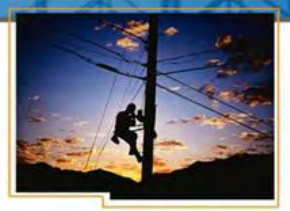
Transener



Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión TRANSENER S.A.

September 2018

Legal Disclaimer

The material that follows is a presentation of general information about TRANSENER as of the date indicated herein and is based on publicly available information. It is in summary form, does not purport to be complete, is not intended to be relied upon as advice to potential investors and may not be disclosed to any other person. No representation or warranty, express or implied, is made concerning, and no reliance should be placed on, the accuracy, fairness, or completeness of the information presented herein.

This presentation contains statements that are forward-looking within the meaning of Section 27A of the Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"), and Section 21E of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Such forward-looking statements are only predictions and are not guarantees of future performance. Investors are cautioned that any such forward-looking statements are and will be, as the case may be, subject to many risks, uncertainties and factors relating to the operations and business environment of TRANSENER that may cause the actual results of TRANSENER to be materially and adversely different from any future results expressed or implied in such forward-looking statements. Although TRANSENER believes that the expectations and assumptions reflected in such forward-looking statements are reasonable based on information currently available to TRANSENER 's management, such expectations and assumptions are necessarily speculative and subject to substantial uncertainty, and as a result, TRANSENER cannot guarantee future results or events. TRANSENER does not undertake any obligation to update any forward-looking statement or other information to reflect events or circumstances occurring after the date of this presentation or to reflect the occurrence of unanticipated events.

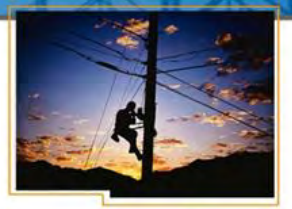
Securities may not be offered or sold in the United States unless they are registered or exempt from registration under the Securities Act. Any offering of securities to be made in the United States will be made by means of a private placement memorandum that may be obtained from the placement agents.

Securities may not be offered or sold within the United States or to U.S. persons, except to qualified institutional buyers (as defined in Rule 144A under the Securities Act) in reliance on the exemption from registration provided by Rule 144A under the Securities Act and to certain non-U.S. persons in offshore transactions in reliance on Regulation S.

This presentation does not constitute and offer, or invitation, or solicitation or an offer, to subscribe for or purchase any securities. Neither this presentation nor anything contained herein shall form the basis of any contract or commitment whatsoever.

Transener

Industry Overview



Industry Drivers

- Promote private ownership and market-based economic incentives
- Reward efficiency and penalize non-availability
- Regulate natural monopolies for transmission and distribution
- Guarantee open access and safety of the grid
- Protect rights of users and monitor quality of service

Generation

- 234 Generators
- 33.839 MW installed capacity
  - 62% Thermal
  - 31% Hydro
  - 5% Nuclear
  - 2% Renewable

Transmission

- One extra high voltage (500-220 kV) transmitter (Transener)
- 6 regional transmitters (including Transba) (220/132kV)
- 2 international transmitters

Distribution

- 28 significant players
- 108.797 GWh/year

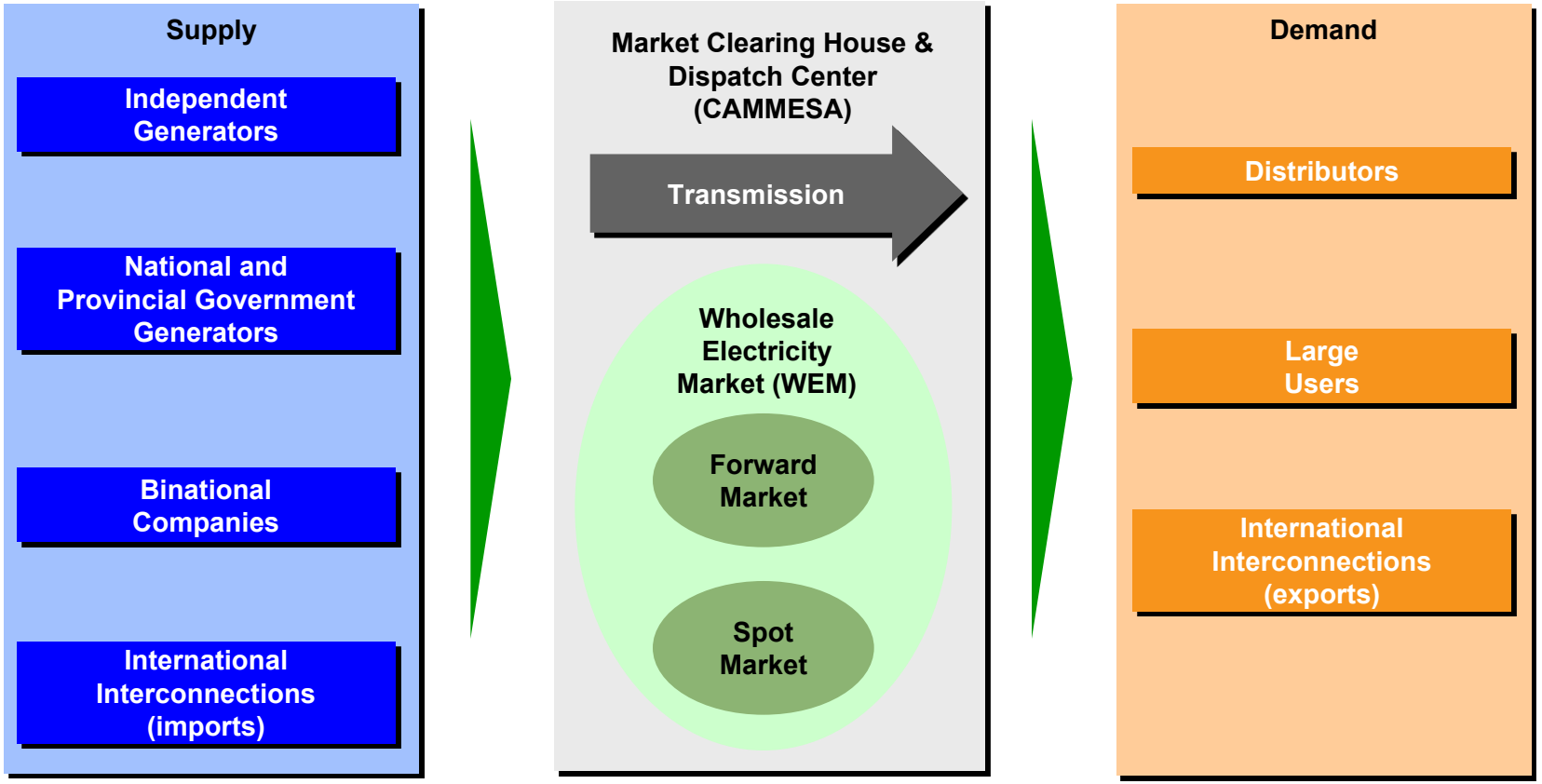
Consumption

- Industrial (28%)
- Residential (43%)
- Commercial (29%)

Source: Transener and CAMMESA

Argentine Electricity Market Players

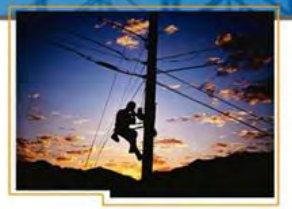
- CAMMESA is responsible for, among other things, billing and collecting charges from WEM agents and making payments for transmission services



Source: CAMMESA, Secretariat of Energy and internal analysis

Transener

Company Overview



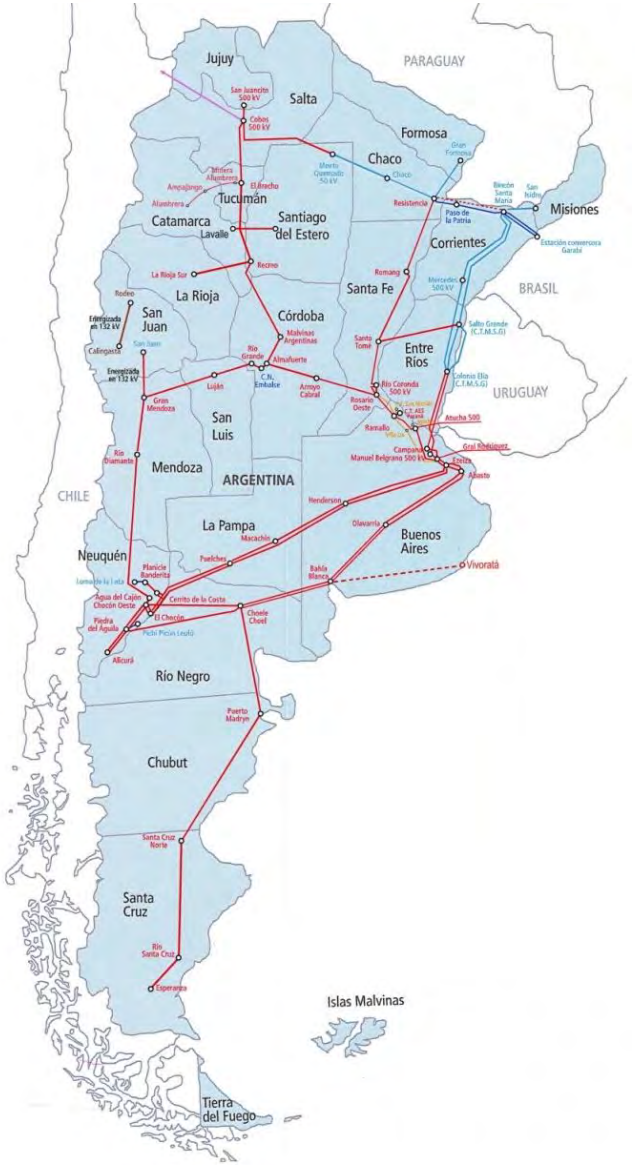
Transener

- Privatized in July 1993 with an exclusive 95-year concession to operate and maintain approximately 85% of the 500 kV extra high voltage network in Argentina.

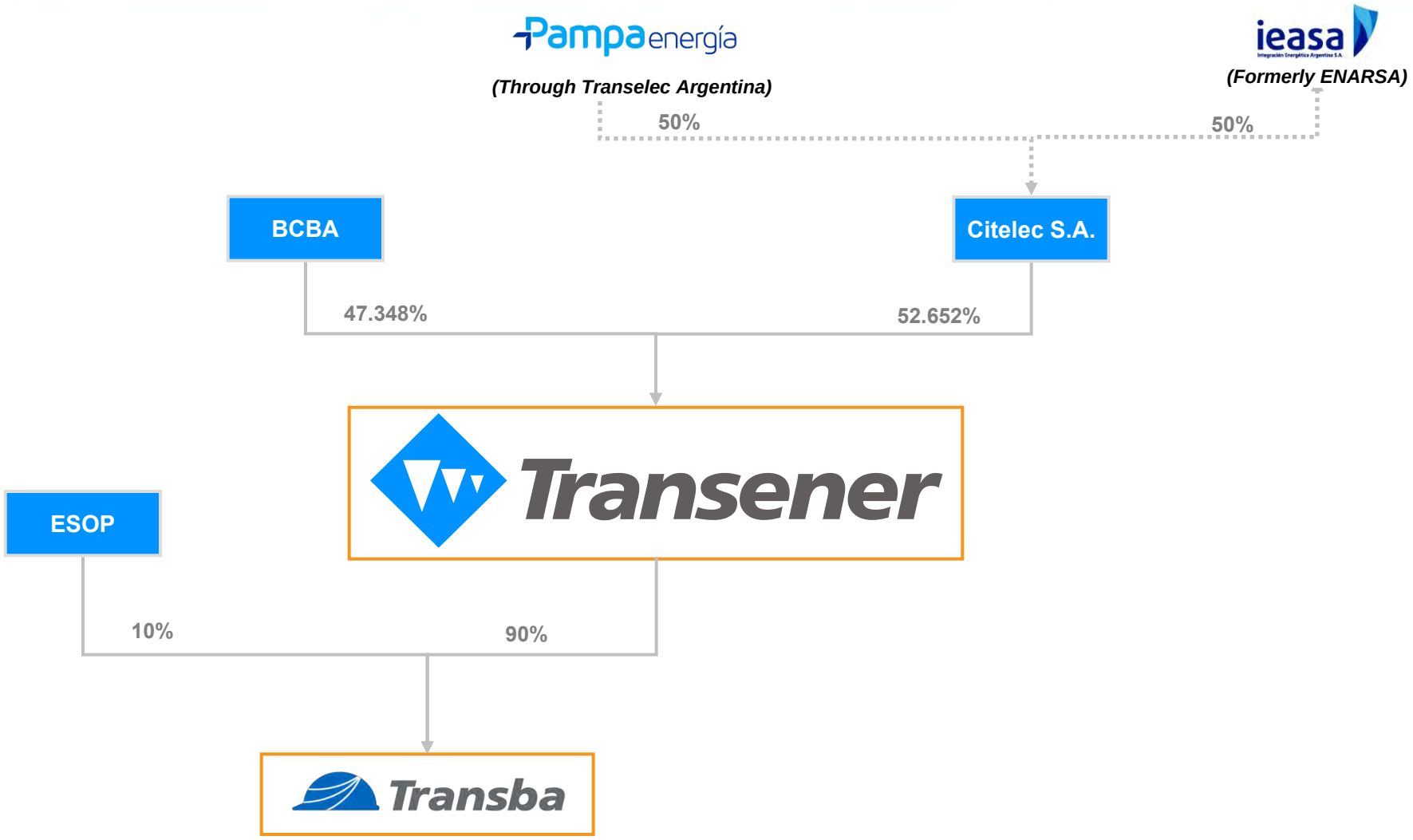
- The Company is in charge of the operation and maintenance of the 500 kV and 220 kV network along the whole country, under the rights and obligations established in the Concession Agreement.

- Operation of approximately 12,383 km (7,715 miles) of lines and 50 substations

- The remaining 15% of the 500kV network is operated and maintained by independent transmitters under the supervision of Transener



Corporate Structure



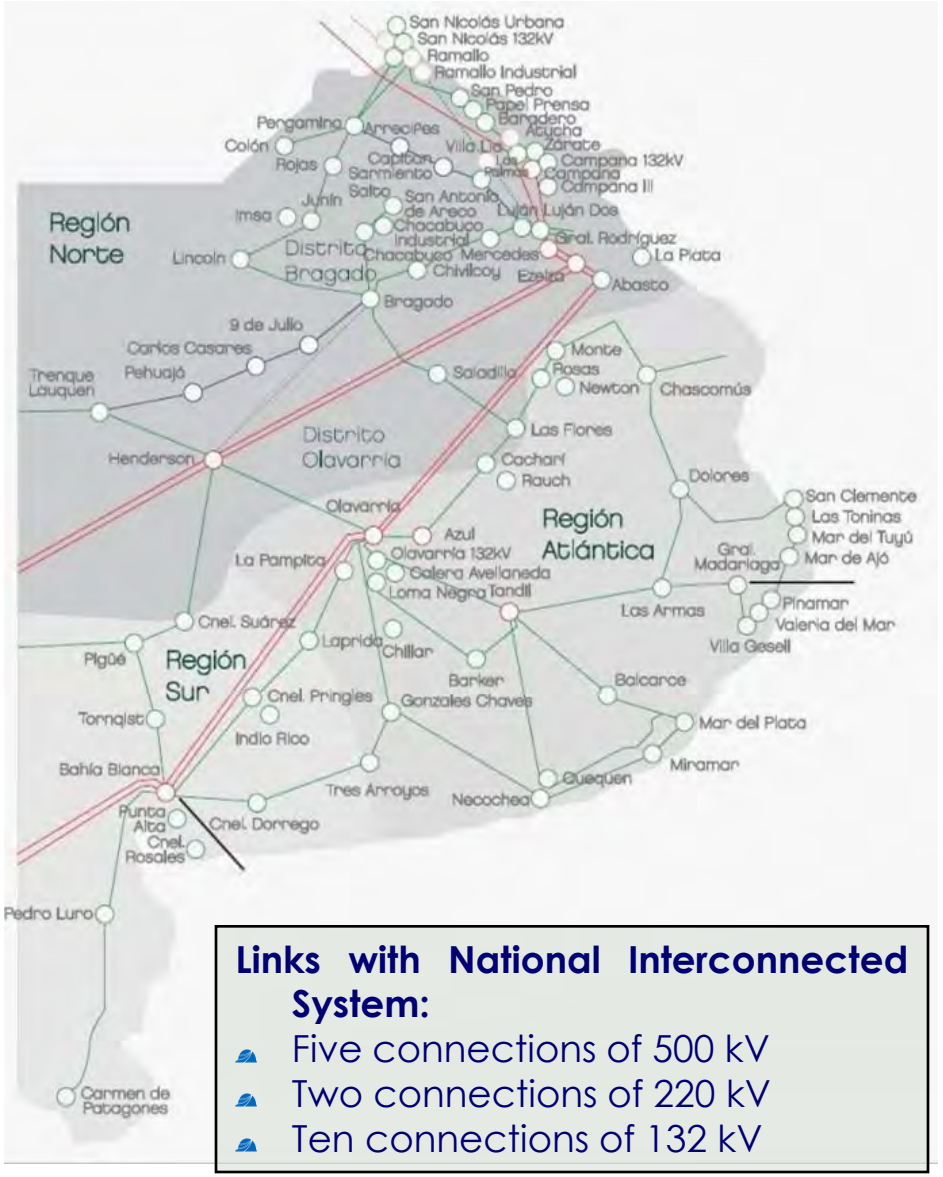
ESOP - Employee Stock Ownership Plan

Comparative Distance Transener´s Network

Transba

- Privatized in August 1997 with an exclusive 95-year concession to operate and maintain the transmission lines in the Province of Buenos Aires (~39% of Argentina's population)

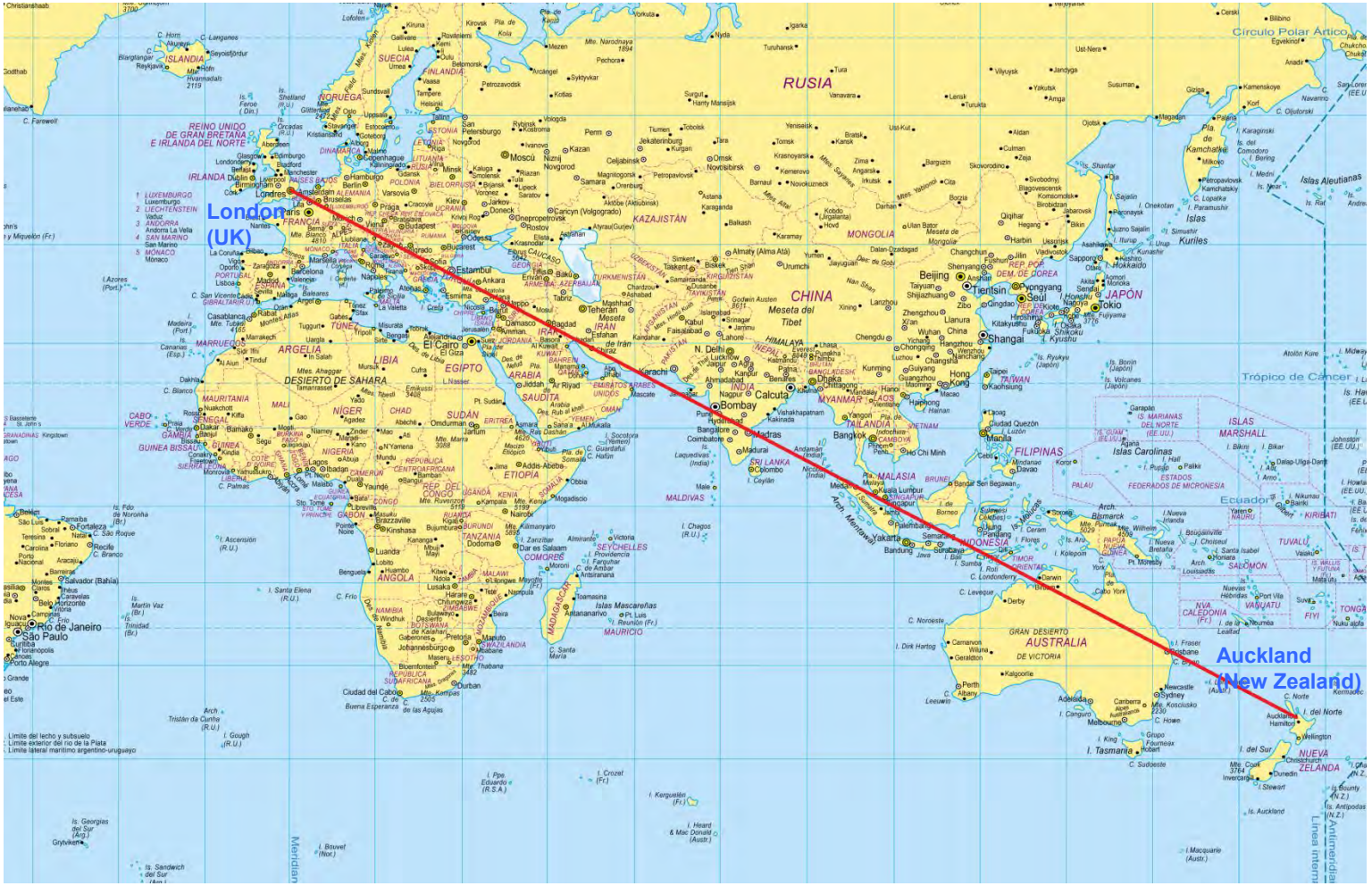
- One of six regional transmission networks in Argentina with operations of over 6,228 km (3,892 miles) of 220, 132 and 66 kV lines and 95 substations.



Links with National Interconnected System:

- Five connections of 500 kV
- Two connections of 220 kV
- Ten connections of 132 kV

Comparative Distance Transener and Transba's Network



Business Overview

Unique business in Argentina

Regulated Business

Transener Network

- Operates 85% of the 500 kV extra high voltage network in Argentina
- Operation of approximately 12,383 km of lines and 49 substations
- Grid expansion projects supervision

Transba Network

- Operates and maintains the transmission lines in the Province of Buenos Aires, which concentrates approximately 39% of the country's population
- Operation of over 6,159 km of 220, 132 and 66 kV lines and 93 substations
- Grid expansion projects supervision

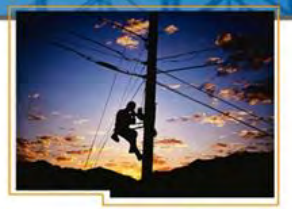
Non Regulated Business

- Operation and maintenance services provided to third parties
- Supervision of independent transmission companies performing construction operation and maintenance contracts ("COM Contracts")
- System expansion projects under COM Contracts
- Technical assistance and inspections (local and international)
- Equipment installation and training
- Engineering services

Source: Transener

Transener

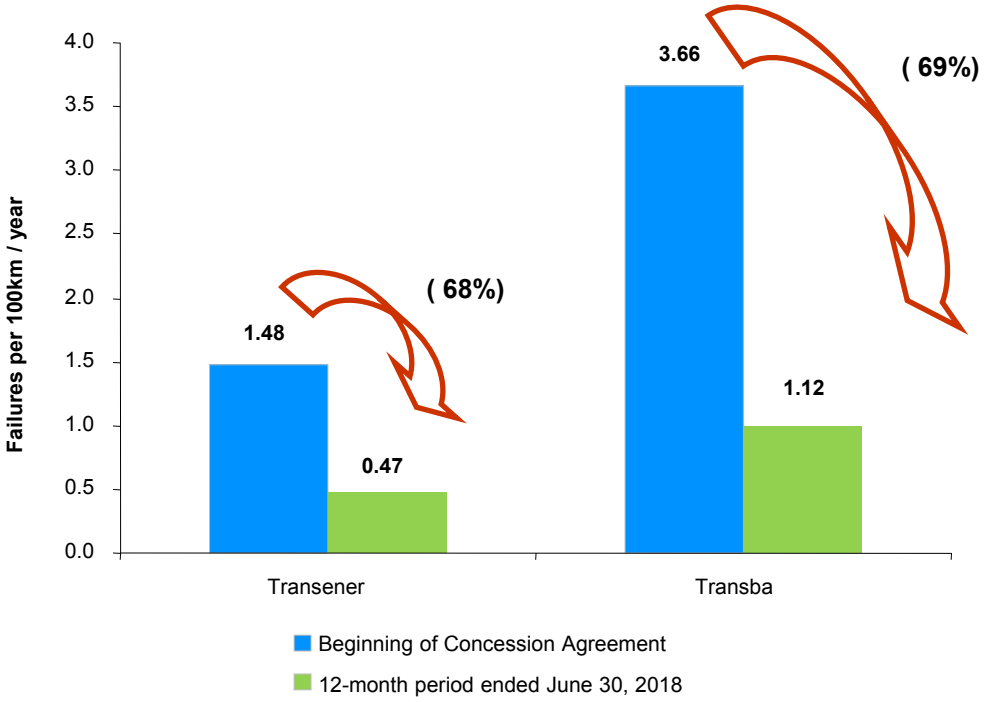
Business Operations



Quality and Environmental Management Occupational Health and Safety Assessment Series

- TRANSENER and TRANSBA have Quality Management System (ISO 9000) certified since 1999 and 1997, Environmental Management System (ISO 14000) certified since 2001 and 2002, Management Systems of Occupational Health and Safety (OHSAS 18000) certified since 2016.
- Both companies are subject to Internal Audits and External Audits of Certification Body (SMC Slovensko), the ENRE (National Electricity Regulatory Authority) and its Clients.
- Additionally TRANSENER and TRANSBA are part of the Global Compact of the United Nations (UN) since 2004.

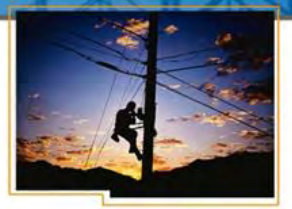
Significant improvement in Operating Performance



Maximum amount as per concession agreement
Transener: **2.5** forced outages per 100km over a 12-month Period
Transba: **7** forced outages per 100km over a 12-month period

Transener

Financial Overview



Full Tariff Review

- **ENRE Resolutions Nbrs 66/2017 (Transener) and 73/2017 (Transba) issued on January 31st, 2017**
- **Both resolutions are in force from February 1st, 2017**

BOLETÍN OFICIAL
de la República Argentina

ENTE NACIONAL REGULADOR DE LA ELECTRICIDAD

Resolución 66/2017

Buenos Aires, 31/01/2017

VISTO el Expediente ENRE N° 47.300/2016, y

CONSIDERANDO:

Que mediante la Resolución MINISTERIO DE ENERGÍA Y MINERÍA N° 196 de fecha 27 de Septiembre de 2016, se instruyó al ENTE NACIONAL REGULADOR DE LA ELECTRICIDAD (ENRE) para que llevara 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 2017.

Que la Revisión Tarifaria Integral del Transporte de Energía Eléctrica correspondiente a la COMPAÑÍA DE TRANSPORTE DE ENERGÍA ELÉCTRICA EN ALTA TENSIÓN TRANSENER SOCIEDAD ANÓNIMA (TRANSENER SA) se enmarca en el ACTA ACUERDO DE RENEGOCIACIÓN CONTRACTUAL (ACTA adelante Acta Acuerdo UNIREN) suscripta entre la Ex - UNIDAD DE RENEGOCIACIÓN Y ANÁLISIS CONTRATOS DE SERVICIOS PÚBLICOS (UNIREN) y dicha Empresa (en adelante TRANSENER TRANSPORTISTA), que fuera ratificada por Decreto N° 1462 de fecha 28 de noviembre de 2005.

Que con el objeto de cumplir con la instrucción impartida por el MINISTERIO DE ENERGÍA Y MINE el ENRE, mediante su Resolución Nº 524 de fecha de 28 de Septiembre 2016, aprobó el Programa p la Revisión Tarifaria del Transporte de Energía Eléctrica en el año 2016, que establece los criterios metodología para el proceso de la Revisión Tarifaria Integral y el consecuente plan de trabajo.

Que asimismo, por Resolución ENRE Nº 552 del 22 de Octubre de 2016, rectificada por su Similar N° de fecha 09 de Noviembre de 2016, el ENRE aprobó el régimen de afectación de sanciones por cal objetivo, que será aplicado para el cálculo de las sanciones por incumplimiento a las obligacio previstas en el régimen de calidad de servicio y sanciones del Sistema de Transporte, tanto en Tensión como por Distribución Troncal, así como el cálculo para la aplicación de sanciones e supervisión de la operación y el mantenimiento del equipamiento de sus transportistas independientes

Que a su vez, mediante la Resolución ENRE N° 553 de fecha 26 de Octubre de 2016, el ENRE res aprobar la tasa de rentabilidad en términos reales y después de impuestos que las TRANSPORTIS deberán tener en cuenta para la determinación de sus ingresos.

Que teniendo en consideración los "Criterios para la Presentación de la Propuesta Tarifaria" aludid los Considerandos precedentes, TRANSENER mediante Nota de Entrada N° 235.358, de fecha noviembre de 2016, y Nota de Entrada N° 236.100, de fecha 16 de noviembre de 201 complementarias, ha presentado su respectiva propuesta tarifaria, la que obra en el Expedi mencionado en el VISTO.

Página 1

BOLETÍN OFICIAL
de la República Argentina

BOLETÍN OFICIAL
de la República Argentina

ENTE NACIONAL REGULADOR DE LA ELECTRICIDAD

Resolución 73/2017

Buenos Aires, 31/01/2017

VISTO el Expediente del ENTE NACIONAL REGULADOR DE LA ELECTRICIDAD (ENRE) N° 47.302/2016, y

CONSIDERANDO:

Que mediante la Resolución MINISTERIO DE ENERGÍA Y MINERÍA N° 196 de fecha 27 de Septiembre de 2016 se 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, la que debe entrar en vigencia antes del 31 de Enero del año 2017.

Que la Revisión Tarifaria Integral del Transporte de Energía Eléctrica correspondiente a la EMPRESA DE TRANSPORTE POR DISTRIBUCIÓN TRONCAL DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES SOCIEDAD ANÓNIMA (en adelante TRANSBA S.A. o la TRANSPORTISTA) se enmarca en el ACTA ACUERDO DE RENEGOCIACIÓN CONTRACTUAL (ACTA ACUERDO) suscripta entre la Ex -UNIDAD DE RENEGOCIACIÓN Y ANÁLISIS DE CONTRATOS DE SERVICIOS PÚBLICOS (UNIREN) y dicha Empresa Concesionaria, que fuera ratificada por Decreto N° 1.460 de fecha 28 de noviembre del año 2005.

Que con el objeto de cumplir con la instrucción impartida por el MINISTERIO DE ENERGÍA Y MINERÍA, el ENRE mediante su Resolución Nº 524 de fecha de 28 de Septiembre 2016, aprobó el Programa para la Revisión Tarifaria del Transporte de Energía Eléctrica en el año 2016, que establece los criterios y la metodología para el proceso de la Revisión Tarifaria Integral y el consecuente plan de trabajo.

Que asimismo, por Resolución ENRE Nº 552 de fecha 22 de Octubre de 2016 rectificada por su similar N° 580 de fecha 09 de Noviembre de 2016, el ENRE aprobó el régimen de afectación de sanciones por calidad objetivo, que será aplicado para el cálculo de las sanciones por incumplimiento a las obligaciones previstas en el régimen de calidad de servicio y sanciones del Sistema de Transporte, tanto en Alta Tensión como por Distribución Troncal, así como el cálculo para la aplicación de sanciones en la supervisión de la operación y el mantenimiento del equipamiento de sus transportistas independientes.

Que a su vez, mediante la Resolución ENRE N° 553 de fecha 26 de Octubre de 2016 el ENRE resolvió aprobar la tasa de rentabilidad en términos reales y después de impuestos que LAS TRANSPORTISTAS deberan tener en cuenta para la determinación de sus ingresos.

Que teniendo en consideración los "Criterios para la Presentación de la Propuesta Tarifaria" aludidos en los Considerandos precedentes, mediante Nota de Entrada N° 235.359, de fecha 1° de noviembre de 2016 y Nota de Entrada N° 235.912, de fecha 11 de noviembre de 2016 y complementarias, TRANSBA ha presentado su respectiva propuesta tarifaria, la que obra en el Expediente mencionado en el VISTO.

Página 1

BOLETÍN OFICIAL
de la República Argentina

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

Administrative Resource

- **ENRE Resolutions Nbrs 516/2017 (Transener) and 517/2017 (Transba) issued on October 25st, 2017**
- **Both resolutions are retroactive to February 1st, 2017**

BOLETÍN OFICIAL
de la República Argentina

ENTE NACIONAL REGULADOR DE LA ELECTRICIDAD

Resolución 66/2017

Buenos Aires, 31/01/2017

VISTO el Expediente ENRE N° 47.300/2016, y

CONSIDERANDO:

Que mediante la Resolución MINISTERIO DE ENERGÍA Y MINERÍA N° 196 de fecha 27 de Septiem
de 2016, se instruyó al ENTE NACIONAL REGULADOR DE LA ELECTRICIDAD (ENRE) para que lle
cabo todos los actos que fueran necesarios a efectos de proceder a la Revisión Tarifaria Integral de
Empresas Transportistas de Energía Eléctrica, que debe entrar en vigencia antes del 31 de Enero del
2017.

Que la Revisión Tarifaria Integral del Transporte de Energía Eléctrica correspondiente a la COMPA
DE TRANSPORTE DE ENERGÍA ELÉCTRICA EN ALTA TENSIÓN TRANSENER SOCIEDAD ANÓN
(TRANSENER SA) se enmarca en el ACTA ACUERDO DE RENEGOCIACIÓN CONTRACTUAL
adelante Acta Acuerdo UNIREN) suscripta entre la Ex - UNIDAD DE RENEGOCIACIÓN Y ANÁLISIS
CONTRATOS DE SERVICIOS PÚBLICOS (UNIREN) y dicha Empresa (en adelante TRANSENER
TRANSPORTISTA), que fuera ratificada por Decreto N° 1462 de fecha 28 de noviembre de 2005.

Que con el objeto de cumplir con la instrucción impartida por el MINISTERIO DE ENERGÍA Y MINE
el ENRE, mediante su Resolución Nº 524 de fecha de 28 de Septiembre 2016, aprobó el Programa
la Revisión Tarifaria del Transporte de Energía Eléctrica en el año 2016, que establece los criterios
metodología para el proceso de la Revisión Tarifaria Integral y el consecuente plan de trabajo.

Que asimismo, por Resolución ENRE Nº 552 del 22 de Octubre de 2016, rectificada por su Similar N°
de fecha 09 de Noviembre de 2016, el ENRE aprobó el régimen de afectación de sanciones por cal
objetivo, que será aplicado para el cálculo de las sanciones por incumplimiento a las obligacio
previstas en el régimen de calidad de servicio y sanciones del Sistema de Transporte, tanto en
Tensión como por Distribución Troncal, así como el cálculo para la aplicación de sanciones e
supervisión de la operación y el mantenimiento del equipamiento de sus transportistas independientes

Que a su vez, mediante la Resolución ENRE N° 553 de fecha 26 de Octubre de 2016, el ENRE res
aprobar la tasa de rentabilidad en términos reales y después de impuestos que las TRANSPORTIS
deberán tener en cuenta para la determinación de sus ingresos.

Que teniendo en consideración los "Criterios para la Presentación de la Propuesta Tarifaria" aludido
los Considerandos precedentes, TRANSENER mediante Nota de Entrada N° 235.358, de fecha 1
noviembre de 2016, y Nota de Entrada N° 236.100, de fecha 16 de noviembre de 201
complementarias, ha presentado su respectiva propuesta tarifaria, la que obra en el Expedi
mencionado en el VISTO.

Página 1

BOLETÍN OFICIAL
de la República Argentina

BOLETÍN OFICIAL
de la República Argentina

ENTE NACIONAL REGULADOR DE LA ELECTRICIDAD

Resolución 73/2017

Buenos Aires, 31/01/2017

VISTO el Expediente del ENTE NACIONAL REGULADOR DE LA ELECTRICIDAD (ENRE) N°
47.302/2016, y

CONSIDERANDO:

Que mediante la Resolución MINISTERIO DE ENERGÍA Y MINERÍA N° 196 de fecha 27 de Septiembre
de 2016 se 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, la que debe
entrar en vigencia antes del 31 de Enero del año 2017.

Que la Revisión Tarifaria Integral del Transporte de Energía Eléctrica correspondiente a la EMPRESA DE
TRANSPORTE POR DISTRIBUCIÓN TRONCAL DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES SOCIEDAD
ANÓNIMA (en adelante TRANSBA S.A. o la TRANSPORTISTA) se enmarca en el ACTA ACUERDO DE
RENEGOCIACIÓN CONTRACTUAL (ACTA ACUERDO) suscripta entre la Ex -UNIDAD DE
RENEGOCIACIÓN Y ANÁLISIS DE CONTRATOS DE SERVICIOS PÚBLICOS (UNIREN) y dicha
Empresa Concesionaria, que fuera ratificada por Decreto N° 1.460 de fecha 28 de noviembre del año
2005.

Que con el objeto de cumplir con la instrucción impartida por el MINISTERIO DE ENERGÍA Y MINERÍA,
el ENRE mediante su Resolución Nº 524 de fecha de 28 de Septiembre 2016, aprobó el Programa para la
Revisión Tarifaria del Transporte de Energía Eléctrica en el año 2016, que establece los criterios y la
metodología para el proceso de la Revisión Tarifaria Integral y el consecuente plan de trabajo.

Que asimismo, por Resolución ENRE Nº 552 de fecha 22 de Octubre de 2016 rectificada por su similar
N° 580 de fecha 09 de Noviembre de 2016, el ENRE aprobó el régimen de afectación de sanciones por
calidad objetivo, que será aplicado para el cálculo de las sanciones por incumplimiento a las obligaciones
previstas en el régimen de calidad de servicio y sanciones del Sistema de Transporte, tanto en Alta
Tensión como por Distribución Troncal, así como el cálculo para la aplicación de sanciones en la
supervisión de la operación y el mantenimiento del equipamiento de sus transportistas independientes.

Que a su vez, mediante la Resolución ENRE N° 553 de fecha 26 de Octubre de 2016 el ENRE resolvió
aprobar la tasa de rentabilidad en términos reales y después de impuestos que LAS TRANSPORTISTAS
deberan tener en cuenta para la determinación de sus ingresos.

Que teniendo en consideración los "Criterios para la Presentación de la Propuesta Tarifaria" aludidos en
los Considerandos precedentes, mediante Nota de Entrada N° 235.359, de fecha 1° de noviembre de
2016 y Nota de Entrada N° 235.912, de fecha 11 de noviembre de 2016 y complementarias, TRANSBA
ha presentado su respectiva propuesta tarifaria, la que obra en el Expediente mencionado en el VISTO.

Página 1

BOLETÍN OFICIAL
de la República Argentina

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

Full Tariff Review – Results vs. requested(*)

Consolidated Transener Transba	Requested Remuneration	ENRE Resolution (66-73 / 516-517)	ENRE Resolution USD = $16	Reduction (in %)
CAPITAL BASE OF FEB´17	**$ 18.555**	**$ 12.205**	**USD 763**	**34%**
INCOME (Net of penalties)	$ 6.347	$ 5.106	USD 319	20%
OPEX	$ 2.246	$ 1.891	USD 118	16%
EBITDA	**$ 4.101**	**$ 3.214**	**USD 201**	**22%**
Margin of Ebitda %	***65%***	***63%***		
CAPEX	$ 1.239	$ 1.173	USD 73	5%
TAXES	$ 1.347	$ 1.067	USD 67	21%
FCF	**$ 1.515**	**$ 974**	**USD 61**	**36%**
FCF/CB	**8,2%**	**8,0%**		

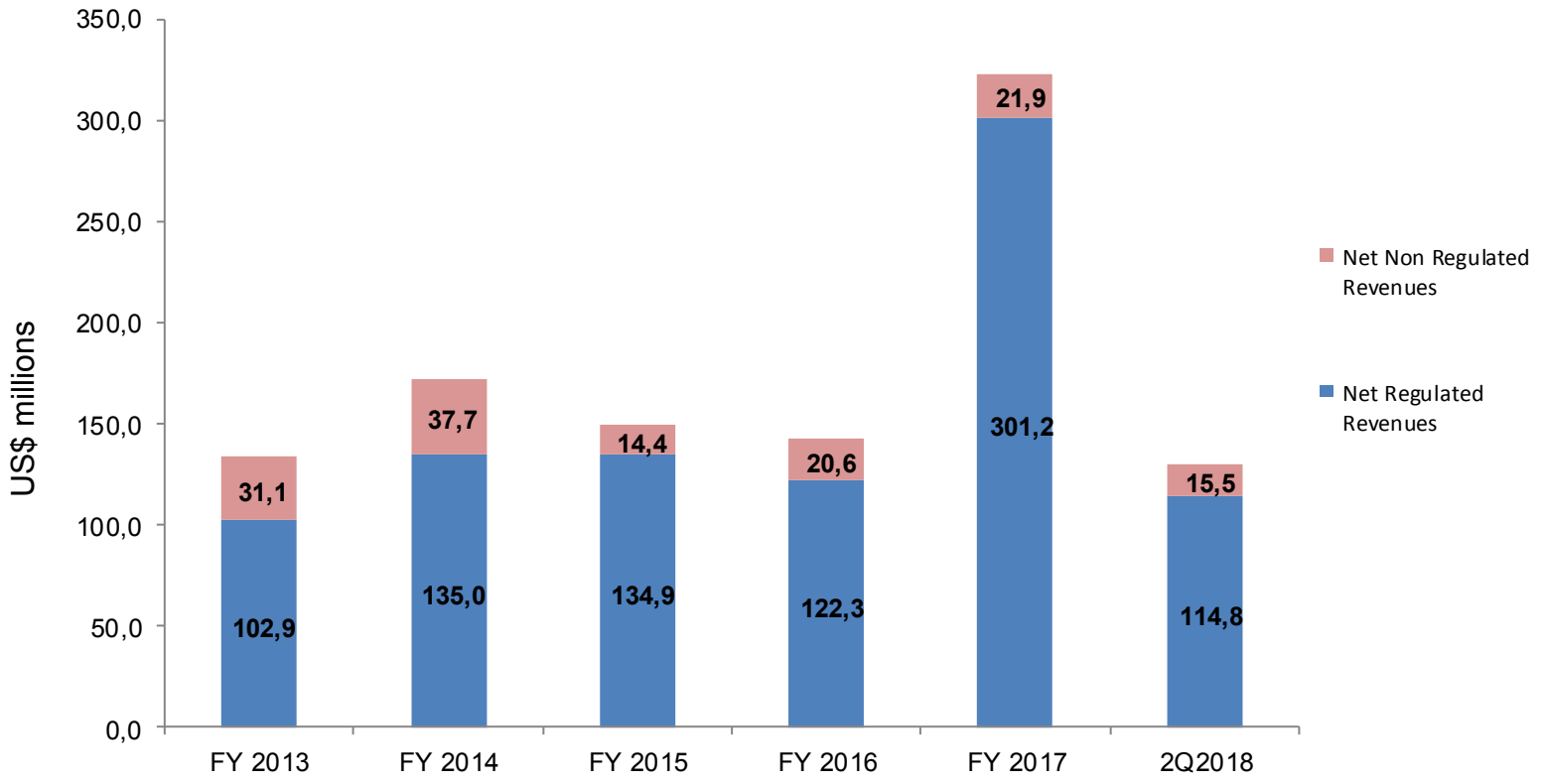
(*) All numbers are in millions, “$” are Argentine Pesos expressed as of February 2017.

Full Tariff Review (*)

ENRE Resolution adjusted as of Feb. 2018	Transener	Transba	Consolidated	USD = $29	
CAPITAL BASE AS OF FEB-18	**$ 10.751**	**$ 4.427**	**$ 15.178**	**523 USD**	**% INCOME**
INCOME	$ 4.404	$ 1.986	$ 6.390	220 USD	100%
PENALTIES	-$ 38	-$ 4	-$ 41	-1 USD	1%
OPEX	-$ 1.761	-$ 592	-$ 2.353	-81 USD	37%
EBITDA	**$ 2.605**	**$ 1.391**	**$ 3.996**	**138 USD**	**63%**
CAPEX	-$ 857	-$ 601	-$ 1.458	-50 USD	23%
TAXES	-$ 878	-$ 449	-$ 1.327	-46 USD	21%
FCF	**$ 871**	**$ 341**	**$ 1.211**	**42 USD**	**19%**
			FCF/CB	**8,0%**	

(*) All numbers are in millions, “$” are Argentine Pesos expressed as of June 2018.

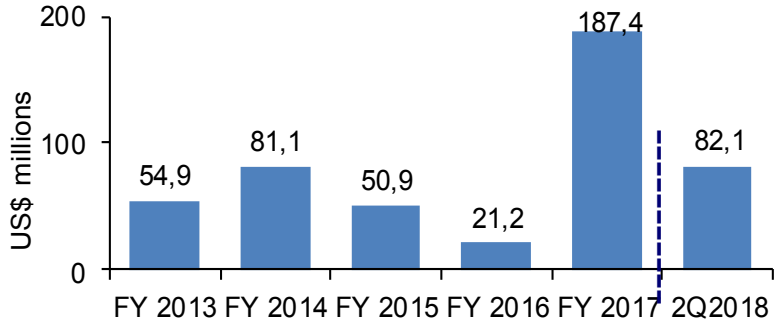
Revenue Breakdown



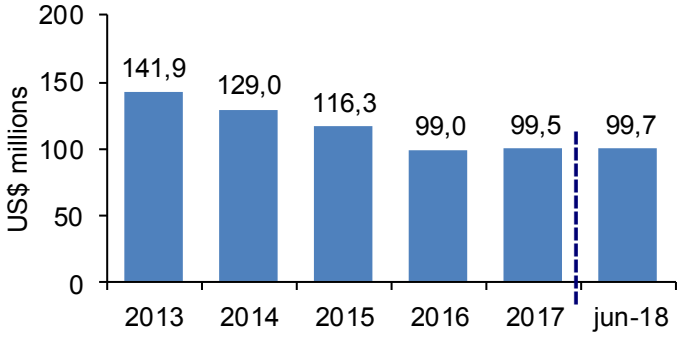
Source: **Transener**

Leverage Profile

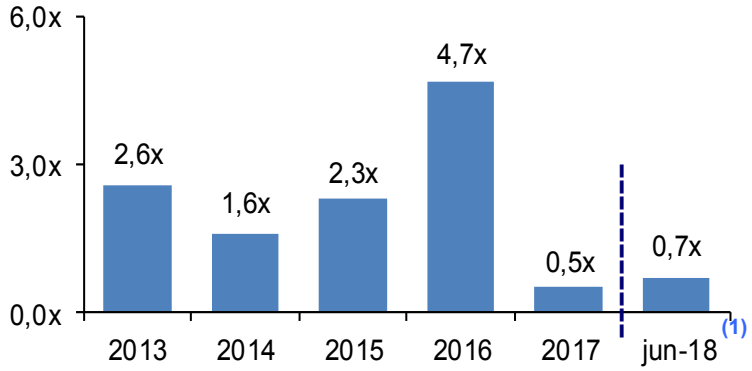
EBITDA



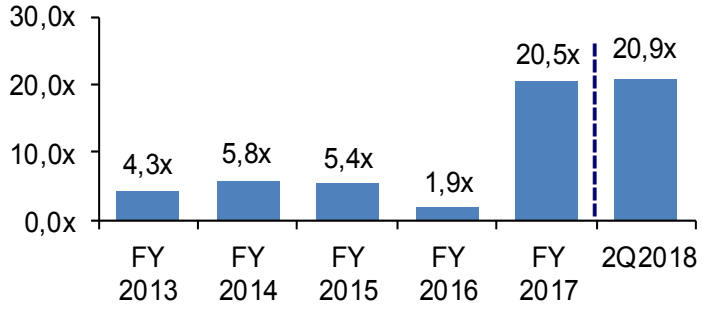
Total Financial Debt



Financial Debt to EBITDA

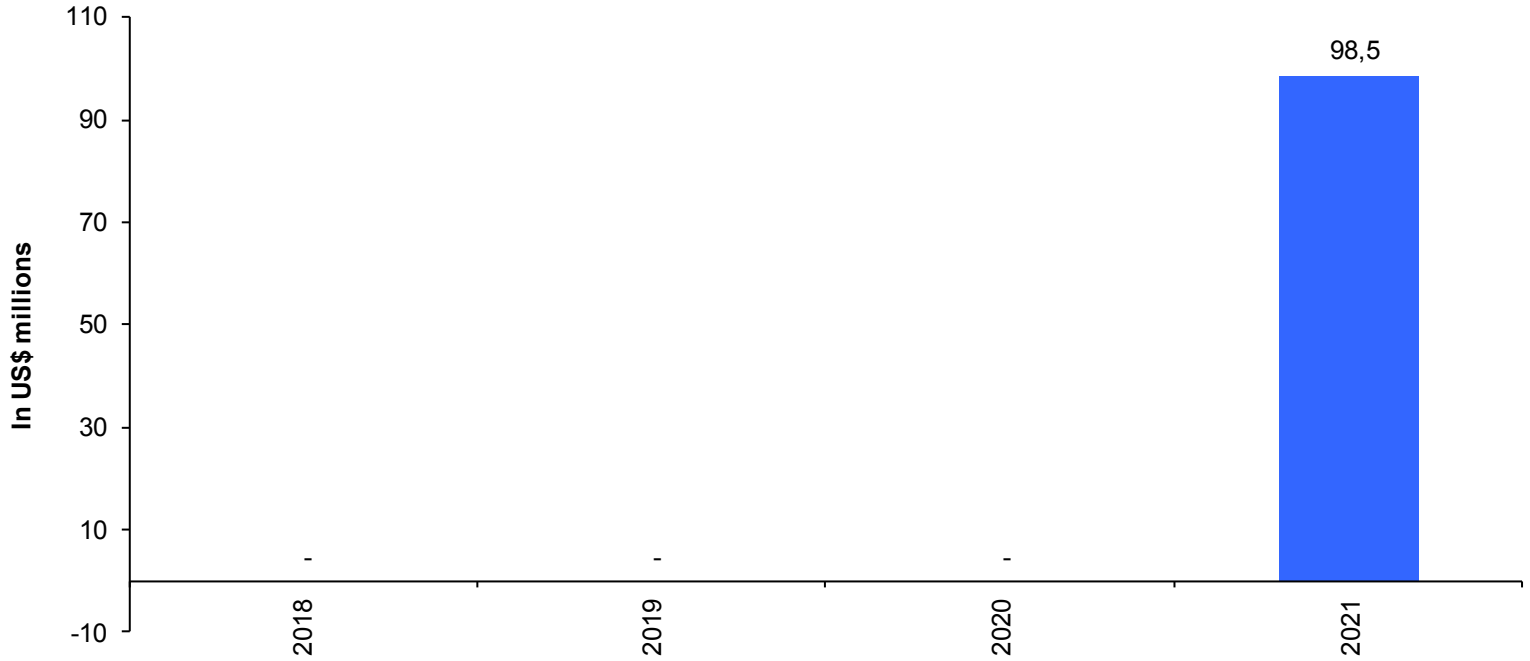


EBITDA to Interest Payment



(1) LTM as of June 30th, 2018

Source: Transener

Current debt amortization schedule
(as of June 30th. 2018)

Total Financial Debt US$98,5 millions