las incorporaciones incluyeron los diagramas de visualización remota y la totalidad de los programas
- de soporte basados en el dispositivo de almacenamiento histórico.
- Se realizaron la totalidad de los mantenimientos preventivos programados y la totalidad de los mantenimientos correctivos derivados de fallas en componentes del equipamiento (discos magnéticos, relojes satelitales, switches, servidores, etcétera). Cabe mencionar que se incrementó la necesidad de mantenimientos correctivos producto de la obsolescencia del equipamiento en servicio.
- Se coordinó y colaboró activamente con el diseño y puesta en marcha (todavía en proceso) de la red MPLS de TASA como respaldo de comunicaciones para el Sistema Scada.
- Se brindó capacitación a operadores del COT y los CRs en el marco del PT15.
- Se gestionó la construcción del nuevo depósito para el departamento cumpliendo los requerimientos de SHMA.
- Se realizaron capacitaciones con el Sistema Completo en el DTS a los nuevos operadores.
- Se realizaron ampliaciones del modelo del Estimador de Estados según la expansión de la red eléctrica incluyendo la red eléctrica de Transba.
- Se incorporaron avisos para el personal del COT basados en programas que extraen datos del historiador (velocidad de aumento de la demanda y Alarma DAD por corriente de aplicadores en ET Ezeiza).





DESARROLLO DE NEGOCIOS

Transener, como empresa líder en la transmisión de energía eléctrica, participa ofreciendo servicios de operación y mantenimiento, ingeniería, ensayos y puesta en servicio de líneas y estaciones, para las obras nuevas o ampliaciones de obras existentes del sistema de 500 kV a realizar.

SERVICIOS DE INGENIERÍA - OBRAS

En cuanto a las obras de ampliación del sistema eléctrico, Transener ha concentrado su actividad en aquellas obras para las cuales cuenta con ventajas competitivas, dándose prioridad a las obras a realizar sobre el sistema de 500 kV.

El desarrollo de un importante programa de obras de reemplazo de equipamiento e instalación de nuevas reservas en el sistema de transporte, ha traído aparejado el requerimiento de otros servicios, tales como: elaboración de pliegos, estudios eléctricos, implementación de sistemas de control de la generación y la demanda (sistemas de DAG y DAD), ensayos y puesta en servicio de estaciones transformadoras.

Se han elaborado los pliegos de las obras de ampliación del sistema de transporte en el marco del Plan Federal, de las Obras Resolución SE Nº 01/2003, así como otras Ampliaciones a ser ejecutadas por diferentes agentes del MEM.

Entre los trabajos más importantes, se encuentran las siguientes obras:

- Ampliación ET Paso de la Patria (Provincia de Corrientes - Res. SE 1/2003).
- Ampliación ET 25 de Mayo (Provincia de Buenos Aires - Res. SE 1/2003).

- Ampliación ET Macahin (Provincia de La Pampa - Res. SE 1/2003).
- Ampliación ET Atucha (Provincia de Buenos Aires - Res. SE 1/2003).
- Ampliación ET Ramallo (Provincia de Buenos Aires - Res. SE 1/2003).

SERVICIOS RELACIONADOS CON LA TRANSMISIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA

La experiencia y la calidad de los trabajos brindados por Transener han permitido ampliar el volumen de trabajos contratados, así como también renovar los servicios para los que se habían contratado anteriormente.

Entre estas actividades se encuentra la operación, mantenimiento de instalaciones de transmisión de clientes privados, abarcando tanto equipamiento de uso privado, como afectado al servicio público (Transportistas Independientes y Transportistas Internacionales).

Asimismo, entre los trabajos que realiza Transener se encuentran tareas como reemplazo de bushings, análisis de aceite, ensayos de diagnóstico, reparación de OPGW, fusión de FO en cajas de empalme repetidoras, limpieza de aisladores, mediciones de campo eléctrico y magnético, implementación de automatismos, mantenimiento de líneas y de equipamiento de estaciones transformadoras, entre otros.

En todos los contratos de servicios se han realizado las gestiones necesarias para mantener los valores reales de la remuneración de Transener.

Los principales contratos de operación y mantenimiento vigentes son los siguientes:

CLIENTE	DESCRIPCIÓN
Minera Alumbra Ltd.	ET Minera Alumbra 132/220 kV - ET Alumbra 220/33 kV - ET Ampajango 220/33 kV y LEAT 220 kV de 200 km
Yacylec	ET Resistencia 500 kV campos 5- 6 y LEAT's 500 kV Resistencia - Paso de la Patria de 40 km. Paso de la Patria-Rincón de 227 km y Rincón- Central Hidroeléctrica Yacyretá de 3 LEATs de 4 km
INTESAR (1)	LEAT 500 kV Choele Choe-Pto. Madryn de 354 km y ET Pto. Madryn 500/330 kV
INTESAR	LEAT 500 kV Pto Madryn-Santa Cruz Norte de 542 km y ET Santa Cruz Norte 500/132 kV
INTESAR	LEAT 500 kV Colonia Elía - Gral. Rodríguez de 236 km
INTESAR	LEAT 500 kV El Bracho -Cobos - San Juancito - Monte Quemado de 629 km - Nueva ET Cobos 500/345 kV y ET San Juancito 500/132 kV
INTESAR	LEAT 500 kV Santa Cruz Norte - Esperanza de 559 km - ET Rio Sta. Cruz 500/220/132 kV y ET Esperanza 500/132 kV
LICCSA	LEAT 500 kV Gran Mendoza-Río Diamante 188 km. y nueva ET Río Diamante 500/220 kV
Transportadora del Norte	LEAT 500 kV Río Diamante-Agua del Cajón de 519 km
Transportadora Cuyana	LEAT 500 kV Gran Mendoza - San Juan de 181,3 km
CTM-TESA (2)	Dos LEAT's 500 kV Rincón-Garabí de 136 km cada una
ENECOR	Doble terna 132 kV a ET Santa Catalina 132 kV de 20,8 km
AES Paraná	Playa de maniobra San Nicolás 500 kV y LEAT 500 kV de 6,5 km
NASA	Playa de maniobra Central Embalse 500 kV
NASA	Playa de maniobra ET ATUCHHA II - 500 kV
CT Loma de la Lata S.A.	LEAT 500 kV Planicie Banderita-Loma La Lata de 13,2 km y campo de salida 500 kV en ET Planicie. Banderita
Siderca S.A.(Ex Argener)	Campo de salida de máquina y LEAT 220 kV de 10 km
CT Loma de la Lata S.A.	Mantenimiento preventivo campos 3 a 6 de la playa de la central
Petroquímica Río Tercero	LAT 132 kV de 17,2 km
Capex (2)	Dos transformadores 500/132 kV de 300 MVA
Transportel Recreo - La Rioja	Interconexión 500 kV Recreo - La Rioja
Transportel La Rioja Sur	Transformador 300 MVA (COBRA)

(1) - Activos transferidos a Transener

(2) - Solo mantenimiento

La mayoría de estos contratos son renovados en forma ininterrumpida desde su inicio, lo cual confirma la calidad del servicio prestado por Transener y el alto grado de satisfacción de los clientes.

COMUNICACIONES

Se continuó prestando servicios de infraestructura a diversas empresas de comunicaciones, servicios que comprenden tanto la cesión de fibras ópticas oscuras sobre el sistema propiedad de Transener (Cuarta Línea) como el alquiler de espacios en las estaciones de microondas y en sus estructuras de soporte de antenas.

La creciente demanda de las empresas de telefonía celular ha permitido un sensible incremento en estos ingresos, tanto por volumen como por los mejores precios obtenidos.

Por otra parte, Transener continuó prestando servicios de apoyo de comunicaciones operativas y para transmisión de datos a los agentes del mercado eléctrico.

OTRAS ACTIVIDADES

Se está realizando la modificación de la altura de la LEAT 5ACAM1 sobre la nueva ruta nacional N° 36 para cumplir con las reglamentaciones de seguridad pública en el cruce con dicha ruta.



ADMINISTRACIÓN

Y FINANZAS

FINANZAS

Debido a que en el transcurso del año 2016 Transener y Transba continuaban negociando sus respectivos cuadros tarifarios, el manejo de su tesorería ha sido durante el año prudente y orientado hacia garantizar la operación de la red, optimizando el uso de la caja para reducir riesgos y mejorar coberturas y rendimientos.

Con respecto a la deuda financiera, el 15 de Diciembre de 2016 se ha producido la amortización final de las Obligaciones Negociables Clase 1 al 8,875%, habiendo cancelado Transener la suma de US\$ 13,3 millones de capital más los intereses correspondientes, no quedando títulos de esa Clase en circulación.

Por otra parte y en la misma fecha, Transener abonó el saldo final de US\$ 2,3 millones del préstamo vigente con el Nordic Investment Bank, no quedando deuda pendiente por ese concepto.

Como consecuencia de lo mencionado precedentemente, al 31 de Diciembre de 2016 la deuda financiera consolidada ascendía a US\$ 98,5 millones de capital correspondiente exclusivamente a las Obligaciones Negociables Clase 2 al 9,75%. Dado que estos títulos amortizan totalmente en Agosto de 2021, no existe deuda financiera adicional a vencer hasta esa fecha.

Con respecto a la calificación de riesgo de Transener, durante el año 2016 Standard & Poor's mejoró las calificaciones nacionales de "raB-" negativa a "raB+" con tendencia positiva

y la global para moneda extranjera y moneda local de "CCC-" negativa a "CCC" con tendencia positiva.

Posteriormente en el transcurso del mes de Febrero de 2017, Standard & Poor's mejoró nuevamente las calificaciones nacionales de Transener de "raB+" a "raBB+" y la global para moneda extranjera y moneda local de "CCC" a "CCC+" en todos los casos con tendencia positiva.

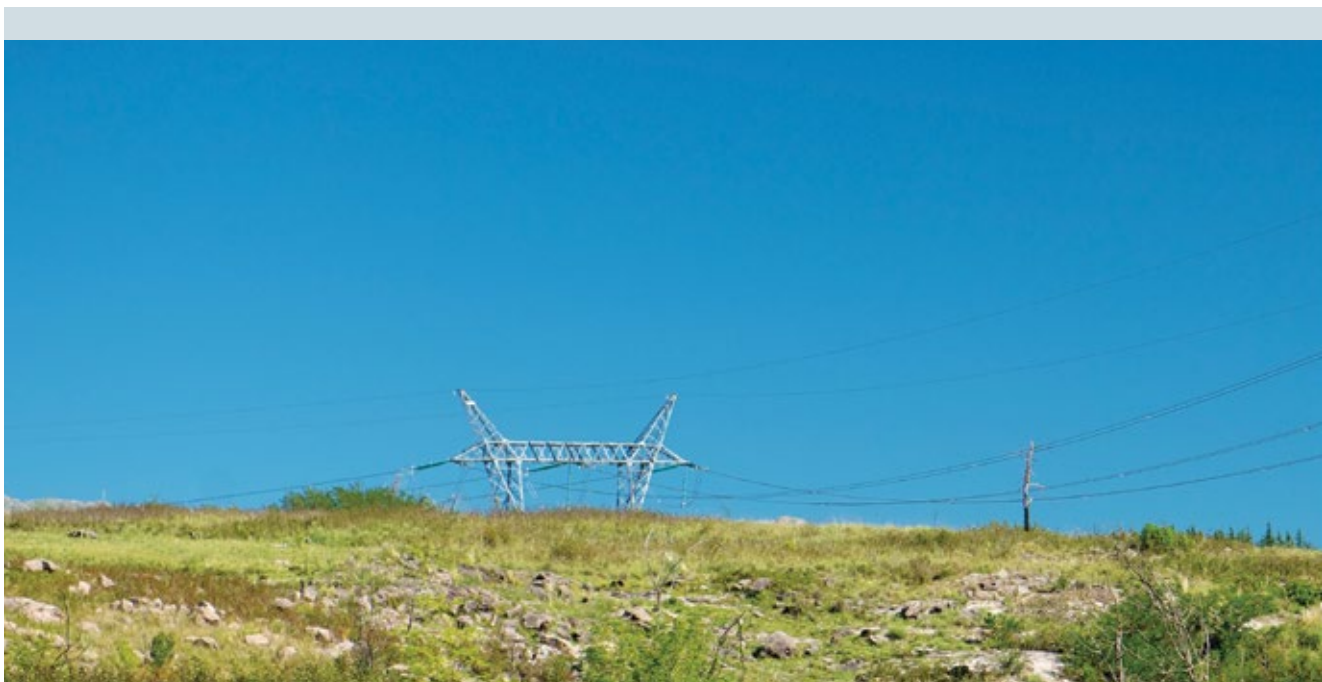
SISTEMAS

La Gerencia de Sistemas realiza la operación y mantenimiento de una Infraestructura de Servidores y Comunicaciones necesaria para el desarrollo, administración de 46 sistemas de negocio, 50 sistemas de informática dentro un marco de Seguridad de la Información con una cobertura geográfica de atención en expansión constante y gradual en todo el territorio argentino. Además, brinda el soporte y atención de 980 usuarios aproximadamente en las diferentes estaciones transformadoras, en todo el país.

MEJORAS EN OPERACIÓN DE TI Y PLATAFORMA TECNOLÓGICA

Movilidad

Continuando con la estrategia de movilidad, se ha renovado el parque de equipamiento móvil especificando un estándar mínimo a cumplir en base a versión de Sistema Operativo y actualizaciones a futuro. Se incorporó la movilidad como herramienta de trabajo en campo, a través de tablets con 4G y acceso a las aplicaciones corporativas.



Renovación Tecnológica

Infraestructura: Se inició el proceso de migración de los servidores Microsoft Windows 2003 a Windows 2008 o superior, ya que Microsoft finalizó el soporte para esa versión en Julio de 2015.

También se realizó la migración de active directory a versión 2012 R2 y de Infraestructura en Telecom a nueva tecnología Web-Scale Hiperconvergente - Nutanix.

Islas de Impresión: Actualmente se cuenta con 84 equipos distribuidos en los diferentes sitios contando con servicios como escaneo a correo, copiado e impresión en un mismo dispositivo y con servicio técnico centralizado.

Microinformática: Se llevó a cabo la actualización de 183 equipos de escritorios y notebooks, distribuidos en los distintos emplazamientos de Transener.

Se instalaron un total de 5 kioscos informáticos para autogestión en Bahía Blanca, Ezeiza, Puerto Madryn, Resistencia y Sede Central. Esta implementación permite a los usuarios ingresar en las aplicaciones corporativas para autogestionar sus vacaciones, imprimir sus recibos de sueldo o realizar rendiciones de viáticos, entre otros. Adicionalmente, tienen acceso a internet y a la plataforma de colaboración online.

Redes / Comunicaciones

Durante el año 2016 se incorporó a la red corporativa la ET Nueva San Juan.

Se amplió el ancho de banda de 2 Mbps a 8Mbps el corredor de comunicaciones Rosario / Almafuerce / Malvinas / Recreo / Bracho, y de 512 k a 1664 k en ET Santo Tomé.

Se incorporó Wifi en la ET Malvinas Argentinas. Se comenzó con la migración de dispositivos para obtener mayores servicios de ciberseguridad, como firewalls, antivirus, prevención de intrusiones y seguridad en dispositivos de usuario.

Outsourcing / Datacenter

Se realizó la renovación del contrato de Datacenter incluyendo el cambio de tecnología a WebScale y Virtualización para dar soporte a las aplicaciones del negocio; esta nueva tecnología duplica la capacidad de procesamiento y minimiza el soporte y operación sobre el equipamiento.

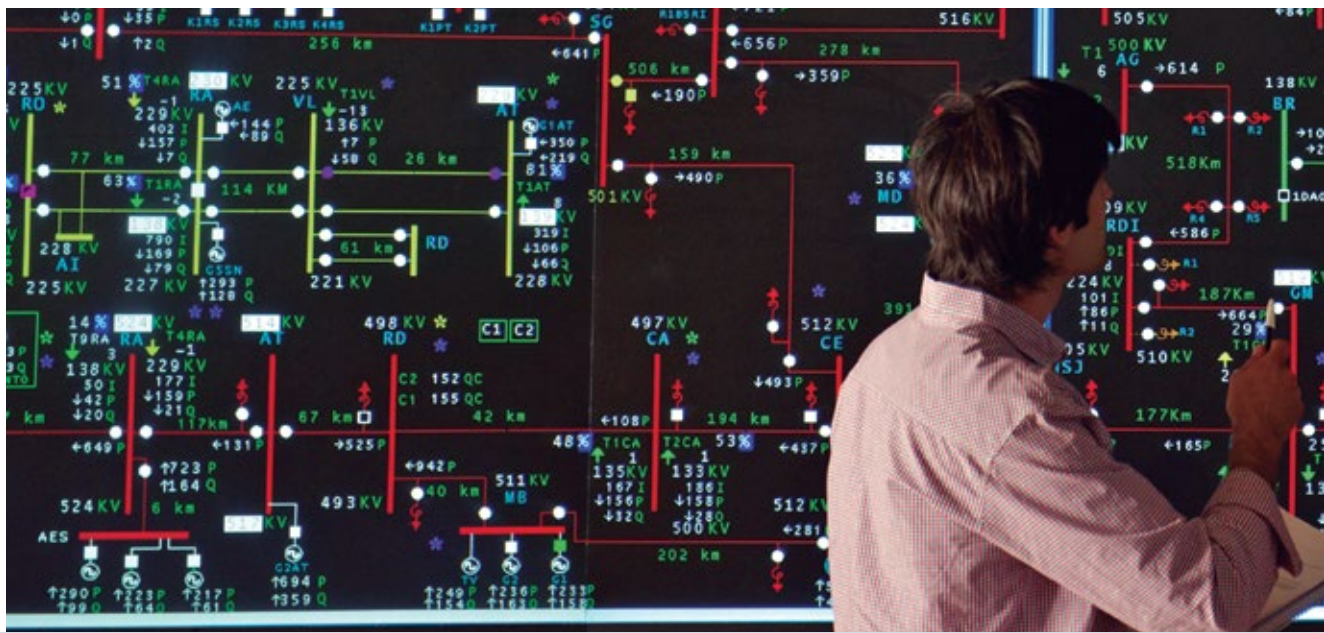
En el transcurso del año se llevó a cabo los indicadores de disponibilidad de los servicios críticos para el normal funcionamiento del negocio. Teniendo como objetivo superar el 95%.

SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN

En el área de Seguridad de la Información durante el año 2016, la Compañía ha puesto foco en abordar proyectos que aporten al desarrollo, no solo del área de Seguridad, sino también al crecimiento de la organización:

- Se implementó SAP TDMS (Test Data Migration Server), herramienta de extracción y ofuscación de datos de ambientes SAP.





- Se continuó el proyecto de Concientización en Seguridad de la Información brindando charlas a los empleados de Transener.
- Se realizaron capacitaciones en el uso de la herramienta GRC para gestión de permisos dentro de la herramienta SAP, delegación de firmas y procesos de autorización.
- Se generó la Matriz de Riesgos de Seguridad de la Información.
- Unificación de claves: Con el objetivo de mejorar la seguridad y los procesos ejecutados por la Compañía, se unificó el acceso a las aplicaciones SAP a través de un único usuario y contraseña.

APLICACIONES DEL NEGOCIO

Desde el área de aplicaciones durante el año 2016, la Compañía se ha centrado en realizar proyectos acordes al objetivo del negocio, teniendo en cuenta las premisas de colaboración, movilidad y utilizando las herramientas tecnológicas, para incrementar la productividad de la Sociedad.

SAP HR:

- Se efectuó la migración del Sistema Meta4 (Liquidación de Haberes, Administración de Personal, Vacaciones, Partes de Tiempo, Ausencias, Organigrama, Provisiones, Compensaciones).
- Beneficios principales: Autogestión del empleado (modificación de datos personales, personas a su cargo, impresión de recibo de sueldos, declaración de Ganancias).
- Carga de ausentismos y parte de tiempo con autorización workflow de aprobación por organigrama, eliminando formularios a papel y reduciendo costos y tiempos de procesamiento.

- TDMS Módulo que permite ofuscar datos para mantener su confidencialidad con seguridad de accesos cumpliendo con las Normas de Seguridad de la Información vigente.
- Instalación de Kioscos con los aplicativos básicos para que cada empleado pueda obtener su recibo de sueldo, gestionar sus vacaciones, pedir un vale de caja, registrar su viático, entre otros.

SAP PM Seguridad e Higiene del Trabajo con Movilidad (SYCLO):

- Planificación de las distintas inspecciones del área.
- Mayor control y trazabilidad sobre las inspecciones hechas en las EETT y los recursos que insumen las mismas.
- Automatización de procesos de emisión de documentos de trabajo, redundando en ahorro de tiempo de trabajo.
- Mayor integración entre diferentes sistemas y actores para las inspecciones.
- On-line a través de Tablets en la ET inspeccionada, registrando fotos videos, reduciendo la emisión de papeles y tiempos de procesamiento.

SAP Fondo fijos:

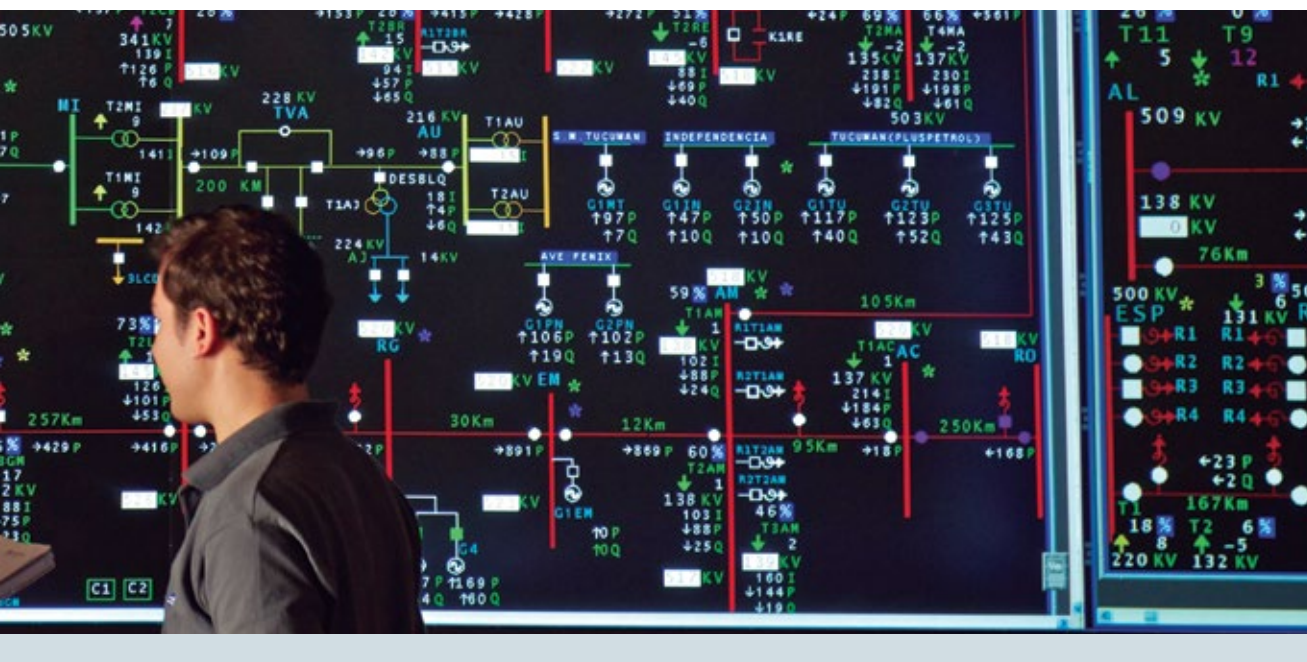
- Migración de sistema VB Net a SAP.
- Eliminación de interfaces.
- Autorización por workflow de aprobación por organigrama.
- Contabilización y registración en forma on-line.

SAP Impuestos Provinciales

- Nuevos Regímenes de Ingresos Brutos CABA.
- Implementación Nuevo Régimen de Padrones.
- Automatización CAE/CAI por medio de webService.

QlikView

- Implementación de Software de Business Intelligence de última generación, y se efectuaron los siguientes tableros:



- Tablero de Contratos - Ingresos.
- Tablero de Gestión de Flotas - GPS.
- Tablero de Compras.
- Tablero de HR ausencias, rotación, horas extras, masa salarial.
- Tablero de Cumplimiento del Mantenimiento.
- Tablero de Indicadores técnicos.

Se realizaron cursos de introducción al SAP para las áreas de supervisión de la Compañía como así también se incluyó en el curso de inducción una presentación de los sistemas corporativos, Intranet, SIMAX; GRC y SAP.

ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio se han cubierto todos los requerimientos de información normados o solicitados por las autoridades regulatorias, CAMMESA, Comisión Nacional de Valores, Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Mercado Abierto Electrónico, entre otros.

Asimismo, se ha dado cumplimiento al plan de trabajo establecido en la Resolución ENRE N° 524/2016, a través de la cual dicho organismo aprobó el programa de RTI para las empresas transportistas de energía eléctrica.

Por otra parte, continuó consolidándose el desarrollo de políticas y procedimientos administrativos con el objetivo de lograr mejoras de eficiencia y efectividad en los procesos administrativos a efectos de procurar una mejora continua en la atención a los clientes internos y externos de Transener y Transba, en el marco de un adecuado control interno.

Complementando lo expresado en el párrafo anterior, se ha continuado con la participación en equipos multidisciplinarios con personal de las distintas Direcciones y Gerencias de la Compañía, en tareas de capacitación interna, análisis y adecuación de procesos, implementaciones de sistemas y desarrollo de políticas, obteniendo resultados muy satisfactorios.

SUMINISTROS Y ABASTECIMIENTO

En el ejercicio se continuó con las gestiones de compra de equipamiento y obras, en función del Plan de Inversiones aprobado por la Compañía, fue muy importante el diligenciamiento de importaciones por la considerable cantidad de equipos que fueron adquiridos en el año 2015 y 2016, de acuerdo con lo establecido en el plan de inversiones. Cabe destacar que si bien se agilizaron y simplificaron algunos trámites necesarios para la nacionalización, todavía quedan algunas requisitorias que dificultan las tramitaciones.

Otro punto que se destacó es la importante cantidad de Adquisiciones de Equipos y Contratación de Obras que se realizaron por cuenta y orden de la SE, en el marco de la Resolución SE N° 1/2003 y subsiguientes.

Se avanzó en la adecuación de una nueva herramienta para la gestión de compras diseñada por SAP-ARIBA, próximamente permitirá desarrollar el proceso con más agilidad, mejor trazabilidad y amigable con el medio ambiente, por la reducción de la utilización de papel.



RECURSOS

HUMANOS

RELACIONES LABORALES

Al igual que en el año 2015, en el presente ejercicio, las relaciones laborales fueron signadas por la negociación salarial, estimulada por el proceso inflacionario y la pugna distributiva. En ese sentido la Compañía ha logrado acuerdos con todas las entidades gremiales sin perder de vista tanto la equidad interna como la competitividad externa continuando con la política en materia de administración de compensaciones, remuneraciones y beneficios para toda la Compañía con el monitoreo permanente del mercado en materia salarial.

En cuestiones de organización del trabajo y en función de la necesidad de maximizar el rendimiento y la productividad de las tareas, se han mantenido los acuerdos que permiten aplicar métodos de compensación basados en la productividad y la ejecución de objetivos determinados, obteniendo rendimientos superiores a los estándares del mercado. Estas modalidades de trabajo, a su vez, permiten al personal que se desempeña dentro de las mismas mejorar la compatibilización del trabajo con el desarrollo personal y de esta manera mejorar la calidad de vida.

Respecto del año 2017, se estima que las relaciones laborales estarán marcadas por la realidad económica, que visto el contexto nacional ya ha comenzado a dar señales de austeridad.

Por otra parte, habrá que aguardar cuáles son los lineamientos que esgrime el Estado Nacional para las discusiones salariales y condiciones laborales ya que a las situaciones que comentáramos se le agrega un año con elecciones de medio término que seguramente tendrá impacto en las tensiones propias de la actividad.

Otro aspecto que indudablemente repercutirá en el marco de las relaciones laborales es la unificación que se ha producido en la Confederación General del Trabajo.

Por todas estas cuestiones, y claro está, dependiendo de la agudeza o no del proceso inflacionario y los indicadores de mercado, las relaciones del trabajo se llevarán adelante con menor o mayor dificultad.

Proceso de Implementación SAP HR

Luego de 10 meses de proyecto y tal cual lo planificado, en el mes de Marzo de 2016 se puso en productivo el módulo HR de SAP. Quedando de esta manera implementado en forma exitosa el módulo de Gestión de Personal, Liquidación de Haberes, Gestión de tiempos y el Portal del empleado.

Con esta nueva herramienta están integrados los Sistemas Hard de Gestión de Recursos Humanos y desde la misma plataforma se abastece al resto de los Sistemas de la Compañía que ya se encuentran operando con SAP.

DESARROLLO DE RECURSOS HUMANOS

INGRESOS DE PERSONAL

En materia de ingresos de personal se detalla a continuación:

- 52 en Transener.
- 28 en Transba.
- 6 de los ingresos son integrantes del Programa de Jóvenes Profesionales (4 de Transener y 2 de Transba).
- 3 Pasantías en Transener y 1 Pasantía en Transba.

DESARROLLO DE CARRERA

Se continuó trabajando en el desarrollo de nuestros profesionales, con el propósito de evaluar el avance de los integrantes del “Programa de Jóvenes Profesionales”, se ha realizado por octavo año consecutivo, la actividad de “Assessment Center”, que proporciona una visión objetiva sobre la experiencia adquirida, logros, motivación y competencias personales, que se analizan en concordancia con las competencias claves de la Compañía.

Es el cuarto año que se lleva adelante la “Actividad de Intercambio Intersectorial” concretándose un total de 7 intercambios de Profesionales Jóvenes en las distintas Gerencias de la Compañía. Ha tenido una muy buena devolución por parte de cada uno con respecto a la experiencia, conocimientos adquiridos y calidez humana con la que fueron recibidos.

Asimismo, se han llevado adelante las Charlas informativas del Programa de Jóvenes Profesionales y Encuesta de Opinión anual.

Se ha desarrollado el quinto “Programa de Detección de Talentos”, con 2 encuentros convocando a los profesionales destacados, quienes fueron evaluados a través de técnicas de assessment center, entrevistas individuales con personal interno y externo de la Compañía, con la finalidad de conocer las inquietudes y necesidades de cada uno.

En todos los procesos de evaluación llevados adelante como parte del desarrollo de carrera, se ha realizado una entrevista de devolución a cada participante para que conozcan sus fortalezas y oportunidades de mejora y puedan trabajar sobre las mismas.

Se continuó cubriendo las posiciones de Mandos Medios y Nivel Gerencial a partir de los Cuadros de Reemplazo conformado por estos Talentos evaluados para cada posición.



CAPACITACIÓN

CAPACITACIÓN EN GESTIÓN

Se ha comenzado a trabajar sobre la implementación de un nuevo módulo de Capacitación a través de Success Factors, en busca de mayor centralización de información, autonomía en la gestión, agilizar procesos y mantener actualizado el historial de formación de cada uno de nuestros colaboradores.

Se desarrolló el décimo primer año del “Programa de Formación Directiva” con alcance a los Jóvenes Profesionales, Profesionales Jóvenes y en su minoría Especialistas, continuando con la modalidad In Company.

En la misma línea, también se desarrolló el cuarto “Programa de Gestión para Mandos Medios Destacados” con alcance al personal del Programa de Talentos. Lo hemos efectuado con el Instituto de Desarrollo Empresarial de la Argentina (IDEA), con el objetivo de intercambiar experiencias con otras realidades y mercados laborales.

Se continuó trabajando con la Dirección de Administración y Finanzas, con el objetivo de desarrollar en forma conjunta Competencias y Habilidades Gerenciales y de Jefaturas para una Mejora Continua del clima de trabajo. Se profundizó a nivel Regional.

Temática abordada:

- Comunicación y feedback constructivo.
- Afianzar y fortalecer los vínculos entre los Colaboradores y sus Líderes a partir de la neurocomunicación y la transparencia en las relaciones.

PROGRAMA COMPARTIENDO EXPERIENCIAS

Continuando con la Política de Formación Interna, se ha desarrollado por séptimo año consecutivo el Programa Compartiendo Experiencias, dictado por formadores internos.

Talleres realizados:

- Automatismo de Desconexión Automática de Generación - DAG.
- GPS y GIS.
- Equipos de Extra Alta Tensión Instaladas en las EETT (Interpretación de planos y fallas).
- Imputaciones Contables.
- Administración de Finanzas Personales.
- Puesta a Tierra y Protecciones para instalaciones de Telecomunicaciones y Redes de datos.
- Confección de partes y órdenes de trabajo e informes de defectos y su relación con los sistemas integrados de calidad.
- Las líneas de transmisión y sus aspectos no eléctricos.
- Aplicación de Protecciones eléctrica en los sistemas de potencia.
- Estudios y Simulaciones para la operación del Sistema.
- Protecciones para no Especialistas.
- Uso del Sistema SAP PM en Gestión de Mantenimiento.
- Conociendo las herramientas de Google: Drive y Docs.
- SAP - SP y DAF 06.
- Impuesto a las Ganancias 4ta. Categoría.
- Herramientas de Selección para no Especialistas.
- Protecciones Casos Interesantes.
- ¿Qué se espera de un Técnico de Estación?
- Transmisión en corriente continua - Tecnologías, actualidad y su posible implementación en el SADI.
- Operación de la Red de transporte de Transener en Tiempo real y la Relación con las distintas áreas.



- Sistema de Comunicaciones aplicados al transporte de Energía Eléctrica -Introductorio.
- Mantenimiento Predictivo de Aceites.
- Introducción a la Generación Eólica.

Los resultados destacados del Programa de referencia durante el presente año son:

- Más del 40% de los empleados de la Compañía participó de los Talleres.
- Se obtuvo el 96% de Cumplimiento de los Talleres programados.
- Recepción de 8 nuevas propuestas e incorporación de 10 formadores internos nuevos para el 2016.
- Se mantuvo en un 91% los formadores internos.
- La planificación 2016 fue realizada a partir de una Detección de Necesidades en la cual participaron todos los sectores de la Compañía.
- Los talleres se dictaron en los siguientes emplazamientos de Transener - Transba: Sede Central, Colonia Valentina, Rosario, Ezeiza, San Nicolás, Bahía Blanca Transener y Transba, Necochea, Olavarría, Madariaga, El Bracho, Malvinas, Resistencia, Almafuerte, Choele Choel, Puerto Madryn, La Plata, Piedrabuena.
- Para medir la efectividad de los talleres, se realizó una encuesta de satisfacción. Tanto los objetivos, como la metodología, coordinación y evaluación hacia los formadores arrojaron resultados muy positivos.

FORMACIÓN DE FORMADORES

Se ha desarrollado un taller orientado a nuestros formadores internos con la finalidad de adquirir herramientas

para desarrollar habilidades como entrenadores, en la transmisión de conocimientos y la conducción de equipos en aulas, generando resultados productivos y medibles en el tiempo.

Ha tenido una participación del 100% de los nuevos formadores que se incorporaron al plantel.

ESPECIALIZACIÓN EN TRABAJOS CON TENSIÓN

La Compañía cuenta con un gran potencial de trabajo y conocimiento en Trabajos con Tensión, siendo líderes y referentes en el área a nivel regional. Por este motivo surge la iniciativa de brindar a todo el personal técnico capacitaciones que aporten las herramientas necesarias para continuar y potenciar con nuestros estándares de calidad y seguridad para las personas y el sistema.

Durante 2016 se ha llevado a cabo la primera edición de la Especialización en Trabajos con Tensión. El proyecto, encabezado por formadores internos, tuvo como finalidad que los participantes adquirieran conceptos de avanzada que les permitan colaborar en las metodologías aplicadas en las tareas vinculadas con esa área.

El programa busca formar al personal en una filosofía de mantenimiento de alta competitividad, incentivando la investigación en el área de la ingeniería eléctrica y mecánica, desarrollando equipos y herramientas para cada caso específico, desarrollando y validando métodos de trabajo y potenciando así el desarrollo adquirido.

COMUNICACIONES INSTITUCIONALES

Se continúa trabajando con los canales comunicacionales haciendo foco en el alcance a todo el personal en un contexto de gran descentralización.

Se continuó editando la revista interna "Energía Interior" en forma trimestral, las carteleros mensuales en cada lugar de trabajo y los Programas de Inducción en la ET de Ezeiza.

A su vez, con la incorporación de la herramienta de Gestión de Recursos Humanos de SAP, todos los empleados tienen acceso a la Red interna, correo electrónico y usuario y contraseña de SAP, mejorando la efectividad de las comunicaciones y alcanzando a todo el personal de la Compañía.

Asimismo, el correo electrónico como Intranet Corporativa se encuentra en la plataforma de Google, por lo que todos los empleados de la Compañía pueden acceder a la misma desde un lugar remoto.

Gracias a estos avances, se puede administrar toda la información y varios beneficios a través de ella, agilizando la capacidad de respuesta y promoviendo la autogestión del personal.

Con la finalidad de informar, concientizar y gestionar el cambio en el personal se han desarrollado a lo largo del año, diferentes Campañas Comunicacionales a través de todos los canales.

Los temas trabajados fueron:

- Campaña del Beneficio del Seguro Automotor.
- Campaña de la Aplicación SAP - Gestión de Recursos Humanos.
- Campaña de Salud Ocupacional.
- Campaña de Buenas Conductas y Hábitos en el trabajo.
- Campaña Compartiendo Experiencias.
- Campaña de Responsabilidad Social Empresaria.
- Campaña de Seguridad de la Información.

Durante este ejercicio nuevamente se han realizado las fiestas de fin de año de manera descentralizada, teniendo una alta participación de la gente. Se llevaron a cabo en Tucumán, Resistencia, Córdoba, Rosario, Bahía Blanca, Necochea, Neuquén, y Comodoro Rivadavia.

La Compañía está trabajando en la incorporación de una nueva plataforma comunicacional denominada SAP JAM. Es una red social corporativa donde los empleados podrán trabajar de forma colaborativa, viendo en todo momento los comentarios, archivos, documentos, wikis, foros y artículos de sus compañeros.

BENEFICIOS

Se continuó administrando el beneficio de Seguro para autos del personal con precios corporativos, el cual alcanza a todos los empleados y cuenta con 486 empleados con una

totalidad de 718 vehículos asegurados con un incremento del 5% con respecto al año anterior. Esta gestión se realiza a través de una plataforma interactiva en la Intranet entre el empleado, la Compañía y el Broker, minimizando y eficientizando los tiempos de respuestas.

Con la finalidad de agilizar la carga de la tarjeta SUBE, se ha incorporado una terminal de autoservicio en Sede Central.

Asimismo, se ha instalado una máquina proveedora de snacks, con gran variedad de productos y haciendo hincapié en una alimentación saludable, buscando mejorar la calidad de vida de los empleados dentro de la Compañía.

En forma conjunta con el accionista Pampa Energía, la Compañía se ha adherido al beneficio de gimnasio para el personal de Sede Central y Región Metropolitana, brindando el mismo a través de una cuota sensiblemente menor a la del mercado.

RSE

Durante 2016 se han llevado adelante las diferentes acciones de Responsabilidad Social Empresaria de la Compañía con alcance en todo el país, trabajando con escuelas, hospitales, instituciones de ayuda infantil, entre otros.

Se destacan las siguientes acciones:

Voluntariados y Proyectos Sociales

La Compañía participó en la entrega de elementos ortopédicos organizada por la ONG CILSA, también se realizó una jornada de lectura dentro del Programa "Amigos Cuentacuentos" auspiciado por la Fundación Leer en dos instituciones educativas, una en la ciudad de Neuquén y otra en Lanús. Esta acción se complementó con la donación de libros para la Biblioteca de las Escuelas.

Asimismo, y como parte del recambio tecnológico de la Compañía, se entregaron CPU usados y en perfecto estado a Instituciones Educativas.

Además, la Compañía donó una camioneta Toyota Hilux a la Asociación Civil Haciendo Camino, como parte de su programa de RSE.

Se llevaron adelante 21 proyectos sociales en Transener y 12 en Transba.

Actividades de Concientización

Se brindaron en el orden de 70 charlas de concientización en Establecimientos Educativos que tienen como objetivo promover el Resguardo de la Seguridad Pública, fortalecer la conciencia de preservación del Medio Ambiente y difundir la actividad de la Compañía.

Colectas Voluntarias

Durante el año 2016, se organizaron colectas de papel, plásticos, juguetes, ropa y alimentos no perecederos, que fueron donados voluntariamente por los empleados y distribuidos periódicamente a diferentes Instituciones de bien público, como por ejemplo CILSA, Asociación Haciendo Caminos, Asociación Creando Lazos de Esperanza, Cáritas, entre otras.

Además, se realizó una colecta de ropa, alimentos y artículos de limpieza para todos los afectados por las inundaciones en el litoral argentino.

Se continuó colaborando con el Programa de Reciclado de Papel de la Fundación Hospital Garrahan. Desde el año 2008 se han recolectado 47.193 kilos de papel y se ha iniciado la recolección de tapitas de plástico alcanzando los 44 kilos.

SEGURIDAD PATRIMONIAL

COMUNICACIONES

Se han llevado a cabo la administración, control y gestión de los Servicios de Telefonía Móvil Transener-Transba, con un total de 653 líneas de Transener y 227 de Transba.

Se mejoró y amplió la cobertura indoor de Movistar, brindando servicio 4G para toda Sede Central, enlazando a una radio-base dedicada conectada por fibra óptica.

Recambio de equipos de telefonía móvil en Transener y Transba, con mejores prestaciones para la operación.

ADMINISTRACIÓN FLOTA DE VEHÍCULOS

Se llevó a cabo la administración y gestión del Plan de Inversión de Vehículos 2016 Transener-Transba, que contempla la compra de las unidades que se detallan a continuación y se estima su entrega para principios del 2017:

Transener (42 vehículos):

- 1 Volkswagen Vento.
- 1 Volkswagen Saveiro.
- 1 Peugeot Boxer.
- 16 Peugeot Partner.
- 9 Toyota Hilux 4x2.
- 11 Toyota Hilux 4x4.
- 3 Camiones Mercedes Benz Atego 1725 4x4 con Hidrogrúa 18TM.

Transba (32 vehículos):

- 12 Peugeot Partner.
- 7 Toyota Hilux 4x2.
- 7 Toyota Hilux 4x4.
- 1 Mercedes Benz Atego 1418-36.
- 1 Mercedes Benz Atego 1725-42 con Hidrogrúa.
- 4 Mercedes Benz Atego 1725 con caja de carga.

La Compañía posee una flota actual total de 701 vehículos, 487 Transener y 214 Transba.

Se ha coordinado la instalación de un sistema de seguimiento satelital en la totalidad de la flota de vehículos de Transener y Transba, alcanzando a la fecha el 99% de las unidades instaladas.

Se ha llevado a cabo la administración y control de 34 Servicios de Vigilancia de Transener y 10 de Transba, distribuidos en las diferentes estaciones.





Adicionalmente, se han llevado a cabo la administración y gestión del Plan de Inversión en Seguridad, previendo la instalación/actualización de un Sistema de Video Vigilancia en 16 EETT de Transener y 8 de Transba para los primeros meses de 2017.

Se llevó adelante el relevamiento de incidencias, acciones de vandalismo y ocupación de predios durante recorridos aéreos de líneas.

Se llevaron a cabo el asesoramiento y previsiones en sistemas de seguridad/servicios de vigilancia para EETT (Azul, Gran Paraná, Nueva San Juan, Cobos y San Juancito).

SALUD OCUPACIONAL

Se realizó a la fecha el 94.05% de los exámenes médicos previstos para este ejercicio, sobre un total de 672 empleados.

Hasta la fecha se ha realizado un total de 11 capacitaciones sobre temas de salud en las diferentes regionales.

En el marco de capacitaciones, se realizaron 11 cursos de salud a los que asistió el 15% de la dotación total de la Compañía.

Se cumplió con todos los requerimientos del área de Salud Ocupacional para la certificación internacional (OHSAS 18001).

Se han auditado internamente todos los procedimientos tanto de Transba como de Transener para el sector Salud, sin ninguna no conformidad.

Se evaluó y habilitó para trabajos de TcT a un total de 259 empleados.

El área de Salud Ocupacional participó en el Curso de Especialización de TcT dictado en Rosario Oeste, exponiendo el módulo de Campos Electromagnéticos y Salud.

En todas las carteleras expuestas se han presentado temas de salud, fomentando la prevención y la promoción de la salud dentro de la Compañía.

Se ha tenido una comunicación activa participando en todas las revistas Energía Interior, desarrollando temas de Salud.

Se difundieron, vía mail, múltiples powerpoints con temas de salud prevalente a todo el personal de la Compañía. Se realizó una campaña de concientización sobre alimentación saludable a través de afiches y carteleras en los comedores y lugares de alimentación de toda la Compañía.

Se evaluó y dio la aptitud a más de 90 exámenes médicos preocupacionales.

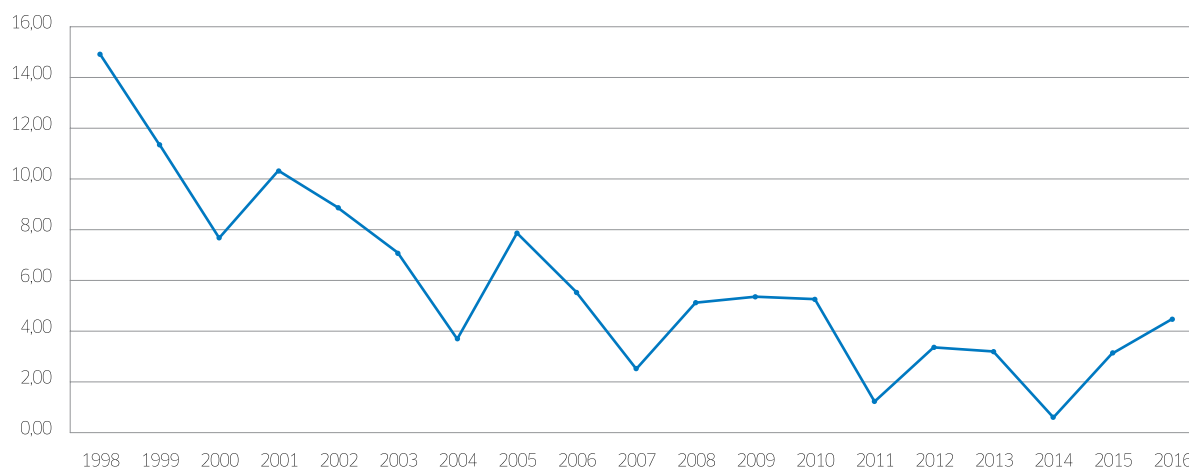
Se diseñó por primera vez una Política de Alcohol y Drogas, la cual se encuentra en proceso de revisión.

Se comenzó, en conjunto con el área de Sistemas, un diseño de SAP aplicable a Salud.

SEGURIDAD, HIGIENE EN EL TRABAJO Y MEDIO AMBIENTE

En materia de SHTMA, durante el año se desarrolló una intensa labor en pos de sostener los estándares de seguridad, si bien se observó un incremento en los indicadores respecto al año anterior, se puede apreciar que los mismos se encuentran dentro de los valores de performance históricos.

IF = CANTIDAD DE ACCIDENTES POR MILLONES DE HORAS TRABAJADAS



Se implementó el primer año del Plan Integral de Capacitación, con la participación del 25% del personal de cada región. Se contó con la asistencia de todos los inscriptos y una destacable participación activa del personal. Esta nueva modalidad de capacitación, que además de abordar por cada puesto de trabajo los riesgos asociados y hacer foco sobre las necesidades específicas de cada tarea, permite la integración de los distintos sectores que participan más en el enriquecimiento de un espacio donde se comparten experiencias diferentes y aportan valor agregado a la actividad.

En este sentido, y en el abordaje de la seguridad desde aspectos preventivos e integrales, se ha participado conjuntamente con la Gcia de Sistemas, en el desarrollo a medida de la solución SAP Work Manager mediante tablets y dispositivos móviles. Esta solución permite hacer una serie de tareas tanto de relevamiento como de mediciones de las condiciones de trabajo vía tablet y la comunicación de manera virtual con otros sistemas. De esta forma, se ha incorporado una herramienta que aporta trazabilidad, reducción de tiempos y efectiviza de esta forma la gestión de la información y toma de decisiones.

En cuanto al Medio Ambiente, además de las actividades y controles de rutina, se realizó la Revisión de Matriz de Requisitos Legales Ambiental, como así también a partir del Mapa de Riesgos por Actividad de SH, se procedió a armar un Mapa de Riesgos Ambientales por actividad, el mismo está siendo analizado por una comisión conformada por Gestión de Riesgos - Calidad y Medio Ambiente para evaluar desde el punto de vista ambiental las Probabilidades y Consecuencias de los riesgos analizados.

GESTIÓN DE LA CALIDAD

En este ejercicio, los puntos más relevantes del Sistema Integrado de Gestión de Calidad (ISO 9001), Medio Ambiente

(ISO 14001), Seguridad y Salud Ocupacional (OHSAS 18001) y Riesgos (IRAM 17551) fueron:

- La Re-Certificación ISO 14001 del Sistema de Gestión Ambiental.
- El Mantenimiento de la Certificación OHSAS 18001 del Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional.
- El Mantenimiento de la Certificación ISO 9001 del Sistema de Gestión de Calidad.
- La Validación del Plan de Contingencias de la Compañía según Resolución del ENRE N° 22/2010.

Estos logros se consiguieron al superar exitosamente las Auditorías Externas desarrolladas en los meses de Agosto, Septiembre y Octubre:

- En cumplimiento con las resoluciones ENRE 555/2001 y ENRE 178/2007, se presentaron al ENRE, en tiempo y forma, los Informes de Avance de la Planificación Ambiental: en Enero el informe correspondiente al segundo semestre 2015 y en Julio el informe correspondiente al primer semestre 2016. Adicionalmente en Octubre se presentó al ENRE la nueva Planificación Ambiental para los períodos 2017-2018-2019.
- En cumplimiento con el Procedimiento Técnico N° 15 de CAMMESA para la Habilitación del Personal de Operaciones, se habilitaron y re-habilitaron 35 personas para la Operación del SADI (Sistema Argentino de Interconexión).
- En función de las necesidades particulares de cada área de la Compañía, desde Gestión de la Calidad se actualizaron 29 documentos del Sistema Integrado de Gestión.
- Se realizaron 60 Auditorías Internas del Sistema Integrado de Gestión, alcanzando el 100% de la planificación para el año 2016.
- Entre los meses de Octubre y Noviembre se realizaron las mediciones de satisfacción de los Clientes Externos, en cuanto al Servicio de Operación y Mantenimiento del Sistema de Transporte, y al Servicio brindado por la Gerencia de Ingeniería.

GESTIÓN DE RIESGOS

En el año 2008, la Compañía visualizó como estratégica la implementación de un Sistema de Gestión de Riesgos en base a normas internacionales (IRAM 17550, AS/NZS 4360, ISO 31000) y que permitiese a futuro ser certificado por organismos competentes.

Se articuló el proceso para identificar, clasificar y analizar los riesgos claves que implica la actividad desarrollada, a la vez que se permeaba a la Compañía con la metodología de este enfoque de gestión.

Se insertó esta nueva herramienta en el sistema de Gestión de la Calidad (ISO 9001) a través de procedimientos específicos y documentos relacionados (política, matriz de ponderación, planilla de administración).

Durante el ejercicio 2011, en concordancia con la estrategia global de la Compañía de orientar la dirección a la “gestión por comités”, se creó el “Comité de Riesgos”, cuyas principales funciones son:

- Aprobar los cambios a introducir anualmente en la matriz de riesgos.
- Designar a los administradores generales de cada riesgo.

Como resultado del análisis llevado a cabo se detectaron nueve (9) categorías de riesgos específicos, a saber:

- Gestión de Activos (1.xx).
- Cumplimiento de la normativa (2.xx).
- Gestión (Dirección General) (3.xx).
- Riesgos a personas (4.xx).
- Medio ambiente (5.xx).
- Gestión del cambio (6.xx).
- Financieros (7.xx).
- Productos y servicios (8.xx).
- Tecnología de la producción o de la información (9.xx).

Durante el ejercicio 2016, se realizaron talleres de difusión de la metodología de gestión implementada, dirigidos a niveles de gerencia, jefatura y supervisión; con el objetivo de permear la Compañía, unificar enfoques y generar su matrices / mapas de riesgos más detallados para ser usados a nivel dirección / gerencia como herramienta de gestión (Ej: mapa de riesgos a las personas, mapa de riesgos ambientales, mapa de riesgos informáticos).

Se interactuó coordinadamente con otras direcciones y departamentos en la revisión de documentos y mejora continua del proceso de auditoría, y se asistió a la Dirección General en el proceso de comunicación con el Directorio, Comité Técnico y Comité de Auditoría.

MODALIDADES DE REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO Y PRINCIPALES EJECUTIVOS

De acuerdo con el Art. 30 del Estatuto de la Compañía, las remuneraciones de los miembros del Directorio son fijadas por la Asamblea, debiendo ajustarse a lo dispuesto por el Art. 261 de la Ley de Sociedades Comerciales Nº 19.550.

La política de remuneraciones del personal ejecutivo consiste en una retribución mensual y una compensación variable anual. La retribución mensual se establece teniendo en cuenta las características y responsabilidades del cargo ocupado y la formación, capacidad y experiencia de cada ejecutivo. La compensación variable anual consiste en un bono sujeto a objetivos vinculados a la performance operativa y financiera de la Compañía, de las Direcciones y al cumplimiento de objetivos individuales. No existe en la Compañía ningún sistema de compensación mediante opciones.



POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La Ley General de Sociedades Comerciales de la Argentina exige que no menos del 5% de las ganancias realizadas y líquidas que arroje el estado de resultados del ejercicio sean mantenidas como reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital social. La declaración y pago de dividendos sobre las acciones ordinarias de la Compañía se determina a través del voto de la mayoría de los tenedores de dichas acciones que voten como una única clase. Esta determinación por lo general sigue la recomendación anual del Directorio. Dado que los accionistas Clase "A" tienen derecho a nombrar a la mayoría de los miembros del Directorio, dichos accionistas Clase "A" tienen la facultad de aprobar o rechazar la declaración, monto y pago de los dividendos que abona la Compañía.

Transener no ha pagado dividendos desde el año 2002. El Acta Acuerdo celebrada con la UNIREN en el año 2005; y los términos del Contrato de Fideicomiso fechado el 30 de Junio de 2005 y del segundo convenio complementario al Contrato de Fideicomiso fechado el 2 de Agosto de 2011 contienen restricciones a la distribución de los mismos.



CONTROL INTERNO

Transener posee sistemas y procedimientos administrativos concebidos respetando los criterios básicos de control interno.

Asimismo, la Compañía ha contratado el servicio de auditoría interna a un estudio de auditores y consultores de primera línea con el objetivo de evaluar el control interno y de contribuir a minimizar el efecto que podrían generar los riesgos de la operación.

COMITÉ DE AUDITORÍA

En el marco del Régimen de Transparencia de la Oferta Pública establecido por el Decreto N° 677/01 y Resoluciones Generales N° 400/02 y 402/02, dictadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV), con fecha 28 de Abril de 2004, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas aprobó modificar el Estatuto Social introduciendo la figura del Comité de Auditoría.

Anualmente, luego de la celebración de la Asamblea General Ordinaria, el Directorio de la Compañía designa a los directores que integrarán el Comité de Auditoría. El 17 de Febrero de 2016 el Comité aprobó su plan de actuación para el ejercicio 2016 y el 7 de Marzo de 2017 emitió su informe anual dando cuenta del tratamiento dado a las cuestiones de su competencia.

COMISIÓN FISCALIZADORA

La fiscalización interna de la Compañía está a cargo de una Comisión Fiscalizadora compuesta de tres síndicos titulares y tres suplentes, elegidos por la Asamblea General Ordinaria por el término de un ejercicio en el desempeño de sus funciones, siendo reelegibles indefinidamente de acuerdo con el Estatuto Social.

RESULTADOS ECONÓMICO - FINANCIEROS

El resultado de la Sociedad arrojó una pérdida neta consolidada atribuible a los propietarios de la Sociedad de \$ 56,8 millones correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016.

Los ingresos por ventas netas consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016 fueron de \$ 2.270,3 millones, 16,6% superiores a los \$ 1.946,8 millones del ejercicio anterior.

Los ingresos por ventas netas reguladas consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016 fueron de \$ 1.943,3 millones, 10,5% superiores a los \$ 1.759,1 millones del ejercicio anterior debido fundamentalmente a un aumento de \$ 141,5 millones en los ingresos por la aplicación del Convenio de Renovación firmado por Transener y Transba con la SE y el ENRE y de \$ 27,6 millones en los ingresos por supervisión de obras.

Los ingresos por ventas netas no reguladas consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016 ascendieron a \$ 327,0 millones, 74,2% superiores a los \$ 187,7 millones del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a un aumento de \$ 47,0 millones en los ingresos por la aplicación del Convenio de Renovación firmado por Transener y Transba con la SE y el ENRE, de \$ 59,5 millones en los ingresos provenientes de los trabajos encomendados a Transener a través de la Resolución SE 01/2003 y de \$ 43,4 millones en los otros ingresos no regulados.

Los costos operativos consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016 fueron de \$ 2.127,9 millones, 35,2% superiores a los \$ 1.574,1 millones del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a un incremento de \$ 323,4 millones en costos salariales y de \$ 60,2 millones en materiales para obras como consecuencia del incremento en la actividad no regulada mencionada en el párrafo anterior.

Los otros ingresos / egresos operativos, netos consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016 fueron una pérdida de \$ 31,0 millones, 25,3% superiores a los \$ 24,7 millones del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a un aumento de \$ 6,4 millones en el impuesto a los débitos/créditos.

Los ingresos financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016 ascendieron a \$ 330,9 millones, 14,6% inferiores a los \$ 387,5 millones

del ejercicio anterior, debido principalmente a una disminución de \$ 49,0 millones en intereses provenientes del Convenio de Renovación y de \$ 47,8 millones en los intereses de la Cuarta Línea, netos de un aumento de \$ 40,3 millones en resultados por colocaciones financieras.

Los gastos financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016 ascendieron a \$ 184,2 millones, 48,9% superiores a los \$ 123,7 millones del ejercicio anterior, debido fundamentalmente al efecto del aumento del tipo de cambio sobre los intereses generados por las deudas financieras nominadas en dólares estadounidenses.

Los otros resultados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016 representaron una pérdida de \$ 326,8 millones, 35,9% inferiores a la pérdida de \$ 509,7 millones del ejercicio anterior, debido fundamentalmente a una disminución de \$ 181,4 millones en la pérdida por diferencias de cambio netas, principalmente por el efecto de la disminución en la variación del tipo de cambio sobre las deudas financieras nominadas en dólares estadounidenses.

El cargo por impuesto a las ganancias consolidado correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016 representó una ganancia de \$ 17,6 millones, en comparación con una pérdida de \$ 37,7 millones del ejercicio anterior, debido a una menor pérdida de \$ 26,7 millones en el cargo por impuesto a las ganancias corriente y una mayor ganancia de \$ 28,6 millones en el cargo por impuesto a las ganancias diferido.

ÍNDICES COMPARATIVOS CON EL EJERCICIO ANTERIOR:

	INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
Solvencia (a)	25%	33%	24%	32%
Endeudamiento (b)	397%	306%	413%	309%
Liquidez corriente (c)	148%	147%	152%	156%
Razón del patrimonio al activo (d)	20%	25%	19%	24%
Razón de la inmovilización de activo o del capital (e)	67%	65%	61%	60%
Rentabilidad (f)	(17)%	4%	(10)%	16%
Apalancamiento o "leverage" financiero (g)	1,3 x	3,9 x	1,8 x	5,4 x
Rotación de los activos (h)	0,6 x	0,5 x	0,7 x	0,7 x

(a) Solvencia: Patrimonio neto / Pasivo total.

(b) Endeudamiento: Pasivo total / Patrimonio neto.

(c) Liquidez: Activo corriente / Pasivo corriente.

(d) Razón del Patrimonio Neto: Patrimonio Neto / Total Activo.

(e) Inmovilización del capital: Activo no corriente / Total del activo.

(f) Rentabilidad: Resultado del ejercicio excluido el Impuesto a las Ganancias / Patrimonio neto excluido el resultado del ejercicio.

(g) Apalancamiento: EBITDA Ajustado (1) / Intereses generados por pasivos.

(h) Rotación de los activos: Ventas / Activo total.

(1) EBITDA ajustado representa el resultado operativo antes de depreciaciones más los intereses de la Cuarta Línea y los intereses del Acuerdo Instrumental.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR (EN PESOS):

	INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
Activo corriente	975.436.990	964.470.280	1.309.394.538	1.197.369.729
Activo no corriente	1.998.361.204	1.773.382.178	2.036.226.902	1.760.421.668
Total del activo	2.973.798.194	2.737.852.458	3.345.621.440	2.957.791.397
Pasivo corriente	657.206.071	657.556.472	863.837.569	769.034.074
Pasivo no corriente	1.717.890.696	1.405.965.274	1.829.694.554	1.466.216.417
Total del pasivo	2.375.096.767	2.063.521.746	2.693.532.123	2.235.250.491
Participación no controlante	0	0	53.387.890	48.210.194
Total Patrimonio neto	598.701.427	674.330.712	598.701.427	674.330.712
Total	2.973.798.194	2.737.852.458	3.345.621.440	2.957.791.397

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR (EN PESOS):

	INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
Operaciones continuas				
Resultado operativo ordinario	66.103.842	235.576.689	111.330.858	348.045.992
Resultados financieros y por tenencia	(228.641.057)	(322.413.144)	(180.020.579)	(245.830.217)
Resultado neto ordinario	(162.537.215)	(86.836.455)	(68.689.721)	102.215.775
Resultados extraordinarios	0	0	0	0
Subtotal	(162.537.215)	(86.836.455)	(68.689.721)	102.215.775
Resultado por participación en sociedades controladas	51.380.447	110.629.351	0	0
Subtotal	(111.156.768)	23.792.896	(68.689.721)	102.215.775
Impuesto a las ganancias	54.343.435	28.453.281	17.576.278	(37.686.497)
(Pérdida) / ganancia del ejercicio	(56.813.333)	52.246.177	(51.113.443)	64.529.278
Participación en otros resultados integrales de subsidiarias	(4.699.754)	976.003	0	0
Reconocimiento de Ganancias y Pérdidas actuariales por planes de beneficio a empleados	(21.717.227)	3.405.526	(29.750.994)	5.073.908
Efectos impositivos de las Ganancias y Pérdidas actuariales por planes de beneficio a empleados	7.601.029	(1.191.934)	10.412.848	(1.775.868)
(Pérdida) / ganancia integral del ejercicio	(75.629.285)	55.435.772	(70.451.589)	67.827.318

ESTRUCTURA DE LA GENERACIÓN O APLICACIÓN DE FONDOS COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR (EN PESOS):

	INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	(900.439.068)	(657.073.986)	(1.303.111.621)	(1.036.373.651)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	(51.965.427)	(218.131.653)	(218.454.472)	(361.345.594)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	958.315.482	882.919.327	1.537.415.482	1.405.319.330
Total de fondos generados (aplicados) durante el ejercicio	5.910.987	7.713.688	15.849.389	7.600.085

PERSPECTIVAS PARA EL FUTURO

El 31 de Diciembre de 2015 vencieron las vigencias de los Convenios de Renovación de los Acuerdos Instrumentales celebrados entre Transener, Transba, la SE y el ENRE. No obstante ello, la Compañía continuó recibiendo los ingresos acordados en dichos convenios hasta el agotamiento de los respectivos créditos; a partir de lo cual se firmaron nuevas addendas con vigencia hasta el 31 de Enero de 2017, o hasta la entrada en vigencia del cuadro tarifario que debía resultar de la RTI, lo que ocurriera primero; mediante la cuales se aseguraron los recursos necesarios para cubrir los costos operativos y la continuidad del plan de inversiones.

A pesar de que durante 2016 no se contó con los recursos económicos necesarios para la normal operación de compañías de las características de Transener y Transba, con gran esfuerzo y profesionalismo, la Compañía continúa prestando el servicio de operación y mantenimiento del Sistema de Transporte en Extra Alta Tensión y por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires con una adecuada performance en sus calidades de servicio superando holgadamente los índices de calidad y de eficiencia requerida en sus contratos de concesión, manteniéndolos en niveles que, tanto a nivel nacional como internacional, marcan un desempeño excelente y superando holgadamente las exigencias operativas de la red.

Para lograr lo expuesto contribuyó de manera relevante la recomposición parcial de ingresos de los últimos años acordados en los Convenios de Renovación y las Addendas a los mismos, el perfil financiero de la Compañía oportunamente logrado en el ejercicio 2011 mediante la restructuración de su deuda, la estrategia financiera seguida en los últimos años, el empeño de su personal, el ingreso de los nuevos equipamientos previstos en los Planes de Inversiones llevadas a cabo desde 2013; y los acordados con el Estado Nacional y financiados por éste a través del mecanismo previsto en la Resolución SE N° 01/2003 y el Plan Federal de Transporte Eléctrico. Ciertamente todos los factores mencionados, en conjunto, contribuyeron a un mejor posicionamiento de la situación técnica, operativa y financiera de la Compañía.

En cumplimiento del programa oportunamente establecido, y previa presentación en tiempo y forma de la propuesta tarifaria por parte de ambas Compañías, y la celebración de las audiencias públicas que tuvieron lugar el pasado 14 de Diciembre, es destacable que mediante las resoluciones ENRE N° 66/2017 y 73/2017 el ENRE concluyó el proceso de RTI para Transener y Transba, respectivamente; y aprobó los valores tarifarios con vigencia a partir del 1° de Febrero de 2017 para el período tarifario 2017/2021.

En forma sintética, para cada una de las Compañías dichas resoluciones aprobaron: (i) los valores tarifarios horarios para el equipamiento regulado; (ii) los ingresos anuales de

las Compañías; (iii) los planes de inversión para el quinquenio 2017/2021; (iv) el factor de estímulo a la eficiencia para los conceptos de conexión y capacidad de transporte; (v) el mecanismo de actualización semestral de la remuneración; (vi) el sistema premios por calidad de servicio; (vii) el promedio de las sanciones mensuales históricas referenciales Régimen asociadas al régimen de calidad de servicio y sanciones aprobado por Resolución ENRE N° 552/16, modificada por Resolución ENRE N° 580/16; (viii) el esquema de transferencia de beneficios de la actividad no regulada hacia la tarifa del servicio regulado; y (ix) las nuevas categorías de líneas de los sistemas de transporte respectivos. Es de destacar la importancia del dictado de las Resoluciones 66/2017 y 73/2017, pues ello importa retomar el sendero de cumplimiento de los Contratos de Concesión de Transener y Transba en el marco de la Ley 24.065, en función de la complejidad de las mismas, a la fecha de la emisión de los presentes Estados Financieros las Compañías se encuentran analizando los diversos efectos que ellas producen en la ecuación económico financiera de sus negocios para los próximos cinco años.

Sin perjuicio de ello, se continúa con el desarrollo de sistemas de identificación y gestión de riesgos, con mecanismos de gestión continua, y procedimientos de control interno como parte de la política de la Compañía tendiente a la mejora continua. La política de gestión de riesgos se basa fundamentalmente en la generación de valor, la adopción de buenas prácticas, la asignación de responsabilidades en la gestión de los riesgos, la integración con la gestión de calidad y la seguridad e higiene en el trabajo; y el análisis y control periódico y continuo a través de los Comités de Gestión respectivos.

En función del interés que distintos inversores nacionales e internacionales han mostrado en las recientes licitaciones llevadas a cabo por la Secretaría de Energía, los proyectos que están siendo impulsados por el sector público y el privado en los diversos segmentos de la industria eléctrica, el esfuerzo puesto en la constante mejora, la importancia económica de la actividad, la Compañía mantiene firmes expectativas de comenzar próximamente una paulatina recuperación del desarrollo de sus negocios.

En función de lo expuesto, y sobre la base de las Resoluciones ENRE N° 66/2017 y 73/2017 señaladas, la Compañía aspira a consolidar la vigencia de los Contratos de Concesión de Transener y Transba en el marco de la Ley 24.065 de manera que le permita solventar un Plan de Negocios sustentable a 5 años, asegurar la muy buena calidad de servicio alcanzada, incorporar los sistemas y tecnologías que den mayor confiabilidad y previsibilidad a la prestación del servicio público de transporte de energía eléctrica, un mayor desarrollo de actividades no reguladas asociadas con el Objeto de la concesión y obtener una razonable rentabilidad.

PROPUESTA DEL DIRECTORIO

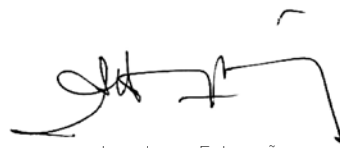
Considerando que el resultado integral del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2016 arrojó una pérdida de \$ 75.629.285, el Directorio propone lo siguiente:

	\$
Resultados no asignados al inicio del ejercicio	(197.946.615)
Resultado integral del ejercicio	(75.629.285)
A nuevo ejercicio	(273.575.900)

Del resultado neto del ejercicio han sido deducidos los honorarios del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora, los cuales se encuentran sujetos a aprobación de la Asamblea de Accionistas. Asimismo, ha sido deducido el monto correspondiente a los Bonos de Participación para el Personal.

Este ha sido un nuevo año de grandes desafíos y no podrían haberse superado con éxito sin el esfuerzo del grupo humano con el que cuenta la Compañía. A ellos y a sus clientes y proveedores, el más cálido agradecimiento.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de Marzo de 2017
EI DIRECTORIO



Ing. Jorge E. Lapeña
PRESIDENTE





INFORMACIÓN CONTABLE

A continuación se presentan los Estados de Resultados Integrales Consolidados de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. y los correspondientes Estados de Situación Financiera Consolidados, de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados y de Flujo de Efectivo Consolidados por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre 2016, los cuales surgen de los Estados Financieros emitidos al 31 de Diciembre de 2016.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

Por los Ejercicios Económicos Finalizados el 31 de Diciembre de 2016 y 2015 (Expresados en pesos)

RESULTADOS CONSOLIDADOS	31.12.2016	31.12.2015
Ingresos por ventas	2.270.257.515	1.946.843.329
Costos de explotación	(1.766.617.750)	(1.315.164.686)
Resultado bruto	503.639.765	631.678.643
Gastos de administración	(361.319.637)	(258.906.949)
Otros (egresos) / ingresos operativos, netos	(30.989.270)	(24.725.702)
Resultado operativo	111.330.858	348.045.992
Ingresos financieros	330.941.189	387.523.443
Gastos financieros	(184.181.655)	(123.696.501)
Otros resultados financieros, netos	(326.780.113)	(509.657.159)
Resultado antes de impuestos	(68.689.721)	102.215.775
Impuesto a las ganancias	17.576.278	(37.686.497)
(Pérdida) / Ganancia del ejercicio	(51.113.443)	64.529.278
(Pérdida) / Ganancia del ejercicio atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	(56.813.333)	52.246.177
Participación no controlante	5.699.890	12.283.101
Total del ejercicio	(51.113.443)	64.529.278

OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS	31.12.2016	31.12.2015
(Pérdida) / Ganancia del ejercicio	(51.113.443)	153.474.172
Items que no pueden ser reciclados a través del Estado de Resultados		
Reconocimiento de Ganancias y Pérdidas actuariales por planes de beneficio a empleados	(29.750.994)	5.073.908
Efectos impositivos de las Ganancias y Pérdidas actuariales por planes de beneficio a empleados	10.412.848	(1.775.868)
(Pérdida) / Ganancia integral del ejercicio, neta de impuestos	(70.451.589)	67.827.318
(Pérdida) / Ganancia integral del ejercicio atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	(75.629.285)	55.435.772
Participación no controlante	5.177.696	12.391.546
Total del ejercicio	(70.451.589)	67.827.318
(Pérdida) / Ganancia integral del ejercicio por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad (\$ por acción):		
(Pérdida) / Ganancia del ejercicio	(0,17)	0,12

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015 (Expresados en pesos)

ACTIVO	31.12.2016	31.12.2015
Activo no corriente		
Propiedad, planta y equipo	1.978.669.761	1.742.868.714
Otros créditos	17.552.954	17.552.954
Activo por impuesto diferido	40.004.187	0
Total del activo no corriente	2.036.226.902	1.760.421.668
Activo corriente		
Cuentas por cobrar comerciales	532.444.214	536.679.172
Otros créditos	125.475.908	68.856.023
Inversiones a valor razonable	584.951.522	541.161.029
Efectivo y equivalentes de efectivo	66.522.894	50.673.505
Total del activo corriente	1.309.394.538	1.197.369.729
Total del activo	3.345.621.440	2.957.791.397

PATRIMONIO NETO	31.12.2016	31.12.2015
Capital Social	444.673.795	444.673.795
Ajuste Integral del Capital	352.996.229	352.996.229
Prima de emisión	31.978.847	31.978.847
Reserva legal	42.628.456	42.628.456
Otros resultados integrales	(41.385.579)	(22.569.627)
Resultados no asignados	(232.190.321)	(175.376.988)
Patrimonio neto atribuible a los propietarios	598.701.427	674.330.712
Participación no controlante	53.387.890	48.210.194
Total del patrimonio neto	652.089.317	722.540.906

PASIVO	31.12.2016	31.12.2015
Pasivo no corriente		
Préstamos	1.513.041.249	1.234.822.563
Deudas fiscales	35.209.629	0
Pasivo por impuesto diferido	0	34.553.325
Beneficios al personal a pagar	278.420.061	193.527.886
Cuentas por pagar comerciales	3.023.615	3.312.643
Total del pasivo no corriente	1.829.694.554	1.466.216.417
Pasivo corriente		
Provisiones	70.015.237	64.288.605
Otras deudas	778.781	778.781
Préstamos	58.518.829	278.946.317
Deudas fiscales	237.198.286	49.398.067
Remuneraciones y cargas sociales	300.606.347	207.849.503
Cuentas por pagar comerciales	196.720.089	167.772.801
Total del pasivo corriente	863.837.569	769.034.074
Total del pasivo	2.693.532.123	2.235.250.491
Total del pasivo y del patrimonio neto	3.345.621.440	2.957.791.397

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

Por los Ejercicios Económicos Finalizados el 31 de Diciembre de 2016 y 2015 (Expresados en pesos)

	CAPITAL SOCIAL	AJUSTE INTEGRAL DEL CAPITAL	PRIMAS DE EMISIÓN	RESERVA LEGAL
Saldos al 31 de Diciembre 2014	444.673.795	352.996.229	31.978.847	42.628.456
Resultado del ejercicio	0	0	0	0
Otros resultados integrales	0	0	0	0
Saldos al 31 de Diciembre de 2015	444.673.795	352.996.229	31.978.847	42.628.456
Resultado del ejercicio	0	0	0	0
Otros resultados integrales	0	0	0	0
Saldos al 31 de Diciembre de 2016	444.673.795	352.996.229	31.978.847	42.628.456

OTROS RESULTADOS INTEGRALES	RESULTADOS NO ASIGNADOS	SUBTOTAL	PARTICIPACIÓN NO CONTROLANTE	TOTAL DEL PATRIMONIO NETO
(25.759.222)	(227.623.165)	618.894.940	35.818.648	654.713.588
	52.246.177	52.246.177	12.283.101	64.529.278
3.189.595	0	3.189.595	108.445	3.298.040
(22.569.627)	(175.376.988)	674.330.712	48.210.194	722.540.906
0	(56.813.333)	(56.813.333)	5.699.890	(51.113.443)
(18.815.952)	0	(18.815.952)	(522.194)	(19.338.146)
(41.385.579)	(232.190.321)	598.701.427	53.387.890	652.089.317

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Por los Ejercicios Económicos Finalizados el 31 de Diciembre de 2016 y 2015 (Expresados en pesos)

FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS:	31.12.2016	31.12.2015
(Pérdida) / Ganancia integral del ejercicio	(70.451.589)	67.827.318
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	98.136.637	90.857.640
Acuerdo Instrumental	(1.642.049.927)	(1.502.609.448)
Provisiones	14.273.158	38.198.129
Otros resultados integrales	19.338.146	(3.298.040)
Planes de beneficios al personal	86.561.613	77.149.945
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	(17.576.278)	37.686.497
Intereses y diferencias de cambio sobre préstamos	498.275.716	653.169.889
Resultado fondos comunes de inversión	(170.259.567)	(150.427.704)
Bajas de propiedad, planta y equipo	10.985.862	12.489.229
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) Disminución de cuentas por cobrar comerciales	(331.615.115)	(210.380.124)
(Aumento) Disminución de otros créditos	(56.619.885)	(19.400.985)
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar comerciales	28.658.260	(33.398.458)
Aumento (Disminución) de provisiones	(8.546.526)	0
Aumento (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales	92.756.844	46.173.542
Aumento (Disminución) de deudas fiscales	176.441.462	(73.024.625)
Aumento (Disminución) de beneficios al personal a pagar	(31.420.432)	(25.901.546)
Pago de impuesto a las ganancias	0	(41.484.910)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(1.303.111.621)	(1.036.373.651)

FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	31.12.2016	31.12.2015
Altas de propiedad, planta y equipo	(344.923.546)	(257.215.242)
Disminución de inversiones a valor razonable	126.469.074	(104.130.352)
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(218.454.472)	(361.345.594)

FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Ingreso de fondos - Financiamiento CAMMESA	1.977.900.000	1.647.600.006
Cancelación de préstamos - Capital	(278.765.280)	(130.871.634)
Cancelación de préstamos - Intereses	(161.719.238)	(111.409.042)
Flujo de efectivo generado por las actividades de financiación	1.537.415.482	1.405.319.330

Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	15.849.389	7.600.085
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	50.673.505	43.073.420
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	66.522.894	50.673.505

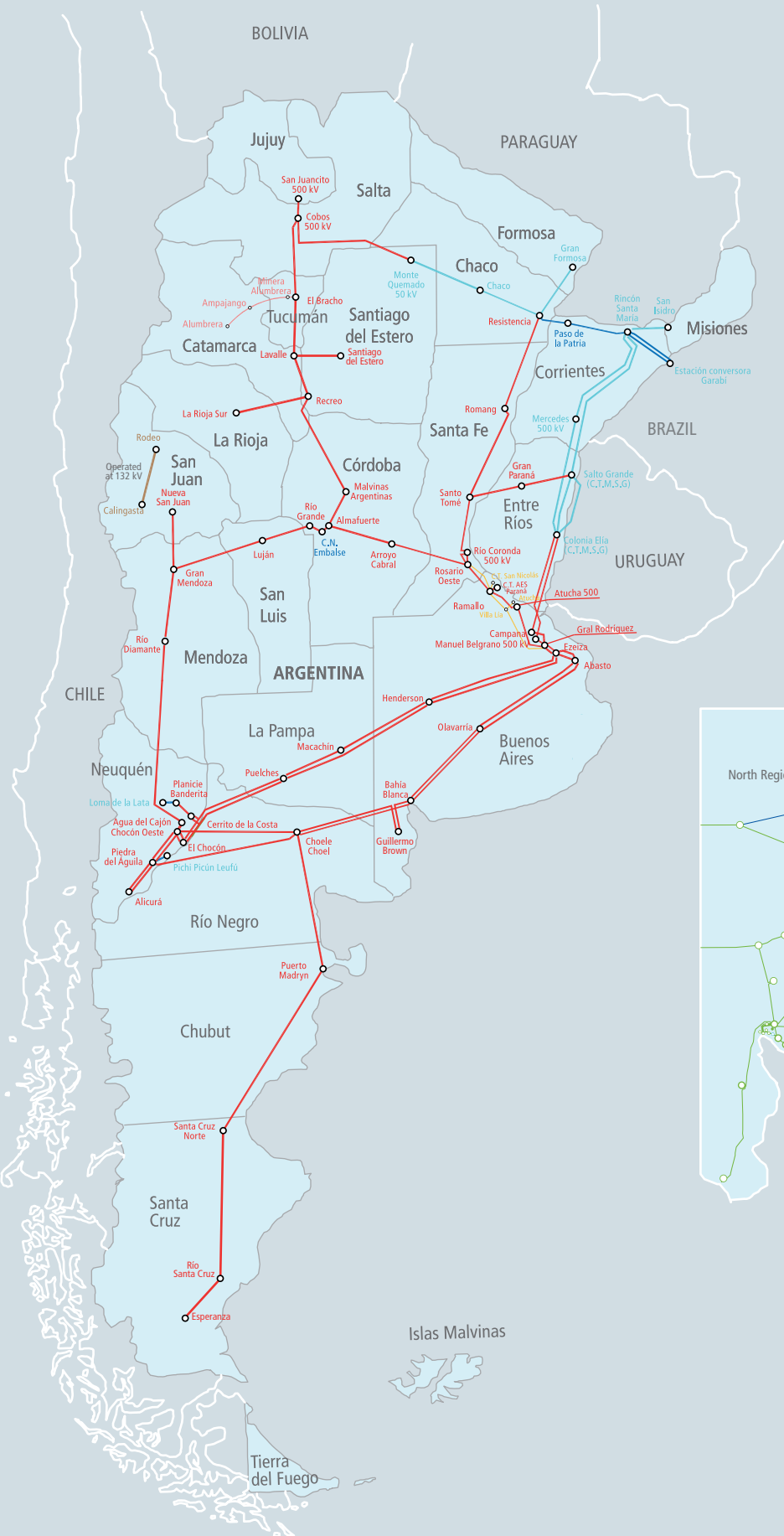
Transacciones de importancia que no generan efectivo		
Disminución de cuentas por cobrar comerciales	1.977.900.000	1.647.600.006
Disminución de otras deudas - Financiamiento CAMMESA	(1.977.900.000)	(1.647.600.006)
	0	0

2016

Annual Report / Financial Information

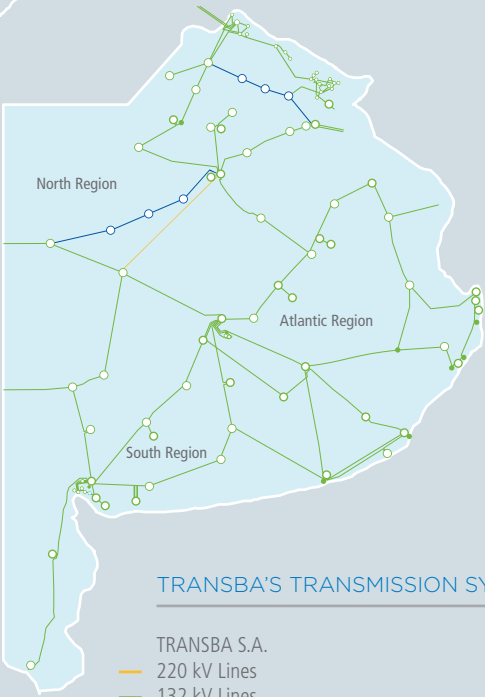


TRANSMISSION SYSTEM



TRANSENER'S TRANSMISSION SYSTEM

- 500 kV Substation
- 200 kV Substation
- 500 kV Lines
- 220 kV Lines
- 132 kV Lines
- 500 kV Lines (Third parties' property, operated by Transener)
- 500 kV Lines (Third parties' property, operated by Third parties)
- 500 kV Lines (Third parties' property, operated by Transener) (Rodeo - Calingasta)
- 220 kV Lines (Third parties' property, operated by Transener) (Minera Alumbra)



TRANSBA'S TRANSMISSION SYSTEM

- TRANSBA S.A.
- 220 kV Lines
- 132 kV Lines
- 66 kV Lines
- 220-132-66 kV Substations

COMPANY PROFILE

Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. operates and maintains Argentina's Extra High Voltage Electricity Transmission System throughout the Argentine territory pursuant to a Concession Agreement that the Argentine State conferred on the company through Decree No. 2743/1992 (December 29, 1992) and Decree No. 1501/1993 (July 16, 1993).

The Company started operations on July 17, 1993 and at present it is responsible for operating and maintaining 14,489 kilometers of 500 kV and 220 kV transmission lines. 12,383 km kilometers, equivalent to 85,4% of Argentina's extra high voltage grid, are operated and maintained directly by the Company. The remaining 2,106 km are operated by Independent Transmission Agents under the supervision of the Company. Transener is equally in charge of the operation and maintenance of the 56 Transformer Substations that are comprised in the Extra High Voltage System. Again, 49 of these are directly run by Transener and 7 are run by Independent Transmission Agents supervised by the Company. In addition, Transener operates and maintains all associated protection, communication, compensation and control systems.

Transener also provides its customers with assistance, in technical matters or in issues related to the electricity market about network operating conditions, proposals for customers to improve their connections to the network and network enhancement requirements.

The Extra High Voltage Electricity Transmission System operated by Transener spans the whole Argentine territory, except for the Province of Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur. Transener's portfolio of customers includes the electricity generation agents that provide most power, high electricity demand industrial plants, trunk-distribution companies, the country's federal distribution agents and most provincial electrical utilities. And, a number of nodes of Transener's transmission network connect with the transmission systems of Brazil, Paraguay, Uruguay and Chile.

In turn, Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires, Transba, a company controlled by Transener, operates and maintains 6,159 kilometers of high voltage transmission lines -from 66 kV up to 220 kV- and 93 transformer substations.

With the guidance of the principles underlying its "Vision, Mission and Values", Transener continues to strengthen its profile as an active organization that emphasizes all new developments in technology and professional skills, improvements in the operational capabilities of its Regional Sites and of its Controlled company and its customer-centric attitude that seeks to provide excellent service to internal and external customers. These aspirations are reflected in the consistent improvement shown by Transener's efficiency rates and the increasing renown it gained for the quality of its services.

In addition to its countrywide leadership, Transener also plays a leading role at a regional level by reason of having developed technical and management solutions ensuring international quality indicators, respecting the environment and using the latest technology.

At a national level it was based on the technical definition of the network expansion under pre-established technical criterias, carrying out the supervision tasks and their subsequent operation and maintenance in the framework of the rules and regulations that apply to the Extra High Voltage Transmission System expansions.

In a conduct of its extra high voltage electricity transmission activities, Transener is intent on honoring its firm commitment to social development, respect and care for the environment and rational use of electricity.

Additionally, through Transener Internacional Ltda., Transener has done business in the Federative Republic of Brazil consisting in the operation and maintenance of 4,800 kilometers of 500 kV lines and the provision of additional services to its customers such as the assembly of equipment, the supervision of works, engineering and others.

Transener's experience in the international front comprises the different works performed in Peru, Paraguay and Uruguay which have further underpinned its reputation for high technical quality and its position as a regional role model.

VISION

To be the leader in high voltage transmission.

MISSION

To ensure the rendering of the service that we are committed to provide, with a level of quality, effectiveness and efficiency in order to satisfy the expectations of the clients, electric market agents, shareholders, employees and the community which we serve.

CORPORATE VALUES

We privilege an ethical conduct, which enhance the fulfillment of the Mission, with business excellence, respecting the legal norms and the care of the environment.

The prevention of risks is an operative philosophy that must be applied with the same strength with which we look forward to the permanent availability of our equipment.

The active participation of our employees and the teamwork, are differential values that are placed above our economic and technological resources.

We are decided to improve every day, with technical excellence, looking after the expectancies of those to whom our work is destined.

FINANCIAL AND ECONOMIC CONSOLIDATED HIGHLIGHTS*

	2016	2015
Net sales	2,270.3	1,946.8
Operating profit	111.3	348.0
Net (Loss) / income before taxes	(68.7)	102.2
Net (Loss) / income	(51.1)	64.5
Adjusted EBITDA (1)	336.9	663.2
Net (Loss) / income per share	(0.17)	0.12
Total assets	3,345.6	2,957.8
Fixed assets additions	344.9	257.2
Shareholders' Equity	722.5	654.7
Short term financial debt	58.5	278.9
Long term financial debt	1,513.0	1,234.8
Interests coverage	1.8 x	5.4 x
Financial debt on total capitalizations (2)	68.5%	69.8%

(*) In million of pesos, except information per shares or where it is indicated.

(1) Adjusted EBITDA is calculated as operating income plus depreciation and amortization plus the interest portion of the Fourth Line and CVI adjustment.

(2) Total capitalization consists of financial debt and shareholders' equity.

BOARD OF DIRECTORS

CHAIRMAN

Jorge E. Lapeña

VICE CHAIRMAN

Gabriel Cohen

DIRECTORS

Lucas S. Amado
Christian Arata
Julio J. Bullrich
Gabriel A. Fidel
Brian Henderson
Juan J. Salas
Gonzalo Venancio

ALTERNATE DIRECTORS

Hugo Balboa
Pablo Díaz
Ricardo López Antonelli
Gustavo Mariani
Rigoberto Mejía Aravena
Álvaro Pereyra
José M. Tenaillón
Leandro Toriano
Ernesto Wagner

SENIOR STAFF

CHIEF EXECUTIVE OFFICER

Carlos A. García Pereira

VICE CHIEF EXECUTIVE OFFICER

Víctor A. Boveri

ADMINISTRATION AND FINANCE DIRECTOR

José S. Refort

TECHNICAL DIRECTOR

Pablo F. Tarca

HUMAN RESOURCES DIRECTOR

José L. Baliña

REGULATORY ENGINEERING DIRECTOR

Armando M. Lenguitti

LEGAL AND INSTITUTIONAL AFFAIRS DIRECTOR

Mariano Palacios

SURVEILLANCE COMMISSION

SYNDICS

José D. Abelovich
Sandra Auditore
José M. Zuliani

ALTERNATE SYNDICS

Marcelo H. Fuxman
Julia A. Langus
Javier R. Siñeriz

ANNUAL REPORT

GLOBAL OUTLOOK	10
DESCRIPTION OF THE COMPANY'S BUSINESS	12
RELATED PARTIES	13
THE WHOLESALE ELECTRICITY MARKET (WEM)	14
RATE OF GROWTH IN DEMAND	15
ELECTRICITY GENERATION	16
SYSTEM EXPANSION	18
TARIFF REVIEW	20
SUMMARY OF OPERATIONS	23
OPERATION AND MAINTENANCE	24
OPERATIONS	26
NETWORK PLANNING	29
OPERATION NETWORKS MANAGEMENT	30
BUSINESS DEVELOPMENT	31
ADMINISTRATION AND FINANCE	33
FINANCE	34
INFORMATION TECHNOLOGY	34
ADMINISTRATIVE AREA	37
PROCUREMENT AND SUPPLY	37
HUMAN RESOURCES	38
INDUSTRIAL RELATIONS	39
HUMAN RESOURCES DEVELOPMENT	39
CAREER ADVANCEMENT	39
TRAINING	40
INSTITUTIONAL COMMUNICATIONS	42
ENTERPRISE SOCIAL RESPONSIBILITY	42
SAFETY AND SECURITY OVER COMPANY ASSETS	43
OCCUPATIONAL HEALTH	44
HEALTH, SAFETY AND SECURITY IN THE WORKPLACE AND THE ENVIRONMENT	45
QUALITY ASSURANCE	45
RISK MANAGEMENT	46
COMPENSATION OF THE BOARD OF DIRECTORS AND MAIN EXECUTIVES	46
DIVIDEND POLICY	47
INTERNAL CONTROL	47
RESULTS OF OPERATIONS	47
FUTURE OUTLOOK	50
PROPOSAL BY THE BOARD OF DIRECTORS	51
FINANCIAL INFORMATION	53





ANNUAL REPORT

To the Shareholders of Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión TRANSENER S.A.:

In accordance with the currently applicable statutory provisions and the Company's by-laws, we submit to your consideration the Financial Statements as of December 31, 2016 and for the Company's twenty fourth fiscal year then ended.



GLOBAL OUTLOOK

As had also been the case in previous years, fiscal 2016 showed from the outset difficulties in running the Company due to the delayed restoration of the medium-term financial and economic equation inherent in the Concession Agreements.

It is worth remembering that it was not until December 21, 2010 that both Transener and Transba signed their respective Instrumental Agreements with the Argentine Energy Secretariat (on behalf of the branch of government that did grant the concession) and the Argentine Electricity Regulatory Entity (ENRE). These agreements stipulate, amongst other aspects, that the amounts due by application of the index that picks up variations in costs (known in Spanish as “IVC”) are to be recognized as previously set forth in the agreements signed with the Unit of Renegotiation and Analysis of Public Utilities Contracts (UNIREN).

Given the absence of genuine resources to afford the costs associated to operations and maintenance and the investments established under the Instrumental Agreements, in the year 2011, the Company was forced to resort to foreign indebtedness thus increasing the amounts owed to third parties, and was impelled to continue to allocate a part of the revenues from the Fourth Line Project fees and other non-regulated revenues to the payment of operation and maintenance costs for the regulated activities.

Transener and Transba each signed an agreement for the renewal of the above-mentioned Instrumental Agreements on May 13, 2013 and on May 20, 2013 respectively. These agreements were in force until December 31, 2015 and they set forth cash flows and an investment plan that the Company was expected to implement in 2013 and 2014 in view of the disbursements received in conformity with the loan agreements entered into with Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A. (CAMMESA). In all cases, the cash flows and investment plans were in line with the receipts that the Company received in each period.

Starting in early 2015 and given the commitments taken on in the Renewal Agreements, the Company undertook proceedings before the regulatory agencies in order to agree on the Economic and Financial Plans for fiscal 2015. Although in May 2015 an agreement was reached and Transener and Transba received additional amounts, it was not until September 17, 2015 that the respective Addenda were signed. They were entitled “Addenda to the Agreement to Renew the Instrumental Agreement that accompanies the Memorandum of Understanding executed with UNIREN”.

On top of ratifying the commitments taken on in the Instrumental Agreements, these Addenda set forth the Economic and Financial Plans and the Investment Plans designed by both Companies for 2015. Furthermore, these Addenda foresee the possibility of applying for Additional Funding to afford all the payments associated to the Plan of Investments 2015 during the year 2016.

On the basis of performance of the commitments set forth in the preceding agreements, namely, agreements to invest and service quality indicators, and in view of the transfers of funds established under each one of the Economic and Financial Plans in the last three fiscal years the two companies succeeded in exhibiting a substantial improvement in their management results.

Although the amounts by which variations in costs have been recognized do not catch up with the changes in operational costs and in the investments expected from the two companies, they did improve the companies’ results and were undoubtedly a step ahead concerning the financial situation that had been dogging the two companies.

As a result of compliance with the transfers of funds promised under the Renewal Agreement in the year 2015, the Company was able to honor all its payment obligations stemming from the loan agreements entered with foreign creditors: at the end of this fiscal year such indebtedness had fallen to a residual level of US\$ 98MM maturing in August 2021.

On December 26, 2016, both Transener and Transba signed their respective agreements with the Energy Secretariat (which acted on behalf of the branch of power responsible for the concession) and ENRE which were in force until January 31, 2017. These agreements established a cash flow and a plan of investments to be carried out in the years 2016 and 2017 taking into account the receipt of the disbursements in conformity with the Loan Agreements that they executed and delivered with Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A. (CAMMESA). The cash flows and the plan of investments were in all cases tailored to the revenues that the Company collected in each period.

In the framework of these agreements, the Energy Secretariat (i) recognized amounts payable to Transener stemming from changes in costs for \$ 602.9 million for the period from December 1, 2015 to July 31, 2016, and (ii) determined that \$ 900 million must be paid to the Company also for changes in costs for the period starting on August 1, 2016 and ending on January 31, 2017.

As regards Transba, the Energy Secretariat (i) recognized that \$ 151.9 million had to be paid to Transba as changes in costs for the period starting on December 1, 2015 and ending on July 31, 2016 and (ii) that \$ 362.8 million had to be paid to Transba also for changes in costs for the period starting on August 1, 2016 and ending on January 31, 2017.

In addition, the Ministry of Energy and Mining, through its Resolution No. 196 dated September 27, 2016 imparted instructions on ENRE for it to undertake all the actions necessary in order to proceed with the Comprehensive Tariff Review of electricity transmission companies; this review is expected to come into force before January 31, 2017.

In this respect, pursuant to Resolution No. 524 dated September 28, 2016, ENRE established the schedule to be implemented during the Comprehensive Tariff Review process and on January 31, 2017 ENRE issued Resolutions No. 66 and No. 73 to lay down the tariffs that shall be in force during the period 2017/2021 for each of Transener and Transba, respectively. Besides, ENRE established, amongst other important aspects, the mechanism to adjust remuneration, the regime that governs service quality, the penalties and the regime of prizes associated to service quality and the plan of investments to be undertaken by each one of the companies during the whole period.

Given the complexity of these resolutions, at the date of issuance of these financial statements, the companies were analyzing the full impact that these resolutions shall make on the economic and financial equation underlying their businesses for the next five years.

As to the expansion in facilities, in the course of 2016 the Nueva San Juan Transforming Substation was incorporated into the system. This substation's transformation capacity is 450 MVA. It has three 132 kV connection points. These works also spanned the enhancement of the distribution network devices between the point of connection to the grid and the incoming terminals of users' main protection and maneuver equipment for the 500 kV Line at the Gran Mendoza Transforming Substation and the deployment of a tranche and additional structures for the Gran Mendoza - Nueva San Juan Extra High Voltage Line in order to adapt the Gran Mendoza - Nueva San Juan interconnection to be operated at 500kV and cease operations at 220 kV.

In April 2016 the Cobos Transforming Substation came live and so did the second bank of 500/345 kV, 450 MVA transformer.

Besides, in September 2016 the expansion of a 378 MVar Series Capacitive Compensation Bank installed in the Puerto Madryn Transforming Substation went live on the Choele Choe - Puerto Madryn 500kV line. These works also called for the relocation of this line's portion between the point of connection to the grid and the incoming terminals of users' main protection and maneuver equipment as well as the relocation of their reactors and the installation of a new bank of control rods.

As regards Transba's system, in December 2016 the 132 kV Henderson - Pehuajó line was commissioned. It is 69.4 km long and it incorporates the adaptation of the Henderson Transforming Substation and a new Substation called "Pehuajó" at 132/66/33/13.2 kV with transforming capacity at 15 MVA.

Besides, in the year 2016 transforming capacities rose at the Rojas and Punta Alta transforming substations.

It must be emphasized that the Argentine State continued with the implementation of the Federal Plan for the Transmission of Electricity at 500kV (known as "Federal Plan"). Along these lines, construction endeavors for the Rincón Santa María - Resistencia II interconnection and the Bahía Blanca - Vivotará interconnection have continued. The latter includes works at 132kV in the Argentine area known as Atlantic coastline.

When it comes to the works covered by the Energy Secretariat's Resolution SE No. 1/2003, in 2016 major enhancements continued in order to furnish the transmission system with protected supply as would be the case of the works to relocate the structure identified as "No. 412" in the Campana - Colonia Elía 500kV line at the point where it crosses the Paraná Guazú River and the enhancement in transformation capacity at the Ezeiza, Rosario Oeste and Ramallo substations.

Purchase orders were issued for the supply of power Transformers for installation in the Luján, Macachín, Recreo and Almafuerte substations (500/132 kV three-wire mains at 300 MVA), Ramallo (220/132 kV three-wire mains at 300 MVA), and Rosario Oeste and Malvinas Argentinas (500/132 kV single-phase mains at 600 MVA with a back-up phase).

In addition, in the year 2017, the Company expects to carry out works for installing a bank of shunt capacitors and to carry out improvements in synchronous compensators at the Ezeiza transforming substation in order to ensure that reactives are backed up to operate the system safely.

And to wrap up the matters associated to the Energy Secretariat's Resolution SE No. 1/2003 and the Energy Secretariat's Resolution SE No. 821/2006, for the year 2017 the Company envisages the start of construction works at the new 25 de Mayo 500/132kV substation which will deliver 600MVA in transformation capacity and an enhancement in the 132kV system in the Province of Buenos Aires' central area.

The execution of the Federal Plan and the performance of other electrical infrastructure works in the framework of the Energy Secretariat's Resolution No. 1/2003 represent a hugely significant contribution to the country in terms of electrical infrastructure works that will lead to improved reliability and safety in the Argentine Interconnected System's supply.

Transener continues with its endeavors to operate and maintain the system under its concession in a safe, reliable and regular manner, with outstanding quality service levels, consolidating training and specialization for its personnel, furthering its plan of risk management and technical audits deployed in the year 2012, maintaining levels of investment that are high vis-à-vis the aggregate of its revenues and maintaining its commitment to service quality and the environment through the ratification of its ISO 9001 and ISO 14001 standard certifications, the certification of OSHAS 18001 standards entitled "Safety and Health in the Workplace" and of its Comprehensive Risk Management Plan.

It must be emphasized that the Company met its annual financial obligations arising from the partial restructuring of the indebtedness set to mature in 2016 and the postponement of its larger debt commitments until the year 2021.

Lastly, it must be noted that the shareholders have maintained their prudent policy of abstaining from distributing dividends until a reasonable economic equation is restored.

DESCRIPTION OF THE COMPANY'S BUSINESS

Transener holds, operates and maintains its Network in conformity with the Transener Concession Agreement that confers upon Transener the exclusive right to supply the utility consisting in transmitting electricity at high voltage (550 kV) within Transener's Network for a period of 95 years counted as from July 17, 1993 (date on which Transener was transferred). In turn, Transba also holds and operates its Network in conformity with the Transba Concession Agreement pursuant to which we were conferred the exclusive right to provide the public utility consisting in transmitting electricity in the Province of Buenos Aires (66kV to 220kV) along trunk distribution lines throughout Transba's network for a period of 95 years counted as from August 5, 1997 (date on which Transba was transferred).

Transener's and Transba's operating revenue are derived principally from two sources: (i) regulated revenues, net of penalties and awards, and (ii) net non-regulated revenues.

(i) Regulated revenues, net of penalties and awards

Electric power transmission service, net consists of tariffs paid to the Company by CAMMESA on a monthly basis for putting its transmission assets at the Argentine Electrical Grid (SADI)'s disposal. Net revenues by service of electric power transmission include (a) income for electricity transmission (by transmit electricity through high-voltage networks (hereinafter referred to as "Networks"), (b) income by transmission capacity (to operate and maintain the transmission equipment comprising networks), (c) income per connection (for operating and maintaining the connection and transformation equipment, which allows the transfer of electricity from, to and from networks through), (d) reactive equipment revenues (consisting in a payment by reactive equipment made with synchronous compensators), (e) the supervision of the expansion of the SADI, (f) the supervision of operations and maintenance of the independent transmitters, (g) any adjustment by IVC (according to Definitive Agreement, the Instrumental Agreement and the Renewal Agreement), (h) other regulated revenues and (i) awards, net of penalties.

(ii) Net non-regulated revenues

The Company receives net other revenues from services provided to third-parties with assets not included in networks. These net other revenues derive from (a) the construction and installation of structures and electrical equipment, (b) operation and maintenance of the lines outside of the network, (c) operation and maintenance of the Fourth Line, (d) any adjustment by IVC (according to Definitive Agreement, the Instrumental Agreement and the Renewal Agreement) and (e) other services. Net other revenues and costs related to them, except the service referred to in (a) are recognized as a result to these services are provided. The revenues generated by the construction and installation of electrical equipment and assets are recognized accounted for according to the degree of progress of work.

RELATED PARTIES

As a part of a program instituted by the Argentine Government consisting in privatizing State-run companies, it created Transener on May 31, 1993 in order to hold and operate the transmission assets that make up Transener's network. Transener's privatization entailed the sale of Transener's majority shareholding through a public call for tenders as required by the Electricity Law. On July 16, 1993 Transener's majority shareholding was awarded to Citelec.

Citelec is the controlling shareholder, and owns 52.652% of Transener's outstanding share capital, 51% corresponds to Class A shares and the remaining participation corresponds to Class B shares (the latter are traded on the BCBA). The remaining 47.348% of the share capital is publicly held and is listed and traded on the BCBA.

On September 30, 2016 Grupo Eling S.A. transferred all of its shareholding in Citelec S.A. to Energía Argentina S.A. Consequently, Citelec's capital stock is comprised as follows: (i) 50% owned by Transelec Argentina S.A., and (ii) 50% owned by Energía Argentina S.A. (Enarsa).

The following is a brief description of Citelec's current shareholders and their respective shareholdings in Citelec:

- Transelec Argentina S.A., which owns 50% of the share capital of Citelec, is a corporation (*sociedad anónima*) organized under the laws of Argentina, whose main business consists of investment and investment management activities. Transelec Argentina S.A. is controlled by Pampa Energía S.A., an Argentine corporation, that is controlled directly and indirectly by legal entities under common control with Grupo EMES S.A.
- Energía Argentina S.A., which owns 50% of the share capital of Citelec, is an Argentine corporation (*sociedad anónima*) controlled by the Government through the Ministry of Federal Planning, Public Investment and Services under Law No. 25,943.

Transener has entered into an operating agreement under which Pampa Energía S.A. (formerly Pampa Holding S.A.), ENARSA S.A. and Electroingeniería S.A. provide services, expertise and know-how in connection with certain Company activities. Electroingeniería S.A. gave notice in the month of November of 2010 of the transfer of its contract to Grupo Eling S.A.

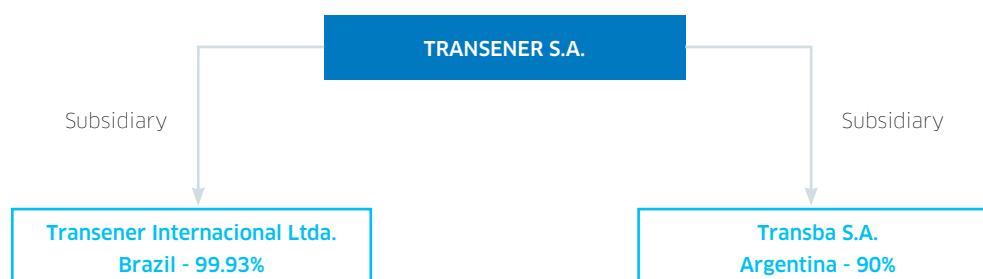
On September 30, 2016 Grupo Eling S.A. has ceded in favor of Energía Argentina S.A. all their rights and obligations under the Technical Assistance contract for the Operation, Maintenance and Administration of the High Voltage Electric Power Transportation System dated November 9, 1994, with the exception of the amounts accrued by Grupo Eling S.A. until that date.

On July 30, 1997 and pursuant to the terms of the call for tenders for Transba, the Province of Buenos Aires privatized Transba, which had been created in March 1996 for it to hold and operate the transmission assets that make up Transba's Network, which happens to be one of the six regional transmission networks. Transener acquired a 100% stake in Transba's shares and it currently has 90% of Transba's stock capital as the rest has been transferred to an Employee Stock Ownership Program for the benefit of former Transba employees in exchange for the right to future Transba dividends equivalent to 10% of Transba's total purchase price.

On August 16, 2002, Transener formed Transener Internacional Ltda., with its registered office in the city of Brasília, Brazil, by subscribing 99% of its shares.

On March 25, 2012, the Board of Directors approved to discontinue Transener Internacional Ltda.'s operation and maintenance contracts.

The following chart illustrates Transener's organizational structure and its controlled companies:



Balances and transactions with subsidiaries and other related parties are exposed in Note 17 to the Consolidated Financial Statements and in Note 18 to the Financial Statements.



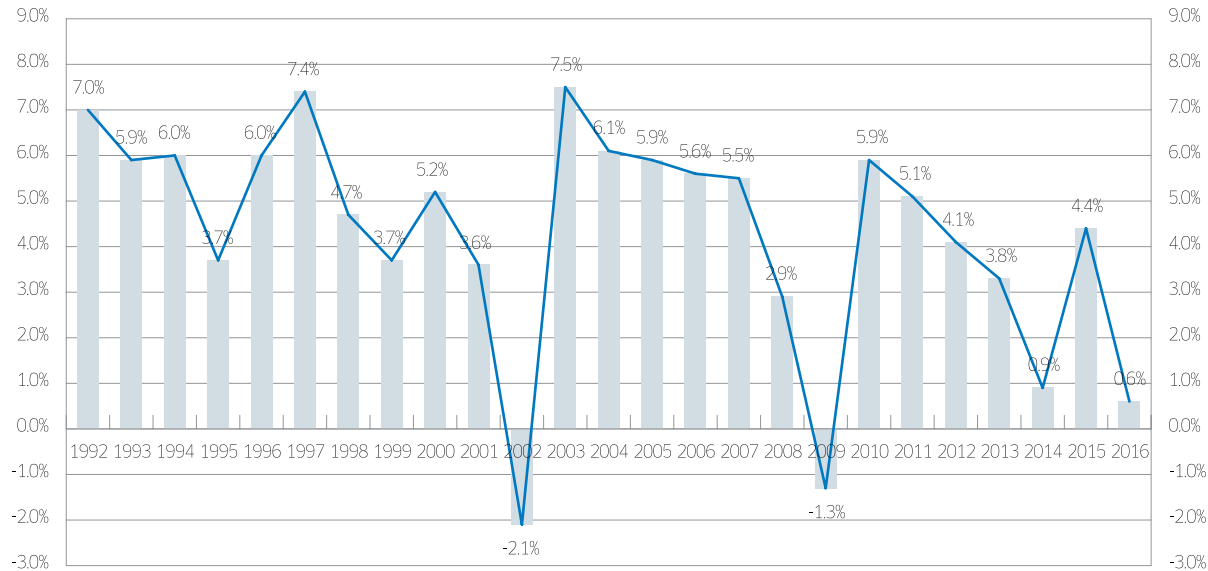
THE WHOLESALE

ELECTRICITY MARKET
(WEM)

RATE OF GROWTH IN DEMAND

During fiscal year 2016, the rate of growth in the demand for electricity rose by 0.6%, in comparison with 2015. The following chart illustrates the rate of growth in the demand for electricity for the period 1992/2016.

EVOLUTION OF GROWTH IN DEMAND

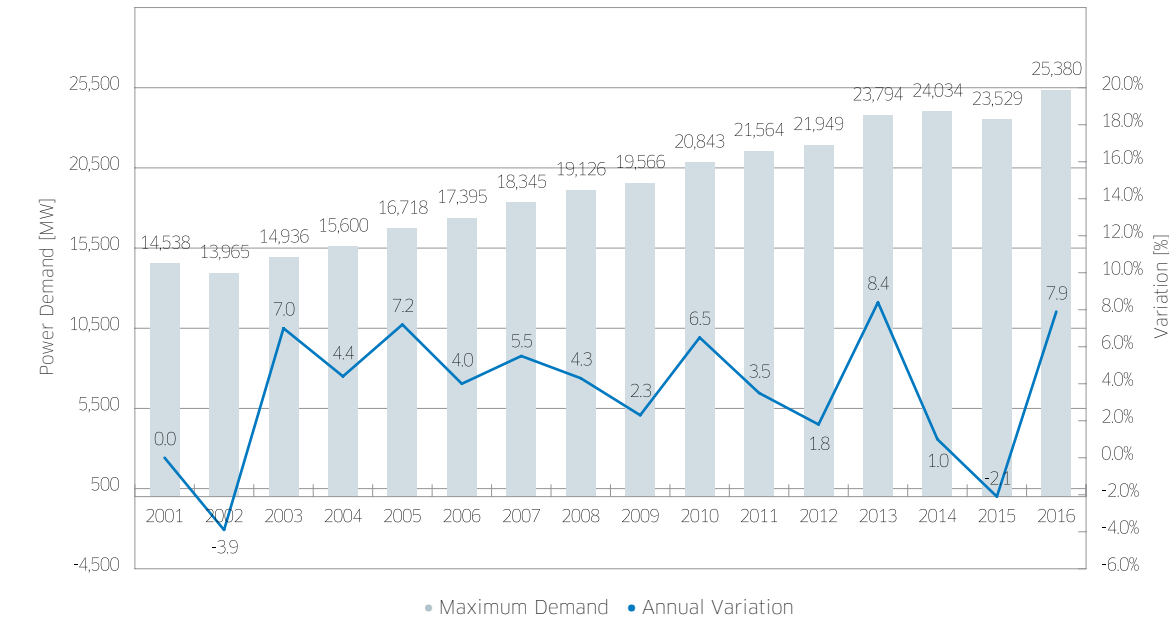


Source: Cammesa

In February 2016 the historical record of demand power in winter was exceeded with a value of 25,380MW, exceeding 7.9% the maximum peak registered during 2015.

The following graph illustrates the maximum demand recorded since the year 2001 and its annual variation:

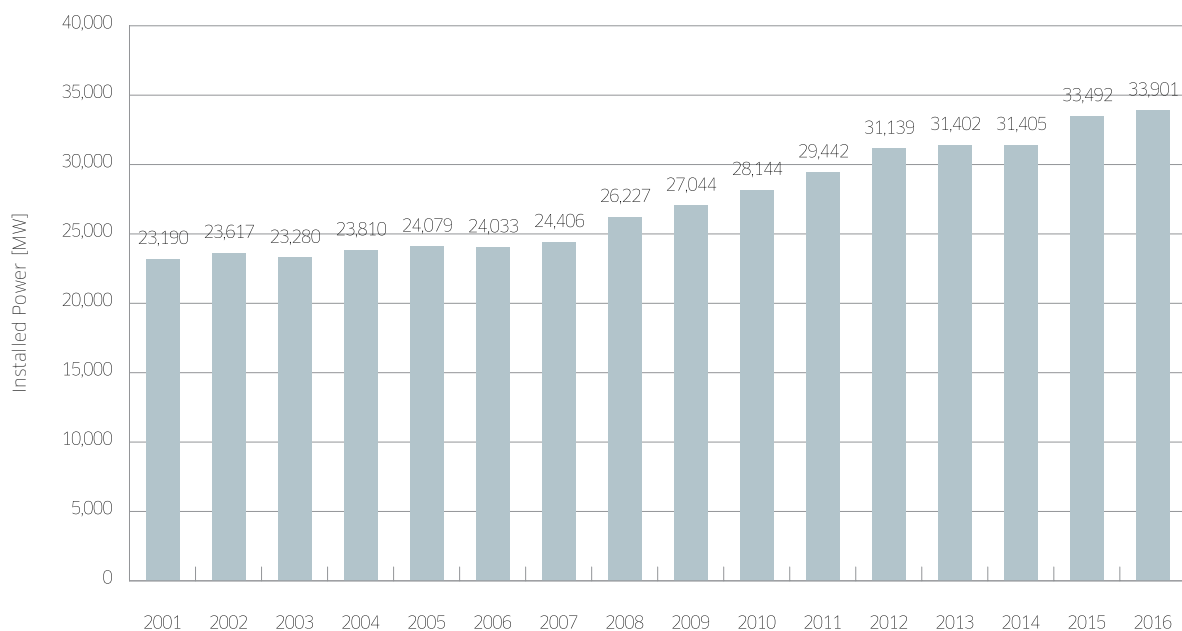
EVOLUTION OF MAXIMUM POWER GENERATION



ELECTRICITY GENERATION

The following graph illustrates the performance of installed capacity since the year 2001:

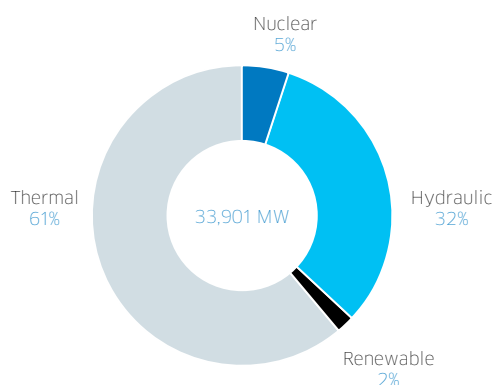
EVOLUTION OF INSTALLED POWER



Source: Cammesa

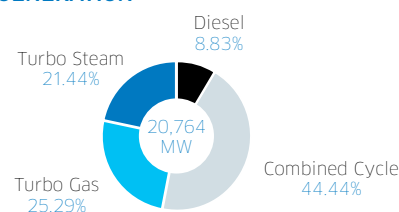
The following chart illustrates the percentage share in the supply of electricity generation installed in the SADI according to its origin (hydraulic, thermal, nuclear and renewable):

INSTALLED GENERATION AT DECEMBER 2016

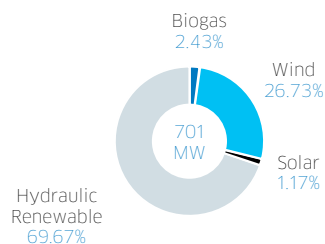


The following charts illustrate the thermal and renewable electricity generation:

THERMAL GENERATION

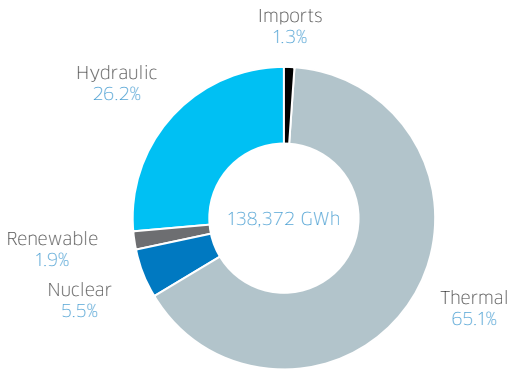


RENEWABLE GENERATION



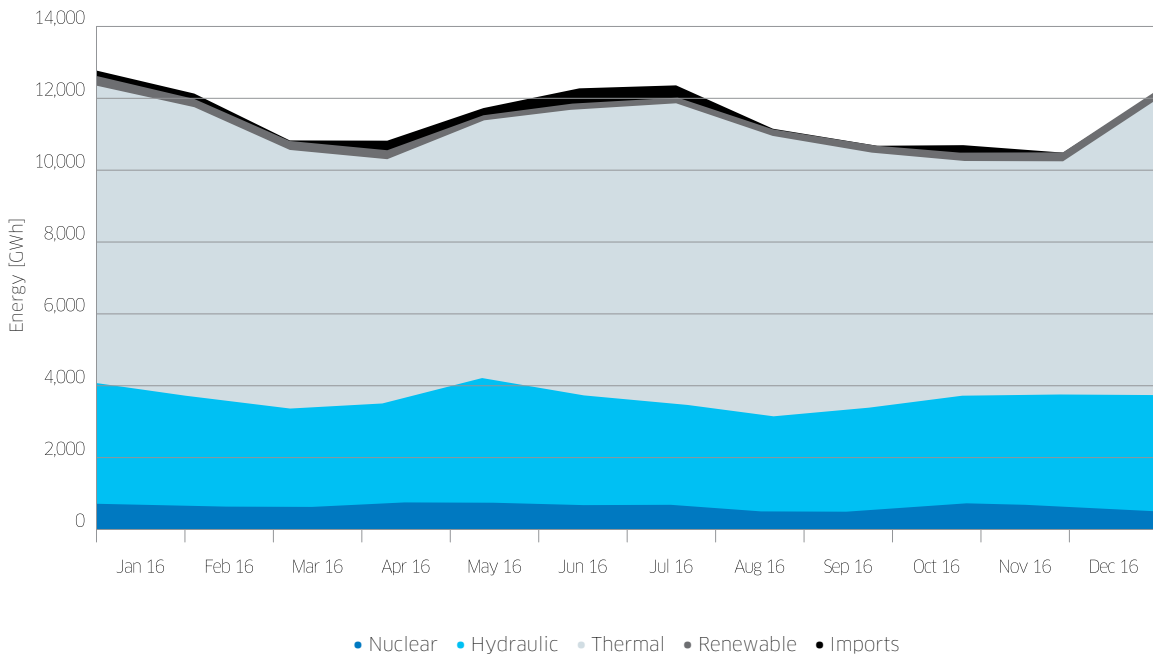
Thermal generation was the main source of power supply with a 65.1% share, followed by hydroelectricity generation with a 26.2% share, nuclear generation with a 5.5% share, renewable generation with a 1.9% share and the imports with the remaining 1.3% share, as illustrated in the following chart:

DOMESTIC GROSS GENERATION IN 2016



The usage of energy resources in the proportions described above was maintained throughout 2016, as illustrated below:

TYPE OF GENERATION YEAR 2016



Source: Cammesa

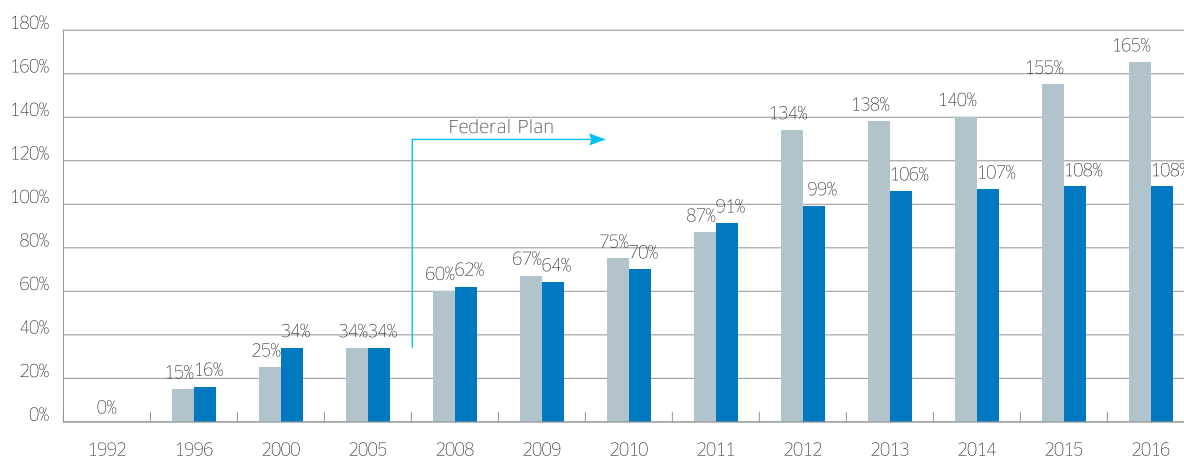


SYSTEM EXPANSION

I) LATEST DEVELOPMENTS IN THE HIGH VOLTAGE TRANSMISSION SYSTEM

The following chart illustrates the evolution of cumulative energy transformation power growth and the lines -in kilometers- of the High Voltage Transmission System for the years 1996, 2000, 2005 and 2008-2016 period, with the year 1992 as the base line.

LATEST DEVELOPMENTS IN THE HIGH VOLTAGE TRANSMISSION SYSTEM



• Accumulated evolution of the transformation capacity • Accumulated evolution of the km of lines

As you can see in the preceding chart, the High Voltage Transmission System has experienced outstanding growth as from the year 2005 mainly due to the execution of the 500 kV Transmission Federal Plan.

The execution of such Federal Plan has furnished Argentina's interconnected system with increased stability improving the conditions necessary to meet the increasing demand.

In April 2016, the second 500/345 kV transformer went live with 450 MVA capacity at the Cobos transforming substation.

Besides, the System now incorporates the Nueva San Juan Transforming Substation with transformation capacity of 450 MVA. These works also included an enhancement

in the drop wire facilities of a 500 kV line for the Gran Mendoza substation plus the deployment of wire for a tranche and additional structures for the Extra High Voltage Line from Gran Mendoza to Nueva San Juan line in order to adapt the Gran Mendoza - Nueva San Juan interconnection for it to be operated at 500 kV and to cease 220 kV operations.

In September 2016, the enhancement consisting in a Series Capacitive Compensation Bank at 378 MVar installed at the Puerto Madryn substation, on the 500kV Choele Choe - Puerto Madryn line was commissioned. These works required the relocation of the drop wire facilities for this line together with its reactors and the installation of a new bank of rod reactors.

II) PROSPECTS OF ENHANCEMENTS IN THE TRANSMISSION NETWORK

II.1.- Works under the Federal Plan for Transmission

The addition of a further 670 km of 500 kV line and of 900 MVA energy transformation power is envisaged, with the most relevant projects being:

Rincón Santa María-Resistencia Interconnection

- Construction of the 500kV Extra High Voltage Transmission Line between Rincón Santa María and Resistencia (270 km).
- Commercial commissioning scheduled for: May 2018.
- Status: Construction underway.

Bahía Blanca-Vivoratá Interconnection

- Construction of the 500 kV Extra High Voltage Transmission Line between Bahía Blanca and Vivoratá (400 km). New 500/132 kV Substation at Vivoratá (2x450 MVA).
- Commercial commissioning scheduled for: November 2017.
- Status: Construction underway.

II.2.- Works covered by the Argentine Energy Secretariat's Resolutions No. 1/2003 and 821/2006

Rosario Oeste Substation

- Supply, installation and commissioning of a new bank of 500/220 kV- 800 MVA transformers with a back-up phase.
- Status: Construction underway.

Ezeiza Substation

- Supply, installation and commissioning of a new bank of 500/220 kV-800 MVA transformers.
- Status: Construction underway.

Ramallo Substation

- Supply, installation and commissioning of a new 500/220 kV- 300 MVA transformer.
- Status: Construction underway.
- Supply, installation and commissioning of a new 220/132 kV- 300 MVA transformer.
- Status: Construction underway.

Choele Choe Substation

- Installation and commissioning of a back-up 500/132 kV- 150 MVA transformer.
- Status: Underway.

Relocation of the Tower No. 412 of the Line at 500 kV between Campana and Colonia Elía

- Supply and assembly of a new structure to move peg No. 412 from the Campana-Colonia Elía line, located on the bank of Paraná Guazú River.
- Status: Underway.

25 de Mayo Substation

- Sectioning of the Extra High Voltage Transmission Line between Henderson - Ezeiza 2.

- Installation of a 500/132 kV transformer with 300 MVA capacity.
- Expansion of Transba's 132 kV system.
- Status: Call for bids underway.

Ezeiza Substation-Shunt Capacitors banks

- Installation and commissioning of four banks of 125 MVar capacitors for the 132 kV.
- Status: Call for bids underway.

Gral Rodríguez Substation- New Transformer

- Installation and commissioning of a provisional 500/132 kV with 300 MVA transformer (property of Transener, provided to EDENOR) at Gral. Rodríguez EDENOR Substation, until the new bank of 500/220 kV-800 MVA transformers is commissioning.
- Status: Underway.

Chaco Substation Expansion

- Construction and commissioning of two exit point fields for the 132 kV line.
- Status: Underway.

II.3.- Other works to be undertaken by Agents of the Wholesale Electricity Market that are undergoing regulatory proceedings and/or in progress

Luján Substation

- Assembly and commissioning of a new 500/132 kV transformer with 300 MVA in power (to be provided in the framework of the Energy Secretariat's Resolution SE No.1/2003).
- Construction of a new 500 kV field and two exit point fields for the 132 kV line.
- Status: Underway.

Gran Formosa Substation

- Assembly and commissioning of a new 500/132 kV transformer with 300 MVA in power (to be provided in the framework of the Energy Secretariat's Resolution SE No.1/2003).
- Construction of a new 500 kV field and a new exit point field for the 132 kV line.
- Status: Underway.

Rioja Sur Substation

- Assembly and commissioning of a new 500/132 kV- 300 MVA transformer.
- Construction of a 500 kV busbar, with a 500 kV bay and breaker and a half diagram.
- Installation of a 500 kV-80 MVar busbar reactor bank.
- Completion of a 500 kV existent bay.
- Expansion of 132 kV line with four new exit point fields.
- Status: In progress.

Río Coronda Substation

- Connection of a turbo a steam engine (Vuelta de Obligado Thermal Power Plant), to 500 kV busbars (Río Coronda Substation).
- Status: Underway.

TARIFF REVIEW

The Emergency Law No. 25561, which fixed the prices and tariffs of the public services companies' contracts in Pesos at the exchange rate of Peso 1 for each US\$ 1, has imposed the obligation to renegotiate the concession agreements with the National Government to those companies that provide public services, such as Transener and Transba, while continuing to render the service. This situation has significantly affected the economic and financial situation of the Company and its subsidiary Transba.

In May 2005, Transener and Transba entered into the Definitive Agreements with the representatives of the Unit for the Renegotiation and Analysis of Public Utility Contracts ("UNIREN"), which contain the terms and conditions for the renegotiation of the Concession Contracts.

According to the guidelines stated in the mentioned Definitive Agreements, the following was foreseen: i) to carry out a Full Tariff Review ("FTR") before the ENRE and to determine a new tariff regime for Transener and Transba, which should have come into force during the months of February 2006 and May 2006, respectively; and ii) the recognition of the major operating costs incurred in the interim period up to the moment in which the tariff regime comes into force as a consequence of the above-mentioned FTR.

Since 2006 Transener and Transba have communicated to the ENRE the need to regularize the fulfillment of the commitments settled in the Definitive Agreement, describing the breaches of commitments established in that Agreement on behalf of said regulatory authority, the serious situation arising from such breaches, and its availability to continue with the FTR process, as long as the remaining commitments assumed by the parties continue in force, and the new tariff regime arising from the FTR process is resolved.

Opportunely, Transener and Transba submitted their respective tariff proposals, based on the term stated in the Definitive Agreements, and also in accordance with Article 45 and others of the Law No. 24,065, for the purpose of dealing with the matter, calling for a Public Hearing and defining a new tariff regime, under the expectation of the FTR celebration.

In order to regularize the tariff situation, in December 2010, Transener and Transba entered into the Instrumental Agreements (the "Instrumental Agreements") related to the Definitive Agreements with the SE and the ENRE.

According to what was stated in the Instrumental Agreements, on May 2, 2011 new extensions of the Financing Agreements (Addendas II) were entered into with CAMMESA. The funds which conforms the Addendas II would be destined to the operation and maintenance,

and to the investments plan corresponding to year 2011 and would be disbursed through partial payments in advance according to CAMMESA'S availability of funds, according to the instructions of the SE.

Due to the fact that the mentioned commitments were delayed, and in order to regularize the adjustment of the remuneration as from December 1, 2010, on May 13, 2013 and on May 20, 2013, Transener and Transba, respectively, entered into a Renewal Agreement of the Instrumental Agreement (Renewal Agreement), with the Secretariat of Energy (SE) and the ENRE (National Electricity Regulatory Commission) effective until December 31, 2015, in which the following was stated:

- i) the recognition of a credit for Transener and Transba due to cost variations for the period December 2010-December 2012, which has been calculated according to the cost variation index (CVI) established in the Definitive Agreement,
- ii) a mechanism for the payment of credit balances pending under Addenda II, together with the amounts mentioned in i) above, during 2013,
- iii) a procedure for the automatic adjustment and payment of the cost variations arising during the six-month periods starting as from January 1, 2013, and ending December 31, 2015,
- iv) the celebration of a new Addenda with CAMMESA in order to include the amount of credits to be generated and the corresponding interest up to the effective cancellation.

A Cash Flow and an Investment Plan were established under the Renewal Agreement, to be executed by the Companies in 2013 and 2014, taking into account the disbursements received under the Addendas to be entered into. The Cash Flow and Investment Plan in all cases will be adjusted in accordance with the income received by the Companies in each period.

The Investment Plan laid down under the Renewal Agreement establishes investments of approximately \$ 286 million and \$ 207 million for Transener, and of \$ 113 million and \$ 100 million for Transba, for the years 2013 and 2014 respectively.

The Renewal Agreements state that in case they are not renewed at expiration, as from January 1, 2016, CAMMESA should consider as remuneration for the services rendered by the Companies, the values established by ENRE Resolutions 327/08 and 328/08 by application of section 4.2 of the clause Four of the Definitive Agreements, which have been determined by the ENRE in the Instrumental Agreements and in the Renewal Agreements.

In order to execute the Third Extension of the CAMMESA Financing, the Companies abandoned the legal actions seeking the enforcement of the commitments under the Definitive Agreements and the Instrumental Agreements. In case of breach of the commitments under the Definitive Agreements, the Instrumental Agreements and the Renewal Agreements, the Companies may resume and/or bring in again legal actions seeking the enforcement of the Definitive Agreements, the Instrumental Agreements and the Renewal Agreements.

On October 25, 2013, Transba signed with CAMMESA an extension of the Financing Agreement (Addenda III) which provides as follows: i) grant a new loan to Transba for the amount of \$ 324.8 million, for credits recognized by the SE and ENRE, resulting from cost variations occurred during the period December 2010 to December 2012 and ii) the collateral assignment of the credits recognized as higher costs as of December 31, 2012, in accordance with the Renewal Agreement under the Instrumental Agreement, so as to settle the amounts to be received by application of the new signed extensions.

On February 14, 2014, Transener signed with CAMMESA an extension of the Financing Agreement (Addenda III) which provides as follows: i) grant a new loan to Transener for the amount of \$ 785.8 million, for credits recognized by the SE and ENRE, resulting from cost variations occurred during the period December 2010 to December 2012 and ii) the collateral assignment of the credits recognized as higher costs as of December 31, 2012, in accordance with the Renewal Agreement under the Instrumental Agreement, so as to settle the amounts to be received by application of the new signed extensions.

Also, on September 2, 2014, Transener and Transba entered into with CAMMESA their Financing Agreements to implement the Renewal Agreements during 2013 and 2014 (New Financing Agreements), by which it was agreed: i) to consider fulfilled the Financing Agreements and their Addenda I, II and III entered into with CAMMESA; ii) to grant a new loan amounting to \$ 622.2 million

and \$ 240.7 million for Transener S.A. and Transba S.A., respectively, related to the credits recognized by SE and ENRE corresponding to cost variations from January 2013 to May 2014; and iii) the collateral assignment of the credits recognized for higher costs at May 31, 2014 under the Renewal Agreement of the Instrumental Agreement to pay off the amounts receivable for the implementation of the New Financing Agreements.

On March 17, 2015, Transener and Transba entered into with CAMMESA the Addendas to the Financing Agreements (New Addendas), by which it was agreed to grant a new loan amounting to \$ 563.6 million and \$ 178.3 million for Transener and Transba, respectively, related to: (i) the outstanding balance from the Financing Agreements as of January 30, 2015, and (ii) the credits recognized by the SE and ENRE corresponding to variations of costs from June 2014 to November 2014. Additionally, it was agreed the cession of credits resulting from the recognition of the variations of costs as of November 30, 2014 according to the Instrumental Agreements in order to cancel the amounts to be received through the application of the New Addendas.

On September 17, 2015 Transener and Transba entered into with the Secretariat of Energy and the ENRE the Addendas to the Renewal Agreement, approving the 2015 Financial and Economic Projection and establishing an investment plan of \$ 431.9 and \$ 186.6 million for Transener and Transba, respectively, for 2015. Moreover, additional non-refundable amounts were granted for the implementation of said investment plan.

On November 25, 2015 Transener and Transba entered into with CAMMESA the new Financing Agreements (the New Agreements), by which it was agreed to provide funding in the amount of \$ 508.9 and \$ 317.6 million for Transener and Transba, respectively, corresponding to: i) credits recognized by the SE and the ENRE for cost variations from December 2014 to May 2015, and ii) the amounts for additional investments under the Addenda to the Renewal Agreements. In addition, it was agreed to



transfer the credits recognized for higher costs to May 31, 2015 under the Renewal Agreements of Instrumental Agreements in order to cancel the amounts to be received pursuant to the new contracts signed.

On September 28, 2016, under the instruction given by the National Ministry of Energy and Mining by Res. MEyM No. 196/16, the ENRE through Resolution No. 524/16 approved the program to apply for FTR of Electricity Transmission in 2016, which foresees for the entry into force of the resulting rate schedule as from February 2017.

On December 26, 2016, Transener entered into a new agreement with the SE and ENRE, within the framework of the commitments set forth in the fourth and eleventh clauses of the Definitive Agreement for the Adaptation of the Concession Contract of the Public High Voltage Electric Power Transmission Service ("Definitive Agreement") ratified by the National Executive Power through Decree PEN No. 1462/2005, celebrated on May 17, 2005 with UNIREN.

Under the Agreement, and in order that the Company may have the necessary and sufficient resources to sustain its normal operation and to perform other tasks that are necessary to properly maintain the operation of the electric transmission system under the Concession, the SE (i) recognized in favor of Transener credits for cost variation in the amount of \$ 602,9 million, from the period from December 1, 2015 to July 31, 2016, and (ii) determined in favor of Transener credits for higher costs in the amount of \$ 899,9 million, respectively, from the period from August 1, 2016 to January 31, 2017. For these purposes, the SE will instruct CAMMESA to enter into a Financing Agreement and Cession of Credits in Warranty, which will be canceled through the cession of the recognized and established credits above mentioned. In addition, the Agreements provide for an "Investment Plan", for the period October 2016 to March 2017, for an amount of approximately \$ 299,1 million.

Likewise, on December 26, 2016, Transba entered into a new agreement with the SE and ENRE, within the framework of the commitments set forth in the fourth and eleventh clauses of the Definitive Agreement for the Adaptation of the Definitive Agreement for the Adaption of the Contract of the Concession of the Public Service of Transmission of Electric Power by Trunk Distribution of the Province of Buenos Aires ("Definitive Agreement Transba"), ratified by the National Executive Power through Decree PEN No. 1460/2005, celebrated on May 17, 2005 with UNIREN.

Under the Agreement Transba, and in order this company may have the necessary and sufficient resources to sustain its normal operation and to perform other tasks

that are necessary to properly maintain the operation of the electric transmission system under the Concession, the SE (i) recognized in favor of Transba credits for cost variation in the amount of \$ 151,9 million, respectively, from the period from December 1, 2015 to July 31, 2016, and (ii) determined in favor of Transba credits for higher costs in the amount of \$ 362,8 million, respectively, from the period from August 1, 2016 to January 31, 2017. For these purposes, the SE will instruct CAMMESA to enter into a Financing Agreement and Cession of Credits in Warranty, which will be canceled through the cession of the recognized and established credits above mentioned. In addition, the Agreement provide for an "Investment Plan", for the period October 2016 to March 2017, for an amount of approximately \$ 121,4 million for Transba.

Both agreements will remain in effect until January 31, 2017 or until the entry into force of the tariff system that must result from the FTR, whichever comes first.

At year end, the results of the recognition of the cost variations by SE and ENRE have been recorded in these consolidated financial statements up to the amounts received under Addenda II and III and / or under signing process. Consequently, Transener has recognized revenues for \$ 1,062.5 million and \$ 908.1 million plus interest for \$ 105.1 million and \$ 139.5 million, for the fiscal year ended December 31, 2016 and 2015, respectively. Accordingly, Transba has recognized revenues for \$ 452.1 million and \$ 418.1 million plus interest for \$ 22.4 million and \$ 36.9 million, for the same years, respectively. The liability for the whole disbursements received up to the amount of the credits recognized as higher costs, according to the Instrumental Agreement and the Renewal Agreement, has been cancelled through the cession of the mentioned credits.

Within the framework of Resolution No. 524/16 referred to above, which includes the program to be applied for the FTR in 2016, on January 31, 2017 the ENRE issued Resolutions N° 66/17 and N° 73/17, by which the new tariff system in force for the five-year period 2017/2021 was established for Transener and Transba, respectively.

The ENRE also established the tariff adjustment mechanism, the quality of service and penalties regime, the system of awards and the investment plan to be carried out by both companies during that period.



SUMMARY

OF OPERATIONS



OPERATION AND MAINTENANCE

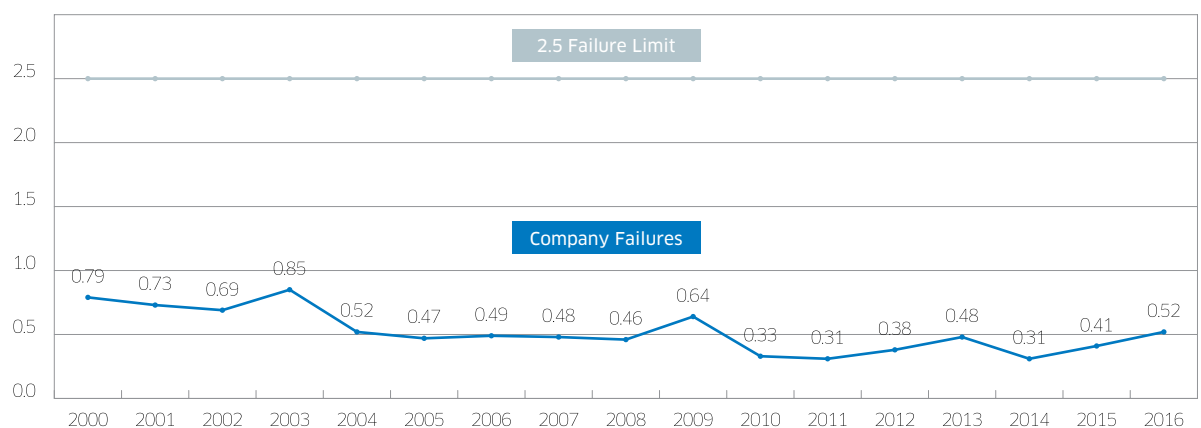
SERVICE QUALITY

In recent years, the SADI has been subject to increasing load requirements. The power peak for summer exceeded the historical record which was 24,885 MW (recorded on Monday, January 22, at 02:28 p.m. hours), attaining the value of 25,380MW, at 02:35 p.m. hours on Friday, February 12, 2016.

In spite of the huge volume of requests placed on the system, service quality throughout 2016 was totally acceptable considering the requirements imposed on a company such as Transener. The year 2016 has come to an end in Transener with a rate of failures of 0.52 faults every

100 kilometers of line which is totally compatible with the generally accepted international parameters applicable to companies that manage and run extra high voltage transmission systems. As a result of a recently conducted benchmark analysis, it can be verified that the Company's quality indices (rate of failures and facilities' availability) both in the case of transmission lines and of transforming equipment are above the region's values.

The following chart illustrates the failure rate every 100 kilometers of 500kV line as supplied by the Company from the year 2000 to the year 2016:

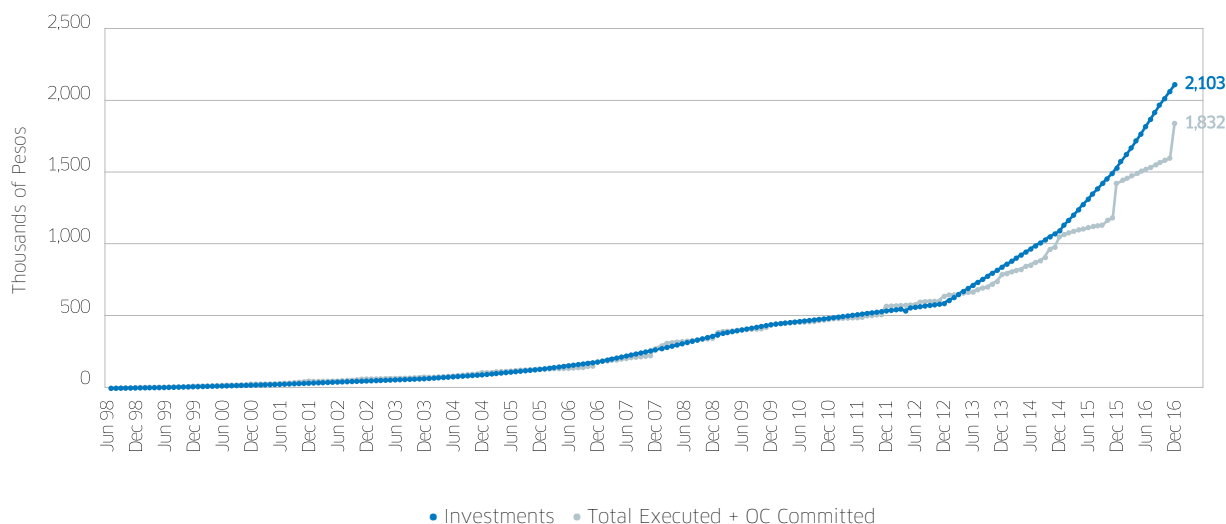


Updated to December

Investments

Since 1998 the Company has been making the capital expenditures illustrated in the following table:

EVOLUTION OF COMMULATIVE INVESTMENTS (THOUSANDS OF PESOS) PERIOD JULY 1998 - DECEMBER 2016



In the period 2013 to 2015 there was an increase in investments as from the execution of the Agreement to Renew the Instrumental Agreement that accompanies the Memorandum of Understanding executed with UNIREN and ratified by Executive Order No. 1462/2005 dated December 21, 2010 and its Addendas.

Development and Improvement Committees

In the year 2016, work continued with the Technical Committees: during their sessions, there were discussions and improvements in different procedures. As a result of the work carried out by these commissions, new procedures were put together and so were new working instructions and the different plans of investments for each area of expertise. Below please find a list of each one of the pieces of equipment involved in the work performed by these commissions:

1. Transmission lines that are higher than or equal to 220kV.
2. Transmission lines that are less than 220kV.
3. Switches and AT choppers.
4. On Load Tap Changers.
5. Insulating oils.
6. Synchronous compensators.
7. Communications.
8. Human Resources Structure at the Technical Directorate level.
9. Capital Expenditure Plans.
10. System Maintenance Management.
11. Protections.
12. Store-rooms management.
13. Cells, switches and MT choppers.
14. Ancillary services.

Maintenance of On-Load Tap Changers (OLTC): In the course of 2016, a major overhaul was carried out over 34 OLTC out of a total of 36 scheduled maintenance sessions.

Chemical Lab

In the course of 2016, Transener's Chemical Lab conducted the oil and water analyses described hereinbelow:

- Quantity of oil samples: 1064. In turn, these stand for 63% out of the total samples taken in 2016. The breakdown would be as follows:
 - Northern Region: 516
 - Southern Region: 304
 - Metropolitan Region: 244
- Quantity of water samples: 151. The breakdown would be as follows:
 - Northern Region: 89
 - Southern Region: 29
 - Metropolitan Region: 33
- The Chemical Lab conducted oil analyses to diagnose failures and to install and start up various reactors and transformers for the different substations. We need to

highlight the measures taken in commissioning the new stations known as Santiago del Estero (SES) substation and Lavalle (LAV), Nueva San Juan (NSJ) substation and Gran Paraná (GPA) substation.

- In addition, let us underscore the analysis performed and the assistance lent for specific work at T2EZ, T9EZ and T8EZ.
- It also provided analysis services for samples coming from the DMU Unit and subsequent issuance of Laboratory Report for submission to the OPDS.
- In order to incorporate technological breakthroughs in the Chemical Laboratory equipment and enable an enhancement in its operational capacity, some investments undertaken during 2016 are detailed:
 - A new Gaseous Chromatograph was acquired to analyze gases dissolved in the oil of transformers (TOGA).
 - A piece of equipment to measure dielectrical rigidity up to 100 kV.
 - A piece of equipment to determine moisture in oil by application of the Karl Fischer coulometric titration.
 - A piece of equipment to measure acidity in insulating oils.
- Besides, the Chemical Lab rendered services for external customers, including:
 - Loma de La Lata thermal power plant.
 - GENELBA thermal power plant.
 - LUIS PIEDRABUENA thermal power plant.
 - Edenor.
 - Eleman Electromecánica S.A.
- The commissioning of a High Pressure Liquid Chromatograph (HPLC) was concluded in the year 2016. Thanks to this commissioning, a methodology was established to determine the contents of furan in all the insulating oils contained in the power transformers owned by Transener:
 - A program is in progress for the coming years (2017 and 2018). The degree of compliance for the year 2016: 73%.
 - Besides, an analytical method was created in order to assay Irgamet 39 / Nypass (passivator). By application of this method, after the corrosive insulating oils contained in Transener equipment have been subject to passivation, we are in a position to quantify their content in ppm.
- A program was set in motion in order to assay corrosive sulfur in copper (ASTM D 1275 B) and it has been agreed upon with all of Transener's regions:
 - Transener: 59% of its Transformers and 73% of its Reactors have been analyzed out of the total pieces of equipment.
- The second phase of the Oil Predictive System phase was implemented at the Chemical Laboratory. This replaces the TOA system:
 - All of the requests for oil assays corresponding to the equipment that are controlled by the system are entered

through the Chemical Laboratory. Then, their results are reported.

- The Chemical Laboratory Report has been modified to reflect the requests made by the Committee on Oils:
 - These reports now indicate the assay method employed (ASTM, IEC, etc.) and the Company's Objective to give a reference to whoever asks for it.
- In order to ensure that the security and safety conditions for persons and equipment are guaranteed, a series of refurbishing works and improvements are planned for the Chemical Laboratory's current premises:
 - Signage indicating exit points has been erected in both exit points.
 - The wiring has been revamped in order to incorporate new equipment.
 - Improvements are being incorporated in the buildings.
 - In collaboration with Linde Gas, plans are under study to remove all the special gas tubes from the Chemical Laboratory and place them in the external gas enclosure. A pipe will be placed to join the enclosure from the enclosure to the point of use of each gas (argon, analytical air and nitrogen).

Maintenance Management System

The Company succeeded during the fiscal year in consolidating the use of the SAP-PM module for the Maintenance Management System (SAP Plant Maintenance). In this respect, work has been intense in the adjustment of reports to Comply with Maintenance to be provided by the system. It is therefore expected that in the first months of 2017 these reports should be obtained completely and easily from the QlikView tool.

As a final stage and nearing the second quarter of 2017, there are plans to incorporate the Operations modules into the system. Therefore, the whole Operations and Maintenance process at the Company will be unified into only one and this will be Transener's Maintenance and Operations Management System.

OPERATIONS

COT - TRANSENER OPERATIONS CONTROL CENTER

Permits for Operators

The Company renewed the Permits of 2 Heads of Shift and of 5 COT Shift Operators. One new Back-Up Operator was granted his first permit. He works at the Weekly and Daily Programming Area.

The Company renewed and/or granted the Permits of 6 Regional Center Operators and 25 Transforming Substation Technicians. The permits of the rest of the Company's operations personnel are still valid. They will be renewed as soon as their validity terms expire as prescribed by Technical Procedure No. 15 of Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A. (CAMMESA).

Training

The following training activities were undertaken:

NAME OF THE COURSE

Training to Renew the Transener Control Center [COT] Shift Operator Permit (CAMMESA's Technical Procedure No. 15)

Training to Renew the Transener Control Center [COT] Head of Shift Permit (CAMMESA's Technical Procedure No. 15)

Shift Operator Training for the Transener Control Center [COT] Permit (CAMMESA's Technical Procedure No. 15)

Training in Generation Automatic Disconnects (DAG)

Training in Voltage Work techniques for the COT

Training in Communications Systems for power systems.

Training for Regulatory Matters in the Wholesale Electrical Market

Training to recover the Argentine Interconnected System after a collapse (Service Order No. 8)

Training in Optical Fiber and Carrier Wave Systems

Training in a DTS simulator

Manuals for the Transforming Substations

The Company updated the Manuals of Standard Operating Procedures at the Villa Lía and Recreo Substations and issued the first versions of the Río Santa Cruz and Nueva San Juan Substations. Besides, new proposals were issued for the Manuals of Standard Operating Procedures at the Cobos Substation.

Maintenance Facilities Request

The process to manage requests for installations for maintenance was followed along normal channels.

Weekly meetings to coordinate with CAMMESA continued in order to facilitate the formation of consent with the different participants of the Electrical Market.

The quantity of Work Licenses handled in the year 2016 was 8,936, with the efficiency attained being 82.43% as regards the consummation of the equipment maintenance included in Seasonal Programs.

Operational Procedures

A new version of Service Order No. 61 was proposed for the Operation of the Ezeiza Transforming Substation and for a description of the disconnect automation that describes the new functions of the automated control disconnect installed at the Ezeiza Substation.

Furthermore, after an agreement on it had been reached with CAMMESA and SACME, a proposal was drafted to modify the Service Order No. 19 "Voltage control and Reactive Power Back-up at the Ezeiza Substation" which describes the actions to be undertaken in order to maintain adequate reactive power back up in the synchronous compensators of the Ezeiza Substation as well as the variables to be controlled for emergencies and criteria for cutting demand both manual and automatic.

Recovery of the Power Supply Network in the event of a Blackout

The company took further steps ahead in the preparation of a proposal to update Version 15 of the Service Order No. 8, "Recovery of High Voltage Network after Total Collapse" was prepared.

In May, and following CAMMESA's coordination, a drill was undertaken to recover the Argentine Interconnected system after a total blackout with the involvement of all market agents.

Operating the Grid from the Emergency Center

In order to maintain personnel trained for responding to a hypothetical need for abandoning the COT's Main Command Room and to test that the control equipment is working, tests were run of how to supervise and operate the High Voltage Transmission Network from the Emergency Control Center and from the Rosario Regional Center.

In addition, checks were performed of all associated equipment operation (PCs, telephones, etc.). This drill took place on five (5) different occasions in order for all Heads of Shift and all the COT Operators to take part.

Reports on Disruptions

A total of 447 reports were prepared concerning Anomalies and Disruptions. In the framework of CAMMESA's Technical Procedure No. 11 entitled "Disruption Analysis" 406 Preliminary Reports and 38 Final Disruption Reports were prepared.

Operational Aspects

Meetings were held with different Electricity Market agents in order to coordinate the operation of the areas with the potential for exhibiting supply risk in high demand conditions. Joint actions have been agreed upon in order to minimize the problems that could emerge.

A new all-time high in demand occurred in Argentina's grid on February 12, 2016 at 2:35 pm. Maximum power was 25,380 MW.

Together with the Operation Network Management area, this area worked on codifying the alarms and setting up the groups that should be considered in the databases of the new installations, maintaining the philosophy used until now.

To ensure that new installations are adequately phased into service in the SADI, this area reviewed the different energization plans submitted by the contractors throughout the year in

order to have the new equipment enabled, assessing in each case the incidence on the equipment in service and on the network operation in general.

As regards the Automatic Generation Disconnect Systems, information has been received from the technical areas that took part in their development concerning the new architecture and operation.

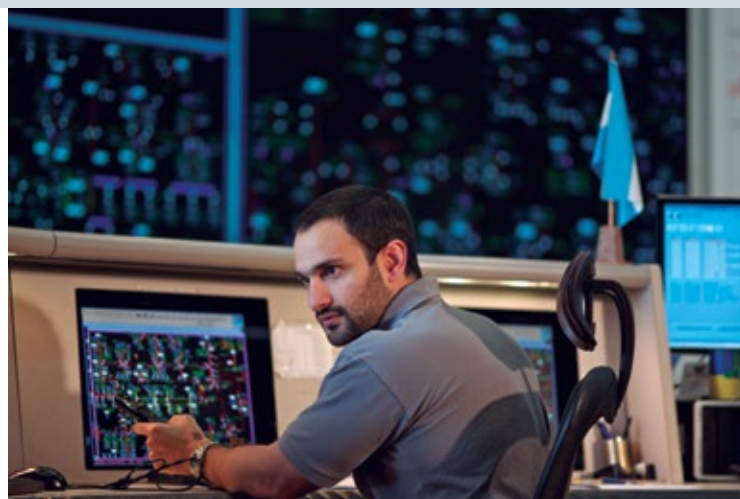
As a result of the enhancements conducted in the SADI, the new 500/132 kV transforming substation was incorporated into the supervision and remote command from Transener's Operations Control Center with 3 new connection points at 132kV.

The detail of the new facilities incorporated into the grid in 2016 is as follows:

- Henderson Substation:
New back-up T2HE 500/132 kV - 300 MVA transformer to substitute for the older one, which was 100 MVA.
- Cobos Substation:
New T2CB 500/345 kV - 450 MVA transformer.
- Guillermo Brown Substation:
New 25 MVAR R1L5GBR line reactor at the egress point in the 500 kV 5BB-GBR1 line to the Bahía Blanca transforming Substation.
- Puerto Madryn Transforming Substation:
New K1PY series capacitor bank in the 5CLPY1 line to the Choele Choel Substation and new R1B5PY control rod reactor at 120 MVAR.
- Nueva San Juan Transforming Substation:
With a T1NSJ 500/132 kV - 450 MVA transformer bank with back-up phase. The Nueva San Juan transforming substation is fed from the Gran Mendoza - Nueva San Juan 1 line which was, as per constructive design, for 500 kV and until that moment it had been operating at 220 kV. The new Transforming Substation has three new connections at 132 kV to the subsystems of Energía San Juan and Distrocuyo.

Operations Engineering

- In the year, this area accompanied operations with the performance of the Electrical Studies required for special system operation conditions both in the case of lengthy forced outages and of scheduled maintenance tasks. Given the increased use of equipment capacity demanded by the Argentine Interconnected Grid, this task is becoming more complex.
- Design of new automations to control voltage and reactive power at the Ezeiza transforming substation by reason of the high requirements in the node due to the increase in demand associated to the high temperatures experienced in the summer 2015/2016 together with major generation unavailabilities in the Greater Buenos Aires area. With Ezeiza being the most important node to control voltage in the Argentine Interconnected Grid, work was done collaboratively with CAMMESA and SACME redefining operational guidelines to be able to control extreme situations in the reserve of Reactive Power.
- When it comes to the Automatic Generation Disconnect mechanism operations, this area supervised them and acted in response to all new developments in the SADI performing all the requisite studies and introducing any necessary changes.
- The commissioning of the Guillermo Brown Thermal Power Station for commercial operations and the replacement of remote protections associated to the Comahue Automatic Generation Disconnect in the Chocón Oeste-Abasto corridor allowed the Company to enable the changes proposed in the master power plant programs and proceed with the ensuing upgrade in the Comahue Automatic Generation Disconnect tables.
- Changes were made in the North Western Argentina Automatic Generation Disconnect in order to reflect the start-up of the second transformer of the Cobos Substation.
- The possibility of changes in the North Eastern Argentina Automatic Generation Disconnect were analyzed for the start-up of the new T7RO at 800 MVA.
- Stage II Studies were analyzed and approved for the commissioning of the new transformer substation known as NSJ (Nueva San Juan) at 500 kV.
- Reports were prepared for the Critical Situations for the 2016 winter and the 2016/2017 summer.
- The post-operational report associated to the Report of Critical Situations for the 2015/16 Summer and the 2016 Winter season was prepared.
- Aid was lent to the Technical Directorate for the assessment of operations personnel with a view to renewing their licenses under the Technical Procedure No. 15. As a part of this task, this area provided training for the Control Center's new hires.
- The Department continued to improve and update the computerized tools to allow the Control Center to monitor operations in a better and simpler way. This included updating and improving the SISDAG program that represents the operation of Automatic Generation Disconnects being presently operational. The training sessions corresponding to their usage were given.
- This department was in charge of the Operation and Maintenance (O&M) of the Oscillation Monitoring System.
- This department was also responsible for keeping the single-line diagram database of Transener's network updated.



- The following Service Orders were updated:

SO	HEADING	VERSION	DATE
14	Update of Exhibit 2. Voltage work in the High Voltage Transmission Network	-	01/08/2016
2	Identification codes and features of the Transener Network substations and devices	16	07/21/2016
16	Transener Network operation	3	08/16/2016
60	Standards of Operation to connect Transener to the Guillermo Brown thermal power plant	1	10/04/2016
47	Update of Exhibit 3 for operating the corridor Comahue-Cuyo-Centro Gran Mendoza Automatic Generation Disconnect	-	11/11/2016
19	Control over voltage and reactive power back-up at the Ezeiza substation	10	11/04/2016
59	Operation rules for connection between Transener and the Timbúes and Vuelta de Obligado thermal stations at the Río Coronda substation	1	11/15/2016
54	Operation of the electric interconnected grid with the Patagónico system	3	12/13/2016
46	Operating standards for the connection between Transener and the Manuel Belgrano thermal power plant	2	12/17/2016
61	Ezeiza substation operation and description of the Demand Automatic Disconnect	1	12/16/2016
52	(Internal) Control of Abnormalities issued by the Real Time Operating System (SOTR as per the initials in Spanish)	2	12/26/2016
50	Update to Exhibit 1 - Overexcitement Control in Power Transformers	-	12/15/2016

When it comes to Failure Analysis, the following were the actions taken over the fiscal year:

- The relevant failure analysis reports were prepared. They gave rise to technical recommendations. The corrective and preventative actions required for implementation were generated.
- Assistance to the Technical Department in managing the five-year investment plan and the performance of the technical analysis for preparing the proposal with a view to the Comprehensive Tariff Review.
- This area worked side-by-side with the Regulatory Engineering Department in the review and follow-up of causes for failures in order to submit the relevant defenses to ENRE.
- This area worked collaboratively with Assistance to Maintenance in a statistical analysis of failures and in changes in the Procedures inherent in the matter.

NETWORK PLANNING

- Preparation of the Transener S.A.'s 2017-2024 Reference Guide.
- Evaluation of the Access and Enhancement Technical Feasibility Electrical Studies (Stage 1 - CAMMESA's Technical Procedure No. 1) for the following projects:
 - Solar Energy new power station - Opening 25 MW petition plus the subsequent addition of 100 MW, chopping the private 220 kV line to Minera Alumbreira. Access at 132 kV to the El Bracho substation.
 - Austral Wind Farm, located in Cmte. Luis Piedrabuena, 80 MW enhancement in the 20 MW Wind Park approved by Resolution ENRE No. 170/2014, totaling 100 MW and linked to the Río Santa Cruz transforming substation.
 - Cerro Policía Wind Farm of up to 300 MW that would chop the Extra High Voltage Line at 500 kV Chocón Oeste - Choele Choe to be linked at 132 kV.
 - Genelba Plus thermal power station: 80 MW steam turbine that would be linked at 500 kV to the Ezeiza transforming substation through the same line at which the original combined cycle's steam turbine of 220 MW would be linked

and the Genelba Plus Gas Turbine at 165 MW (with which the new steam turbine will form a combined cycle).

- Isolux Corsan 1 Solar Plant to be joined to the San Juancito transforming substation at 132 kV.
- Loma Blanca Wind Farm at 100 MW. New 500/132 kV transforming bank at 300 MVA at the Puerto Madryn transforming substation, the 132 kV yard and a line egress field to the Wind Farm.
- 100 MW Catamarca Photovoltaics Project by Solar Energy S.A.
- 100 MW Solar Photovoltaics Farm - La Rioja Sur by Surland Riojana.
- Analysis of studies by reason of Resolution ENRE No. 495/16 which publicizes Access of the Vientos Neuquinos I (100 MW) Wind Farm that chops the 132 kV line of Neuquén's Provincial Electricity Entity EPEN El Chocón - Piedra del Águila.
- 100 MW La Deseada Wind Farm and 400 MW alternative - Evaluation of technical feasibility against the original submission of studies and validity justification report.
- Arauco S.A.P.E.M. Wind Farm for connection with a double three-phase at 132 kV to the La Rioja Sur transforming substation at the 200 MW Arauco Wind Farm.
- Distrocuyo (at the request of EDEMSA) - Studies to Request Access and Enhancement in order to build and link a double three-wire line at 220 kV which has a length of 22 km and links the Gran Mendoza substation (owned by Transener) to Cruz de Piedra (owned by Distrocuyo).
- 100 MW FV Puna Solar Energy Farm, which will be linked by chopping the Extra High Voltage Line at 345 kV Andes - Cobos, located approximately 12 kilometers to the southeast of the city of San Antonio de los Cobres in Salta.
- Request of opinion by CAMMESA Note B-110956-1, concerning the Requests for Access and Enhancement submitted by the company JEMSE for the Caucharí I, II and III 100 MW Solar wind farms each to start feeding the Argentine Interconnected Grid which will be linked by chopping the Andes - Cobos Extra High Voltage Line at 345 kV.
- ISOLUX and GENNEIA requests for the installation of a 500/132 kV transforming bank at 600 MVA with a back-up phase and construction of a 132 kV yard at the Puerto

Madryn transforming substation in order to link the wind generation projects that the two companies are undertaking.

- Evaluation of the Design Electrical Studies (Stage 2 - CAMMESA's Technical Procedure No. 1) for the following projects:
 - Electrical and Magnetic Transitory Studies for the enhancement of the La Rioja Sur transforming substation.
 - Draft of the terms of reference for Stage 2 Studies and Analysis of bidders for Stage 2 Studies at the 25 de Mayo substation.
- Stage 1 and/or 2 Study Services or other to third parties or to internal customers with the Company's own personnel or through the engagement of consultants for the following projects:
 - Allocation of re-closure to the 5CACE1 High Voltage Line for absence of a reactor on the Campana side line.
- Performance of Electrical Studies, preparation or review of Bid Documents and/or Technical Licenses:
 - Cobos Transforming Substation - Second transformer.
 - Design studies and requirements for the Contract for supplies and works associated to the 4 filters of the shunt capacitor banks at 220 kV - 115 MVAR each at the Ezeiza Transforming Substation.
 - Analysis of requests for the enhancement of the 500/132 kV transformer at 600 MVA in Rosario Oeste.
 - 25 de mayo transforming substation - Draft of the terms of reference for Stage 2 Studies and Analysis of bidders for Stage 2 Studies at the 25 de Mayo substation.
 - Ezeiza transforming substation - Project schedules for shunt capacitors at 4 times 115 MVAR at 220 kV and SVS +/- MVAR.
- Studies carried out to boost or improve projects:
 - Ezeiza transforming substation by-pass: submission of alternatives to improve design.
 - Technical Feasibility Studies at the 132 kV yard at the Guillermo Brown substation to link wind farms with a view to proposing it for purposes of the Energy Secretariat's Resolution SE No. 01/03.
- Advice to customers:
 - GERDAU - SIPAR.
 - Catamarca is supplied from 500 kV.
 - Tucumán's Northern Area is supplied from 500 kV.

OPERATION NETWORKS MANAGEMENT

- Tasks associated to the renewal of the SCADA system:
 - Preparation of the specifications for the new Power Supply System's UPS for the COT and the associated SP that enabled the commencement of the bid process.
 - The Voyager system was acquired: it is an addition to the SCADA system that enables remote accesses from any browser with any device.
- Incorporation of the following items into Transener's Real-Time Operation System, Electrical Applications and DTS:
 - Cobos Transforming Substation's T2.
 - The enhancements at the Puerto Madryn Transforming Substation (capacitor and change of line span).
 - Nueva San Juan transforming substation.
 - Enhancement of the link between the Real Time Operating System and Santa Fe's provincial energy entity EPE.



- All of the changes requested due to modifications in the transforming substations.
- All of the additions included diagrams for remote viewing and all the support programs based on historical storage devices.
- Performance of all scheduled preventative maintenance tasks and performance of all corrective maintenance tasks stemming from failures in equipment components (magnetic disks, satellite clocks, switches, servers, etc). Please, note that there has been an increase in the need for corrective maintenance caused by the obsolescence in the equipment being currently used.
- This area helped to actively coordinate and collaborate in the design and start-up (still in progress) of TASA's MPLS's network in support of communications to the Scada system.
- COT and CR operators were trained in the framework of the Technical Procedure 15.
- This area was in charge of building the new warehouse for the department complying with SHMA requirements.
- Training sessions were organized with the Complete System in the DTS for new operators.
- Enhancements were performed in the model of the Status Estimator according to the expansion of the electrical network including Transba's electrical network.
- Notices were incorporated for COT's personnel based on programs that extract details from the history logger (speed in demand increase and the Demand Automatic Disconnect Alarm due to applicator current at the Ezeiza Transforming Substation).



BUSINESS DEVELOPMENT

Given Transener's position as a leader in electricity transmission, it is involved in the local market through the supply of operation and maintenance services, engineering, testing and commissioning of lines and substations for new works or for the enhancement of existing works in the 500kV system.

ENGINEERING SERVICES - WORKS

When it came to the works for the expansion of the electrical system, Transener focused its efforts on those works for which it has competitive advantages and it prioritized the works to be performed on the 500kV system.

The execution of a major program of works to replace pieces of equipment and install new back-ups in the transmission system has resulted in demands for other services, such as: preparation of bid documentation, electrical studies, implementation of control systems over generation and demand (Automatic Generation Disconnect systems and Automatic Demand Disconnect systems), trials and commissioning for electrical substations.

This area has worked on the preparation of the specification bids to enhance the transmission system in the framework of the Federal Plan, the Works under the Energy Secretariat's Resolution No. 01/2003, as well as other enhancements to be executed by different Wholesale Electrical Market agents.

The following works are amongst the most important tasks performed:

- Enhancement of the Paso de la Patria substation (Province of Corrientes - Energy Secretariat's Resolution SE 1/2003).

- Enhancement of the 25 de Mayo Substation (Province of Buenos Aires - Energy Secretariat's Resolution SE 1/2003).
- Enhancement of the Macahin Substation (Province of La Pampa - Energy Secretariat's Resolution SE 1/2003).
- Enhancement of the Atucha Substation (Province of Buenos Aires - Energy Secretariat's Resolution SE 1/2003).
- Enhancement of the Ramallo Substation (Province of Buenos Aires - Energy Secretariat's Resolution SE 1/2003).

SERVICES ASSOCIATED TO ELECTRICITY TRANSMISSION

Transener's experience and the quality of the services provided have allowed us to enhance the volume of contracts executed, as well as to renew the services that had been contracted before.

These activities include operation, maintenance of transmission facilities owned by private customers which comprise both the equipment they use privately and the equipment allocated to public service (Independent Transmission Companies and International Transmission Companies).

In addition, the work that Transener performs includes bushing replacements, oil analyses, diagnoses assays, repairs of OPGW, FO fusions in repeating splicing boxes, cleaning of insulating devices, measurements of electrical and magnetic fields, implementation of automation mechanisms, maintenance of lines and equipment in transforming substations, to name but a few.

As regards all of its services agreements, the Company has managed to take the steps necessary to maintain the actual values of Transener's remuneration.

The main operation and maintenance contracts are as follows:

CUSTOMER	DESCRIPTION
Minera Alumbra Ltd.	Minera Alumbra 132/220 kV Substation - Alumbra 220/33 kV Substation - Ampajango 220/33 kV Substation and 200 km of 220 kV Extra High Voltage Electricity Line.
Yacylec	Resistencia 500 kV Substation, fields 5 - 6 and 40 km of 500 kV Extra High Voltage Electricity Line Resistencia - Paso de la Patria. 227 km of Paso de la Patria - Rincón and three 4 - km-long Extra High Voltage Electricity Lines between Rincón and Central Hidroeléctrica Yacyretá.
INTESAR (1)	354 km of 500 kV Extra High Voltage Electricity Line Choele Choe - Pto. Madryn and Pto. Madryn 500/330 kV Substation.
INTESAR	500kV Extra High Voltage Electricity Line between Pto. Madryn and Santa Cruz Norte of 542 km and 500/132 kV Santa Cruz Norte Electrical Substation.
INTESAR	500kV Extra High Voltage Electricity Line between Colonia Elía and Gral. Rodríguez of 236 km.
INTESAR	500 kV Extra High Voltage Transmission Line El Bracho -Cobos - San Juancito - Monte Quemado of 629 km - New Cobos 500/345kV Substation and San Juancito 500/132kV Substation.
INTESAR	500 kV Extra High Voltage Transmission Line Santa Cruz Norte-Esperanza of 559 km. 500/220/132kV Rio Sta. Cruz Substation and 500/132kV Esperanza substation.
LICCSA	500 kV Extra High Voltage Transmission Line Gran Mendoza-Río Diamante 188 km and new Río Diamante 500/220kV Substation.
Transportadora del Norte	500 kV Extra High Voltage Transmission Line Río Diamante-Agua del Cajón of 519 km.
Transportadora Cuyana	500kV Extra High Voltage Electricity Line between Gran Mendoza and San Juan of 181.3 km.
CTM-TESA (2)	Two 500 kV Extra High Voltage Electricity Lines Rincón-Garabí of 136 km each.
ENECOR	132 kV double three-lead to Santa Catalina 132 kV Substation, of 20.8 km.
AES Paraná	San Nicolás 500 kV switchyard and 500 kV High Voltage Electricity Line of 6.5 km.
NASA	Central Embalse 500 kV switchyard.
NASA	Atucha II substation at 500 kV switchyard.
Central Térmica Loma de la Lata S.A.	500kV High Voltage Electricity Line between Planicie Banderita and Loma La Lata, of 13.2 km and grid exit field at 500kV at Planicie Banderita Electrical Substation.
Siderca S.A.(Ex Argener)	Grid exit point and 220 kV High Voltage Electricity Line of 10 km.
Central Térmica Loma de la Lata S.A.	Preventative maintenance for fields 3 to 6 in the thermal plant's yard.
Petroquímica Río Tercero	132 kV High Voltage Electricity Line of 17.2 km.
Capex (2)	Two 500/132 kV transformers with 300MVA capacity.
Transportel Recreo - La Rioja	Recreo - La Rioja 500kV Interconnection.
Transportel La Rioja Sur	300MVA Transformer (COBRA).

(1) - Assets transferred to Transener

(2) - Only for maintenance purposes

Most of these contracts have been uninterruptedly renewed since their inception, which attests to the quality of the services rendered by Transener and the high degree of customer satisfaction.

COMMUNICATIONS

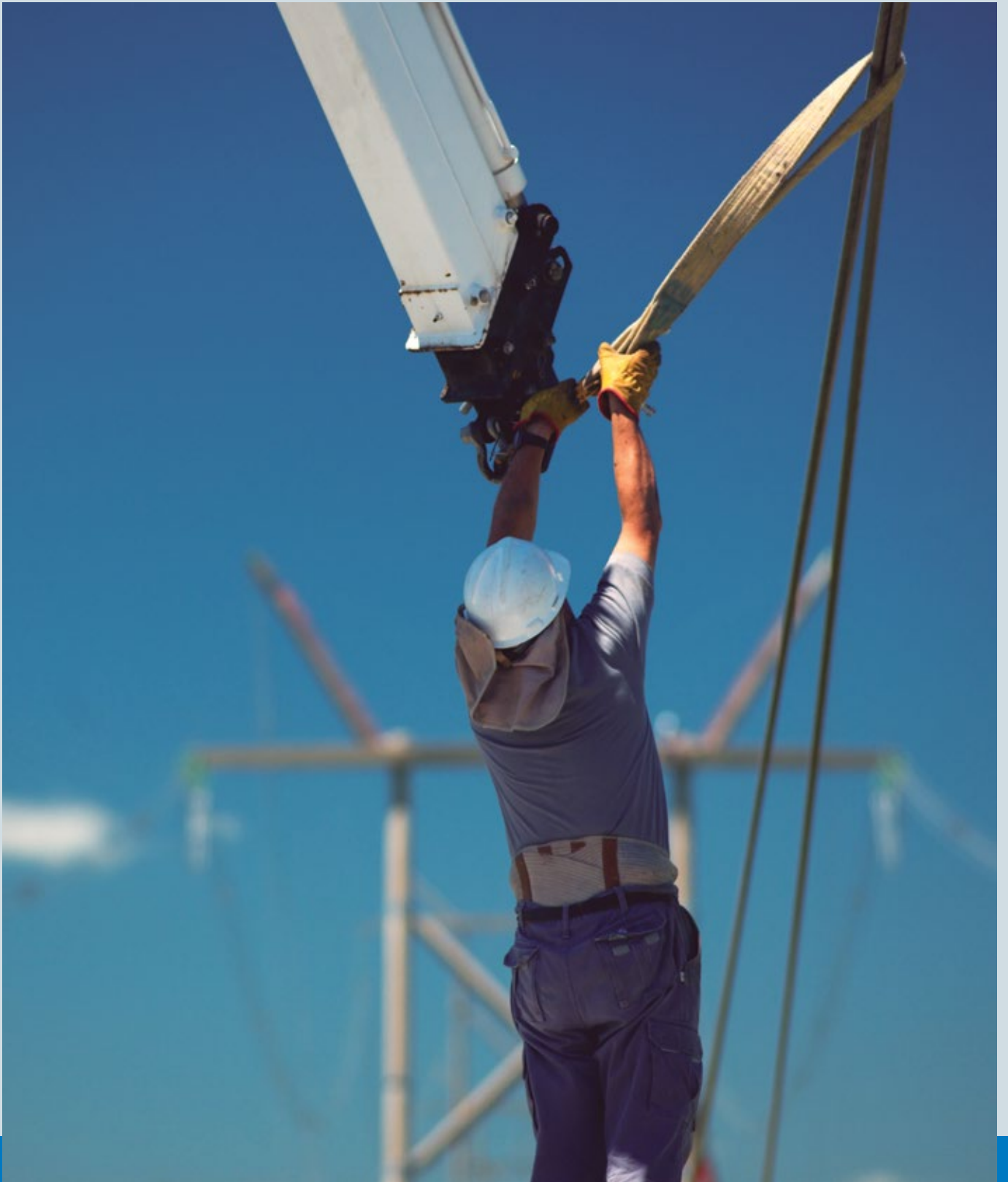
Transener has continued to provide infrastructure services to a number of communications companies. These services comprise both the assignment of dark fiber optics over Transener's own system (the Fourth Line) and leases of space in the micro-wave stations and in their antenna-support structures.

The growing demand placed by cell phone companies has led to a significant increase in these revenues, both in terms of volume and of higher prices.

Besides, Transener continued to provide support services to operational communications and to data transmission to electricity market agents.

OTHER ACTIVITIES

Changes are being introduced in the height of the 5ACAM1 Extra High Voltage Line on the new national road No. 36 to comply with the public safety regulations at the intersection with this road.



ADMINISTRATION

AND FINANCE

FINANCE

Due to the fact that in the course of 2016 Transener and Transba continued to negotiate their respective tariff regimes, during the year the management of their treasury has been prudent and oriented to guarantee the operation of the networks, optimizing the use of funds to reduce risks and improve coverage and performance.

With respect to the financial debt, on December 15, 2016, the final amortization of the Class 1 Notes at 8.875% occurred, with Transener canceling the amount of US\$ 13,3 million of capital plus the corresponding interest, with no remaining Notes of that Class in circulation.

On the same date, Transener paid the final balance of US\$ 2,3 million of the loan with the Nordic Investment Bank, with no remaining outstanding debt.

As a result of the above mentioned, as of December 31, 2016 consolidated outstanding principal debt amounts to US\$ 98,5 million of capital corresponding exclusively to the Class 2 Notes at 9.75%. Since these Notes are fully amortized in August 2021, there is no additional financial debt to mature until that date.

Regarding Transener's qualifications, in 2016 S&P modified the local qualification from "raB-" negative to "raB+" with positive outlook and the global qualification for foreign and local currency from "CCC-" negative to "CCC" with positive outlook.

During February 2017 S&P modified again the local qualification from "raB+" to "raBB+" and the global qualification for foreign and local currency from "CCC" to "CCC+", both of them with positive outlook.

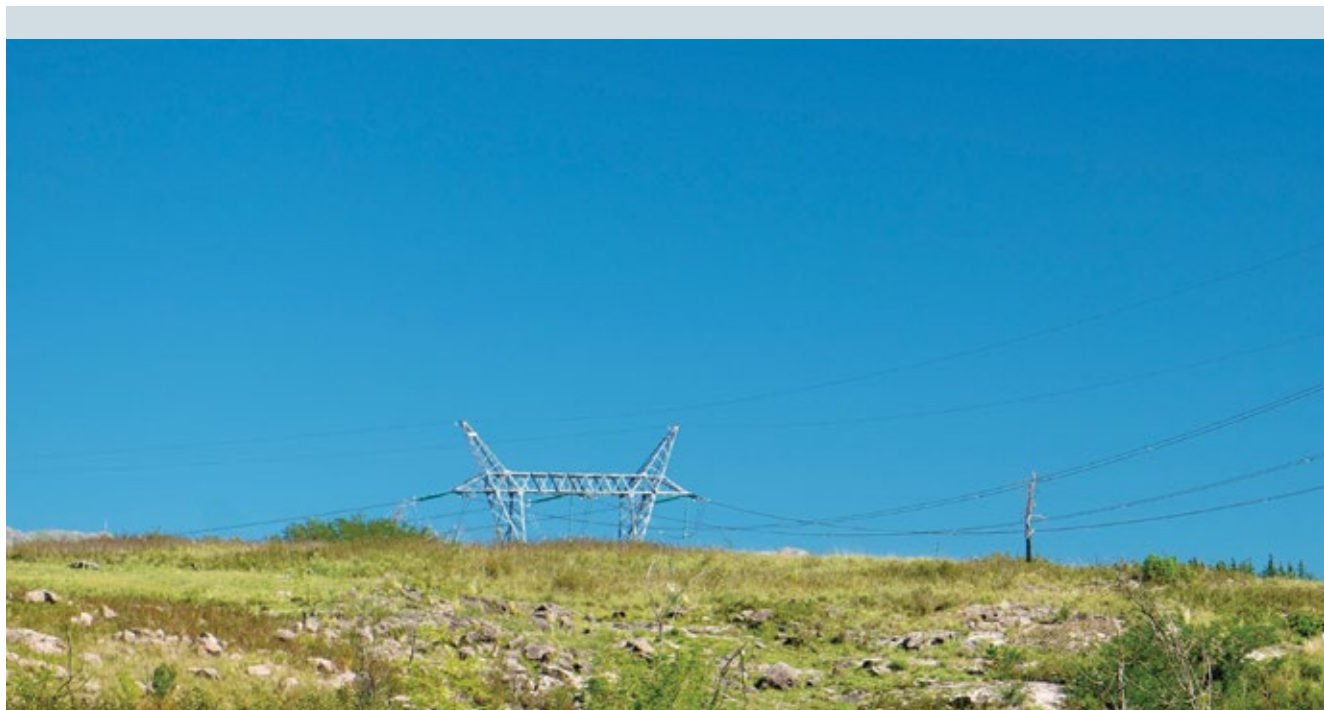
INFORMATION TECHNOLOGY

The Information Technology department undertakes operation and maintenance activities for an Infrastructure of Services and Communications to develop and manage 46 business systems, 50 Information Technology systems within a framework of Information Security and geographical service coverage that is growing constantly and gradually throughout the Argentine territory. In addition, it provides support and service to approximately 980 users in the various transforming substations throughout the country.

IMPROVEMENTS IN IT OPERATION AND IN TECHNOLOGICAL PLATFORM

Mobility

To continue to go ahead with the mobility strategy, the mobile phones allocated to personnel have been renewed, specifying a minimum standard to be complied with based on the Operating System version and future updates. Mobility has been incorporated as a tool for working on the field through 4G tablets and access to corporate applications.



Technological Renewal

Infrastructure: the process to migrate Microsoft Windows 2003 to Windows 2008 or higher has started because at Microsoft the support for this version came to a close in July 2015. Active Directory has been migrated to the 2012 R2 Version and the Telecom Infrastructure in a new Web-Scale Hiperconvergente - Nutanix technology.

Printing Islands: At present, the Company has 84 printers distributed amongst the various sites; users may scan documents for e-mailing, copying and printing them -using one and the same device- with centralized technical support.

Micro-informatics: One hundred and eighty-three desktop computers were upgraded and notebooks were replaced in various Transener sites.

A total of 5 Information Technology kiosks were installed for self-management purposes in Bahía Blanca, Ezeiza, Puerto Madryn, Resistencia and Headquarters. This implementation allows users to access corporate applications to self-manage their vacations, print their pay slips or prepare travel expense reports, to name but a few. In addition, they have access to Internet and to the on-line collaboration platform.

Networks/Communications

In the year 2016, the Nueva San Juan transforming substation was incorporated into the corporate network.

There has been an increase in bandwidth from 2 Mbps to 8 Mbps in the communications corridor Rosario / Almafuerde / Malvinas / Recreo / Bracho, and from 512 k to 1664 k at the Santo Tomé transforming substation.

The Malvinas Argentinas transforming substation has now acquired WiFi. The migration of devices has started in order to obtain better cybersecurity services such as firewalls, antivirus, intrusion prevention and safety in user devices.

Outsourcing / Datacenter

The Company renewed the Datacenter agreement, including the change of technology -WebScale and Virtualization- to provide support for the business applications; this new technology doubles processing capacity and minimizes support and operation on the equipment.

Work was done during the year in the critical indicators of availability for the normal conduct of the business with the objective being to exceed 95%.

INFORMATION SECURITY

In the Information Security area in the year 2016, the Company focused on the projects that contribute to development not only in the Security area but also in the organization's growth:

- The SAP TDMS (Test Data Migration Server) was implemented. This is a tool for extracting and masking data in SAP environments.





- We continued with the Information Security Awareness Raising Project by giving presentations to Transener employees.
- Training sessions were organized in the use of GRC tool to manage authorizations within the SAP tool, delegation of signatures and authorization processes.
- Generation of Information Security Risk Matrix.
- Password unification: in order to improve safety and security in the processes deployed by the Company, access to SAP applications was unified through an only user and password.

BUSINESS APPLICATIONS

In the applications area throughout 2016 the Company focused on executing projects in line with the business objectives taking into account the premises of cooperation and mobility and using technological tools to increase the Company's productivity.

SAP HR:

- The Meta4 system was migrated (Payroll Processing, Personnel Management, Vacations, Time Sheets, Absenteeism, Organization Chart, Provisions, Offsetting entries).
- Main benefits: employees can take advantage of the self-management features (they can change their personal details, their dependents; they may print their salary pay slips and their tax returns for Income Tax purposes).
- The days off work can be entered and so can the time sheets with workflow authorization consisting in an organization chart-mediated approval. This does away with printed forms and cuts costs and processing times.
- TDMS Module that enables data masking to maintain confidentiality accompanied by access safety and security

and complies with currently applicable Information Security Standards.

- Installation of kiosks with basic applications so that each employee can obtain his/her pay slip, manage their vacations, request a cash advance, record travelling expenses, to name but a few.

SAP PM Safety and Hygiene in the Workplace with Mobility (SYCLO):

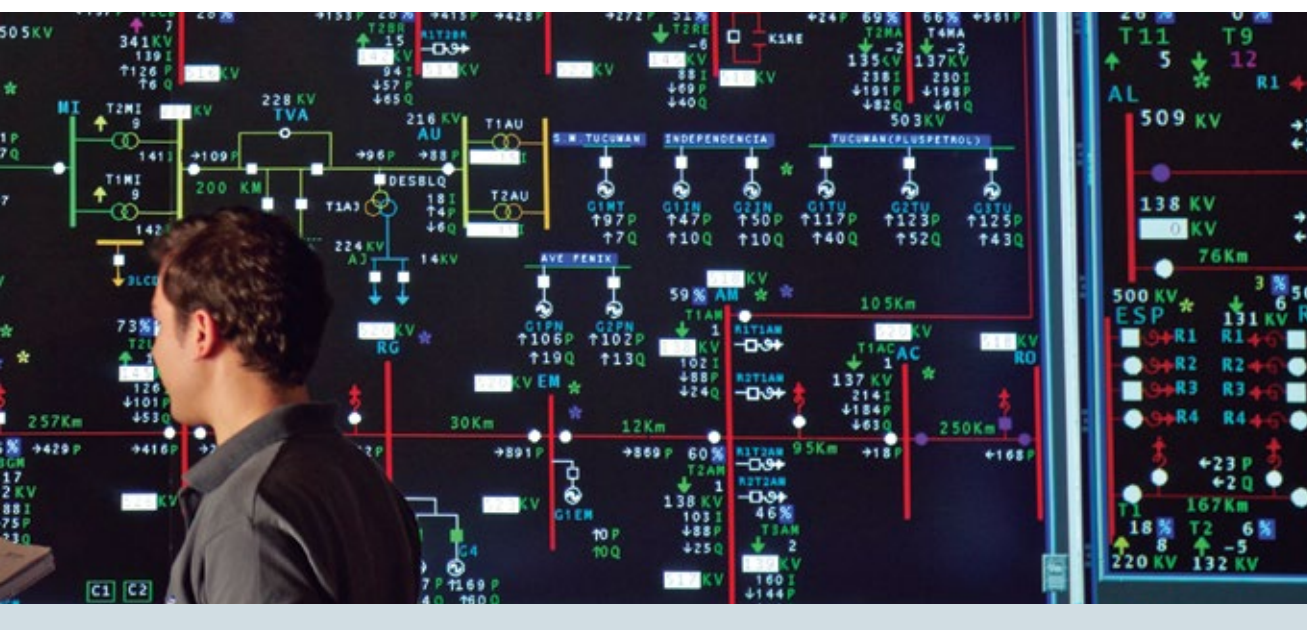
- The area's inspections have been planned.
- Controls and traceability have intensified over the inspections conducted in the substations and the resources that they demand.
- Automation in processes to issue working documents, which results in a workload that is less time-consuming.
- Increased integration between the various systems and participants for inspections resorting to:
- on-line resources through tablets in the inspected transforming substation, checking pictures, videos and reducing paper issuance and processing times.

SAP Petty Funds:

- Migration of the VB Net system to SAP.
- Suppression of interfaces.
- Authorization by workflow; organization-chart mediated approval.
- On-line accounting and records.

SAP Provincial Taxes

- New Turnover Tax Regimes - Autonomous City of Buenos Aires.
- Implementation of the New Regime of Taxpayer Registry.
- Automation of the Argentine Tax Authority's Electronic Authorization Code/Printed Authorization Code through the webService.



QlikView

- Implementation of cutting-edge Business Intelligence software with the design of the following scorecards:
 - Scorecard for Contracts - Revenues.
 - Fleet Management Scorecard - GPS.
 - Purchasing Scorecard.
 - Human Resources Scorecard: absenteeism, rotation, overtime, salaries.
 - Scorecard for compliance with maintenance schedule.
 - Technical indicators scorecard.

Introductory SAP courses were given to the Company's supervisory areas. In addition, a presentation of the corporate systems, the Intranet, SIMAX, GRC and SAP was included in the induction course.

ADMINISTRATIVE AREA

During the fiscal year, this area has complied with all the information requirements prescribed or imposed by the regulatory authorities, CAMMESA, Argentine Securities Commission, Buenos Aires Stock Exchange and Mercado Abierto Electrónico, and others.

This area has also complied with the work plan established by ENRE's Resolution 354/2016: pursuant to this resolution, ENRE approved the Comprehensive Tariff review for the electricity transmission companies.

Besides, the development of administrative policies and procedures has continued to consolidate in order to attain efficiency and effectiveness improvements in the administrative procedures in order to obtain continuous improvements and

in the service provided to Transener's and Transba's internal and external customers.

To supplement the ideas stated in the preceding paragraph, the Company continued to foster involvement in multidisciplinary teams with personnel from its different areas and departments in internal training tasks and in analyzing and adjusting processes, implementing systems and developing policies thus obtaining highly satisfactory results.

PROCUREMENT AND SUPPLY

In the course of fiscal 2016, this area continued with the proceedings to buy equipment and to contract for works on the basis of the Plan of Investments approved by the Company. Of particular significance were the tasks required to import the considerable quantity of equipment that was bought in the years 2015 and 2016, in accordance with the Plan of Investments. Please bear in mind that although some procedures required to have items clear customs have been streamlined, still requirements still persist that continue to render proceedings difficult.

Another highlight has been the significant quantity of equipment acquisitions and agreements for work on behalf of the Argentine Energy Secretariat within the framework of its Resolution SE No. 1/2003 et seq.

This area moved forward in the customization of a new tool to manage purchases designed by SAP-ARIBA. Soon, this tool will allow the company to undertake the process with increased agility and better traceability and to do as much in an environment-friendly manner due to the reduced use of paper.



HUMAN

RESOURCES

INDUSTRIAL RELATIONS

As had already been seen in the year 2015, the Company's labor relations in 2016 were characterized by salary negotiations driven by inflation and by claims of inequality in income distribution. In this sense, the Company reached agreements with all of the trade unions without losing sight of internal fairness and external competitiveness principles whilst simultaneously enforcing its company-wide policy in the field of remuneration, salaries and benefits management whilst permanently monitoring the salary market.

As regards work organization and given the need for maximizing performance and productivity in the workplace, the agreements sealed with the trade unions to continue to enforce performance-based remuneration coupled with the attainment of certain objectives were maintained. This course of action has yielded results that outperform the market standards. These working modalities in turn allow the personnel working in these areas to improve their work-life balance and thus improve their quality of living.

As regards the year 2017, it can be already envisaged that labor relations shall be marked by economic reality: given the national context, signs of austerity are already clearly visible.

Besides, we now need to wait for the guidelines to be advanced by the Argentine State for salary discussions and labor conditions without losing sight of the fact that on top of the situations already discussed, 2017 will be a year with mid-term elections which will, in all likelihood, have an impact on the strains inherent in the activity.

Another aspect that is bound to have an impact on labor relations is the unification that has taken place in the federation of trade unions which is now a single body.

For all these reasons and, needless to say, subject to how acute the inflation problem becomes, and subject also to market indicators, industrial relations will be handled more or less easily.

Process to Implement SAP's Human Resources module

With a project execution that took 10 months and as planned, SAP's Human Resources Module went into production in March 2016. This represents the successful implementation of the Personnel Management, Payroll Processing, Time Management and Employee Portal Module.

This tool integrates the Hard Human Resources Management Systems and the same platform is used to feed the rest of the Company's systems that are already operating SAP.

HUMAN RESOURCES DEVELOPMENT

NEW HIRES

When it comes to new personnel, the new developments are:

- 52 in Transener.
- 28 in Transba.
- 6 of the new employees are members of the Young Professionals Program (4 from Transener and 2 from Transba).
- 3 Apprenticeships in Transener and 1 Apprenticeship in Transba.

CAREER ADVANCEMENT

The Company continued to work in developing professionals; in order to evaluate how the members who take part in the "Young Professional Program" make progress, the Company has performed, for the eighth year in a row, the activities of the Assessment Center which conveys an objective vision on the experience acquired, the achievements, motivations and personal skills which are analyzed in line with the Company's key competencies.

For the fourth year in a row, the Company has been undertaking the Inter-sectoral Exchange Activity that translates into a total of 7 exchanges of Young Professionals in the different Company areas. We have received very good feedback from each participant with respect to experience, knowledge acquired and the warm accolades that they received.

Additionally, informational talks were given in the Program of Young Professionals and the annual Opinion Poll.

The Company deployed the fifth "Talent Detection Program" with 2 meetings calling outstanding professionals who were evaluated through the assessment center techniques, individual interviews with internal and external personnel in order to find out about each one's concerns and needs.

In all the evaluation processes undertaken as a part of career development, there was a feedback interview with each participant to become aware of their strengths and opportunities for improvement and the possibility of working on them.

Line management positions continued to be filled and at the management level as from succession planning in accordance with these talents evaluated for each position.



TRAINING

MANAGEMENT TRAINING

The Company has started to work on the implementation of a new Training module through Success Factors seeking to centralize information better, undertake management more independently, streamline processes and maintain the training history of all our employees up to date.

The Company deployed the eleventh year of the “Training Program for Directors” targeted to Youths who are Professionals, Young Professionals and a minor number of Specialists, once again using the in-company modality.

Along these same lines, the Company also staged the fourth “Management Program for Outstanding Line Managers” whose target audience is made up by the Talent Program personnel. The program was organized together with Instituto de Desarrollo Empresarial de Argentina (IDEA) for the purpose of exchanging experiences with other realities and labor markets.

We continued to work with the office of the Administration and Finance Director in order to develop on a joint basis, Management and Head of Departments Competencies and Skills for Continuous Improvement in workplace climate. These efforts have been taken even further involving the Company’s respective regions.

Topics handled:

- Communication and Constructive Feedback.
- Strengthening and securing bonds between employees and their leaders on the basis of neurocommunication and transparency in relations.

“SHARING EXPERIENCES” PROGRAM

Along the lines of the “In-house Training Management” policy, for the seventh year in a row the Company conducted the “Sharing Experiences” Program, in which lecturers are all in-house.

Workshops:

- Automatic Generation Disconnect Mechanism - DAG.
- GPS and GIS
- Extra High Voltage equipment installed in the substations (Interpreting blueprints and failures).
- Allocating amounts for accounting purposes.
- Personal Finance Management.
- Grounding and Protections for Telecommunications facilities and data networks.
- Preparation of reports and work orders and reports of failures and their relationship with integrated quality systems.
- Transmission lines and their non-electrical aspects.
- Electrical shield applications in the power systems.
- Studies and drills for system operation.
- Protections for non-specialists.
- Use of the SAP PM system in Maintenance Management.
- Getting to know Google tools: Drive and Docs.
- SAP - SP and DAF 06.
- Income Tax levied on employees’ salaries.
- Recruitment tools for non-experts.
- Protection: Interesting Cases.
- What are Substation Technicians expected to deliver?
- Continuous Current Transmission: Technologies, latest developments and possibility of implementation in the Argentine Interconnected Grid.



- Transener's Real-Time Transmission Network Operation and its relationship with the various areas.
- System of Communications applied to Electricity Transmission - Introduction.
- Oil Predictive Maintenance.
- Introduction to Wind Power Generation.

The following are the program's highlights for the year:

- Over forty per cent of the Company's headcount took part in workshops.
- For the workshops scheduled, compliance reached 96%.
- Eight new proposals were received and ten new in-house coaches were brought on board for 2016.
- There was a 91% retention of internal coaches and lecturers.
- The plan for activities in 2016 was based on the Detection of Needs that required organization-wide participation.
- The workshops were held at the following Transener-Transba sites: headquarters, Colonia Valentina, Rosario, Ezeiza, San Nicolás, Bahía Blanca, Transener and Transba, Necochea, Olavarría, Madariaga, El Bracho, Malvinas, Resistencia, Almafuerite, Choele Choel, Puerto Madryn, La Plata.
- A satisfaction survey was conducted to measure the effectiveness of workshops at their conclusion. Both the objectives, methodologies, coordination and evaluation concerning the trainers yielded highly positive results.

TRAINING TRAINERS

A workshop was conducted targeted at our internal trainers in order to acquire tools to develop skills as trainers in

the transmission of knowledge and team leadership in classrooms. The outcome was productive and could be measured in time.

100% of the new trainers coming on board attended the workshop.

SPECIALIZATION IN VOLTAGE WORK

The Company has major work potential and expertise in Voltage Work. Transener is both a leader and a benchmark in the industry at the regional level. It is for this reason that an initiative has come up to provide training sessions for all of our technical employees to equip them with the tools necessary to continue and strengthen our standards in terms of quality and safety for persons and the grid.

In the course of 2016 Transener organized the first edition of the Voltage Work Specialization. The aim of this Project, led by internal trainers, was to allow participants to acquire cutting-edge concepts for them to collaborate in the methodologies applied in the tasks associated to that area.

The program aspires to train personnel in a highly competitive maintenance philosophy incentivizing research in the area of electrical and mechanical engineering, developing equipment and tools for each specific case, developing and validating working methods and thus strengthening the development gained.

INSTITUTIONAL COMMUNICATIONS

The Company continues to work with the communication channels focusing on the possibility of reaching the whole personnel within a context of major decentralization.

The Company continued to edit the internal magazine "Inside Energy" on a quarterly basis as well as monthly billboards in each work place and the Induction Programs in the Ezeiza transformer substation.

In turn, given the incorporation of SAP's Human Resources Management tool, all employees have access to the Intranet, e-mail and SAP user and password. This improves communications effectiveness and spans all of the Company's personnel.

Besides, both e-mail and the Corporate Intranet are hosted in a Google platform, which means that all of the Company employees may access it from a remote place.

Thanks to all these breakthroughs, all the information as well as several benefits are being managed over the Internet and this streamlines response capacity and fosters personnel self-management.

Different communicational campaigns through all the Company's channels were developed throughout the year in order to report, raise awareness and manage personnel change.

The topics worked on were:

- Car Insurance Benefit campaign.
- SAP application campaign - Human Resources Management.
- Occupational Health Campaign.
- Good Behaviors and Habits in the Workplace Campaign.
- Sharing Experiences campaign.
- Enterprise Social Responsibility Campaign.
- Information Security Campaign.

Once again in 2016, year-end parties were organized in a de-centralized manner with a massive turnout of employees. The parties were thrown in Tucumán, Resistencia, Córdoba, Rosario, Bahía Blanca, Necochea, Neuquén, and Comodoro Rivadavia.

The Company is working on the incorporation of a new communicational platform known as SAP JAM. It is a corporate social network where employees may work collaboratively and view at all times the comments, files, documents, wikis, forums and articles of their colleagues.

BENEFITS

The Company continued to administer a benefit consisting in car insurance for personnel at corporate prices. This benefit is awarded to all employees and there are 486

employees covered with a total of 718 insured vehicles which marks a 5% increase over the previous fiscal year. These administrative actions are performed through an interactive Intranet platform between the employee, the Company and the Broker that minimizes and streamlines response times.

In order to streamline the process to buy credit for the SUBE travelcard, a self-service terminal has been installed at Headquarters.

A snacks dispenser has been installed as well. It provides a great assortment of products and emphasizes healthy eating seeking to improve the quality of life of the Company's employees.

Together with shareholder Pampa Energía, the Company has adhered to the gym benefit for personnel at Headquarters and the Metropolitan Region and supplies it in exchange for fees that are markedly smaller than market prices.

ENTERPRISE SOCIAL RESPONSIBILITY

In the course of 2016, the Company's Enterprise Social Responsibility activities spanned the whole company. The Company worked with schools, hospitals, institutions that aid children, to name but a few.

Let us highlight the following actions:

Volunteer Initiatives and Social Projects

The Company took part in the delivery of orthopaedical devices organized by the non-government organization CILSA. The Company also took part in a day-long reading meeting in the Program "Story-telling Friends" sponsored by the Leer foundation in two educational establishments, one in the city of Neuquén and the other in Lanús. This action was accompanied by the donation of books for the schools' libraries.

In addition, and as a part of the Company's technological upgrades, CPUs were delivered -though used, they were in perfect working conditions- to educational establishments.

Besides, the Company donated a Toyota Hilux truck to the non-profit called "Paving the Way" as part of its Enterprise Social Responsibility program.

Twenty-one social projects were deployed in Transener and 12 in Transba.

Awareness-Raising Activities

There were seventy awareness raising lectures at schools looking to Safeguard Public Safety, strengthen an awareness of the need for caring for the environment and disseminate Company activities.

Voluntary Collections

In the year 2016, the Company organized collections of paper, plastics, toys, clothes and durable food which were voluntarily donated by employees and periodically distributed amongst different charities such as CILSA, Asociación Haciendo Caminos, Asociación Creando Lazos de Esperanza, Cáritas, to name but a few.

Besides, this area also raised clothes, food and cleaning supplies for all those affected by flooding in the Argentine Mesopotamia and North East regions.

The company continued to cooperate with the Paper Recycling Program put together by Fundación Hospital Garrahan. The amount of paper collected since the year 2008 has been 47,193 kilograms and this year the company started to collect plastic caps. The amount collected until the date of this report has been 44 kilograms.

SAFETY AND SECURITY OVER COMPANY ASSETS

COMMUNICATIONS

This area of the Company managed and controlled Transener-Transba's mobile phone services with a total of 653 lines for Transener and 227 for Transba.

Movistar's indoor coverage was improved and enhanced and now 4G services are provided throughout headquarters through a link to a radio base connected via fiber optics.

There has also been a renewal in mobile phones in Transener and Transba. The new ones offer better features for operations.

MOTOR VEHICLE FLEET MANAGEMENT

This area has managed the Investment Vehicle Plan 2016 which contemplates the purchase of the following units. Estimated delivery date: earlier 2017:

Transener (42 vehicles):

- 1 Volkswagen Vento.
- 1 Volkswagen Saveiro.
- 1 Peugeot Boxer.
- 16 Peugeot Partner.
- 9 Toyota Hilux 4x2.
- 11 Toyota Hilux 4x4.
- 3 Camiones Mercedes Benz Atego 1725 4x4 with 18 TM hydraulic crane.

Transba (32 vehicles):

- 12 Peugeot Partner.
- 7 Toyota Hilux 4x2.
- 7 Toyota Hilux 4x4.
- 1 Mercedes Benz Atego 1418-36.
- 1 Mercedes Benz Atego 1725-42 with hydraulic crane.
- 4 Mercedes Benz Atego 1725 with box.

At present, the Company has a current fleet of 701 vehicles: 487 are owned by Transener and 214 are owned by Transba.

This area has coordinated the installation of a satellite tracking system for all of Transener and Transba's fleet of vehicles. At the date of this report, this spans 99% of the units installed.

This area has managed and controlled 34 surveillance services for Transener and 10 for Transba rendered in several transforming substations.





In addition, this area has managed the Plan of Investments in Safety and Security which contemplates the installation/the updates of a Video Surveillance System that comprises 16 transforming substations for Transener and 8 for Transba by early 2017.

Another action performed by this area has been the survey of incidences, looting and the presence of squatters during recognizance flights over lines.

Advisory services have been provided over safety/security systems and surveillance services for transforming substations (Azul, Gran Paraná, Nueva San Juan, Cobos and San Juancito).

OCCUPATIONAL HEALTH

Over a total of 672 employees, at the date of this report, 94.05% of the medical checkups scheduled for this fiscal year had already taken place.

A total of 11 training courses were organized on health issues in the various regional departments.

In the framework of training courses, 11 courses on health matters were held: in attendance there was 15% of the Company's total headcount.

The Occupational Health area's requirements were satisfied for the international certification (OHSAS 18001).

Internal audits were conducted over all the procedures for the Occupational Health area without any non-conformity both for Transba and Transener.

A total of 259 employees were evaluated and licensed to do Voltage Work.

The Occupational Health area took part in the Voltage Work Specialization Course organized in West Rosario and was responsible for the lectures of the Electromagnetic Fields and Health module.

In all the billboards in place, health issues were presented, fostering prevention and health promotion within the Company.

This area has been communicating actively through its participation in all of the Inner Energy magazine editions writing on health matters.

Multiple power points were sent by e-mail in connection with health issues to all the members of the Company. An awareness raising campaign was staged in the field of healthy eating through posters and billboards in canteens and dining rooms throughout the Company.

This area also dealt with pre-employment medical check-ups for 90 candidates.

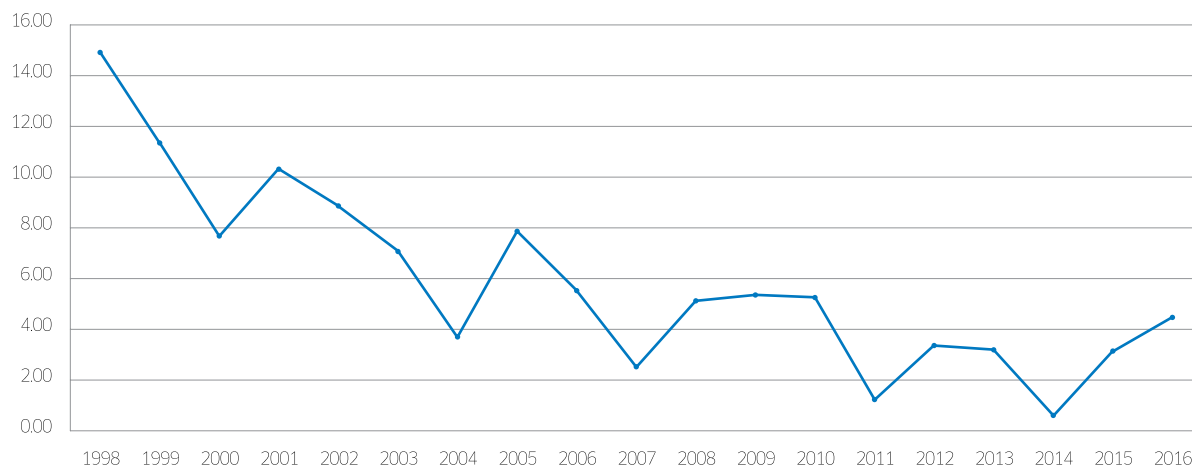
A Policy to deal with Alcohol and Drugs has been drafted and it is now being reviewed.

Together with the IT Area, this area worked on designing SAP applicable to health.

HEALTH, SAFETY AND SECURITY IN THE WORKPLACE AND THE ENVIRONMENT

When it comes to Health, Safety and Security in the Workplace and the Environment, intense work was done in 2016 with an eye to upholding the safety and security standards; although the indicators point to an increase compared to the previous fiscal year, they are within historical performance values.

IF = NUMBER OF ACCIDENTS PER MILLION HOURS WORKED



The first year of the Comprehensive Training Plan was implemented with the participation of 25% of each region's personnel. All those who had registered were in attendance and there was outstanding active personnel involvement. This new training modality entails that specific associated risks are addressed for each job description and focus is placed on each task's specific needs. This leads to the integration of the various areas that participate and results in a richer space to share different experiences and add value to the activity.

In this respect and when safety is addressed comprehensively and with an eye to prevention, there has been joint involvement with the Information Technology Department in the customization of the Work Manager SAP solution through tablets and mobile devices. Thanks to this solution, a number of tasks can be done both in terms of surveys and in terms of measurements of working conditions via tablets and through virtual communication with other systems. This tool delivers traceability, time reductions and effective information management and decision making.

As to the environment, in addition to the day-to-day activities and controls, this area reviewed the Matrix of Environmental Legal Requirements. Besides, starting with a Map of Risks by SH Activity an Environmental Risk Roadmap has been put together by activity. This is being analyzed by a commission made up by Risk Management, Quality and the Environment to evaluate from an environmental point of view all the Probabilities and Consequences of the Risks Analyzed.

QUALITY ASSURANCE

In the course of the fiscal year, the highlights of the Integrated Quality Management (ISO 9001) and the Environment (ISO 14001) System, Occupational Health and Safety Standard (OHSAS 18001) and Risks (IRAM 17551) were:

- The ISO 14001 Re-Certification for the Environmental Management System.
- Maintenance of the OHSAS 18001 certification for the Company's Occupational Safety and Health Management System.
- The ISO 9001 for the Quality Management System was maintained.
- The Company's Contingency Plan was subject to a validation as per ENRE's Resolution No. 22/2010.

These achievements were attained when the External Audits that were conducted in August, September and October were successfully approved:

- To comply with the resolutions ENRE 555/2001 and ENRE 178/2007, the ENRE was, in due time and manner, presented with the reports on the progress made with environmental planning: in January, it was the report corresponding to the second half of 2015 and in July it was the report corresponding to the first half of 2016. In addition, in October, the Company filed with ENRE its new Environmental Plan for the periods 2017-2018-2019.
- To comply with CAMMESA's Technical Procedure No. 15 to grant Permits to Operations personnel, 35 persons received their permits and the renewal of their permits for operation of the Argentine Interconnected Grid (SADI).
- Based on the specific needs of each Company area, the Quality Management area updated 29 documents of the Integrated Management System.
- Sixty internal audits were conducted over the Integrated Management System, thus fulfilling 100% of the planning requirements for the year 2016.
- Throughout October and November, satisfaction measurements were conducted amongst External Customers in connection with the Service to Operate and Maintain the Transmission System and the Service provided by the Engineering Management Department.

RISK MANAGEMENT

In the year 2008, the Company considered that the implementation of a Risk Management System based on international standards was strategic. These international standards were IRAM 17550, AS/NZS 4360 and ISO 31000. Looking forward, the expectation is to be certified by competent organizations.

The process to identify, classify and analyze the key risks entailed in the activities performed was articulated whilst at the same time the methodology of this management focus was disseminated company-wide.

This new tool was inserted in the Quality Management System (ISO 9001) through specific procedures and related documents (policy, weighting matrix, management spreadsheet).

The "Risk Committee" was created in the year 2011 in line with the Company's overall strategy consisting in establishing a management model based on committees. The Risk Committee's main functions are:

- To approve the changes that will be annually introduced in the risk matrix.
- Appoint those who will have general responsibility for managing each risk.

As a result of the analysis performed, nine (9) categories of specific risks were identified as follows:

- Asset Management (1.xx).
- Regulatory Compliance (2.xx).
- Management (Office of the General Manager) (3.xx).
- Risks to Human Beings (4.xx).
- Environment (5.xx).
- Change Management (6.xx).
- Finance (7.xx).
- Products and services (8.xx).
- Production or Information Technology (9.xx).

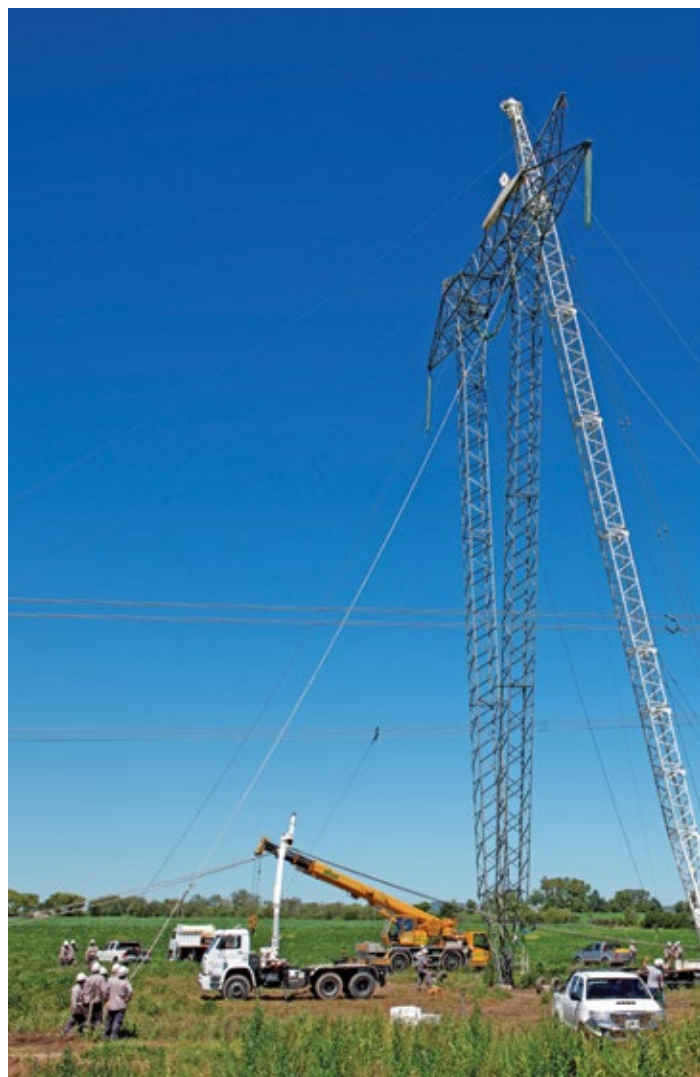
In the course of fiscal year 2016, workshops were held to disseminate the management methodology implemented and the target audience was made up by management, heads of departments and areas and supervisors in order to have a trickle-down effect in the Company, unify approaches and create more detailed risk matrices/maps for use at the level of the office of director/manager as a management tool (for instance, map of risks to persons, map of environmental risks, map of Information Technology risks).

This area interacted in an orderly manner with the other areas and divisions in the review of documents and continuous improvement in the audit process. Besides, this area helped the office of the General Manager in the process to communicate with the Board of Directors, the Technical Committee and the Audit Committee.

COMPENSATION OF THE BOARD OF DIRECTORS AND MAIN EXECUTIVES

In accordance with Section 30 of the Company's By-laws, the compensation of the members of the Board of Directors is established by the Shareholders' Meeting, complying in turn with the provisions under section 261 of the Argentine Companies Law No. 19,550.

As regards executive staff, compensation consists in a monthly salary and a variable annual payment. The monthly salary is established on the basis of the characteristics and duties inherent in the position as well as the qualifications, competencies and experience of each executive. The annual variable payment consists in a bonus subject to objectives related to the Company's and its various departments' operational and financial performance and the attainment of individual targets. The Company does not have in place any stock option scheme.



DIVIDEND POLICY

The Argentine Companies Law requires that no less than 5% of the realized and liquid profits disclosed in the statement of income for the year should be maintained as a statutory reserve up to 20% of the Company's capital stock. The declaration and payment of dividends on the Company's common shares are determined through the vote of the majority of the shareholders who are in possession of said shares and who vote as a single class. This determination usually follows the annual recommendation made by the Board of Directors. Given that Class "A" shareholders control the majority of the Board of Directors, said Class "A" shareholders are empowered to approve or reject the declaration, amount and payment of dividends paid by the Company.

The Company has not paid dividends since 2002. According to the Definitive Agreement entered into with the UNIREN in 2005 and the Trust Indenture executed on June 30, 2005 and the second Agreement to Supplement the Trust Indenture dated August 2, 2011 lay down covenants that restrict dividend distribution.



INTERNAL CONTROL

Transener has in place internal systems and procedures that have been designed by adhering to the basic principles of internal control.

Additionally, the Company has retained a leading audit and consulting firm to assess its internal controls and to contribute to the minimization of the adverse effect of operational risks.

AUDIT COMMITTEE

In the framework of the Regime of Transparency in Public Offering laid down by Decree No. 677/01 and General Resolutions No. 400/02 and 402/02 of the Argentine Securities Exchange Commission (CNV), on April 28, 2004, the Company's Extraordinary Shareholders' Meeting resolved to amend its Corporate By-laws by introducing an Audit Committee.

Every year, subsequent to the Company's Ordinary Shareholders' Meeting, the Company's Board of Directors appoints the directors who shall make up the Audit Committee. On February 17, 2016, the Committee approved its Action Plan for the year 2016 and on March 7, 2017 it issued its annual report giving an account of the treatment afforded to the issues for which it is responsible.

SUPERVISORY COMMITTEE

The Company's internal oversight duties have been entrusted to a Supervisory Committee made up by three regular Statutory Auditors and three alternate Statutory Auditors appointed by the General Ordinary Shareholders' Meeting for the term of one fiscal year in office, subject to indefinite re-election in accordance with the Company's By-law.

RESULTS OF OPERATIONS

The Company's consolidated net loss attributable to the owner of the parent amounted to \$ 56.8 million corresponding to fiscal year ended December 31, 2016.

Consolidated net revenues for the fiscal year ended on December 31, 2016, resulted in \$ 2,270.3 million, 16.6% higher than the \$ 1,946.8 million for last year.

Consolidated net regulated revenue for the fiscal year ended on December 31, 2016, amounted to \$ 1,943.3 million, 10.5% higher than the \$ 1,759.1 million for last year, mainly due to an increase of \$ 141.5 million in revenues from the Renewal Agreement entered into by Transener and Transba with the Secretariat of Energy ("SE") and the ENRE (See "Tariff situation") and of \$ 27.6 million in other regulated revenues.

Consolidated net non-regulated revenue for the fiscal year ended on December 31, 2016 amounted to \$ 327,0 million, 74,2% higher than the \$ 187,7 million for last year, mainly due to an increase of \$ 47,0 million in revenues from the Renewal Agreement entered into by Transener and Transba with the Secretariat of Energy ("SE") and the ENRE, of \$ 59,5 million in revenues from works under the SE Resolution 1/2003 and of \$ 43,4 million in other non-regulated revenues.

Consolidated operating and administrative expenses for the fiscal year ended on December 31, 2016 amounted to \$ 2.127,9 million, 35,2% higher than the \$ 1.574,1 million for last year, principally due to an increase of \$ 323,4 million in salaries and social security charges and of \$ 60,2 million in work for third-party materials, as a consequence of the increase in non-regulated activity above mentioned.

Consolidated other gains / expenses, net for the fiscal year ended on December 31, 2016 amounted to a loss of \$ 31,0 million, 25,3% higher than the \$ 24,7 million for last year, mainly due to an increase of \$ 6,4 million in tax charge on bank debits and credits.

Consolidated finance income for the fiscal year ended on December 31, 2016 amounted to \$ 330,9 million, 14,6%

lower than the \$ 387,5 million for last year, mainly due to a decrease of \$ 49,0 million in the Renewal Agreement interest and of \$ 47,8 million in the Fourth Line interest, partially offset by an increase of \$ 40,3 million in the result from short-term investments.

Consolidated finance costs for the fiscal year ended on December 31, 2016 amounted to \$ 184,2 million, 48,9% higher than the \$ 123,7 million for last year, mainly originated by the effect of the increase of the exchange rate on the interest from the financial debts denominated in U.S. Dollars.

Consolidated other financial results for the fiscal year ended on December 31, 2016 amounted to a loss of \$ 326,8 million, 35,9% lower than the \$ 509,7 million for last year, mainly due to a decrease of \$ 181,4 million in the exchange loss net, mainly originated by the effect of the decrease in the variation of the exchange rate on the financial debts denominated in U.S. Dollars.

Consolidated income tax charges for the fiscal year ended on December 31, 2016 resulted in a profit of \$ 17,6 million, compared to a loss of \$ 37,7 million for last year, due to a lower loss of \$ 26,7 million in the current tax charge and a higher income of \$ 28,6 million in the deferred tax charge.

COMPARATIVE INDICES:

The following table summarizes the individual and consolidated comparative indices for the fiscal years ended December 31, 2016 and 2015:

	ALONE		CONSOLIDATED	
	2016	2015	2016	2015
Solvency (a)	25%	33%	24%	32%
Indebtedness (b)	397%	306%	413%	309%
Current liquidity (c)	148%	147%	152%	156%
Equity multiplier (d)	20%	25%	19%	24%
Fixed asset to equity capital (e)	67%	65%	61%	60%
Return on equity (f)	(17)%	4%	(10)%	16%
Financial leverage (g)	1.3 x	3.9 x	1.8 x	5.4 x
Asset turnover (h)	0.6 x	0.5 x	0.7 x	0.7 x

(a) Solvency: Shareholders' Equity / Total Liabilities.

(b) Indebtedness: Total Liabilities / Shareholders' Equity.

(c) Current liquidity: Current Assets / Current Liabilities.

(d) Equity multiplier: Shareholders' Equity / Total Assets.

(e) Fixed asset to equity capital: Non-Current Assets / Total Assets.

(f) Return on equity: Net income excluding Income tax / Shareholders' Equity excluding net income for the year.

(g) Financial leverage: Adjusted EBITDA (1) / Interest expense generated by liabilities.

(h) Asset turnover: Revenues / Total Assets.

(1) Consolidated Adjusted EBITDA is calculated as operating income plus depreciation and amortization plus the interest portion of the Fourth Line and CVI adjustment.

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AS OF DECEMBER 31, 2016 AND 2015 (IN PESOS):

	ALONE		CONSOLIDATED	
	2016	2015	2016	2015
Current Assets	975,436,990	964,470,280	1,309,394,538	1,197,369,729
Non-current Assets	1,998,361,204	1,773,382,178	2,036,226,902	1,760,421,668
Total Assets	2,973,798,194	2,737,852,458	3,345,621,440	2,957,791,397
Current Liabilities	657,206,071	657,556,472	863,837,569	769,034,074
Non-current Liabilities	1,717,890,696	1,405,965,274	1,829,694,554	1,466,216,417
Total Liabilities	2,375,096,767	2,063,521,746	2,693,532,123	2,235,250,491
Minority Interest	0	0	53,387,890	48,210,194
Shareholders' Equity	598,701,427	674,330,712	598,701,427	674,330,712
Total	2,973,798,194	2,737,852,458	3,345,621,440	2,957,791,397

THE FOLLOWING TABLE SUMMARIZES THE STATEMENTS OF OPERATIONS FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2016 AND 2015 (IN PESOS):

	ALONE		CONSOLIDATED	
	2016	2015	2016	2015
Continuing operations				
Operating income	66,103,842	235,576,689	111,330,858	348,045,992
Total financial results, net	(228,641,057)	(322,413,144)	(180,020,579)	(245,830,217)
Ordinary net income	(162,537,215)	(86,836,455)	(68,689,721)	102,215,775
Extraordinary results	0	0	0	0
Subtotal	(162,537,215)	(86,836,455)	(68,689,721)	102,215,775
Participation in controlled companies	51,380,447	110,629,351	0	0
Subtotal	(111,156,768)	23,792,896	(68,689,721)	102,215,775
Income tax gain / (expense)	54,343,435	28,453,281	17,576,278	(37,686,497)
(Loss) / income for the year	(56,813,333)	52,246,177	(51,113,443)	64,529,278
Participation in other comprehensive income / (loss) of subsidiaries	(4,699,754)	976,003	0	0
Recognition of actuarial income / (loss) in retirement benefits plans	(21,717,227)	3,405,526	(29,750,994)	5,073,908
Tax effect on actuarial (loss) / income in retirement benefits plans	7,601,029	(1,191,934)	10,412,848	(1,775,868)
Total comprehensive (loss) / income for the year	(75,629,285)	55,435,772	(70,451,589)	67,827,318

THE FOLLOWING TABLE SUMMARIZES THE STATEMENTS OF CASH FLOWS FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2016 AND 2015 (IN PESOS):

	ALONE		CONSOLIDATED	
	2016	2015	2016	2015
Net cash provided by (used in) operating activities	(900,439,068)	(657,073,986)	(1,303,111,621)	(1,036,373,651)
Net cash provided by (used in) investing activities	(51,965,427)	(218,131,653)	(218,454,472)	(361,345,594)
Net cash provided by (used in) financing activities	958,315,482	882,919,327	1,537,415,482	1,405,319,330
Net cash provided by (used in) during the year	5,910,987	7,713,688	15,849,389	7,600,085

FUTURE OUTLOOK

The Agreements to Renew the Memoranda of Understanding and Addenda made by and amongst Transener, Transba, the Energy Secretariat and the ENRE expired on December 31, 2015. This notwithstanding, the Company continued to receive the revenues stipulated in such agreements up and until the moment when the respective receivables are exhausted and the earlier of a) new addenda are signed to be in force until January 31, 2017 or b) up and until the coming into force of the schedule expected to arise from the Comprehensive Tariff Review. This ensures that the funds necessary to afford the Company's operating costs and continue with the investment plan will be obtained.

Although in 2016 the Company did not have the financial resources necessary for the normal operation of companies like Transener and Transba, through major effort and professionalism, the Company continues to render Operation and Maintenance services for the Trunk Distribution Extra High Voltage System in the Province of Buenos Aires exhibiting adequate performance in terms of service quality, which easily surpass the quality and efficiency indices required in the concession agreements and remain at levels that point to outstanding performance under both local and international standards, broadly outperforming the network's operational demands.

The above was made possible, in part, by the partial restoration in the Company's revenues as agreed in recent years in the Renewal Agreements and their Addenda, the Company's financial profile, which had been attained in the year 2011 through the restructuring of its debt, the financial strategy deployed in recent years, the firm efforts of its personnel, the arrival of the new equipment contemplated in the Plans of Investments executed since 2013 and of the equipment agreed upon with the Argentine State and financed by the Argentine State through the mechanism established in the Energy Secretariat's Resolution SE No. 01/2003 and the Federal Plan of Electricity Transmission. Indeed all the factors mentioned, together, helped the Company to attain a better technical, operational and financial situation.

In compliance with the program set forth in due time and after Transba and Transener both filed in due time and manner the tariff proposal and the public hearings held on December 14, it must be underscored that Resolutions ENRE No. 66/2017 and 73/2017 ENRE concluded the Comprehensive Tariff Review process applicable to Transener and Transba, respectively and approved the tariffs which came into force on February 1, 2017 for the tariff period 2017/2021.

Briefly stated, for each one of the companies, these resolutions approved: (i) the hourly tariff values for the regulated equipment; (ii) the Companies' annual revenues; (iii) the

investment plans for the 2017/2021 five-year period; (iv) the efficiency stimulus factor for the items "connection" and "transmission capacity"; (v) the mechanism to adjust remuneration on a half-yearly basis; (vi) the system of prizes for service quality; (vii) the average of historical benchmark monthly penalties associated to the regime of service quality and penalties approved by Resolution ENRE No. 552/16, modified by Resolution ENRE No. 580/16; (viii) the scheme for transferring benefits from the non-regulated activity to the regulated service tariff; and (ix) the new categories of lines in the respective transmission systems. The issuance of Resolutions 66/2017 and 73/2017 is to be underscored as this entails resuming performance under the Concession Agreements of Transener and Transba in the framework of Law No. 24.065. In view of the complexity of these resolutions, as of the date of issuance of these Financial Statements, the Companies are analyzing the various impacts that these resolutions will have on their businesses' financial condition and results of operations for the next five years.

This notwithstanding, work goes on in the development of systems to identify and manage risk with continuous management mechanisms and internal control procedures as a part of the Company's continuous improvement policies. The Company's Risk Management policy is mainly based on the generation of value, adoption of the best practices, allocation of responsibilities in risk management, the integration of quality assurance, safety and health in the work place and the analysis and periodical and continuous control through the respective Risk Management Committees.

Given the interest that different local and international investors have shown in the recent calls for bids launched by the Energy Secretariat, the projects endorsed by the public and private sectors in several segments of the electricity industry, the endeavors striving for continuous improvement, the economic weight of the business, the Company is confident that it will soon start to see a recovery in its business.

In view of the preceding considerations and ENRE's Resolutions No. 66/2017 and 73/2017 already pointed out, the Company seeks to consolidate the validity of the Concession Agreements of Transener and Transba in the framework of Law No. 24.065 in a manner such that a sustainable business plan may be afforded over a 5-year period, the remarkable service quality already attained may be preserved, the systems and technologies which provide the highest reliability and predictability in the supply of the public utility consisting in electricity transmission may be acquired and non-regulated activities associated to the purpose of the concession may be developed even further and reasonable profitability may be obtained.

PROPOSAL BY THE BOARD OF DIRECTORS

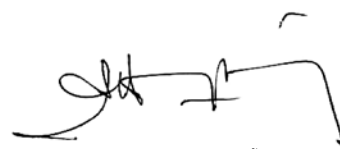
Taking into account that the Company's total comprehensive results for the fiscal year ended December 31, 2016 amounted to a loss of \$ 75,629,285, the Board of Directors proposes the following:

	\$
Retained earnings at the beginning of the year	(197,946,615)
Comprehensive loss for the fiscal year	(75,629,285)
To next fiscal year	(273,575,900)

The fees of the Board of Directors and of the Supervisory Committee have been deducted from the Company's income/loss for the year. They are subject to approval by the Shareholders' Meeting. Furthermore, the amount corresponding to the Stock Ownership Program has been deducted.

Fiscal year 2016 found the Company facing major challenges, which would have never been successfully overcome without the major effort put in by the Company's people. To them, and to the Company's customers and suppliers we extend our warmest gratefulness.

Buenos Aires, March 7, 2017
THE BOARD OF DIRECTORS



Jorge E. Lapeña
CHAIRMAN





FINANCIAL INFORMATION

Here follows the Consolidated Statements of Operations of Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. and the corresponding Consolidated Balance Sheets, Consolidated Statements of Changes in Shareholders' Equity and Consolidated Statements of Cash Flows for the fiscal year ended December 31, 2016.

CONSOLIDATED STATEMENTS OF OPERATIONS

For the fiscal years ended December 31, 2016 and 2015 (In Argentine Pesos, except as otherwise indicated)

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT	12.31.2016	12.31.2015
Net Revenues	2,270,257,515	1,946,843,329
Operating expenses	(1,766,617,750)	(1,315,164,686)
Gross income	503,639,765	631,678,643
Administrative expenses	(361,319,637)	(258,906,949)
Other expenses net	(30,989,270)	(24,725,702)
Operating loss	111,330,858	348,045,992
Finance income	330,941,189	387,523,443
Finance costs	(184,181,655)	(123,696,501)
Other financial results	(326,780,113)	(509,657,159)
(Loss) / income before taxes	(68,689,721)	102,215,775
Income tax	17,576,278	(37,686,497)
(Loss) / income for the year	(51,113,443)	64,529,278
(Loss) / income attributable to:		
Owners of the parent	(56,813,333)	52,246,177
Non-controlling interests	5,699,890	12,283,101
Total for the year	(51,113,443)	64,529,278

OTHER CONSOLIDATED COMPREHENSIVE INCOME	12.31.2016	12.31.2015
(Loss) / income for the year	(51,113,443)	153,474,172
Items that will not be reclassified to profit or loss		
Recognition of actuarial income / (loss) in retirement benefits plans	(29,750,994)	5,073,908
Tax effect on actuarial (loss) / income in retirement benefits plans	10,412,848	(1,775,868)
Total comprehensive (loss) / income for the year	(70,451,589)	67,827,318
Attributable to:		
Owners of the parent	(75,629,285)	55,435,772
Non-controlling interests	5,177,696	12,391,546
Total for the year	(70,451,589)	67,827,318
(Loss) / income per share attributable to the equity holders of the Company:		
Total for the year	(0.17)	0.12

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

As of December 31, 2016 and 2015 (In Argentine Pesos, except as otherwise indicated)

ASSETS	12.31.2016	12.31.2015
Non-current assets		
Property, plant and equipment	1,978,669,761	1,742,868,714
Other receivables	17,552,954	17,552,954
Deferred tax assets	40,004,187	0
Total Non-current assets	2,036,226,902	1,760,421,668
Current Assets		
Trade accounts receivables	532,444,214	536,679,172
Other receivables	125,475,908	68,856,023
Investments at fair value	584,951,522	541,161,029
Cash and cash equivalents	66,522,894	50,673,505
Total Current assets	1,309,394,538	1,197,369,729
Total Assets	3,345,621,440	2,957,791,397

EQUITY AND LIABILITIES	12.31.2016	12.31.2015
Capital stock	444,673,795	444,673,795
Inflation adjustment on common stock	352,996,229	352,996,229
Share premium	31,978,847	31,978,847
Legal reserve	42,628,456	42,628,456
Other comprehensive income	(41,385,579)	(22,569,627)
Retained earnings	(232,190,321)	(175,376,988)
Equity attributable to owners of the parent	598,701,427	674,330,712
Non-controlling interests	53,387,890	48,210,194
Total equity	652,089,317	722,540,906

LIABILITIES	12.31.2016	12.31.2015
Non-current liabilities		
Debt and other indebtedness	1,513,041,249	1,234,822,563
Taxes payable	35,209,629	0
Deferred tax payable	0	34,553,325
Employee benefits payable	278,420,061	193,527,886
Trade accounts payable	3,023,615	3,312,643
Total Non-current liabilities	1,829,694,554	1,466,216,417
Current liabilities		
Provisions	70,015,237	64,288,605
Other liabilities	778,781	778,781
Debt and other indebtedness	58,518,829	278,946,317
Taxes payable	237,198,286	49,398,067
Payroll and social securities taxes payable	300,606,347	207,849,503
Trade accounts payable	196,720,089	167,772,801
Total Current liabilities	863,837,569	769,034,074
Total Liabilities	2,693,532,123	2,235,250,491
Total Equity and Liabilities	3,345,621,440	2,957,791,397

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY

For the fiscal years ended December 31, 2016 and 2015 (In Argentine Pesos, except as otherwise indicated)

	COMMON STOCK	INFLATION ADJUSTMENT ON COMMON STOCK	SHARE PREMIUM	LEGAL RESERVE
Balance as of December 31, 2014	444,673,795	352,996,229	31,978,847	42,628,456
Income for the year	0	0	0	0
Other comprehensive income for the year	0	0	0	0
Balance as of December 31, 2015	444,673,795	352,996,229	31,978,847	42,628,456
Loss for the year	0	0	0	0
Other comprehensive loss for the year	0	0	0	0
Balance as of December 31, 2016	444,673,795	352,996,229	31,978,847	42,628,456

OTHER COMPREHENSIVE INCOME	RETAINED EARNINGS	SUBTOTAL	NON-CONTROLLING INTERESTS	TOTAL EQUITY
(25,759,222)	(227,623,165)	618,894,940	35,818,648	654,713,588
	52,246,177	52,246,177	12,283,101	64,529,278
3,189,595	0	3,189,595	108,445	3,298,040
(22,569,627)	(175,376,988)	674,330,712	48,210,194	722,540,906
0	(56,813,333)	(56,813,333)	5,699,890	(51,113,443)
(18,815,952)	0	(18,815,952)	(522,194)	(19,338,146)
(41,385,579)	(232,190,321)	598,701,427	53,387,890	652,089,317

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

For the fiscal years ended December 31, 2016 and 2015 (In Argentine Pesos, except as otherwise indicated)

CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	12.31.2016	12.31.2015
(Loss) / Income for the year	(70,451,589)	67,827,318
Adjustments:		
Depreciation of property, plant and equipment	98,136,637	90,857,640
Instrumental Agreement	(1,642,049,927)	(1,502,609,448)
Provisions	14,273,158	38,198,129
Other comprehensive results	19,338,146	(3,298,040)
Employee benefits plan	86,561,613	77,149,945
Income tax expense accrued during the year	(17,576,278)	37,686,497
Foreign exchange and other financial results	498,275,716	653,169,889
Mutual funds results	(170,259,567)	(150,427,704)
Retirements of property, plant and equipment	10,985,862	12,489,229
Changes in certain assets and liabilities, net of non-cash:		
(Increase) Decrease in trade receivables	(331,615,115)	(210,380,124)
(Increase) Decrease in other receivables	(56,619,885)	(19,400,985)
Increase (Decrease) in trade accounts payable	28,658,260	(33,398,458)
Increase (Decrease) in provisiones	(8,546,526)	0
Increase (Decrease) in payroll and social securities taxes payable	92,756,844	46,173,542
Increase (Decrease) in taxes payable	176,441,462	(73,024,625)
Increase (Decrease) of employee benefits payable	(31,420,432)	(25,901,546)
Income tax payment	0	(41,484,910)
Net cash used in operating activities	(1,303,111,621)	(1,036,373,651)
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	12.31.2016	12.31.2015
Purchases of the acquisition of property, plant and equipment	(344,923,546)	(257,215,242)
Decrease in investments at fair value	126,469,074	(104,130,352)
Cash used in investing activities	(218,454,472)	(361,345,594)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Funds from CAMMESA Financing	1,977,900,000	1,647,600,006
Payments and repurchase of bonds and other indebtedness - Principal	(278,765,280)	(130,871,634)
Payments and repurchase of bonds and other indebtedness - Interests	(161,719,238)	(111,409,042)
Net cash generated by financing activities	1,537,415,482	1,405,319,330
Increase / (Decrease) in cash and cash equivalents	15,849,389	7,600,085
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	50,673,505	43,073,420
Cash and cash equivalents at year end	66,522,894	50,673,505
Significant non-cash transactions		
Decrease in accounts receivable	1,977,900,000	1,647,600,006
Decrease in other liabilities - CAMMESA Financing	(1,977,900,000)	(1,647,600,006)
	0	0



Av. Paseo Colón 728, 6º piso
(C1063ACU) Buenos Aires, Argentina

Tel: (54-11) 5167-9100

Fax: (54-11) 4342-4861

info-trans@transener.com.ar

www.transener.com.ar

