



2015

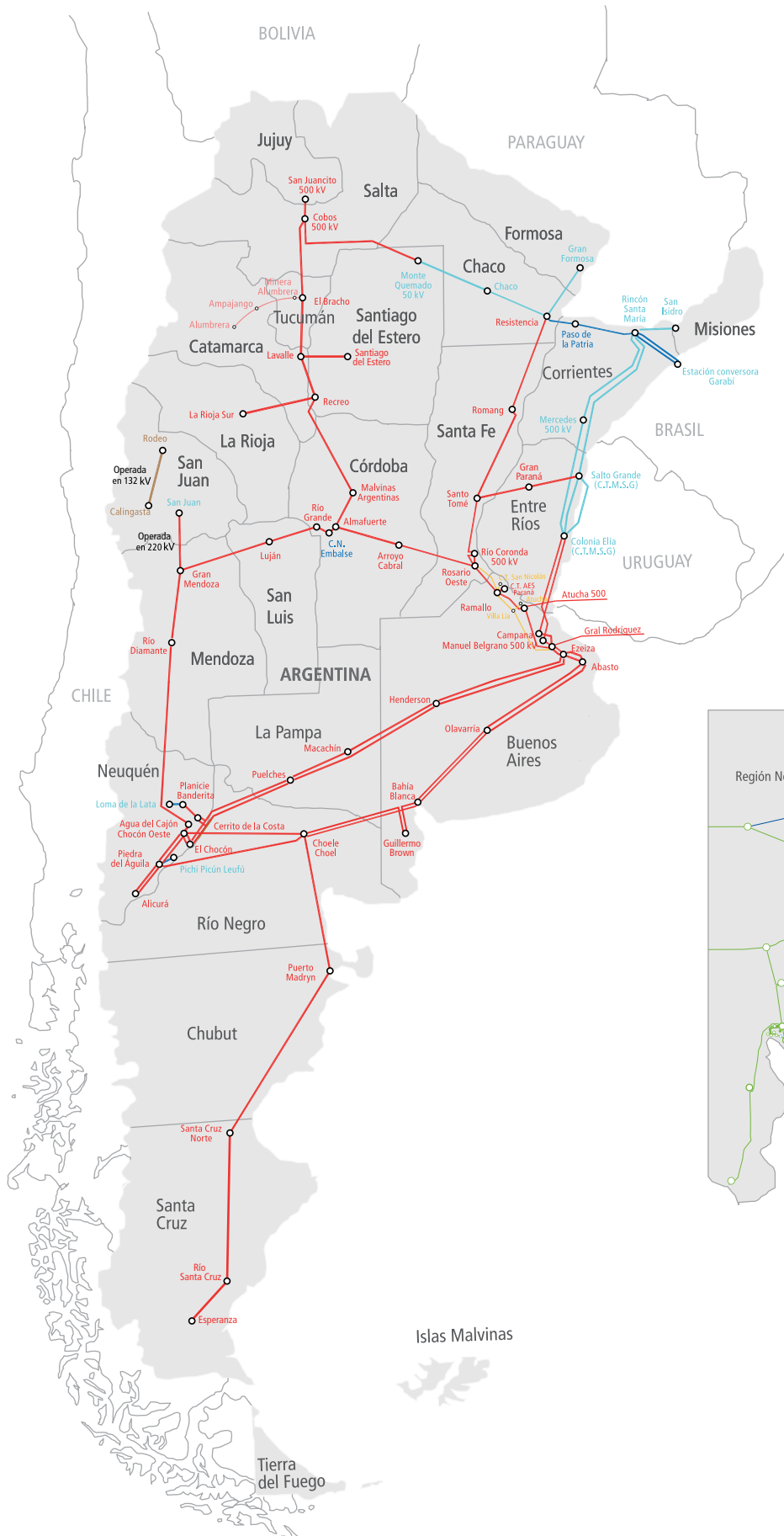
Memoria / Informe Contable
Annual Report / Financial Information



2015

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 Alumbreira)



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 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 14.471 kilómetros de líneas de transmisión en 500kV y 220kV, de los cuales opera y mantiene en forma directa 12.365km que representan el 85,5% de la red nacional de energía eléctrica en extra alta tensión. Los restantes 2.106km son operados por Transportistas Independientes bajo la supervisión de Transener S.A. También es responsable de la operación y el mantenimiento de las 57 Estaciones transformadoras que forman parte del Sistema de Extra Alta Tensión, 47 en forma directa con una capacidad de transformación de 14.600MVA y 8 con 4.200MVA de capacidad de transformación por supervisión de Transportistas Independientes. Asimismo es responsable de la operación y del mantenimiento de los sistemas de protección, comunicaciones, compensación y control 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 provinciales son clientes de Transener S.A. Asimismo, diversos nodos de la red de transporte de Transener se vinculan 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 6.158 kilómetros de líneas de transmisión en alta tensión,

desde 66kV hasta 220kV y 93 estaciones transformadoras, con una capacidad de transformación de 5585MVA.

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 desempeño 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 sostenido consistentemente sus principios de mejora continua, con incorporación de tecnología de última generación, sistemas de gestión y control que le permite brindar una excelente calidad de servicio y en forma eficiente.

En tal sentido, son de fundamental importancia las tareas de supervisión técnica de los proyectos, calidad de equipamientos y de obras de las expansiones del Sistema de Transporte a cargo y en la posterior operación y mantenimiento de las mismas 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, la seguridad pública y el uso racional de la energía eléctrica.

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

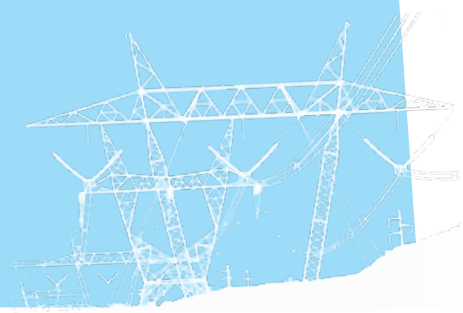
VALORES CORPORATIVOS

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*

	31.12.2015	31.12.2014
Ingresos por ventas netas	1.946,8	1.476,9
Ganancia operativa	348,0	206,9
Ganancia / (Pérdida) antes de impuestos	102,2	256,3
Pérdida del ejercicio	64,5	153,5
EBITDA Ajustado (1)	663,2	693,7
Ganancia / (Pérdida) neta por acción	0,12	0,31
Total del Activo	2.955,2	2.454,4
Inversiones en bienes de uso	257,2	392,6
Patrimonio Neto	722,5	654,7
Deuda financiera a corto plazo	278,9	147,2
Deuda financiera a largo plazo	1.234,8	955,7
Cobertura de intereses	5,4 x	5,8 x
Deuda financiera sobre capitalización total (2)	67,7%	62,7%

(*) 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. Gerardo L. Ferreyra

VICEPRESIDENTE

Lic. Gabriel Cohen

DIRECTORES TITULARES

Lic. Emmanuel A. Álvarez Agis*

Dr. Juan J. Carbajales*

Ing. Leopoldo Elíes

Dra. Julia A. Langus*

Lic. Nuria Mendizabal*

Sr. Gonzalo Venancio

Ing. Norberto G. Yauhar

DIRECTORES SUPLENTE

Ing. Osvaldo A. Acosta

Lic. Martín Breinlinger*

Sr. Pablo Díaz

Ing. Brian R. Henderson

Lic. Gustavo Mariani

Dr. Pablo Martínez Burkett*

Ing. Héctor H. Nordio

Lic. Esteban Schmidt*

Lic. Luis A. Vitullo*

DIRECCIONES

DIRECTOR GENERAL

Ing. Carlos A. García Pereira

DIRECTOR DE INGENIERÍA REGULATORIA

Ing. Armando M. Lenguitti

SUBDIRECTOR GENERAL

Ing. Antonio Caro

DIRECTOR DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

Cont. José S. Refort

DIRECTOR DE RECURSOS HUMANOS

Cont. José L. Baliña

DIRECTOR TÉCNICO

Ing. Pablo Tarca

COMISIÓN FISCALIZADORA

SÍNDICOS TITULARES

Cont. José D. Abelovich

Dr. Rodolfo F. O'Reilly

Cont. Jorge R. Pardo

SÍNDICOS SUPLENTE

Cont. Marcelo H. Fuxman

Dr. Héctor Pozo Gowland

Dra. Norma M. Vicente Soutullo

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 Y SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA	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	35
ADMINISTRACIÓN	37
SUMINISTROS Y ABASTECIMIENTO	37
RECURSOS HUMANOS	38
RELACIONES LABORALES	39
DESARROLLO DE RECURSOS HUMANOS	39
INGRESOS DE PERSONAL	39
CAPACITACIÓN	39
DESARROLLO DE CARRERA	41
COMUNICACIONES INSTITUCIONALES - BENEFICIOS	41
RSE	42
SALUD OCUPACIONAL	43
SEGURIDAD, HIGIENE EN EL TRABAJO Y MEDIO AMBIENTE	43
SEGURIDAD PATRIMONIAL	44
GESTIÓN DE LA CALIDAD	45
GESTIÓN DE RIESGOS	45
MODALIDADES DE REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO Y PRINCIPALES EJECUTIVOS	46
POLÍTICA DE DIVIDENDOS	46
CONTROL INTERNO	46
RESULTADOS ECONÓMICO - FINANCIEROS	47
PERSPECTIVAS PARA EL FUTURO	50
PROPUESTA DEL DIRECTORIO	51
INFORMACIÓN CONTABLE	52





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 Contables correspondientes al vigésimo tercer ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2015.



PANORAMA GLOBAL

El ejercicio 2015, 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 a 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 de 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, previniendo 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.

Por otra parte, el 5 de Agosto de 2015, el ENRE dictó la Resolución N° 272/2015 fijando la remuneración por el servicio de operación y mantenimiento de la Cuarta Línea de

acuerdo a los valores establecidos en la Resolución N° ENRE 328/2008 y estableciendo además el cargo por energía eléctrica transportada según cálculo efectuado por CAMMESA.

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 en US\$13,4MM, quedando un monto residual de deuda de US\$116,3MM.

En un año, aún marcado por la falta de normalización regulatoria, la Compañía continuó con su política activa de gestión directa con las autoridades para lograr la Revisión Tarifaria Integral en los términos de la Ley N° 24.065. Si bien se estima que podrá haber avances en las negociaciones para la recuperación tarifaria durante el año 2016, la Compañía aspira y hace sus mayores esfuerzos para lograr un acabado cumplimiento de los Convenios de Renovación y mejorar así sus ingresos, de forma tal que le permitan mantener equilibrio financiero en sus actividades y lograr una base razonable con vista a una futura Revisión Tarifaria Integral.

Durante el año 2015 se ha incorporado al Sistema la línea Lavalle - Santiago del Estero, con 86km de línea en 500kV, la cual tiene por objeto principal vincular la provincia de Santiago del Estero al Sistema en Alta Tensión. Dicha obra incluyó la construcción de la ET Lavalle, seccionando la línea El Bracho - Recreo, y la ET Santiago del Estero, con una capacidad de transformación 500/132kV de 450MVA. Además, se concretó la ampliación de la ET Río Coronda, consistente en la instalación de un transformador 500/132kV de 300MVA, con dos salidas de 132kV.

Asimismo, el 14 de Diciembre de 2015 entró en servicio la ET Gran Paraná, la cual secciona la línea 500kV Salto Grande - Santo Tomé, contando con dos máquinas 500/132kV de 300MVA cada una.

Cabe mencionar además que en el año 2015 se han concluido las obras de ampliación de las EE.TT. Río Coronda y Guillermo Brown, con el objeto de vincular las Centrales Térmicas Vuelta de Obligado y Guillermo Brown, respectivamente.

En tanto, respecto del sistema de Transba, se han incrementado las capacidades de transformación en las EE.TT. Chacabuco y Luján Dos.

Por otra parte, es de remarcar que el Estado Nacional continuó con la implementación del Plan Federal de Transporte de Energía Eléctrica en 500kV (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 132kV en la Costa Atlántica.

En el marco de las obras correspondientes a la Resolución SE N° 1/2003, durante el año 2015, se concluyeron los trabajos de adecuación de los servicios auxiliares de la ET Rosario Oeste, la cual permite aumentar la confiabilidad del suministro de energía eléctrica a los centros de control de Transener y de CAMMESA.

En el mismo sentido, se han emitido órdenes de compra para los trabajos de corrimiento de la estructura N° 412 de la línea 500kV Campana - Colonia Elía en el cruce del Río Paraná Guazú. Así, entre las obras más importantes a continuar desarrollando durante el año 2016 se encuentran la ampliación de la capacidad de transformación de las EE.TT. Ezeiza, Rosario Oeste y Ramallo.

Por último, en el marco de la Res. SE N° 1/2003 y Res. SE N° 821/2006, para el año 2016 está previsto el inicio de la construcción de la Nueva ET 500/132kV 25 de Mayo, con una capacidad de transformación de 600MVA y la ampliación del sistema en 132kV 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.

Aún sin un cuadro tarifario conforme los principios de la Ley N° 24.065 y sin un marco regulatorio estable, la Compañía ha puesto todo su esfuerzo en mantener sus índices de eficiencia operativa. Además, en dicho contexto, se destaca que la Compañía cumplió con sus obligaciones financieras anuales, derivadas de la reestructuración 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 (550kV) 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 (66kV a 220kV) 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.

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.,

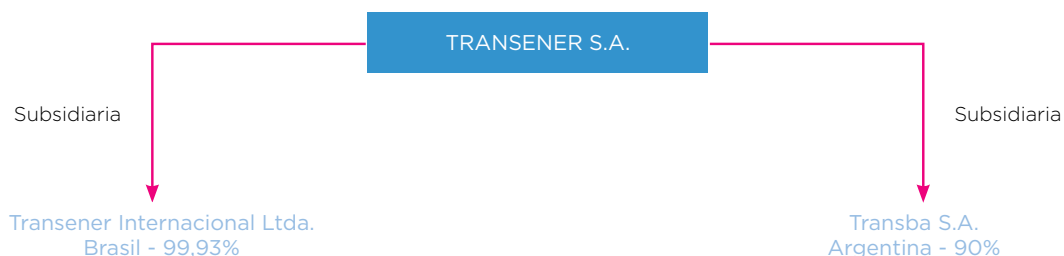
- Grupo Eling S.A., titular del 25% del capital social de Citelec, es una sociedad inversora argentina,

- Energía Argentina S.A., titular del 25% 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.

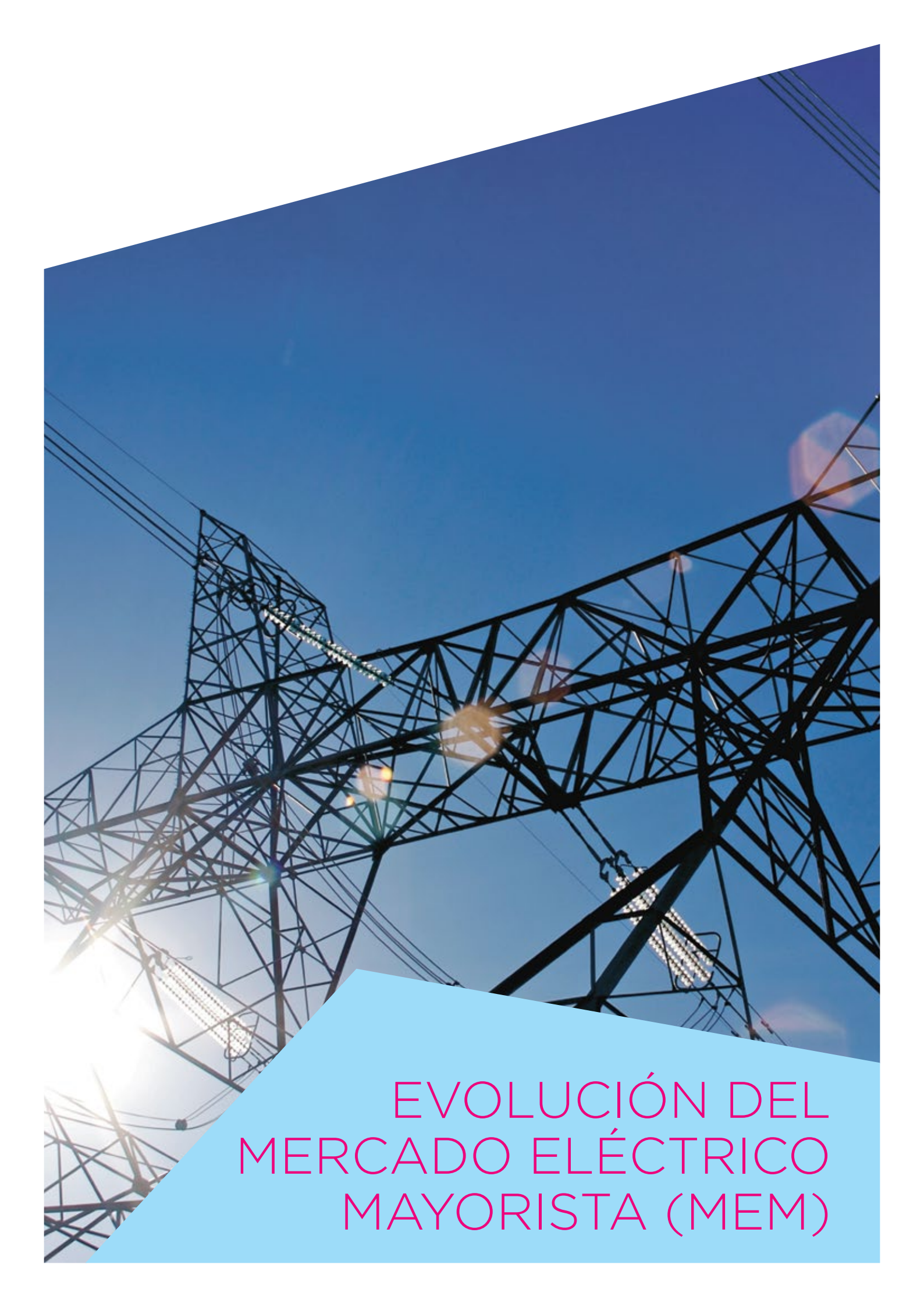
El 30 de Julio de 1997, conforme a los términos de la licitación de Transba, la Pcia. de Buenos Aires privatizó Transba, que fue constituida en Marzo de 1996 con el fin de poseer y operar los activos de transporte que constituyen la Red de Transba, una de las seis redes de transporte regionales. Transener 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.

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

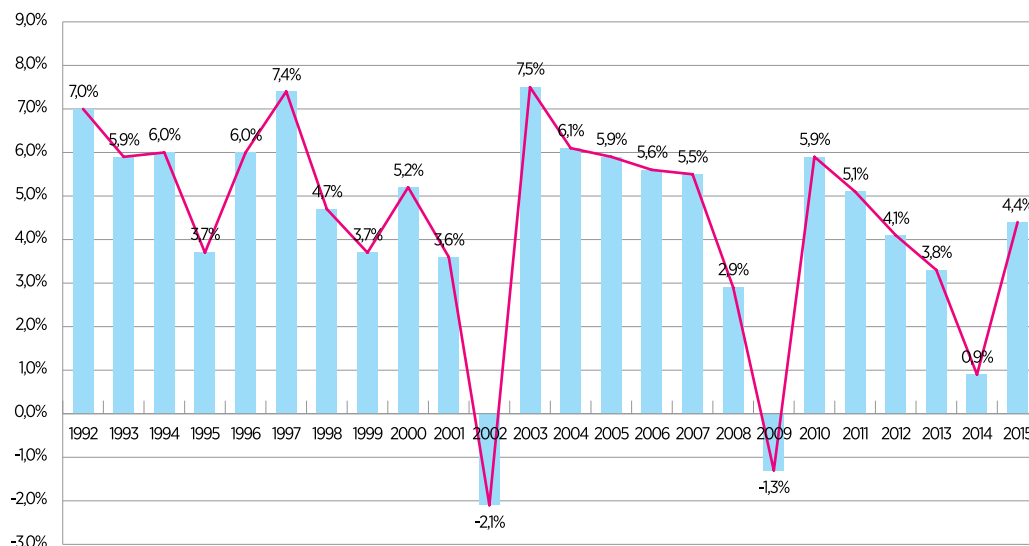


EVOLUCIÓN DEL MERCADO ELÉCTRICO MAYORISTA (MEM)

Tasa de Crecimiento de la Demanda

Durante el año 2015 la tasa de crecimiento de la demanda de energía eléctrica aumentó 4,4%, en comparación a la del año 2014. La evolución de dicha tasa en el período 1992-2015 puede apreciarse en la siguiente gráfica.

Evolución de la Tasa de Crecimiento de la Demanda

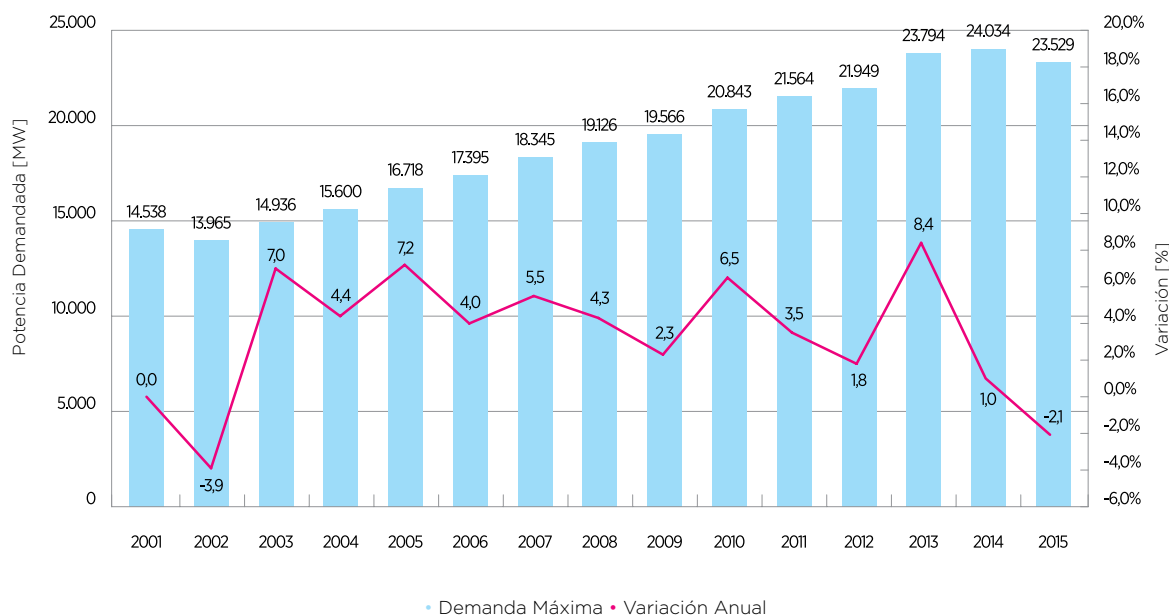


Fuente: CAMMESA

En el mes de Junio de 2015 se superó el récord histórico de potencia demandada para el invierno, teniendo el valor de 23.529 MW, sin superarse en el año 2015 el pico máximo registrado durante el año 2014.

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

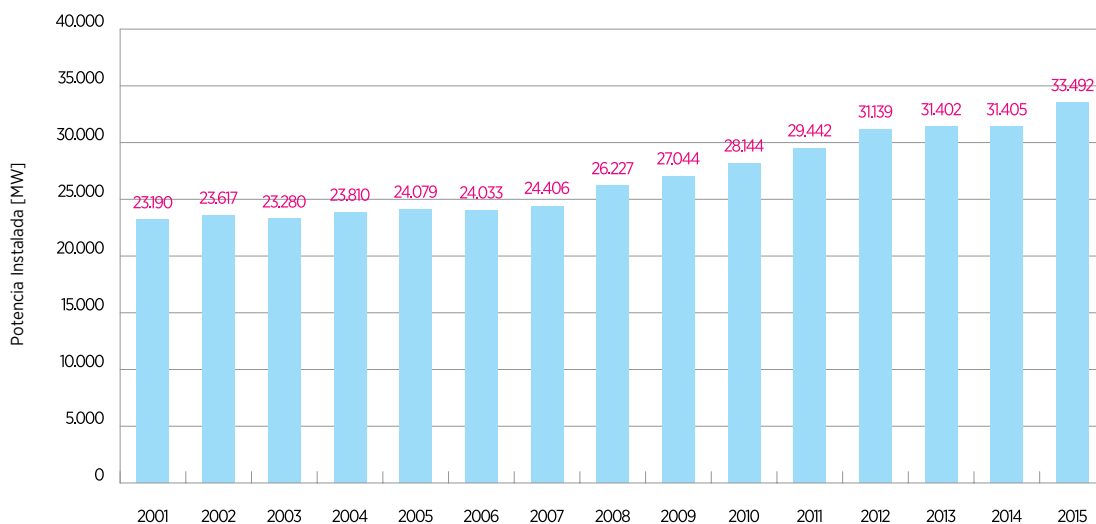
Evolución de la Potencia Máxima Generada



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.

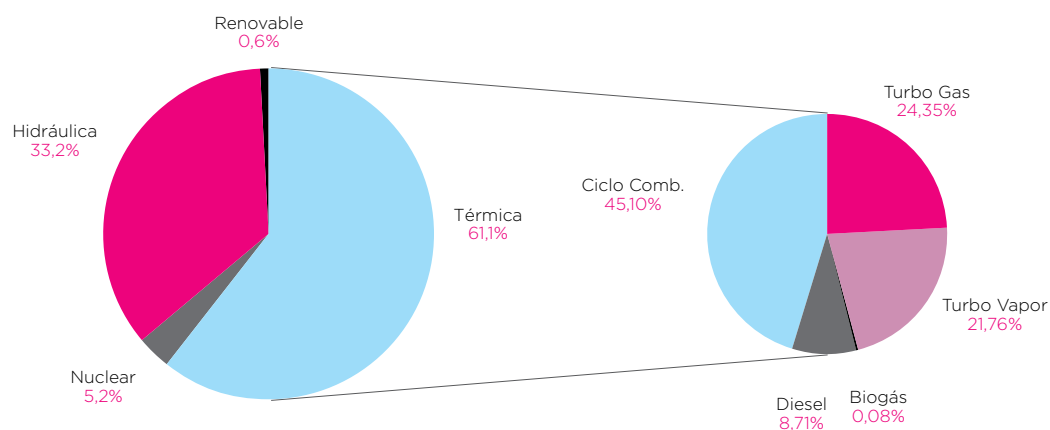
Evolución de la Potencia Instalada



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:

Tipo de Generación Instalada a Diciembre 2015 (Capacidad Total: 33,492 GW)

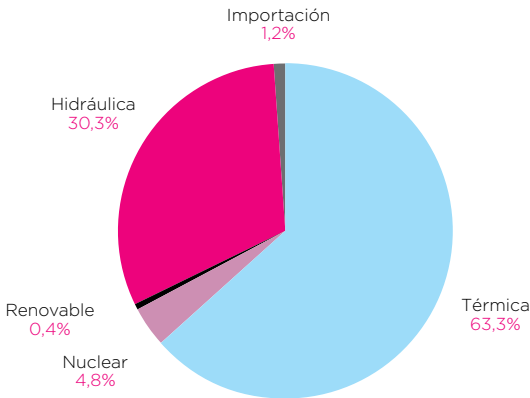


Durante el año 2015 se incorporaron al parque generador tres importantes centrales:

- Central Nuclear Atucha II, con 720 MW.
- Central Térmica Vuelta de Obligado, con 524 MW Turbo Gas.
- Central Térmica Guillermo Brown, con 405 MW Turbo Gas.

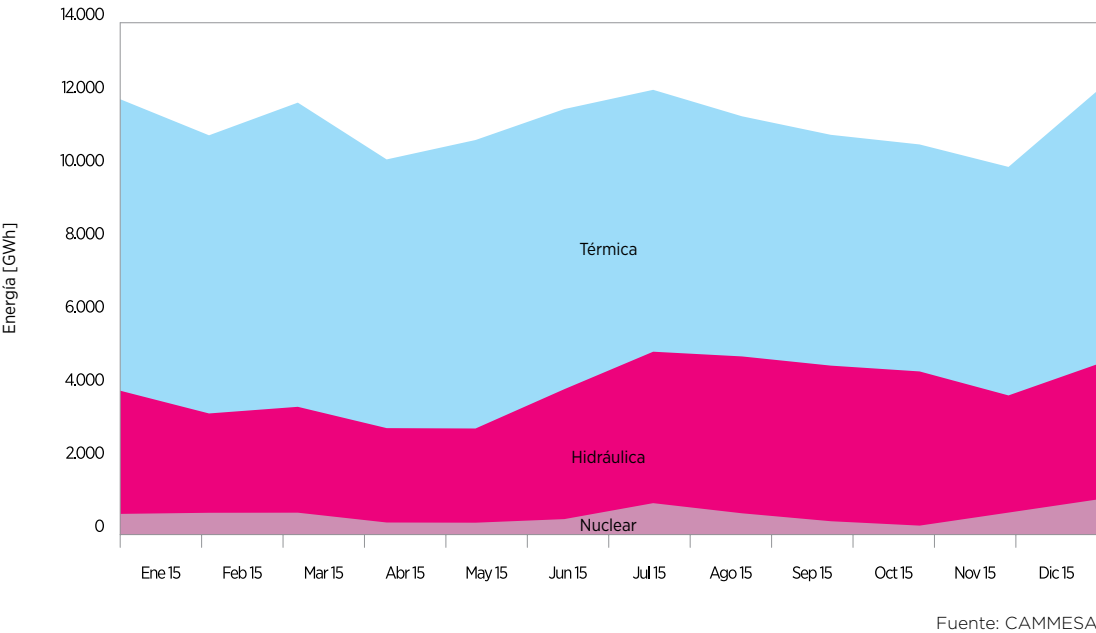
La generación térmica fue la principal fuente de abastecimiento de la energía generada con el 63,3%, seguida de la generación hidráulica con el 30,3%, la nuclear con el 4,8%, energía renovable con el 0,4% y la energía de importación con el 1,2% restante, tal como se muestra en el siguiente gráfico.

Generación Bruta 2015 (136.727 GWh)



Dicha proporción de utilización de recursos energéticos, en promedio, se ha mantenido a lo largo del año 2015, tal como se ilustra en el siguiente gráfico.

Generación según Tipo Año 2015

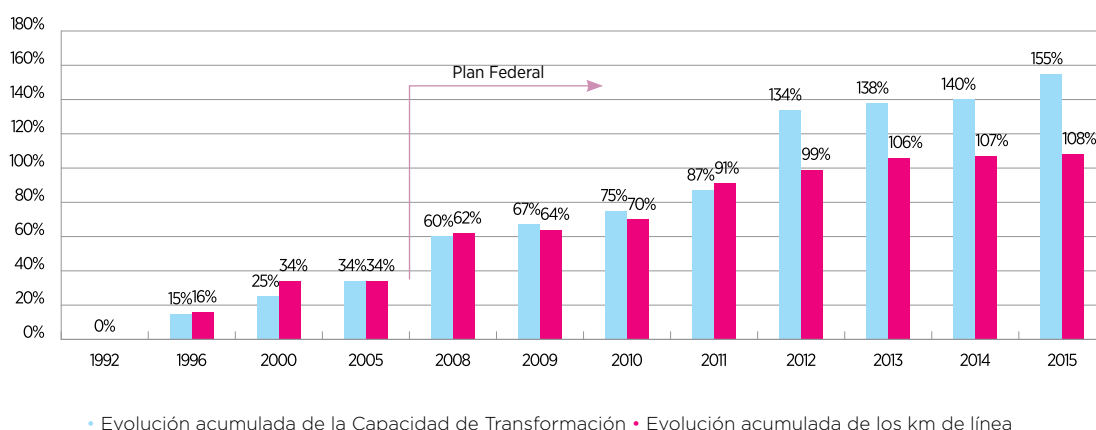


Expansión del Sistema

I) Evolución del Sistema de Transporte en Alta Tensión

La gráfica 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 - 2015, 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 500kV.

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 año 2015, se ha incorporado al Sistema la línea Lavalle - Santiago del Estero, con 86km de línea en 500kV, la cual tiene por objeto principal vincular la provincia de Santiago del Estero al Sistema en Alta Tensión. Dicha obra incluyó la construcción de la ET Lavalle, seccionando la línea El Bracho - Recreo, y la ET Santiago del Estero, con una capacidad de transformación 500/132kV de 450MVA.

Asimismo, en el año 2015 se concretó la ampliación de la ET Río Coronda, consistente en la instalación de un transformador 500/132kV de 300MVA, con dos salidas de 132kV.

Por su parte, el 14 de Diciembre de 2015 entró en servicio la ET Gran Paraná, la cual secciona la línea 500kV Salto Grande - Santo Tomé, contando con dos máquinas 500/132kV de 300MVA cada una.

Por último, dentro del marco del Plan de Obras impulsado por la Resolución SE N° 1/2003, el 25 de Septiembre 2015 se habilitaron las obras de adecuación de los servicios auxiliares de la ET Rosario Oeste, la cual permite aumentar la confiabilidad del suministro de energía eléctrica a los centros de control de Transener y de CAMMESA.

II) Perspectivas de Ampliaciones de la Red de Transporte

II.1.- Obras Plan Federal de Transporte

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

Interconexión Rincón Santa María - Resistencia

- Construcción de la LEAT 500kV Rincón Santa María - Resistencia (270km).
- Fecha de habilitación comercial prevista: Mayo 2016.
- Estado: En Construcción.

Interconexión Bahía Blanca - Vivotatá

- Construcción de la LEAT 500kV Bahía Blanca - Vivotatá (400km). Nueva ET 500/132kV Vivotatá (2x450MVA).
- Fecha de habilitación comercial prevista: Noviembre 2017.
- Estado: En Construcción.



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

ET Rosario Oeste

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

ET Ezeiza

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

ET Ramallo

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

ET Choele Choe

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

Corrimiento de la Torre N° 412 de la Línea 500kV 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 500/132kV - 300MVA.
- Ampliación sistema 132kV Transba.
- Estado: En licitación.

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

ET Puerto Madryn

- Instalación de un banco de capacitores de compensación serie sobre la LEAT Choele Choe - Puerto Madryn.
- Traslado de la acometida de la línea 500kV Choele Choe - Puerto Madryn y su reactor de línea asociado de 150MVar del Campo 01 al Campo 03.
- Estado: En ejecución.

ET Luján

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

ET Nueva San Juan

- Construcción de la nueva ET 500/132kV Nueva San Juan, con 450MVA de capacidad de transformación.
- Estado: En ejecución.

ET Cobos

- Instalación de un banco de transformadores 500/345kV de 450MVA de capacidad de transformación.
- Estado: En ejecución.

Situación tarifaria y situación económico-financiera

a) Aspectos tarifarios

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 (\$) igual 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 Secretaría de Energía (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 sociedades 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 Compañías 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 1º de Enero de 2016 CAMMESA deberá considerar como remuneración por los servicios que presten las Compañías los valores establecidos en las Resoluciones ENRE Nro. 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 desde 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 desde 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 desde 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 Secretaría de Energía 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 desde 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 al Convenio de Renovación del Acuerdo Instrumental a los efectos de cancelar los importes a ser recibidos por aplicación de los Nuevos Contratos firmados.

Al cierre del ejercicio se han registrado, 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 según se indica en el párrafo siguiente firmados y/o en proceso de firma según se indica en el párrafo siguiente. Consecuentemente Transener ha reconocido ingresos por ventas por \$908,1 millones y \$601,5 millones e intereses ganados por

\$139,5 millones y \$200,9 millones, para los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. Del mismo modo, Transba ha reconocido ingresos por ventas por \$418,1 millones y \$248,5 millones e intereses ganados por \$36,9 millones y \$80,5 millones, para los mismos ejercicios, respectivamente. El pasivo por la totalidad de los desembolsos recibidos ha sido cancelado a través de la cesión de los créditos reconocidos por mayores costos, conforme al Acuerdo Instrumental y al Convenio de Renovación.

CAMMESA se encuentra calculando los créditos por las variaciones de costos de Junio a Noviembre 2015 a los efectos de avanzar en la firma de las Nuevas Addendas a los Contratos de Mutuo. A la fecha, dichas addendas se encuentran pendientes de firma.

b) Situación económico-financiera

La firma de los Convenios de Renovación y sus Addendas indicada anteriormente se presenta como hito destacable en línea de alcanzar en un futuro la consolidación de la ecuación económica-financiera de la Compañía.

Sin embargo la demora en la obtención de un cuadro tarifario resultante de una RTI indica la existencia de una incertidumbre significativa que puede generar una duda sustancial sobre la capacidad de la Sociedad de generar los ingresos necesarios para afrontar sus pasivos en el corto plazo.

Adicionalmente, continúan los atrasos de CAMMESA en el pago de la remuneración mensual vigente por el servicio de transporte de energía eléctrica.

Con base en todo lo anterior, continúa siendo complejo prever la evolución de los temas mencionados en los apartados a) y b), como su posible impacto en los negocios y los flujos de fondos de la Compañía. Transener ha preparado sus estados financieros consolidados utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros consolidados no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse las situaciones descritas a favor de la continuidad de las operaciones de la Compañía y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios. En consecuencia, los estados financieros consolidados de la Compañía deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.



RESEÑA DE LAS OPERACIONES



Operación y Mantenimiento

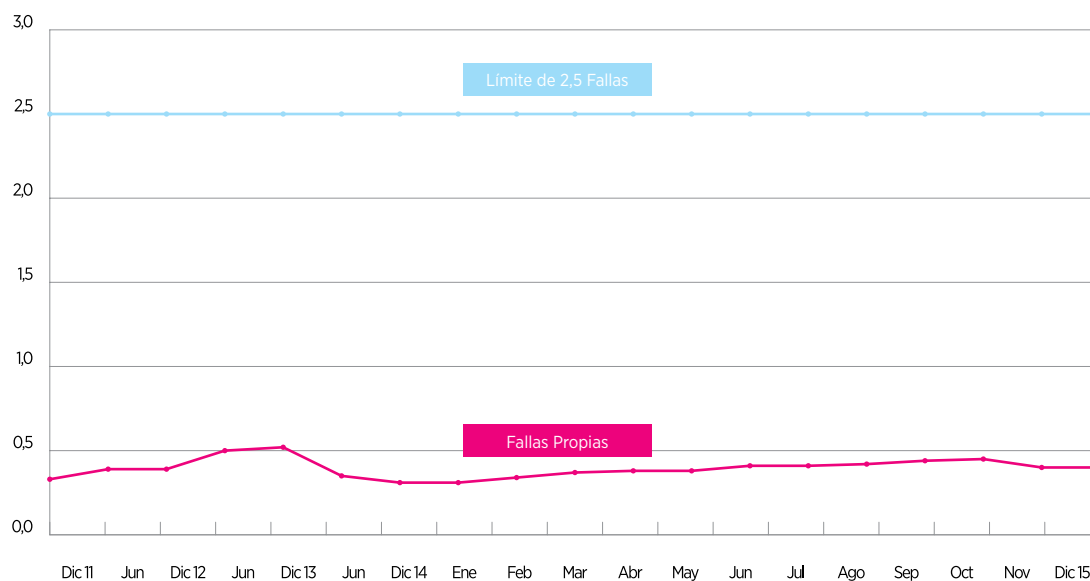
Calidad de Servicio

El SADI se ve sometido año tras año a estados de cargas mayores. Durante el año 2015 el pico de potencia de invierno fue de 23.529 MW, registrado a las 19:50 hs del martes 23 de Junio, valor que superó el pico histórico de 22.552 MW registrado el 22 de Julio de 2013, a las 20:26 hs. El pico de potencia de verano superó el récord histórico, que era de 24.034 MW (registrado a las 15:05 hs del lunes 20 de Enero), alcanzando el valor de 24.885 MW, a las 14:28 hs del viernes 22 de Enero.

A pesar de las altas solicitaciones que ha tenido el sistema, la calidad de servicio durante el año 2015 ha sido

totalmente aceptable para los valores exigibles a una empresa como Transener. La Compañía ha finalizado el año con un valor de Índice de Fallas de 0,4 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.

El siguiente gráfico muestra el índice de fallas de líneas de 500kV por cada 100 kilómetros, brindado por la Compañía de 2011 a 2015.



Por otra parte, Transener ha dado cumplimiento a todos sus planes de mantenimiento en un 77,52% (Enero-Diciembre). Ciertos mantenimientos estacionales y/o programados no se han podido realizar debido a la falta de estacionalidad de los despachos durante el año, lo que incrementó considerablemente la cantidad de semanas en las cuales la alta sollicitación de los equipos o sistemas hicieron imposible realizar la desconexión y puesta fuera de servicio programada de los mismos.

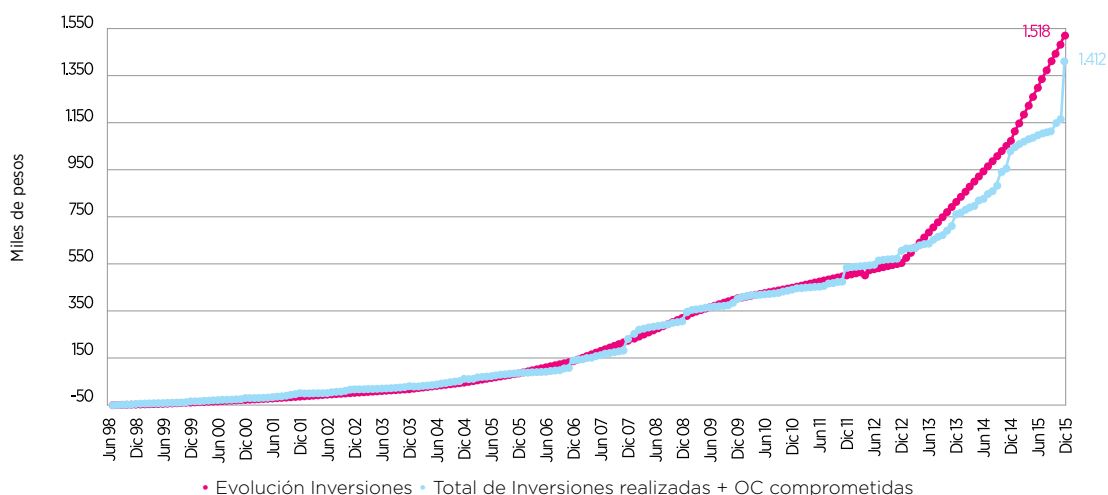
Es de destacar que en la medida de lo posible, Transener aplica las técnicas de trabajo con tensión en todas sus

instalaciones, tanto en EE.TT. como -principalmente- en Líneas de Alta Tensión. En ese sentido se han desarrollado nuevos métodos de Trabajo con Tensión solucionando, por ejemplo, defectos detectados en la zona Línea Fria (tramos comprendidos entre las EE.TT. Esperanza, Río Santa Cruz y Santa Cruz Norte).

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 2015



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 2015 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:

- Líneas de Transmisión mayores o iguales a 220kV.
- Líneas de Transmisión menores a 220kV.
- Interruptores.
- Reguladores Bajo Carga.

- Aceites Aislantes.
- Transformadores de Medida y Bushings.
- Compensadores Sincrónicos.
- Comunicaciones.
- Riesgos y Auditorías Técnicas.
- Gestión de Licencias de Trabajo.
- Estructura de RRHH de la Dirección Técnica.
- Planes de Inversión CAPEX.
- Migración de Sistemas de OPE/MANT.
- Protecciones.
- Gestión y administración de almacenes.

Laboratorio Químico

Durante el año 2015 el laboratorio químico de Transener ha realizado los análisis de aceite y aguas que se describen a continuación:

- Cantidad de muestras de aceite:
 - Regional Norte: 511
 - Regional Sur: 290
 - Regional Metro: 167

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 EE.TT. Se destaca lo efectuado en la puesta en servicio de las nuevas Estaciones denominadas ET Santiago del Estero y ET Lavalle.

Así mismo, podemos destacar los análisis realizados para el futuro T9EZ.

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

- Central Térmica Loma de La Lata.
- Central Térmica GENELBA.
- Central Térmica LUIS PIEDRABUENA.
- Edenor.

Cantidad de muestras de agua:

- Regional Norte: 10
- Regional Sur: 11
- Regional Metro: 33

Todos estos trabajos implican la gestión integral del Laboratorio Químico de Transener como por ej.: compra de los insumos necesarios para tomar las muestras y realizar los ensayos, compra de equipamiento, envío del material de muestreo, acondicionamiento de los mismos, recepción de las muestras, realización de los ensayos, emisión de los informes, carga de los mismos en el programa TOA y Sistema Predictivo de Aceites.

Por último, durante 2015 se estableció una metodología para determinar el contenido de furanos en todos los aceites aislantes contenidos en transformadores de potencia de Transener y clientes externos que así lo requieran.

La técnica utilizada es una cromatografía líquida de alta resolución (HPLC) - ASTM D 5837. De esta manera se puede tener de forma rápida información sobre el estado de los transformadores de potencia. Sobre la base de esa información se obtienen herramientas para tomar decisiones acertadas y confiables.

Migración del Sistema de Gestión de Mantenimiento

Se logró la culminación del Proyecto de migración de los sistemas de Gestión de Mantenimiento hacia el módulo SAP-PM (SAP Plant Maintenance) lanzado a finales de 2013, el cual involucraba los procesos tanto de diseño y depuración de aplicativos como - principalmente - en el proceso de migración de datos maestros (Ubicaciones Técnicas, Unidades de Mantenimiento, cuadrillas, etc.) y datos transaccionales (Ordenes de Trabajo, Informes de Defecto, Puntos de Medida, etc.).

El lanzamiento en etapa productiva se realizó en el mes de Mayo, con un buen impacto en las áreas operativas.

Como una segunda etapa y hacia el segundo trimestre de 2016, se realizará el lanzamiento de los módulos de Operaciones.

Operaciones

COT - CENTRO DE CONTROL DE OPERACIONES DE TRANSENER

Habilitación de Operadores

- Se renovó la Licencia Habilitante de 1 Jefe de Turno y de 2 Operadores de Turno.
- Recibieron su primera habilitación 4 nuevos Operadores de Turno ingresados para cubrir vacantes por jubilaciones.
- Se realizó un concurso entre los operadores para cubrir un puesto de Jefe de Turno por jubilación, pre-seleccionando al candidato mejor calificado quien posteriormente obtuvo su Licencia Habilitante como Jefe de Turno.
- Se otorgó y/o renovó la Licencia Habilitante a 2 Operadores de los Centros Regionales y 34 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 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 comunicaciones interpersonales para Operadores de Turno.

Capacitación en cuestiones Regulatorias del Mercado Eléctrico Mayorista.

Manuales de Estaciones Transformadoras

Se actualizaron los Manuales Operativos de las EE.TT. Luján y Campana y se emitió la primera versión del Manual Operativo de la ET Esperanza. Además, se actualizaron las propuestas de los Manuales Operativos de las EE.TT. Villa Lía y Río Santa Cruz.

Solicitudes de Instalaciones para Mantenimiento de Transener.

El proceso de gestión de solicitudes de instalaciones para mantenimiento se desarrolló dentro de los carriles normales. Se 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 2015 se gestionaron 8.004 Licencias de Trabajo, lográndose una eficiencia del 73,71% en referencia a la concreción de los mantenimientos de los equipos que se incluyen en los Programas Estacionales.

Procedimientos Operativos

A partir de Septiembre entró en vigencia una nueva versión de la Orden de Servicio N° 3 Procedimiento para solicitar equipos o instalaciones de la Red de Transporte en Alta Tensión para mantenimiento que contempla modificaciones en las medidas de seguridad para trabajos a realizar en instalaciones sin tensión y en las responsabilidades de las distintas partes intervinientes en la gestión y realización de los trabajos.

Recuperación de la Red Eléctrica ante Colapso

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

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 posibilitar la participación a todos los Jefes de Turno y Operadores del COT.

Procedimientos Específicos de Calidad

Entró en vigencia el Procedimiento Específico 25 O OPE 00 0100 que contempla la convocatoria de técnicos de estación por alerta operativo. Este procedimiento constituye una herramienta rápida y eficaz para la convocatoria del personal técnico habilitado de Estaciones Transformadoras en aquellas Estaciones que determine el Director Técnico o el Gerente de Planificación y Operación de la Red cuando se den las condiciones para la declaración del alerta operativo originado por alguna de las causas que se detallan en el documento.

Informes de Perturbaciones

Se realizaron en total 448 Informes de Anormalidades y Perturbaciones. En el marco del Procedimiento Técnico N° 11 de CAMMESA "Análisis de Perturbaciones" se efectuaron 414 Informes Preliminares y 35 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.

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 SADI, se agregaron a la supervisión y telecomando desde el Centro de Control de Operaciones de Transener (COT) 2 nuevas Estaciones de 500kV, 3 nuevas Estaciones Transformadoras 500/132kV con 6 nuevos puntos de conexión en 132kV y 2 nuevos puntos de conexión en 500kV.



El detalle de las nuevas instalaciones es el siguiente:

- Estación Lavalle
Nueva Estación Lavalle abriendo la línea de 500kV El Bracho - Recreo para vincular la nueva línea a Santiago del Estero.
- Nueva línea de 500kV Lavalle - Santiago del Estero de 86,44km para vincular la nueva ET Santiago del Estero.
- ET Santiago del Estero
Nueva Estación Transformadora Santiago del Estero con un banco de transformadores T1SES 500/132kV - 450MVA y dos nuevas conexiones en 132kV a EE.TT. Santiago Sur y Santiago Oeste.
- Estación Guillermo Brown
Nueva Estación Guillermo Brown abriendo la línea de 500kV Bahía Blanca - Choele Choel 2 con dos nuevas conexiones en 500kV para vincular las dos TG de la Central Termoeléctrica Guillermo Brown.
- ET Río Coronda
Nuevo transformador T1CN 500/132kV - 300MVA ET con dos nuevas conexiones en 132kV a EE.TT. La Ribera y Renova.
- ET Gran Paraná
Nueva Estación Transformadora Gran Paraná con dos transformadores T1GPA y T2GPA 500/132kV - 300MVA y dos nuevas conexiones hacia barras de 132kV. La ET Gran Paraná se vinculó al SADI abriendo la línea de 500kV Salto Grande - Santo Tomé.

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. Esta tarea cada año se vuelve más compleja dado el creciente nivel de utilización de los equipos.

- Como parte responsable en 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.
- Se realizaron Estudios por la entrada en servicio comercial de la Central Térmica Guillermo Brown. Se definieron cambios en la Estación Maestra y se actualizaron las tablas de DAG Comahue para tener en cuenta la entrada de dicha Central. Se analizaron y realizaron informes por la entrada en servicio de las EE.TT. Lavalle, Santiago del Estero, Gran Paraná y el transformador de Río Coronda.
- Se realizaron estudios de determinación de condiciones previas para factibilidad de cierre de anillos.
- Se generaron informes de Situaciones Críticas para invierno 2015 y verano 2015/2016.
- Se confeccionó el informe post operativo correspondiente al informe de Situaciones Críticas Verano 2014/15 e Invierno 2015.
- 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 de 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.

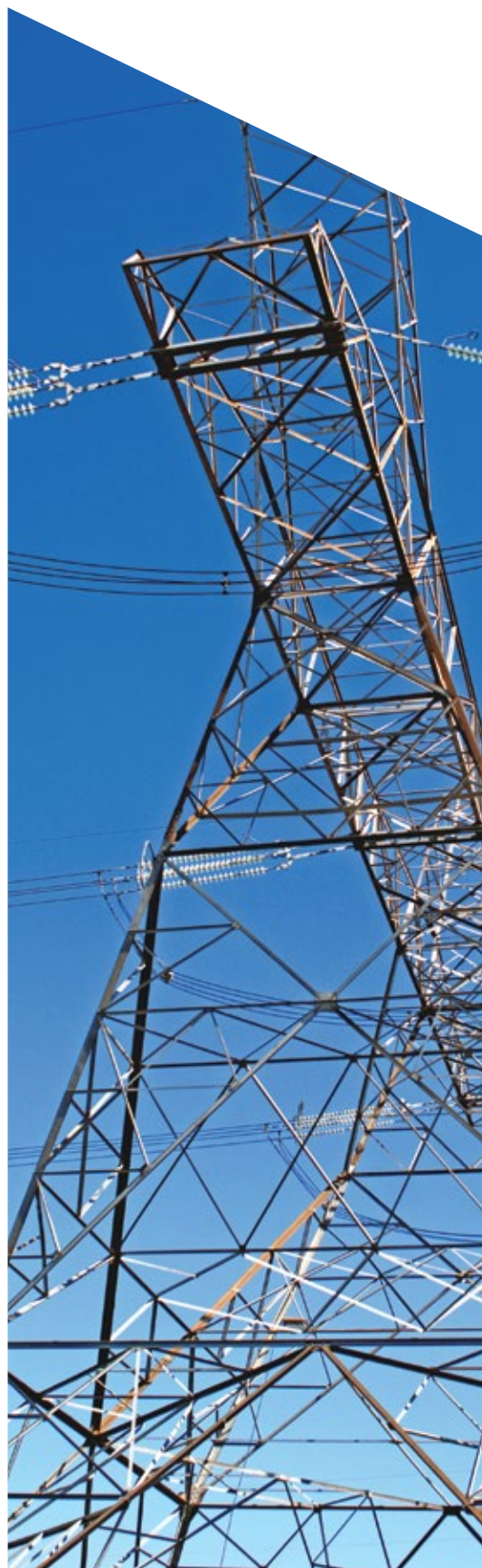


Planeamiento de la Red

- Realización de la Guía de Referencia de Transener 2016 - 2023.
- Evaluación de Estudios Eléctricos de Factibilidad Técnica de Acceso y Ampliación (Etapa 1 - Proc. Téc. 1 de CAMMESA) para los siguientes proyectos:
 - ET Gran Formosa - Solicitud de nuevo campo de transformación 500kV - 300MVA.
 - ET Resistencia - dos nuevas salidas de 132kV.
 - Evaluación de solicitud de ampliación de EPESF para el reemplazo de TTII en la ET Rosario Oeste, salida a Rosario Sur 3.
- Evaluación de Estudios Eléctricos de Diseño (Etapa 2 - Proc. Téc. 1 de CAMMESA) para los siguientes proyectos:
 - ET Nueva San Juan 500kV y cambio tensión de operación a 500kV línea Gran Mendoza - San Juan - Encaminamiento interno Etapa 2.
 - CT Loma de la Lata - Encaminamiento interno Etapa 2.
 - ET La Rioja - Nuevo transformador 500/138/34,5kV - 300/300/70MVA, normalización de la configuración de la playa de 500kV, revisión de esquema de compensación shunt y ampliación de la playa de 132kV.
 - Encaminamiento interno 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:
 - Estudios Atucha II - Estudios de Etapa 2 para la conexión de la nueva Central Nuclear al sistema.
 - Estudios Guillermo Brown - Estudios de Etapa 2 de DAG y Resonancia Subsíncrona para la conexión de la Central Térmica al sistema.
- Realización de Estudios Eléctricos, elaboración o revisión de Pliegos y/o Licencias Técnicas para la promoción, mejora y/o tramitación de los siguientes proyectos:
 - ET 25 de Mayo - Requerimientos de estudios eléctricos de Etapa 2 para la incorporación de la nueva ET 500/132kV.
 - DAG-NOA - Términos de referencia de estudios eléctricos requeridos para su adecuación ante la incorporación del segundo transformador 500/345kV en la ET Cobos y la interconexión con el SING (Chile).
 - ET Romang - Términos de referencia de estudios eléctricos requeridos de Etapa 1 para la incorporación de un banco de capacitores serie de 500kV en línea a Resistencia.
 - ET Chaco - Términos de Referencia estudios de Etapa 2 dos nuevas salidas de 132kV para vincular 132kV de esta ET con las E.E.T.T. de 132kV Roque Sáenz Peña y Villa Ángela, mediante de a la apertura de la línea de 132kV Roque Sáenz Peña - Villa Ángela.
 - DAT Ezeiza - Rodríguez: estudios preliminares para la identificación de sus necesidades de adecuación ante el bypass de la ET Ezeiza (desconexión a esta ET y empalme de las líneas 5ABEZ1 y 5EZR2 para formar la 5ABRD1).
 - Elaboración de términos de referencia de estudios eléctricos de Etapa 2 para el proyecto de la Acería Gerdau SIPAR, vinculada en 220kV a la ET Rosario Oeste.
- Estudios requeridos por clientes internos
 - Análisis de perturbación en LAT 500kV Recreo - La Rioja, estudios de transitorios electromagnéticos para la identificación del problema y propuesta de solución.
 - Estudios de factibilidad de inserción del nuevo transformador 500/132kV - 600MVA en la ET Rosario Oeste.
 - Estudios de resonancia a fases abiertas 5LURG1 y 5GMLU1 para la perfección de instrucciones operativas del COT.
- Realización estudios para promover o mejorar proyectos
 - Alternativas para mejorar el desbalance de tensiones producido por la puesta en servicio de la ET 25 de Mayo.
 - Estudios de desempeño del recierre de líneas no perfectamente transpuestas.
 - Estudio de alternativas de localización de la ET Charlone 500kV, teniendo en cuenta necesidades de control de tensión del área de Junín, Prov. Bs. As.
 - Análisis de Interruptores de 500kV en la ET Gral. Rodríguez a ser reemplazados como condición necesaria para eventual incremento de la capacidad de cortocircuito de la ET.
- Asesoramiento a clientes:
 - Asesoramiento al CAF en su supervisión de estudios del proyecto AMBA bajo su contrato de consultoría.
 - Asesoramiento en la determinación de límites de transmisión y automatismos para la ampliación mediante capacitores serie de la LAT 500kV Puerto Madryn - Choele Choel.

Administración de Redes de Operación

- Tareas asociadas a la renovación del sistema Scada.
 - Se trabajó en conjunto con la Gerencia de Suministros y Abastecimiento en el proceso de adjudicación del proyecto.
 - Se realizaron las tareas para favorecer el inicio de la migración de la base de datos de Scada, de Aplicaciones eléctricas y pantallas por parte del proveedor.
 - Se participó en el diseño y confección de las especificaciones del equipamiento de comunicaciones asociado.
 - Se participó en el diseño y confección de las especificaciones de la nueva UPS del Sistema de Alimentación asociado.
 - Se buscaron y realizaron reuniones con empresas dedicadas a la implementación edilicia de Data Centers y Salas de Centro de Control. Se detectaron necesidades imprescindibles y se colaboró con la confección de la Orden de Compra del proyecto de adecuación de la Sala de control, Data Center y sala de DTS.
- Se incorporaron al Sistema de Operación en Tiempo Real, Aplicaciones eléctricas y DTS de Transener:
 - La ET Lavalle LAV.
 - La ET Santiago SES.
 - La ET Gran Paraná GPA.
 - La ampliación de CN 132kV.
 - La EM Guillermo Brown GBR.
 - La totalidad de las modificaciones solicitadas por cambios en las EE.TT.
 - El modelado del equipamiento de Transba que afecta el modelo de Transener.
 - 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, etc.). Cabe mencionar que se incrementó la necesidad de mantenimientos correctivos producto de la obsolescencia del equipamiento en servicio.
- Se dio soporte trabajando en conjunto con el área competente de mantenimiento, para solucionar inconvenientes en los Sistemas de Alimentación y Aire Acondicionado en los distintos nodos del sistema Scada.
- Se controló y corrigió la migración de equipos de ARO del SGM al SAP.
- Se brindó capacitación a operadores del COT y los CRS en el marco del PT15.



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 500kV 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 500kV.

El desarrollo de un importante programa de obras de remplazo 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 N° 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 Ezeiza (Res. SE 1/2003).
- Ampliación ET 25 de Mayo (Res. SE 1/2003).

- Ampliación ET Luján (Provincia de San Luis - Res. SE 1/2003).
- Ampliación ET Nueva San Juan (Provincia de San Juan).
- Ampliación ET Cobos (Termoandes - 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 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 132/220kV - ET Alumbra 220/33kV - ET Ampajango 220/33kV y LEAT 220kV de 200km.
Yacylec	ET Resistencia 500kV campos 5- 6 y LEAT's 500kV Resistencia - Paso de la Patria de 40km. Paso de la Patria - Rincón de 227km y Rincón - Central Hidroeléctrica Yacyretá de 3 LEATs de 4km.
INTESAR (1)	LEAT 500kV Choele Choel - Pto. Madryn de 354km y ET Pto. Madryn 500/330kV.
INTESAR	LEAT 500kV Pto Madryn-Santa Cruz Norte de 542km y ET Santa Cruz Norte 500/132kV.
INTESAR	LEAT 500kV Colonia Elía - Gral. Rodríguez de 236km.
INTESAR	LEAT 500kV El Bracho -Cobos - San Juancito - Monte Quemado de 629km - Nueva ET Cobos 500/345kV y ET San Juancito 500/132kV.
INTESAR	LEAT 500kV Santa Cruz Norte - Esperanza de 559km - ET Rio Sta. Cruz 500/220/132kV y ET Esperanza 500/132kV.
LICCSA	LEAT 500kV Gran Mendoza-Río Diamante 188km. y nueva ET Río Diamante 500/220kV.
Transportadora del Norte	LEAT 500kV Río Diamante-Agua del Cajón de 519km.
Transportadora Cuyana	LEAT 500kV Gran Mendoza - San Juan de 181,3km.
CTM-TESA (2)	Dos LEAT's 500kV Rincón - Garabí de 136km cada una.
ENECOR	Doble terna 132kV a ET Santa Catalina 132kV de 20,8km.
AES Paraná	Playa de maniobra San Nicolás 500kV y LEAT 500kV de 6,5km.
NASA	Playa de maniobra Central Embalse 500kV.
NASA	Playa de maniobra ET ATUCHHA II - 500kV.
CT Loma de la Lata S.A.	LEAT 500kV Planicie Banderita-Loma La Lata de 13,2km y campo de salida 500kV en ET Planicie, Banderita.
Siderca S.A.(Ex Argener)	Campo de salida de máquina y LEAT 220kV de 10km.
CT Loma de la Lata S.A.	Mantenimiento preventivo campos 3 a 6 de la playa de la central.
Petroquímica Río Tercero	LAT 132kV de 17,2km.
Capex (2)	Dos transformadores 500/132kV de 300MVA.
Transportel Recreo - La Rioja	Interconexión 500kV Recreo - La Rioja.
Transportel La Rioja Sur	Transformador 300MVA (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. Durante el año 2015 se renovó el contrato de alquiler de fibras oscuras con SILICA por 10 Años.

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.

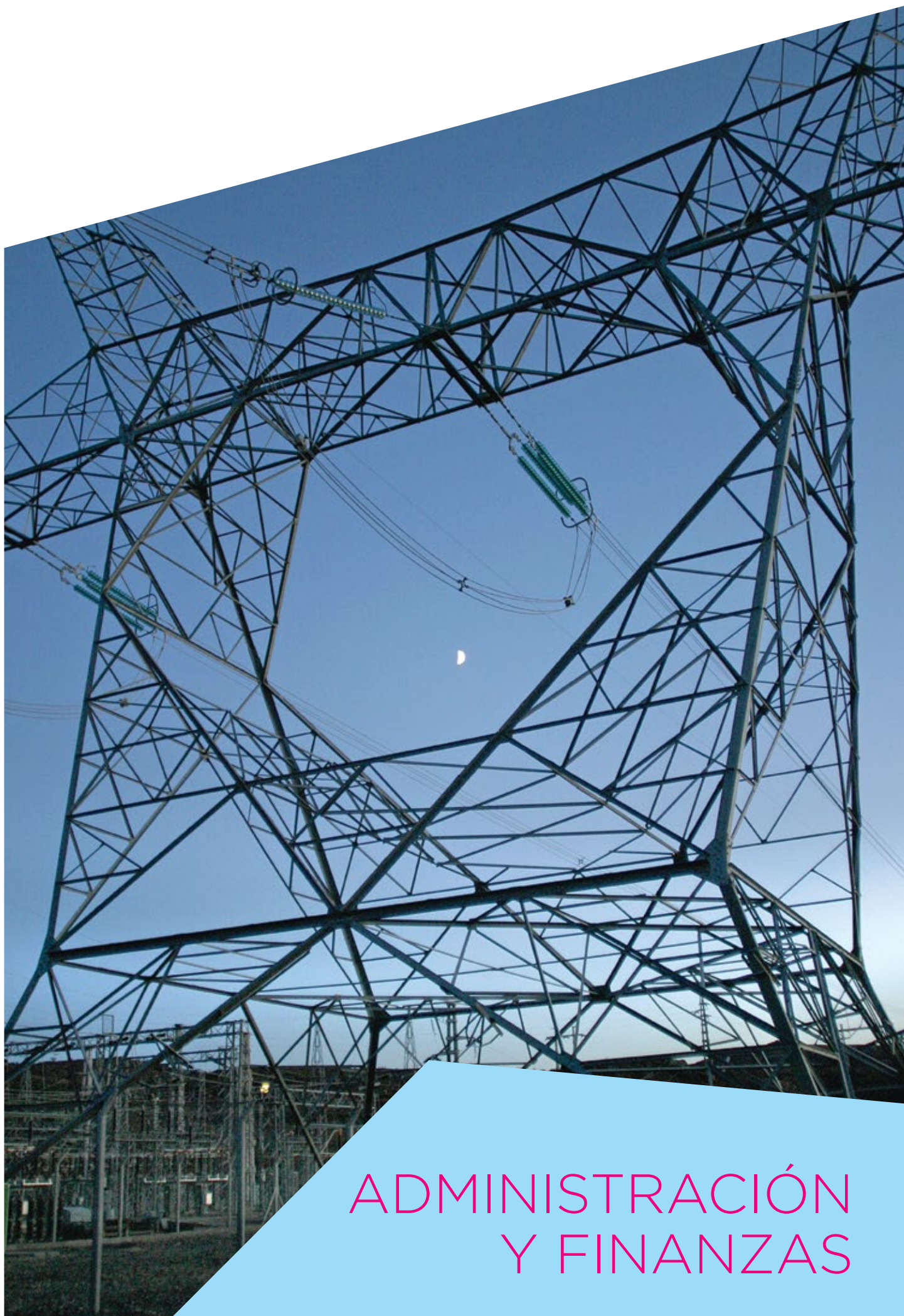
Por otra parte, Transener continuó prestando servicios de apoyo de comunicaciones operativas y para transmisión de datos a los agentes del mercado eléctrico.

Otras actividades

Durante el año se instalaron 2 equipos de hilo captor para la interconexión "Vivoratá - Bahía Blanca" los cuales permiten la alimentación de los sistemas de comunicaciones ubicados en zonas aisladas, mediante un tramo de hilo de guardia aislado que permite generar una potencia del orden de 1/1,5kW por equipo.

Perspectivas

Se han renovado todos los contratos de operación y mantenimiento durante el año 2015 y la perspectiva es que se renueven durante 2016. A futuro, se estima que habrá mayor requerimiento de los servicios prestados como consecuencia de un incremento constante de la demanda.



ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

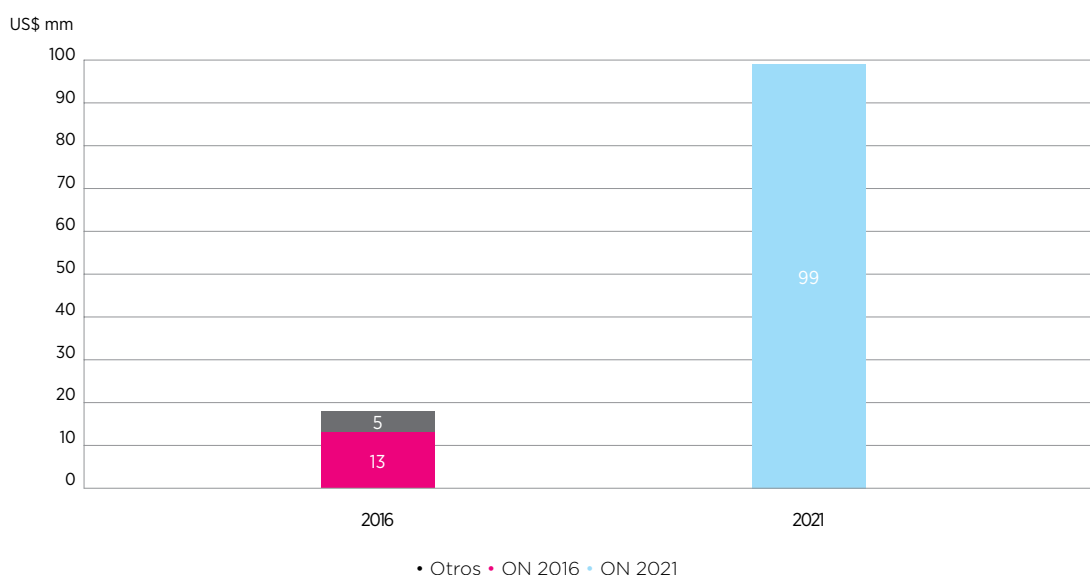


Finanzas

Debido a que Transener y Transba continúan negociando sus respectivos cuadros tarifarios, el manejo de su tesorería ha sido durante el 2015 prudente y orientado hacia garantizar la operación de la red, optimizando el uso de la caja para reducir riesgos y mejorar coberturas y rendimientos.

Como consecuencia de las operaciones realizadas durante el ejercicio, en particular por el pago del tercer servicio de amortización de capital de las Obligaciones Negociables Clase 1, la deuda financiera neta al 31 de Diciembre de 2015 fue de US\$116,3 millones de capital.

El siguiente cuadro muestra el cronograma de vencimientos de capital de la deuda financiera:



Con respecto a la calificación de riesgo de Transener, Standard & Poor's mantuvo las calificaciones nacionales en "raB-" negativa y la global para moneda extranjera y moneda local en "CCC-" negativa.

Sistemas

La Gerencia de Sistemas realiza el soporte y atención de aproximadamente 1.450 usuarios en las diferentes estaciones transformadoras. Tiene a su cargo el desarrollo y administración de 30 sistemas de negocio, 50 sistemas de informática base y una cobertura geográfica de atención en expansión gradual en todo el territorio argentino.

Esto lleva a continuar con la estrategia planteada en el año 2013, enfocada a reducir costos sin dejar de lado las necesidades de la Compañía y alineando a los objetivos del negocio, brindando una mejor gestión de servicio y atención al cliente interno como complemento a las habilidades puramente técnicas o tecnológicas.

Mejoras en operación de TI y plataforma tecnológica

Movilidad

Durante el año 2015 se realizaron capacitaciones sobre las herramientas de la plataforma Google con el objetivo de adoptar Google Drive como repositorio de información, aprovechando el acceso a la información desde cualquier lugar con cualquier dispositivo.

Tablet y Smartphones: Se implementó una solución de Antivirus+Antimalware para dar soporte a todos los equipos sean de la Compañía o no, logrando así que los datos móviles estén seguros.

Renovación Tecnológica

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

Islas de Impresión: actualmente la Compañía cuenta con 56 equipos distribuidos en los diferentes sitios con servicios como: escaneo a correo, copiado e impresión en un mismo dispositivo y con servicio técnico centralizado.

Este servicio fue renovado por 3 años más, incluyendo el cambio de equipos para el 2016 con nuevas prestaciones.

Microinformática: Se llevó a cabo el recambio de 120 equipos de escritorio y notebooks, distribuidos en los distintos emplazamientos de la Compañía.

Redes / Comunicaciones

Durante el año 2015 se incorporaron a la Red Corporativa las Estaciones Transformadoras: Guillermo Brown, Lavalle, Santiago y Alto Paraná.

Outsourcing / Datacenter

Se realizó la renovación del contrato de Datacenter en Telecom incluyendo el cambio de tecnológica WebScale y Virtualización para dar soporte a las aplicaciones del negocio; esta nueva tecnología duplica la capacidad actual de procesamiento y su implementación se realizará durante el primer semestre del año 2016.

La disponibilidad del servicio a lo largo del año fue del 100%.

Seguridad de la Información

Se continuó el proyecto de Concientización en Seguridad Informática brindando charlas a los empleados de Transener y Transba.

Hábeas Data: se renovó la Inscripción de bases de datos en la Dirección Nacional de Protección de Datos Personales (DNPDP), definiendo cada dueño de datos.

Se cumplió con todos los requerimientos de información sobre Normas de Seguridad solicitados por el ENRE.

Aumento de niveles de seguridad en TI: se extendió la habilitación de la solución antivirus en celulares y tablets.

Se implantaron 4 firewall's en las sedes regionales aumentando la seguridad lógica de la Compañía.



Aplicaciones del negocio

Desde el área de aplicaciones durante el año 2015, la Compañía se ha centrado en realizar proyectos acordes al objetivo del negocio, teniendo en cuenta las premisas de colaboración, movilidad y utilización de las herramientas tecnológicas, para incrementar su productividad.

Google Sites

- Metadrive: se implementó un único repositorio de documentos de la Compañía donde encuentran las Normas y Procedimientos de Gestión de la Calidad, Seguridad Pública, Seguridad e Higiene del Trabajo y Administración.

SAP PM (Mantenimiento)

- Plan de Mantenimiento Programado Anual.
- Mantenimiento Preventivo.
- Mantenimiento Correctivo.
- Maestro de equipos y unidad de mantenimiento, Activos lineales.
- Procesos unificados.
- Mejora de procesos.
- Carga de horas de mantenimiento, stock y viáticos en forma directa.
- Costos de Mantenimiento por equipo y unidad de mantenimiento.

SAP Rendiciones de Viáticos

- Migración de sistema VB Net a SAP.
- Eliminación de interfaces.
- Contabilización en forma on-line.

SAP Contratos

- Registración de contratos Clientes y proveedores.
- Control de Fecha de Inicio y fin de las contrataciones.
- Único Repositorio.
- Workflow de aprobación.

SAP Gestión de Flota

- Reingeniería del proceso.
- Revisión Datos Maestros.
- Mantenimiento Preventivo.
- Mantenimiento Correctivo.
- Catalogación de Reparaciones.
- Control de costos por reparación.

SAP Impuestos Provinciales

- Nuevos Regímenes de Ingresos Brutos Tucumán, Santa Fe.
- Implementación Régimen de RG 3684.

SAP

- Cambio de Versión EHP 7. MS SQL 2012.

- Screen Personas 3 HTML 5: Módulo que permite optimizar pantalla para una mejor visualización y optimización en la validación de datos.

Sistema Predictivo - Análisis de Aceites

- Migración a VB Net SQL 2012.
- Gestión Diagnóstico del estado Físico-Químico del aceite.
- Realizar diagnósticos múltiples de AGD mediante métodos complementarios:
 - Método de los cocientes entre gases (Roger / IEC 60599).
 - Método del Triángulo de Duval.
 - Análisis de Tasas de Crecimiento de Gases (Morgan Schaffer) Método de la IEEE Std C7104-1991.
 - Análisis de índice de saturación del aceite a temperatura variable.
 - Análisis estadísticos de poblaciones variables.

Sistema Predictivo - Tendencias

- Sistema de Gestión configurable que analiza principalmente variables del tipo analógica, a fin de actuar de manera preventiva ante desvíos en las variables de control:
 - Número de operaciones de Interruptores.
 - Discrepancia de tiempos de Interruptores.
 - Tiempo de apertura y cierre de seccionadores.
 - Número de operaciones de Seccionadores.
 - Temperatura de Reactores y Transformadores.
 - Número de operaciones del RBC.
 - Capacidad y Tangente.

SIMAX Servicios Generales

- Registración de las solicitudes de las áreas de las necesidades del Sector.
- Mejor control y seguimiento de tareas.

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.

Proyectos en ejecución

Los siguientes módulos se encuentran en fase de desarrollo y diseño para ser implementados durante el año 2016:

SAP

- Migración del Sistema Meta4 (Liquidación de Haberes, Administración de Personal, Vacaciones, Partes de Tiempo, Ausencias, Organigrama, Provisiones, Compensaciones).
- Módulo de Operaciones (migración del Sistema Licencias de Trabajo, Novedades de Servicio, Limitaciones Técnicas, Libro de Guardia).

- Módulo de Inspecciones de Seguridad e Higiene del Trabajo con Movilidad (SYCLO).
- Migración Fondo Fijo.
- Automatización CAE/CAI.
- TDMS: Módulo que permite ofuscar datos para mantener datos confidenciales con seguridad de accesos cumpliendo con las Normas de Seguridad de la Información vigente.

Sistema Predictivo de Fallas

- Módulo de Aceites Fase II (registro de laboratorios y ensayos).

Sistema Paraíso (Sistema de Gestión de la Calidad para no conformidades, acciones correctivas y preventivas)

- Gestión de la calidad.
- No conformidades.
- Acciones correctivas.
- Acciones preventivas.

Qlik View

- Implementación de Software de Business Intelligent de última generación.
- Desarrollo de Tablero de Contratos - Ingresos.
- Desarrollo de Tablero de Gestión de Flotas - GPS.
- Desarrollo de Tablero de Compras.
- Desarrollo de Tablero de HR en reemplazo de Promira.



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, en tiempo y forma, a los requerimientos del ENRE con relación al Sistema de Contabilidad Regulatoria según se establece en la Resolución ENRE 176/2013.

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

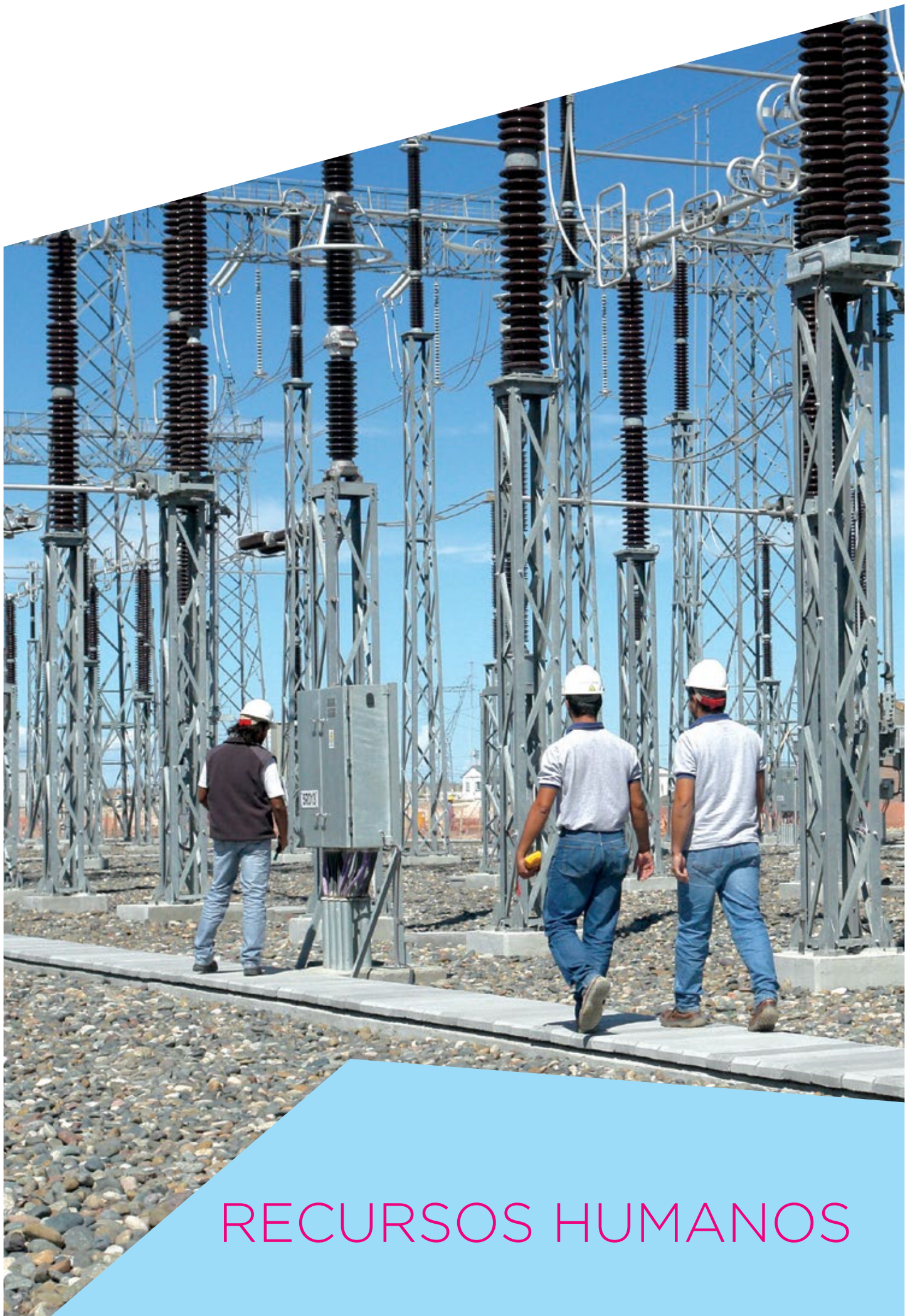
Complementando lo expresado en el párrafo anterior, se ha conformado un equipo de trabajo con personal de las distintas Gerencias que conforman la Dirección de Administración y Finanzas a efectos de evaluar los procesos de Compras, Cuentas a Pagar y Pagos desarrollados en las Sedes Administrativas Regionales a efectos de unificar criterios y lograr mayores eficiencias, obteniendo resultados altamente satisfactorios.

Suministros y Abastecimiento

En este 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 2014, de acuerdo con lo establecido en el plan de inversiones, sobre todo teniendo en cuenta las regulaciones de Comercio Exterior que exigieron tramitaciones varias y complejas.

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.

El trabajo de negociación para la renovación de contratos de servicios, intentando adecuar los aumentos a la pauta presupuestaria indicada para el período, fue una tarea que demandó esfuerzo, dada la incertidumbre de los Proveedores respecto a la inflación futura.



RECURSOS HUMANOS

Relaciones Laborales

Como ya se sostenía en el año 2014, en el presente ejercicio, las relaciones laborales fueron signadas por la negociación salarial estimuladas por el proceso inflacionario y la puja distributiva. En ese sentido Transener ha logrado acuerdos con todas las entidades gremiales sin perder de vista tanto la equidad interna como la competitividad externa continuando con su política en materia de administración de compensaciones, remuneraciones y beneficios para toda la Compañía con el monitoreo permanente del mercado en materia salarial.

En función de la necesidad de maximizar el rendimiento y la productividad de las tareas, se han extendido 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 2016, ya se puede proyectar que las relaciones laborales estarán marcadas por la realidad económica, que visto el contexto internacional ya ha comenzado a dar señales de austeridad.

Por otra parte habrá que aguardar cuáles son los lineamientos que impongan los nuevos funcionarios designados tanto en el Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación como en el resto de las reparticiones del Estado Nacional.

Otro aspecto que seguramente impactará en el marco de las relaciones laborales es la posible y cada vez más probable unificación de la Central General del Trabajo.

Por todas estas cuestiones, y claro está, dependiendo de la agudeza o no del proceso inflacionario, la puja distributiva y el esquema que se utilice respecto de la metodología de cálculo de Impuesto a las Ganancias 4ª Categoría, las relaciones del trabajo se llevarán adelante con menor o mayor dificultad durante el año 2016.

Proceso de Implementación SAP HR

Se ha dado comienzo a la implementación de SAP HR. Bajo esta nueva herramienta estarán integrados todos los Sistemas de Gestión de RR. HH. y de esta manera y desde la misma plataforma se abastecerá al resto

de los Sistemas de la Compañía que ya se encuentran operando con SAP.

La salida en productivo para el Módulo de Liquidación de Haberes y Portal de Empleado está prevista para de Marzo de 2016.

Desarrollo de Recursos Humanos

Ingresos de personal

En materia de ingresos de personal se efectuó lo siguiente:

- 95 ingresos, en ambas empresas.
- 8 de los ingresos son integrantes del Programa de Jóvenes Profesionales.
- 4 Pasantías.

Capacitación

Capacitación en Gestión

Se desarrolló el décimo 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 ha desarrollado el tercer "Programa de Gestión para Mandos Medios Destacados" con alcance al personal del Programa de Talentos. En esta oportunidad fue realizado con el Instituto de Desarrollo Empresarial de la Argentina (IDEA), con el objetivo de intercambiar experiencias con otras realidades y mercados laborales.

A partir de las Evaluaciones de Desempeño se efectuó un trabajo con la Dirección de Administración y Finanzas, con el objetivo de desarrollar en forma conjunta las Competencias y Habilidades Gerenciales y de Jefaturas para una Mejora Continua del clima de trabajo.

Temática abordada:

- Percepciones sobre los estilos de liderazgo y conducción.
- Fomentar la innovación, creatividad y compromiso entre los integrantes de los equipos hacia el logro de un objetivo en común.
- Afianzar y fortalecer los vínculos entre los colaboradores y sus líderes a partir del conocimiento 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.
- Los ¿Por qué? de la seguridad basada en el comportamiento.
- GPS y GIS.
- Equipos de Extra Alta Tensión Instaladas en las ET (Interpretación de planos y fallas).
- Imputaciones Contables.
- Administración de Finanzas Personales.
- Puesta a Tierra y Protecciones para instalaciones de Telecomunicaciones y Redes de datos.
- Redes Inalámbricas - Tecnología WIMAX.
- 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.
- Operación del Sistemas de Telecomunicaciones y su aplicación en el sector de energía (power utilities).
- Sistemas de comunicaciones DH de Próxima Generación SDH, próxima generación (NG) y sistemas de comunicaciones MPLS, aplicaciones en el sector eléctrico.
- Aplicación de Protecciones eléctricas 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.
- Programa de Promoción de la Salud.

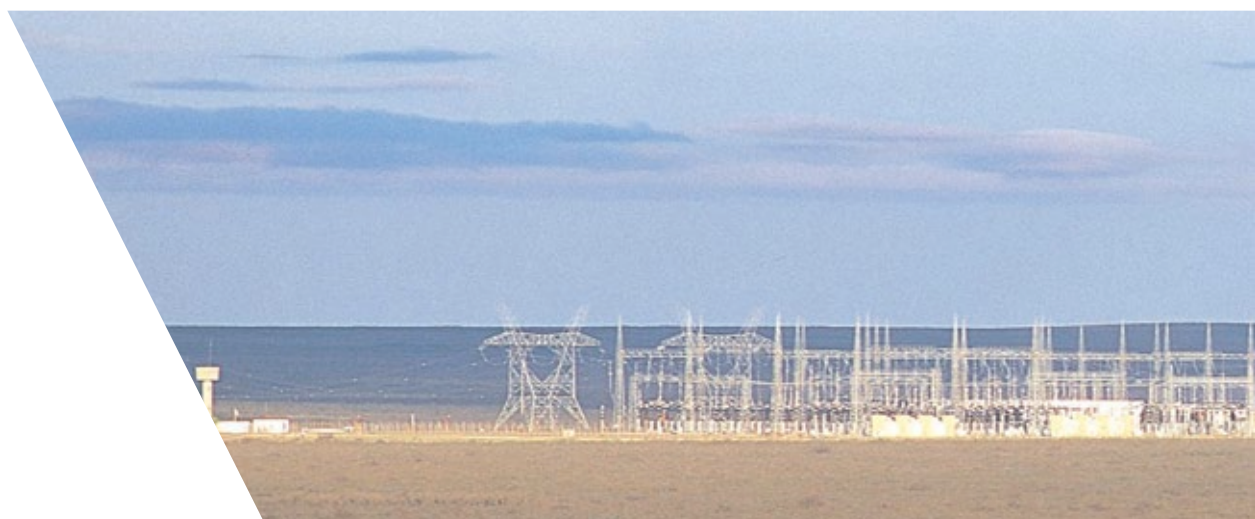
- Conociendo las herramientas de Google: Drive y Docs.
- SAP - Procedimiento de Compras - SP y DAF 06.

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

- El 42% de los empleados de la Compañía participó de los Talleres durante 2015.
- Se obtuvo el 100% de Cumplimiento de los Talleres programados.
- Recepción de 8 nuevas propuestas e incorporación de 12 formadores internos nuevos para 2016.
- Se mantuvieron en un 91% los formadores internos.
- La planificación 2015 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 y Necochea, Olavarría, Madariaga, El Bracho, Malvinas, Resistencia, Almafuerte, Chole Choel, Puerto Madryn, La Plata.
- Para medir la efectividad de los talleres, al finalizar los realizamos una encuesta de satisfacción. Tanto los objetivos, metodología, coordinación y evaluación hacia los formadores arrojaron resultados muy positivos.

Formación de Formadores

Se ha desarrollado un taller orientado a los 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. La participación ha sido del 50% de los formadores.



Desarrollo de Carrera

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

Por tercer año se lleva adelante la “Actividad de Intercambio Intersectorial” concretándose un total de 4 intercambios de Profesionales Jóvenes en las distintas gerencias de la Compañía. Hemos 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 cuarto “Programa de Detección de Talentos”, con 3 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 realizó 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 remplazo conformado por estos talentos evaluados para cada posición.

Comunicaciones Institucionales - Beneficios

La Compañía continuó trabajando con sus canales comunicacionales haciendo foco en el alcance a todo el personal en un contexto de gran descentralización.

Se continuó editando nuestra revista interna “Energía Interior” en forma trimestral, las carteleras en cada lugar de trabajo y los Programas de Inducción en una estación transformadora.

Debido a que la Compañía cuenta con una Intranet Corporativa en una plataforma de Google, todos los empleados de la Compañía pueden acceder a la misma desde un lugar remoto.

Por lo tanto, se está administrando toda la información y varios beneficios a través de ella.

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

Los temas trabajados fueron:

- Campaña de Seguros.
- Campaña de Gestión de Riesgos.
- Campaña de SAP Introductorio.
- Campaña de SAP RH.
- Campaña Compartiendo Experiencias.



Se ha comenzado a administrar el beneficio de Seguro para autos del personal con precios corporativos, alcanzando a 448 empleados con una totalidad de 681 vehículos asegurados con un incremento del 15% 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 respuesta.

Este año 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.

RSE

Durante 2015 se comenzó a administrar completamente las acciones de Responsabilidad Social Empresarial de la Compañía con alcance en todo el país. Trabajamos 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 de la localidad de Necochea. 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 33 CPU usados y en perfecto estado a Instituciones Educativas y hospitales.

Se han llevado adelante 16 proyectos sociales en ambas empresas.

Se detallan algunas instituciones a modo de ejemplo: Hospital de Niños Alejandro Gutiérrez, Fundación Oncológica Catamarca Dr. Emilio García Giral, Fundación S.E.N.O., Asoc. Síndrome de Down de la Rep. Arg., FUNDAMIND, Asoc. de Guías Arg.

Actividades de Concientización

Se brindaron 103 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 2015, 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, Hogar de Ancianos Niño Jesús de Praga, entre otras.

Se continuó colaborando con el Programa de Reciclado de Papel de la Fundación Hospital Garrahan. Desde el año 2008 se han recolectado 42.469 kilos de papel e iniciamos este año la recolección de tapitas de plástico alcanzando los 32 kilos.



Salud Ocupacional

En materia de Salud Ocupacional uno de los principales objetivos encarado para el presente año, fue continuar con el Programa de Promoción de la Salud, con el objeto de mejorar el estado de salud y expectativa de vida de los empleados, promover hábitos saludables, crear un mayor nivel de bienestar, concientizar sobre factores de riesgo prevalentes, impulsar cambios de conducta de riesgo o adictivas, disminuir el porcentaje de enfermedades y desarrollar sentimientos de pertenencia.

Se continuó con la aplicación del Programa de Score de Riesgo Cardiovascular a todos los exámenes médicos periódicos y preocupacionales, realizados de acuerdo con el cronograma de Salud Ocupacional.

Durante el transcurso del año 2015 se realizaron un total de 796 exámenes médicos periódicos (Mantenimiento de líneas, Técnico de Estaciones Transformadoras, Administrativos Regionales, Directores, Gerentes y Jefes de Sede Central) y más de 90 exámenes médicos preocupacionales.

A todos los exámenes se le aplicó dicho Score, segmentando a la población en bajo, moderado y alto riesgo cardiovascular, actuando sobre ellos, mediante entrevistas de prevención y seguimiento. En el caso de los exámenes preocupacionales se calificaron en Apto A, B y No aptos.

Se continuó con el proceso de digitalización de los exámenes médicos preocupacionales, implementado desde el año 2013. Todo esto para tener un acceso rápido a los mismos, evitar el deterioro físico y reasegurar la información ante un posible litigio legal.

Con respecto a las capacitaciones en el ámbito de Salud, se realizaron los talleres informativos sobre Concientización y Prevención de Alcohol y Drogas, Alcoholismo en el ámbito laboral, Primeros Auxilios, Reanimación Cardiopulmonar y Alteraciones del Colesterol. Se dictaron un total de 18 talleres a lo largo del año, en las diferentes regionales, entre el personal de Transener y Transba.

De estas 18 capacitaciones participaron un total de 275 empleados lo que representa al 21.3% de la dotación de la Compañía.

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

Se auditaron internamente todos los procedimientos para el sector Salud Ocupacional, sin ninguna no conformidad.

En todas las ediciones de la revista Energía Interior (4 en el año), siempre se desarrolló un artículo sobre 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.

También se ha enviado a toda la Compañía vía mail powerpoints con diferentes temas médicos. Este año fueron: Gripe y Vacunación Antigripal, Cuidados en el verano, Erupciones Volcánicas y cenizas, Dengue y Cáncer de Mama.

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 de manera de internalizar en cada integrante de la Compañía, el valor fundamental del desarrollo de hábitos de trabajo seguros. Asimismo y en esa línea, en una búsqueda constante por superar los objetivos y fortalecer el sistema integrado de gestión, se trabajó para certificar la Norma OSHAS 18001. Haber logrado la certificación, traduce el trabajo mancomunado de todas y cada una de las áreas que integran la Compañía y formaliza el compromiso asumido por la Dirección respecto del valor medular que tiene la seguridad de sus integrantes.

Otra actividad a destacar que evidencia el abordaje de la seguridad desde aspectos preventivos, ha sido el trabajo en conjunto con las áreas de la Dirección Técnica para el desarrollo y consolidación del Plan Preventivo Integral de Incendio de la Compañía. Este Plan alcanza a todas las Estaciones Transformadoras, identifica, define las necesidades y propone las soluciones básicas en materia de equipamiento e instalaciones para la lucha contra el fuego.

Sobre la identificación de la necesidad de generar un salto madurativo en el Sistema de Prevención y con el objetivo no solo de lograr eficiencia sino también consolidar el sentido de pertenencia y participación activa de cada uno de los integrantes, se definió el Plan de Capacitación SHTMA a desarrollarse en los próximos 4 años. Este plan, además de relacionar cada puesto de trabajo con los riesgos asociados a fin de focalizar sobre las necesidades específicas de cada labor, se correlaciona con las rehabilitaciones para los trabajos de mantenimiento y operación del sistema.



Los resultados a nivel siniestralidad se encuentran en parámetros muy bajos. Asimismo, cabe destacar que se está trabajando para mejorar la efectividad en la comunicación de los incidentes a fin de contar con mejores datos que conformen la base sobre la cual delinear las estrategias preventivas a implementar.

En temas medioambientales, durante el año hemos mantenido los estándares, tanto en las actividades de operación y mantenimiento como en las medidas específicas sobre las obras en ejecución, esto alcanza tanto los Estudios de Impacto Ambiental (EIA) como los requisitos para efectivizar un impacto sostenible que vincule ambiente y posibilidad de operación.

También durante el año, se ha ratificado a la Compañía en la categoría de "Libre de PCB's", lo que indica que no posee transformadores contaminados con PCB's en función a lo que indican los estándares Internacionales y fija la legislación a nivel nacional.

SEGURIDAD PATRIMONIAL

- Administración y Control de 41 Servicios de Vigilancia.
- Verificación de servicios de vigilancia de Transener-Transba en EE.TT. que limitan o comparten predios con empresas afines al sector energético (CAMMESA, Edenor, Edesur).
- Asesoramiento y previsión para la instalación de sistemas de seguridad de alarma en diversas EE.TT. (Resistencia, Paso de la Patria, Colonia Valentina, Rosario Oeste, Petroquímica, Santiago del Estero y Lavalle).
- Relevamiento físico de EE.TT. (GRS/GRN/GRM Transener y GRN/GRS Transba) y controles de seguridad.
- Relevo de GN en Colonia Valentina y Resistencia (selección y reemplazo por empresas privadas de Seguridad).
- Relevamiento de incidencias, acciones de vandalismo y ocupación de predios durante recorridos aéreos de líneas.
- Asesoramiento y previsiones en sistemas de seguridad/servicios de vigilancia para EE.TT. (Lavalle, Santiago del Estero, Colonia Valentina, Olavarría 500, Olavarría 132).
- Asesoramiento, verificación e implementación del nuevo sistemas de CCTV y alarmas en Colonia Valentina).
- Control de Servicios de Vigilancia asignados en EE.TT. del interior del país.
- Se inició el relevamiento de sistemas de seguridad en 24 EE.TT. (17 de Transener y 7 de Transba) cabeceras regionales y de alto acopio de repuestos a nivel regional por parte de la consultoría de Prosegur.

Telefonía Móvil:

- Administración, Control y Gestión de los Servicios de Telefonía Móvil Transener-Transba, con un total de 635 líneas de Transener y 227 de Transba.
- Se amplió la cobertura indoor de Movistar al 7º piso de nuestra Sede Central. Para el 2016 se prevé la implementación de una radio-base dedicada, conectada por fibra óptica que mejorará sustancialmente la calidad del servicio.

Administración Flota de Vehículos:

- Administración y gestión del Plan de Inversión Vehículos 2015 Transener-Transba con la compra de:
 - 23 camionetas Toyota Hilux 4x2 (17 Transener y 6 Transba).
 - 15 camionetas Toyota Hilux 4x4 (8 Transener y 7 Transba).
 - 6 camionetas Mercedes Benz Sprinter (2 Transener y 4 Transba).
 - 20 camionetas Peugeot Partner Patagónica (8 Transener y 12 Transba).
 - 1 camioneta Peugeot Expert (Transener).
 - Flota actual: 698 vehículos (478 Transener y 220 Transba).
- Se colaboró con Sistemas en mejoras implementadas en SAP con el objeto de poseer un registro detallado de gastos de uso y mantenimiento de los vehículos de Transener y Transba, además del desarrollo necesario para implementar en el 2016 el módulo de Mantenimiento Preventivo de SAP para los vehículos, definiendo los planes de mantenimiento por modelos y la programación de los mismos.
- También se colaboró con la Gerencia de Administración en la elaboración de un nuevo procedimiento que regule la administración de los vehículos.
- Se inició la coordinación para la instalación de un sistema de seguimiento satelital (seguridad frente a robos) en la totalidad de la flota de vehículos de Transener y Transba, alcanzando a la fecha la cantidad de 310 unidades instaladas.



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 Certificación OHSAS 18001 del Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional.
- La Re-Certificación ISO 9001 del Sistema de Gestión de Calidad.
- El Mantenimiento de la Certificación ISO 14001 del Sistema de Gestión Ambiental.
- 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 Octubre y Noviembre.

- En cumplimiento con las resoluciones ENRE 555/2001 y ENRE 178/2007, se presentaron al ENRE, en tiempo y forma, los Informe de Avance de la Planificación Ambiental: en Enero el informe correspondiente al segundo semestre 2014 y en Julio el informe correspondiente al primer semestre de 2015.
- 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.
- En función de las necesidades particulares de cada área de la Compañía, desde Gestión de la Calidad se actualizaron 104 documentos del Sistema Integrado de Gestión.
- Se realizaron 50 Auditorías Internas del Sistema Integrado de Gestión, alcanzando el 100% de la planificación para el año 2015.
- 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 estratégico 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 crea 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.
- Cumplimiento de la normativa.
- Gestión (Dirección General).
- Riesgos a personas.
- Medio ambiente.
- Gestión del cambio.
- Financieros.
- Productos y servicios.
- Tecnología de la producción o de la información.

Repartidos en estas nueve (9) clases se encuentran distribuidos los sesenta y tres (63) riesgos que conforman la matriz vigente.

Durante el ejercicio 2015, 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 y unificar enfoques.

Se interactuó coordinadamente con la Dirección Técnica y con SHTMA en temáticas de gestión de activos y planes de inversión, 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 N° 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 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 12 de Febrero de 2015 el Comité aprobó su plan de actuación para el ejercicio 2015 y el 3 de Marzo de 2016 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 Compañía arrojó una ganancia neta consolidada atribuible a los propietarios de la Compañía de \$52,2 millones correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2015.

Los ingresos por ventas netas consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2015 fueron de \$1.946,8 millones, 31,8% superiores a los \$1.476,9 millones del ejercicio anterior.

Los ingresos por ventas netas reguladas consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2015 fueron de \$1.759,1 millones, 39,0% superiores a los \$1.265,5 millones del ejercicio anterior debido fundamentalmente a un aumento de \$448,0 millones en los ingresos por la aplicación del Convenio de Renovación firmado por Transener y Transba con la SE y el ENRE.

Los ingresos por ventas netas no reguladas consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2015 ascendieron a \$187,7 millones, 11,2% inferiores a los \$211,4 millones del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a una disminución de \$81,6 millones en los ingresos provenientes de los trabajos encomendados a Transener a través de la Res. SE 01/2003 y de \$3,4 millones en los ingresos



por ventas netas no reguladas de Transba, neto de un aumento de \$38,8 millones en los ingresos por Cuarta Línea, como consecuencia de la aplicación de la Res. ENRE 272/2015, por la cual se determinó la remuneración por operación y mantenimiento de la Cuarta Línea a partir del 21 de Diciembre de 2014 y de \$22,9 millones en los ingresos por servicios de operación y mantenimiento y otros servicios no regulados.

Los costos operativos consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2015 fueron de \$1.574,1 millones, 25,4% superiores a los \$1.254,9 millones del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a un incremento de \$288,7 millones en costos salariales.

Los otros ingresos / egresos operativos, netos consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2015 fueron una pérdida de \$24,7 millones, 63,4% superiores a la pérdida de \$15,1 millones del ejercicio anterior, principalmente debido a una disminución de \$4,0 millones en el resultado por ventas de bienes de uso y de \$3,1 millones en recuperos de gastos por siniestros y un aumento de \$2,2 millones en el cargo por impuesto a los débitos y créditos.

Los ingresos financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2015 ascendieron a \$387,5 millones, 14,3% inferiores a los \$452,3 millones del ejercicio anterior, debido principalmente a una disminución de \$105,0 millones en ingresos

financieros provenientes del Convenio de Renovación y de \$71,2 millones en los intereses de la Cuarta Línea, neto de un aumento de \$108,9 millones en intereses financieros y comerciales ganados.

Los gastos financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2015 ascendieron a \$123,7 millones, 4,2% superiores a los \$118,8 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 2015 representaron una pérdida de \$509,7 millones, 79,4% superiores a la pérdida de \$284,0 millones del ejercicio anterior, debido fundamentalmente a un aumento de \$231,4 millones en la pérdida por diferencias de cambio netas, principalmente por el efecto del aumento 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 2015 representó una pérdida de \$37,7 millones, en comparación con una pérdida de \$102,8 millones del ejercicio anterior, debido a una menor pérdida de \$18,6 millones en el cargo por impuesto a las ganancias corriente y una mayor ganancia de \$46,5 millones en el cargo por impuesto a las ganancias diferido.

Índices comparativos con el ejercicio anterior:

	Individual		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Solvencia (a)	33 %	38 %	32 %	36 %
Endeudamiento (b)	304 %	262 %	309 %	275 %
Liquidez corriente (c)	148 %	137 %	156 %	136 %
Razón del patrimonio al activo (d)	25 %	28 %	24 %	27 %
Razón del inmovilización de activo o del capital (e)	65 %	69 %	60 %	65 %
Rentabilidad (f)	4 %	43 %	16 %	51 %
Apalancamiento o "leverage" financiero (g)	3,9 x	4,5 x	5,4 x	5,8 x
Rotación de los activos (h)	0,5 x	0,5 x	0,7 x	0,6 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	
	2015	2014	2015	2014
Activo corriente	949.222.892	684.810.475	1.194.770.975	849.105.012
Activo no corriente	1.773.382.178	1.555.045.990	1.760.421.668	1.605.270.566
Total del activo	2.722.605.070	2.239.856.465	2.955.192.643	2.454.375.578
Pasivo corriente	642.309.084	501.453.424	766.435.320	624.557.883
Pasivo no corriente	1.405.965.274	1.119.508.101	1.466.216.417	1.175.104.107
Total del pasivo	2.048.274.358	1.620.961.525	2.232.651.737	1.799.661.990
Total Patrimonio neto	674.330.712	618.894.940	722.540.906	654.713.588
Total	2.722.605.070	2.239.856.465	2.955.192.643	2.454.375.578

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior (en Pesos):

	Individual		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Operaciones continuas				
Resultado operativo ordinario	235.576.689	161.700.630	348.045.992	206.853.035
Resultados financieros y por tenencia	(322.413.144)	(32.770.069)	(245.830.217)	49.464.594
Resultado neto ordinario	(86.836.455)	128.930.561	102.215.775	256.317.629
Resultados extraordinarios	0	0	0	0
Subtotal	(86.836.455)	128.930.561	102.215.775	256.317.629
Resultado por participación en sociedades controladas	110.629.351	74.554.928	0	0
Subtotal	23.792.896	203.485.489	102.215.775	256.317.629
Impuesto a las ganancias	28.453.281	(58.286.150)	(37.686.497)	(102.843.457)
Resultado neto ganancia / (pérdida)	52.246.177	145.199.339	64.529.278	153.474.172
Participación en otros resultados integrales de subsidiarias	976.003	(3.160.569)	0	0
Reconocimiento de Ganancias y Pérdidas actuariales por planes de beneficio a empleados	3.405.526	(7.580.427)	5.073.908	(12.983.110)
Efectos impositivos de las Ganancias y Pérdidas actuariales por planes de beneficio a empleados	(1.191.934)	2.653.149	(1.775.868)	4.544.089
Ganancia / (pérdida) integral del ejercicio	55.435.772	137.111.492	67.827.318	145.035.151

Estructura de la generación o aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior (en Pesos):

	Individual		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	(535.599.486)	(219.727.434)	(885.945.947)	(448.071.573)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	(170.179.185)	(304.376.692)	(257.215.242)	(392.554.140)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	882.919.327	748.677.213	1.405.319.330	1.096.677.218
Total de fondos generados (aplicados) durante el ejercicio	177.140.656	224.573.087	262.158.141	256.051.505

PERSPECTIVAS PARA EL FUTURO

Durante el presente ejercicio, la Compañía continuó desarrollando sus actividades en el marco de los compromisos asumidos en los Convenios de Renovación de los Acuerdos Instrumentales y Addendas celebradas entre Transener, Transba, la SE y el ENRE, adecuándolos a los ingresos efectivamente recibidos, en un contexto en el cual los costos operativos, al igual que los de inversión y los salariales continuaron incrementándose fuertemente respecto del índice de reconocimiento de variaciones de costos resultante de la aplicación de la metodología prevista en las Actas UNIREN y Acuerdos Instrumentales y con ello afectando la situación económica y financiera de la Compañía.

A pesar de la situación expuesta, pero con un 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 establecidas 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 de ingresos acordadas 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, el empeño de su personal, el ingreso de los nuevos equipamientos previstos en el Plan de Inversiones 2013/2014 y los acordados con el Estado Nacional y financiados por éste a través del mecanismo previsto en la Resolución SE N° 01/2003. Ciertamente todos los factores mencionados, en conjunto, contribuyeron a un mejor posicionamiento de la situación técnica, operativa y financiera de la Compañía.

Es muy importante remarcar que en adición al excelente desempeño técnico mencionado, la Compañía ha continuado con el desarrollo de sistemas de identificación de riesgos, mecanismos de gestión continua, y procedimientos de control interno como parte de la política de la Compañía de 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, 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 a lo expuesto, la Compañía, posee una sólida base sobre la cual aspira lograr la recomposición de la ecuación económica - financiera de sus Contratos de Concesión. Para ello será necesario que, contemplando las necesidades de la Compañía para mantener la calidad de servicio alcanzada e incorporar los sistemas y tecnologías que den sustentabilidad a la prestación del servicio y a las mayores exigencias de calidad que los clientes exigen, se establezca por parte de las Autoridades Regulatorias un cronograma que desemboque, en el más breve tiempo posible, en la Revisión Tarifaria Integral conforme los lineamientos previstos en la Ley 24.065 y, en el mientras tanto, establecer un acuerdo que asegure los fondos necesarios para continuar con la ejecución del Plan de Inversiones 2015 y cubrir los mayores costos operativos y salariales. En este sentido, Transener y Transba han iniciado gestiones ante las autoridades del Ministerio de Energía y Minería.

Para finalizar, considerando las características de su negocio, los proyectos impulsados por el sector público y privado en los diversos segmentos de la industria eléctrica, el esfuerzo puesto en la constante mejora, la importancia económica de su actividad, a pesar de las demoras en la recomposición de los ingresos regulados, tenemos esperanzas de comenzar próximamente una paulatina recuperación del desarrollo de los negocios de la Compañía.

PROPUESTA DEL DIRECTORIO

Considerando que el resultado integral del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2015 arrojó una ganancia de \$55.435.772, el Directorio propone lo siguiente:

	\$
Resultados no asignados al inicio del ejercicio	(253.382.387)
Resultado integral del ejercicio	55.435.772
A nuevo ejercicio	(197.946.615)

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, 3 de Marzo de 2016

EL DIRECTORIO



Ing. Gerardo L. Ferreyra
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 2015, los cuales surgen de los Estados Financieros emitidos al 31 de Diciembre de 2015 y que se acompañan en el CD adjunto.

Estados de Resultados Integrales Consolidados

Por los Ejercicios Económicos Finalizados el 31 de Diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en pesos)

Resultados Consolidados	31.12.2015	31.12.2014
Ingresos por ventas	1.946.843.329	1.476.888.470
Costos de explotación	(1.323.915.003)	(1.071.602.022)
Resultado bruto	622.928.326	405.286.448
Gastos de administración	(250.156.632)	(183.299.829)
Otros (egresos) / ingresos operativos, netos	(24.725.702)	(15.133.584)
Resultado operativo	348.045.992	206.853.035
Ingresos financieros	387.523.443	452.249.248
Gastos financieros	(123.696.501)	(118.761.350)
Otros resultados financieros	(509.657.159)	(284.023.304)
Resultado antes de impuestos	102.215.775	256.317.629
Impuesto a las ganancias	(37.686.497)	(102.843.457)
Ganancia del ejercicio	64.529.278	153.474.172
Ganancia del ejercicio atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	52.246.177	145.199.339
Participación no controlante	12.283.101	8.274.833
Total del ejercicio	64.529.278	153.474.172

Otros Resultados Integrales	31.12.2015	31.12.2014
Ganancia del ejercicio	64.529.278	153.474.172
Ítems que no pueden ser reciclados a través del Estado de Resultados		
Reconocimiento de Ganancias y Pérdidas actuariales por planes de beneficio a empleados	5.073.908	(12.983.110)
Efectos impositivos de las Ganancias y Pérdidas actuariales por planes de beneficio a empleados	(1.775.868)	4.544.089
Ganancia integral del ejercicio, neta de impuestos	67.827.318	145.035.151
Ganancia integral del ejercicio atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	55.435.772	137.111.492
Participación no controlante	12.391.546	7.923.659
Total del ejercicio	67.827.318	145.035.151
Ganancia integral del ejercicio por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad (\$ por acción):		
Ganancia del ejercicio	0,12	0,31

Estados de Situación Financiera Consolidados

Al 31 de Diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en pesos)

Activo	31.12.2015	31.12.2014
Activo no corriente		
Propiedad, planta y equipo	1.742.868.714	1.589.000.341
Otros créditos	17.552.954	16.270.225
Total del activo no corriente	1.760.421.668	1.605.270.566
Activo corriente		
Cuentas por cobrar comerciales	536.679.172	471.289.606
Otros créditos	66.257.269	48.139.013
Efectivo y equivalentes de efectivo	591.834.534	329.676.393
Total del activo corriente	1.194.770.975	849.105.012
TOTAL DEL ACTIVO	2.955.192.643	2.454.375.578

Patrimonio Neto	31.12.2015	31.12.2014
Capital y reservas atribuibles a los propietarios	674.330.712	618.894.940
Patrimonio neto atribuible a los propietarios	674.330.712	618.894.940
Participación no controlante	48.210.194	35.818.648
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO	722.540.906	654.713.588

Pasivo		
Pasivo no corriente		
Deudas bancarias y financieras	1.234.822.563	955.667.363
Pasivo por impuesto diferido	34.553.325	68.350.861
Beneficios al personal a pagar	193.527.886	147.353.395
Cuentas por pagar comerciales	3.312.643	3.732.488
Total del pasivo no corriente	1.466.216.417	1.175.104.107
Pasivo corriente		
Previsiones	64.288.605	26.090.476
Otras deudas	778.781	778.781
Deudas bancarias y financieras	278.946.317	147.212.304
Deudas fiscales	15.449.813	43.968.592
Impuesto a las ganancias a pagar	31.349.500	44.080.355
Remuneraciones y cargas sociales	207.849.503	161.675.961
Cuentas por pagar comerciales	167.772.801	200.751.414
Total del pasivo corriente	766.435.320	624.557.883
Total del Pasivo	2.232.651.737	1.799.661.990
Total del Pasivo y del Patrimonio Neto	2.955.192.643	2.454.375.578

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

Por los Ejercicios Económicos Finalizados el 31 de Diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en pesos)

	Capital social	Ajuste integral del capital	Primas de emisión
Saldos al 31 de Diciembre 2013	444.673.795	352.996.229	31.978.847
Resultado del ejercicio	0	0	0
Otros resultados integrales del ejercicio	0	0	0
Saldos al 31 de Diciembre de 2014	444.673.795	352.996.229	31.978.847
Resultado del ejercicio	0	0	0
Otros resultados integrales del ejercicio	0	0	0
Saldos al 31 de Diciembre de 2015	444.673.795	352.996.229	31.978.847

Reserva legal	Resultados no asignados	Subtotal	Participación no controlante	Total del patrimonio neto
42.628.456	(390.493.879)	481.783.448	27.894.989	509.678.437
0	145.199.339	145.199.339	8.274.833	153.474.172
0	(8.087.847)	(8.087.847)	(351.174)	(8.439.021)
42.628.456	(253.382.387)	618.894.940	35.818.648	654.713.588
0	52.246.177	52.246.177	12.283.101	64.529.278
0	3.189.595	3.189.595	108.445	3.298.040
42.628.456	(197.946.615)	674.330.712	48.210.194	722.540.906



Estados de Flujo de Efectivo Consolidados

Por los Ejercicios Económicos Finalizados el 31 de Diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en pesos)

Flujo de efectivo de las actividades operativas:	31.12.2015	31.12.2014
Ganancia integral del ejercicio	67.827.318	145.035.151
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	90.857.640	86.374.111
Acuerdo Instrumental	(1.502.609.448)	(1.131.391.928)
Otros resultados integrales	(3.298.040)	8.439.021
Planes de beneficios al personal	77.149.945	42.972.450
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	37.686.497	102.843.457
Diferencias de cambio y otros resultados financieros	653.169.889	400.476.830
Bajas de propiedad, planta y equipo	12.489.229	18.869.103
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) Disminución de cuentas por cobrar comerciales	(210.380.124)	(274.451.377)
(Aumento) Disminución de otros créditos	(19.400.985)	59.090.598
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar comerciales	(33.398.458)	90.997.637
Aumento (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales	46.173.542	61.783.159
Aumento (Disminución) de deudas fiscales	(73.024.625)	(40.718.906)
Aumento (Disminución) de provisiones	38.198.129	7.785.031
Aumento (Disminución) de beneficios al personal a pagar	(25.901.546)	(16.154.887)
Pago de impuesto a las ganancias	(41.484.910)	(10.021.023)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas antes de intereses	(885.945.947)	(448.071.573)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:	31.12.2015	31.12.2014
Altas de propiedad, planta y equipo	(257.215.242)	(392.554.140)
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(257.215.242)	(392.554.140)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:		
Ingreso de fondos - Financiamiento CAMMESA	1.647.600.006	1.321.000.011
Cancelación de deudas bancarias y financieras - Capital	(130.871.634)	(114.923.223)
Cancelación de deudas bancarias y financieras - Intereses	(111.409.042)	(109.399.570)
Flujo de efectivo generado por las actividades de financiación	1.405.319.330	1.096.677.218
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	262.158.141	256.051.505
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	329.676.393	73.624.888
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	591.834.534	329.676.393
Transacciones de importancia que no generan efectivo		
Disminución de cuentas por cobrar comerciales	1.647.600.006	1.321.000.011
Disminución de otras deudas - Financiamiento CAMMESA	(1.647.600.006)	(1.321.000.011)
	0	0

2015

Annual Report /
Financial Information

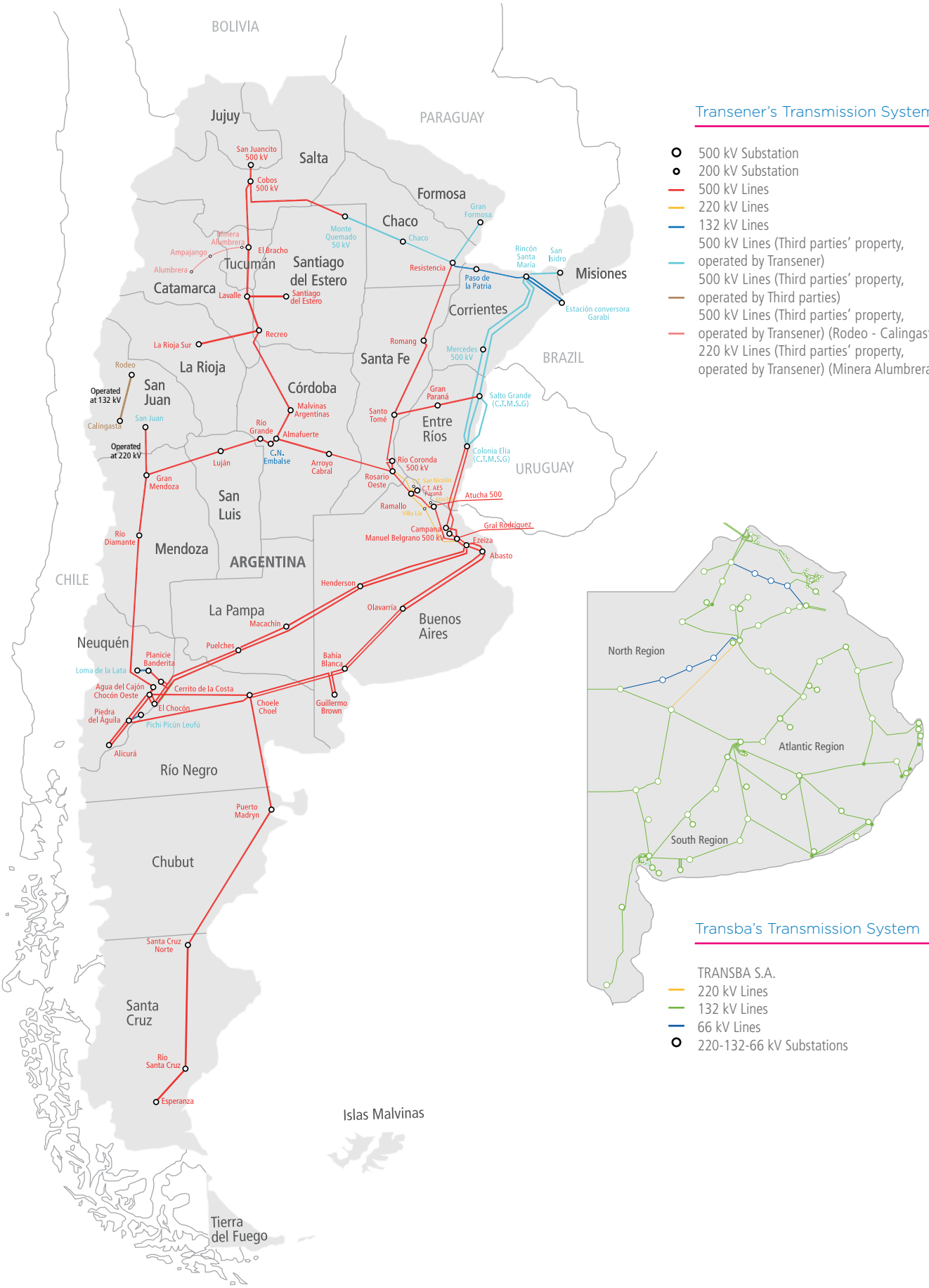
TRANSMISSION SYSTEM

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.

The Company started operations on July 17, 1993 and at present it is responsible for operating and maintaining 14,471 kilometers of 500kV and 220kV transmission lines. 12,365km kilometers, equivalent to 85,5% 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 S.A. is equally in charge of the operation and maintenance of the 57 Transformer Substations that are comprised in the Extra High Voltage System. Again, 47 of these are directly run by Transener S.A. with a transformation capacity of 14,600MVA and 8 are run by Independent Transmission Agents with a transformation capacity of 4,200MVA, supervised by the Company. In addition, Transener S.A. operates and maintains all associated protection, communication, compensation and control systems.

Transener also provides its customers with assistance, be it 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.A.'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 S.A., a company controlled by Transener, operates and maintains 6,158 kilometers of high voltage transmission lines -from 66kV up to 220kV- and 93 transformer substations with a transformation capacity of 5585MVA.

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.A.'s efficiency indices 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 maintained continuous quality improvement principles, applying technological breakthroughs and management and control systems to provide excellent service quality and efficiently.

In that respect, it is of primary importance the technical supervision, the expansion related-transmission system works, the quality equipments 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 S.A. 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 (*)

	12.31.2015	12.31.2014
Net sales	1,946.8	1,476.9
Operating profit / (loss)	348.0	206.9
Net income / (loss) before taxes	102.2	256.3
Net income / (loss)	64.5	153.5
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	663.2	693.7
Net income / (loss) per share	0.12	0.31
Total assets	2,955.2	2,454.4
Fixed assets additions	257.2	392.6
Shareholders' Equity	722.5	654.7
Short term financial debt	278.9	147.2
Long term financial debt	1,234.8	955.7
Interests coverage	5.4 x	5.8 x
Financial debt on total capitalizations ⁽²⁾	67.7%	62.7%

(*) In millions 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

Gerardo L. Ferreyra

VICE CHAIRMAN

Gabriel Cohen

DIRECTORS

Emmanuel A. Álvarez Agis*

Juan J. Carbajales*

Leopoldo Elíes

Julia A. Langus*

Nuria Mendizabal*

Gonzalo Venancio

Norberto G. Yauhar

ALTERNATE DIRECTORS

Osvaldo A. Acosta

Martín Breinlinger*

Pablo Díaz

Brian R. Henderson

Gustavo Mariani

Pablo Martínez Burkett*

Héctor H. Nordio

Esteban Schmidt*

Luis A. Vitullo*

SENIOR STAFF

CHIEF EXECUTIVE OFFICER

Carlos A. García Pereira

REGULATORY ENGINEERING MANAGER

Armando M. Lenguitti

VICE CHIEF EXECUTIVE OFFICER

Antonio Caro

ADMINISTRATION AND FINANCE MANAGER

José S. Refort

HUMAN RESOURCES MANAGER

José L. Baliña

TECHNICAL MANAGER

Pablo Tarca

SURVEILLANCE COMMISSION

SYNDICS

José D. Abelovich

Rodolfo F. O'Reilly

Jorge R. Pardo

ALTERNATE SYNDICS

Marcelo H. Fuxman

Héctor Pozo Gowland

Norma M. Vicente Soutullo

(*) In the exercise of their duties and responsibilities imposed until December 16, 2015.

ANNUAL REPORT

AN OVERVIEW OF THE COMPANY	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 AND ECONOMIC AND FINANCIAL SITUATION	20
SUMMARY OF OPERATIONS	23
OPERATION AND MAINTENANCE	24
OPERATIONS	26
NETWORK PLANNING	29
OPERATIONS NETWORK MANAGEMENT	30
BUSINESS DEVELOPMENT	31
ADMINISTRATION AND FINANCE	33
FINANCE	34
INFORMATION TECHNOLOGY	35
ADMINISTRATIVE AREA	37
PROCUREMENT AND SUPPLY	37
HUMAN RESOURCES	38
INDUSTRIAL RELATIONS	39
HUMAN RESOURCES DEVELOPMENT	39
NEW HIRES	39
TRAINING	39
CAREER ADVANCEMENT	41
INSTITUTIONAL COMMUNICATIONS - BENEFITS	41
ENTERPRISE SOCIAL RESPONSIBILITY	42
OCCUPATIONAL HEALTH	42
HEALTH, SAFETY AND SECURITY IN THE WORKPLACE AND ENVIRONMENT	43
SECURITY AND SAFETY ON THE COMPANY'S ASSETS	44
QUALITY ASSURANCE	44
RISK MANAGEMENT	45
COMPENSATION OF THE BOARD OF DIRECTORS AND MAIN EXECUTIVES	46
DIVIDEND POLICY	46
INTERNAL CONTROL	46
RESULTS OF OPERATIONS	47
FUTURE OUTLOOK	50
PROPOSAL BY THE BOARD OF DIRECTORS	51
FINANCIAL INFORMATION	52





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, 2015 and for the Company's twenty third fiscal year then ended.



AN OVERVIEW OF THE COMPANY

As had also been the case in previous years, fiscal 2015 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 companies' results and were undoubtedly a step ahead concerning the financial situation that had been dogging the two companies.

Besides, on August 5, 2015, ENRE issued its Resolution No. 272/2015 whereby the service to operate and maintain the Fourth Line is established in accordance with the values laid down in Resolution No. ENRE 328/2008 and the charge for the transmission of electricity is equally established as per CAMMESA's calculations.

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 loans entered with foreign creditors: at the end of this fiscal year, there had been a US\$ 13.4MM reduction in foreign indebtedness and the Company still owes US\$ 116.3MM.

Although the company's regulatory situation had not yet turned back to normal in 2015, the Company continued to deploy an active direct management policy vis-à-vis the authorities in order to attain the Comprehensive Tariff Review envisaged by Law No. 24,065. It is believed that there could be progress in negotiations for a recovery in tariffs during the year 2016. Nonetheless, today the Company aspires, and does its best, to enforce the Renewal Agreements to the best of its abilities in order to improve its revenues in a manner such that it may retain financial balance in its activities and attain a reasonable basis with an eye to the Comprehensive Tariff Review.

In the year 2015, the Lavalle - Santiago del Estero line joined the grid. Its length is 86 kilometers and the voltage is 500kV. The aim of this incorporation is to link the province of Santiago del Estero to the High Voltage System. These Works have included the construction of the Lavalle substation which meant sectioning the El Bracho - Recreo line and the Santiago del Estero substation, whose transformation capabilities are 500/132kV and deliver 450MVA. Besides, the Company did succeed in enhancing the Río Coronda substation. This enhancement entailed setting up a 500/132kV transformer that delivers 300MVA and has two 132kV egress points.

Additionally, on December 14, 2015, the Gran Paraná substation was commissioned into service. It sections the Salto Grande - Santo Tomé 500kV line and is equipped with two 500/132kV machines that deliver 300MVA each.

It is equally important to mention that in the year 2015 the works to enhance the Río Coronda and Guillermo Brown substations have come to an end for them to connect to the Vuelta de Obligado and Guillermo Brown thermal substations, respectively.

In turn, when it comes to Transba's system, please note that there has been an increase in transformation capacity at the Chacabuco and Luján Dos 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 - Vivotatá 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 2015 the Company

concluded the tasks necessary to refurbish ancillary services at the Rosario Oeste substation, thanks to which it could increase reliability in the supply of electricity to Transener's and CAMMESA's control centers.

Against this background, purchase orders have been issued for 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. This means that amongst the most important works to continue during 2016 there is an enhancement in transformation capacity at the Ezeiza, Rosario Oeste and Ramallo substations.

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 2016 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.

Even in the absence of a tariff scheme in line with the principles of Law No. 24,065 and of a stable regulatory framework, the Company has done its best to maintain its operating efficiency indices. Besides, against this backdrop, 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 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 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 in 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 in 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 SADI's disposal. Net revenues by service of electric power transmission include (a) income for electricity transmission (by transmit electricity through high-voltage networks (in 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 (including the recognition of changes in costs incurred between June 2005 and November of 2010, according to Definitive Agreement and the Instrumental 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-party 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 (including the recognition of changes in costs incurred between June 2005 and November of 2010, according to Definitive Agreement and the Instrumental 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 share capital is publicly held and is listed and traded on the BCBA.

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

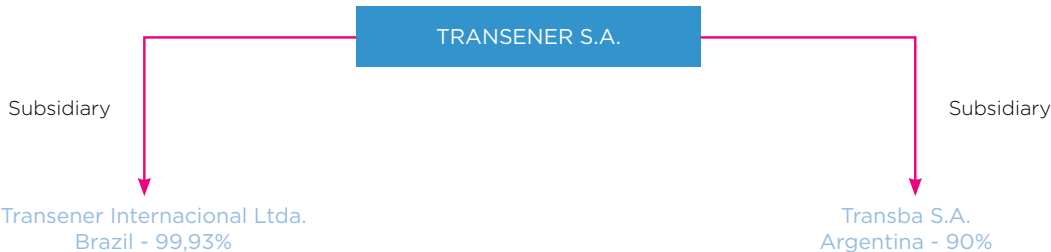
- Transelec Argentina S.A., which owns 50% of the share capital of Citelec, is a corporation (*sociedad anónima*) organized under the laws of Argentina, whose main business consists of investment and investment management activities. Transelec Argentina S.A. is controlled by Pampa Energía S.A., an Argentine corporation, that is controlled directly and indirectly by legal entities under common control with Grupo Emes S.A.
- Grupo Eling S.A., which owns 25% of the share capital of Citelec, is an Argentine corporation (*sociedad anónima*).

- Energía Argentina S.A., which owns 25% 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.

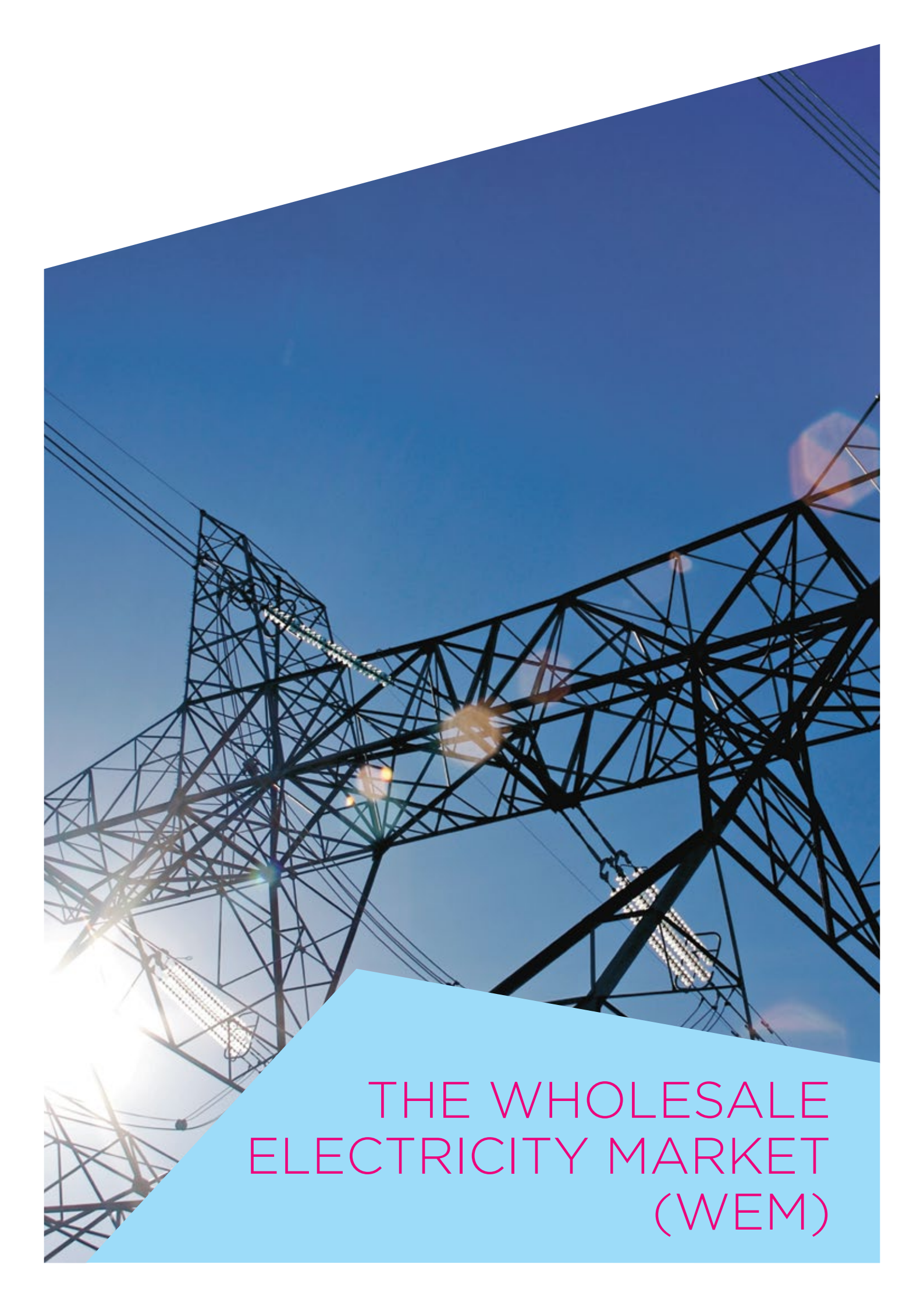
On July 30, 1997 and pursuant to the terms of the call for tenders for Transba, the Province of Buenos Aires privatized Transba, which had been created in March 1996 for it to hold and operate the transmission assets that make up Transba's Network, which happens to be one of the six regional transmission 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.

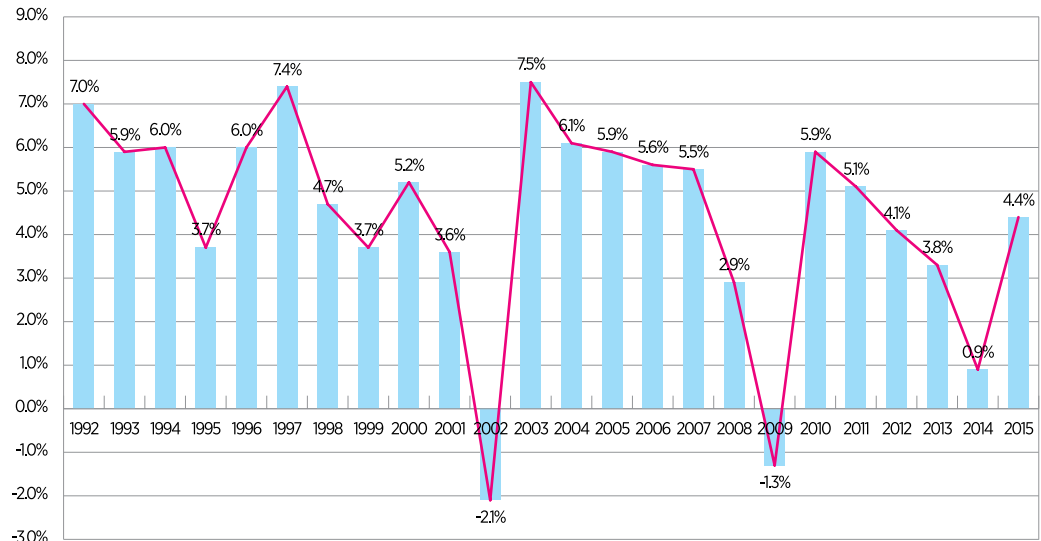


THE WHOLESALE ELECTRICITY MARKET (WEM)

Rate of Growth in Demand

During fiscal year 2015, the rate of growth in the demand for electricity rose by 4.4%, in comparison with 2014. The following chart illustrates the rate of growth in the demand for electricity for the period 1992/2015:

Evolution of Growth in Demand

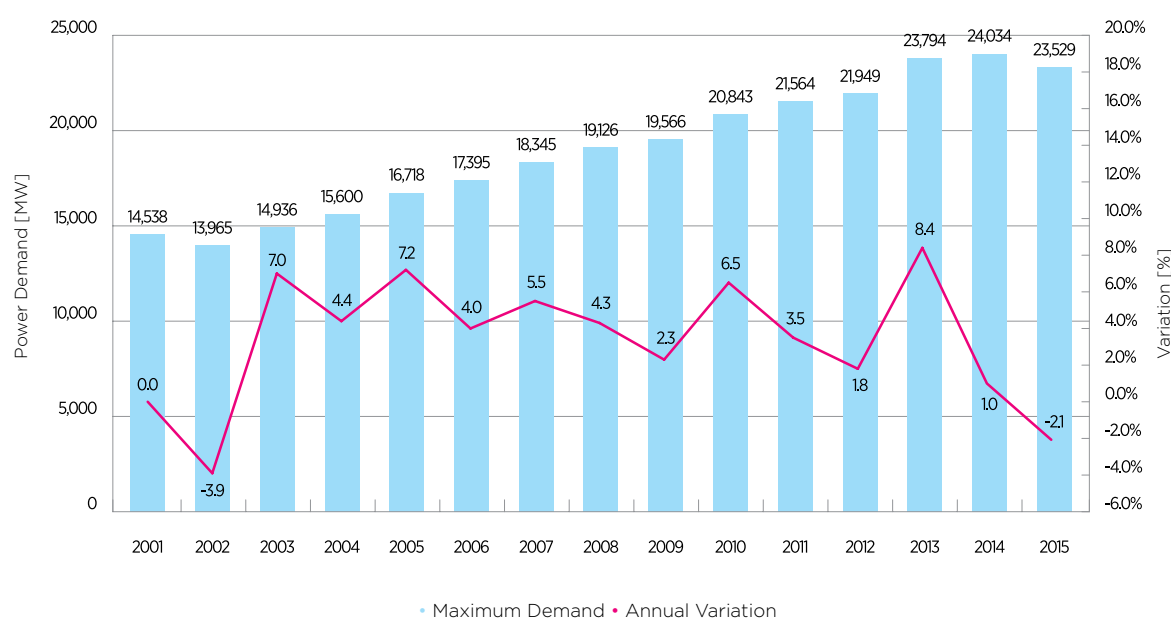


Source: CAMMESA

In June 2015 the historical record of demand power in winter was exceeded with a value of 23.529MW, without exceeding during the year 2015 the maximum peak registered during 2014.

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

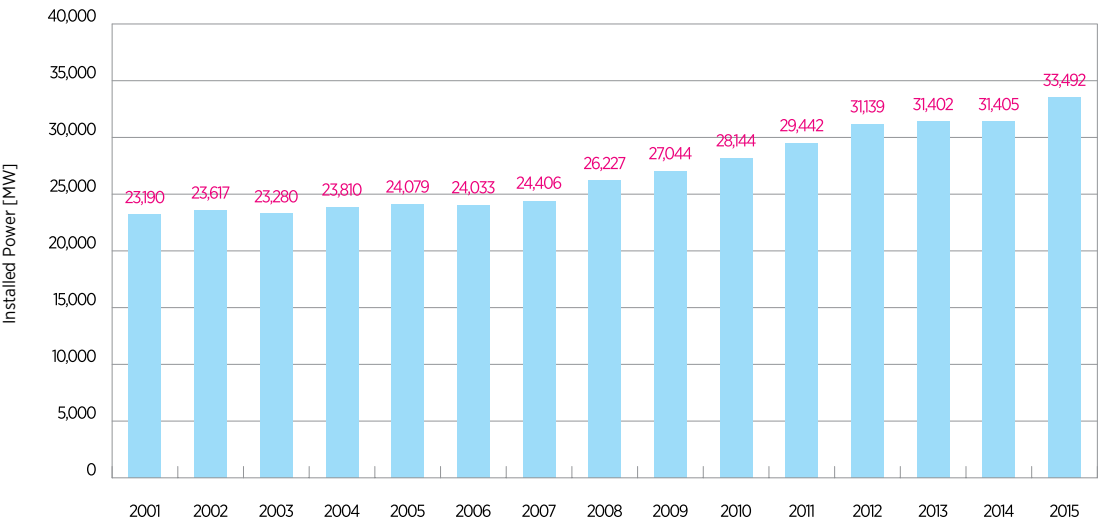
Evolution of Maximum Power Generation



Electricity Generation

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

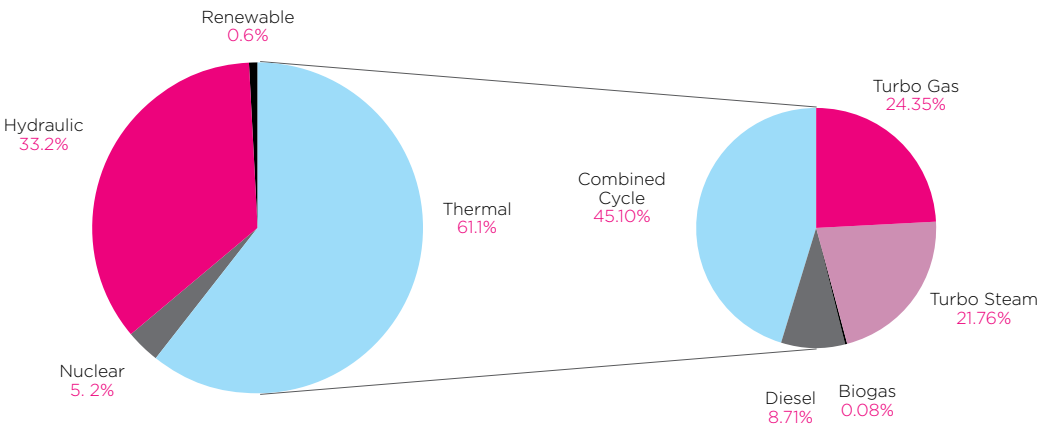
Evolution of Installed Power



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 and nuclear):

Type of Installed Generation at December 2015
(Total Capacity: 33,492 GW)

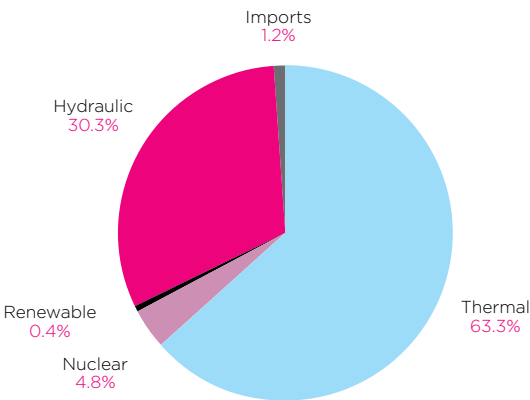


In 2015 three major generating facilities were joined:

- Nuclear Central Atucha II, with 720 MW.
- Thermal Power Plant Vuelta de Obligado, with 524 MW Gas Turbo.
- Thermal Power Plant Guillermo Brown, with 405 MW Gas Turbo.

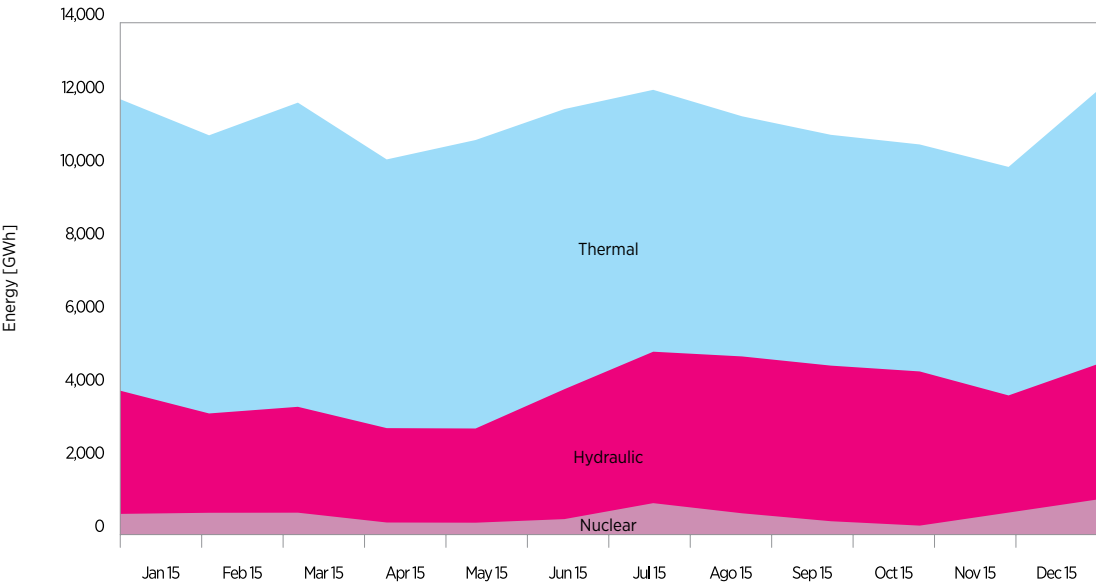
Thermal generation was the main source of power supply with a 63.3% share, followed by hydroelectricity generation with a 30.3% share, nuclear generation with a 4.8% share, renewable generation with a 0.4% share and the imports with the remaining 1.1% share, as illustrated in the following chart:

Domestic Gross Generation in 2015
(136.727 GWh)



The usage of energy resources in the proportions described above was maintained throughout 2015, as illustrated below.

Type of Generation - Year 2015

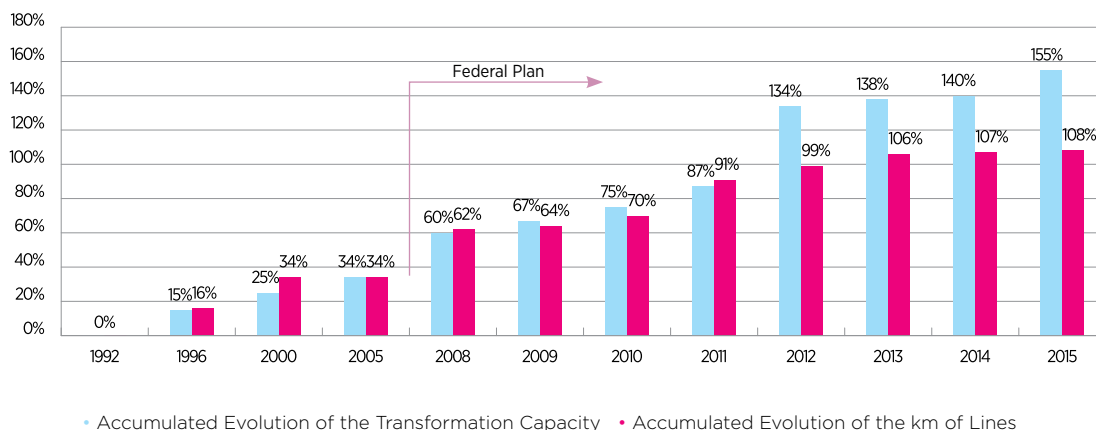


Source: CAMMESA

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 2008-2015 period, with the year 1992 as the base line.



As depicted by the preceding chart is appreciated in the chart, depicted by the preceding chart, the High Voltage Transmission System has been growing ostensibly since the year 2005 mainly due to the execution of the Federal Plan for Electricity Transmission at 500 kV.

The execution of the Federal Plan has afforded the Argentine electrical grid (SADI) increased stability and helped it to better satisfy the country's growing demand.

During 2015, Lavalle - Santiago del Estero line has joined the online system, with 86 km of 500 kV line, primarily in order to link the province of Santiago del Estero to the High Voltage System. This work included the construction of the Lavalle substation, sectioning El Bracho - Recreo line, and Santiago del Estero substation, with a transformation capacity of 500 / 132kV of 450MVA.

Also in 2015, the expansion of the Río Coronda substation was completed, consisting of the installation of a 500 / 132kV of 300MVA transformer, with two 132kV line terminal bays.

The Gran Paraná substation went live on December 14, 2015. This substation sections the Salto Grande - Santo Tomé 500kV line, both of which have two 500/132kV each -they deliver 300MVA each as well.

Lastly within the context of the Plan of Works driven by the Energy Secretariat's Resolution SE No. 1/2003,

on September 25, 2015 the refurbishment works in the ancillary services provided by the Rosario Oeste substation were commissioned into production: this allows the company to increase reliability in the supply of electricity to Transener's and CAMMESA'S control centers.

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 2016.
- Status: Construction underway

Bahía Blanca- Vivotatá Interconnection

- Construction of the 500 kV Extra High Voltage Transmission Line between Bahía Blanca and Vivotatá (400 km). New 500/132 kV Substation at Vivotatá (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.

Choele Choel Substation

- Installation and commissioning of a back-up 500/132 kV-150 MVA transformer.
- Status: Construction 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 Rio Paraná Guazú.
- Status: In progress.

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.

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

Puerto Madryn Substation

- Installation of an array of capacitors for serial compensation over the Choele Choel-Puerto Madryn Extra High Voltage Transmission Line.
- Relocation of the transmission grid exit point for the Choele Choel- Puerto Madryn 500 kV line and of its associated 150 MVA line reactor from Field 01 to Field 03.
- Status: 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.

Nueva San Juan Substation

- Construction of the new 500/132 kV Nueva San Juan substation, with 450 MVA in transformation capacity.
- Status: Underway.

Cobos Substation

- Installation of a 500/345 kV transformer bank with 450 MVA energy transformation power.
- Status: Underway.

Tariff Review and Economic and Financial Situation

a) 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 six-month periods 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 AR\$ 508,9 and AR\$ 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.

Additionally, it was agreed the cession of credits resulting from the recognition of the variations of costs as of May 31, 2015 according to the Instrumental Agreements in order to cancel the amounts to be received through the application of the New Addendas.

At fiscal 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 as indicated in the following. Consequently, Transener has recognized revenues for \$908.1 million and \$601.5 million plus interest for \$139.5 million and \$200.9 million, for the fiscal year ended December 31, 2015 and 2014, respectively. Accordingly, Transba has recognized revenues for \$418.1 million and \$248.5 million plus interest for \$36.9 million and \$80.5 million, for the fiscal years, respectively. The liability for the whole disbursements has been settled through

the assignment of credits recognized as higher costs, according to the Instrumental Agreement and the Renewal Agreement.

CAMMESA is calculating the credits for cost variations from June to November 2015 in order to proceed with the signing of the Addendas to the New Agreements. As of the date of these consolidated financial statements, those Addendas are pending of signing.

b) Economic and Financial Situation

The execution of the Renewal Agreement is presented as a significant milestone that will consolidate the economic-financial equation of the Company in the future.

However, the delay in obtaining a tariff regime resulting from a FTR generates uncertainty about the capability of the Company to generate the necessary revenues in order to face its liabilities in the short term.

Besides, CAMMESA continues to be in arrears in the payment of the monthly remuneration for the electric power transportation service.

In relation to the above mentioned, it is still complex to foresee the evolution of the issues mentioned in section a) and b), as well as its possible impact on the Company's businesses and cash flows. Transener has prepared these consolidated financial statements using accounting principles applicable to a going concern. Therefore, these consolidated financial statements do not include the effects of potential adjustments and reclassifications, if any, that could be required if the above situations were not resolved in favor of the continuity of the Company's operations and it would be obliged to realize its assets and settle its liabilities, including contingent ones, under conditions other than the ordinary course of its business. Thus, these consolidated financial statements should be read under these circumstances.



SUMMARY OF OPERATIONS



Operation and Maintenance

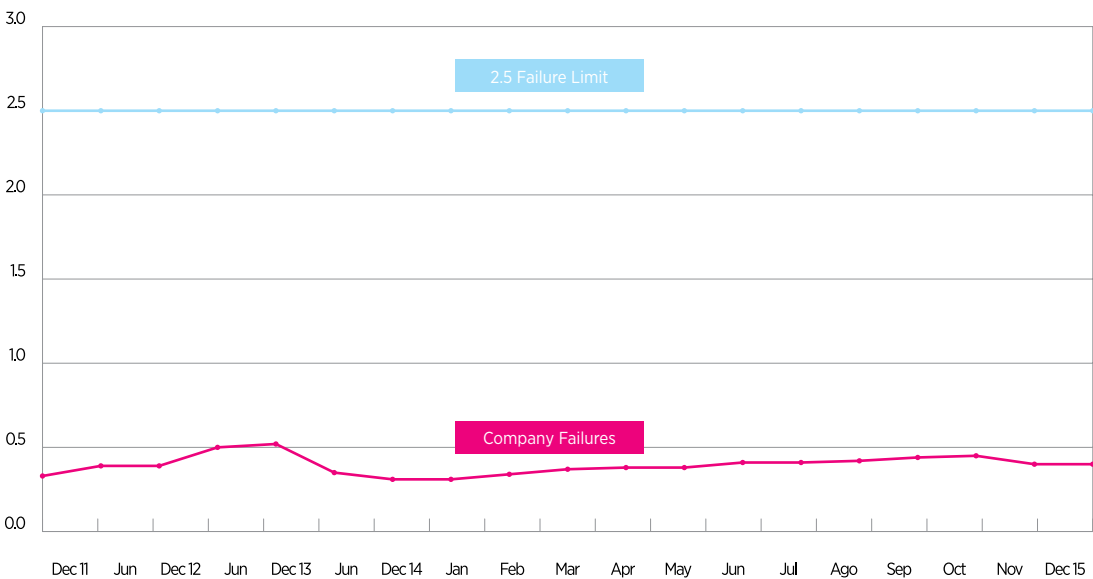
Service Quality

In recent years, the Argentine Electrical Grid (SADI) has been subject to increasing load requirements. In 2015, the power peak for winter was 23,529 MW, at 07:50 p.m. hours on Tuesday, June 23rd, which value exceeded the historical 22,552MW peak that had been posted on July 22, 2013 at 08:26 p.m. hours. The power peak for summer exceeded the historical record which was 24,034 MW (recorded on Monday, January 20th, at 03:05 p.m. hours), attaining the value of 24,885MW, at 02:28 p.m. hours on Friday, January 22nd.

In spite of the huge volume of requests placed on the system, service quality throughout 2015 was totally

acceptable considering the requirements imposed on a company such as Transener. The year 2015 has come to an end in Transener with a rate of failures of 0.4 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.

The following chart illustrates the failure rate every 100 kilometers of 500kV line as supplied by the Company from the year 2011 to the year 2015



Transener has fulfilled by 77.52% all of its maintenance commitments (January-December). The Company has been unable to perform certain maintenance tasks -either seasonal and/or scheduled- due to the lack of seasonality in dispatches during the year, which considerably increased the number of weeks in which the high demands placed on the equipment or systems: it has been impossible to disconnect them and proceed with a scheduled outage.

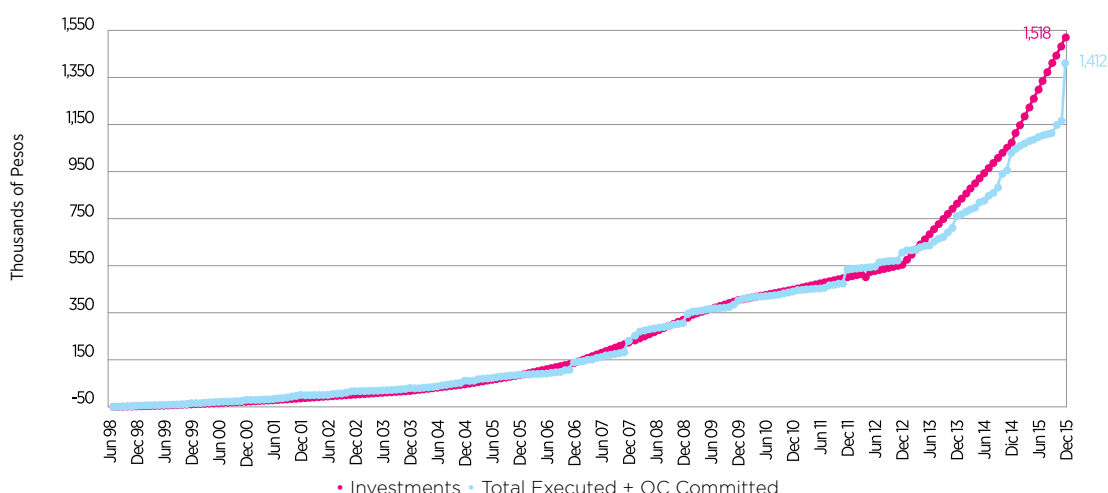
It must be noted that, whenever possible, Transener employs live-line working techniques when it performs

installation work, both in its substations and, above all, in high voltage lines. In this respect, new voltage work methods have been designed solving, for instance, the defects identified in the Cold Zone (the tranches comprised between the Esperanza, Río Santa Cruz and Santa Cruz Norte substations).

Investments

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

Evolution of Cumulative Investments (thousands of pesos) Period July 1998 - December 2015



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 Addenda.

Development and Improvement Committees

In the year 2015, 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:

- Transmission lines that are higher than or equal to 220kV.
- Transmission lines that are less than 220kV.
- Switches.

- Under-load regulators.
- Insulating oils.
- Measure transformers and bushings.
- Synchronous compensators.
- Communications.
- Technical risks and audits.
- Work License Management.
- Human Resources Structure at the Technical Directorate level.
- Capital Expenditure Plans.
- Migration of Operations & Maintenance systems.
- Protections.
- Store-rooms management.

Chemical Lab

In the course of 2015, Transener's Chemical Lab conducted the oil and water analyses described hereinbelow:

- Quantity of oil samples:
 - Northern Region: 511
 - Southern Region: 290
 - Metropolitan Region: 167

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 substation and Lavalle substation.

In addition, let us underscore the analysis performed for the future T9EZ.

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.

Quantity of water samples:

- Northern Region: 10
- Southern Region: 11
- Metropolitan Region: 33

The work described above has entailed managing Transener's Chemical Lab, for instance by buying the supplies required to take the samples and undertake the assays, purchase the equipment, send the sampling materials, condition the materials, receive the samples, conduct the assays, issue the reports, load them unto the TOA program and the Oil Prediction System.

Lastly, in the course of 2015 a methodology was established to determine the contents of furan in all the insulating oils contained in the power transformers owned by Transener and by any external customers who so required.

The technique used is a High Performance Liquid Chromatography (HPLC) - ASTM D 5837. This provides fast information on the status of power transformers. On the basis of this information, tools can be obtained to make accurate and reliable decisions.

Migration of the Maintenance Management System

The project to migrate the Maintenance Management systems to the SAP-Plant Maintenance module launched in late 2013 came to an end. This involved the processes to both design and purge applications, such as, above all, the process to migrate master data (Technical Locations, Maintenance Units, Crews, etc.) and transactional data (Work Orders, Deficiency Reports, Points of Measurement, etc.).

They came into production in May and the impact on operations was good.

As a second stage and by the second quarter of 2016 it is the operations modules that will be launched.

Operations

COT - TRANSENER CONTROL CENTER

Permits for Operators

- The Company renewed the Permits of 1 Head of Shift and of 2 Shift Operators.
- Four new Shift Operators were granted their first permit: they joined the Company to fill in vacancies due to retirements.
- The operators took part in a competitive admission process to fill one Head of Shift position, pre-selecting the best-qualified candidate who subsequently obtained his permit as Head of Shift.
- The Company renewed and/or granted the Permits of 2 Regional Center Operators and 34 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 CAMMESA's Technical Procedure No. 15

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 interpersonal communications for Shift Operators.
Training for Regulatory Matters in the Wholesale Electrical Market.

Manuals for the Transforming Substations

The Company updated the Manuals of Standard Operating Procedures at the Luján and Campana Substations and issued the first version of the Esperanza Substation's Manual of Standard Operating Procedures. Besides, new proposals were issued for the Manuals of Standard Operating Procedures at the Villa Lía and Río Santa Cruz substations.

Transener's 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 obtained in the year 2015 was 8,004, with the efficiency attained being 73.71% as regards the consummation of the equipment maintenance included in Seasonal Programs.

Operational Procedures

A new version of Service Order No. 3 came into force in September. It deals with the Procedure to request pieces of equipment or facilities from Transener's High Voltage Transmission network including changes in safety and security measures to do no-voltage work in the facilities and the duties owed by the different employees taking part in management and execution.

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.

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.

Specific Quality Procedures

The 25 O OPE 00 01 00 Specific Procedure came into force. It deals with calling substation technicians when there are operational alerts. This procedure represents a fast and efficacious tool to call technical personnel who hold permits for operating transforming substations in those substations determined by the Technical Director or the Network Planning and Operations Manager when the conditions are satisfied to declare an operational alert situation due to any of the causes detailed in the document.

Reports on Disruptions

A total of 448 reports were prepared concerning Anomalies and Disruptions. In the framework of CAMMESA's Technical Procedure No. 11 entitled "Disruption Analysis" 414 Preliminary Reports and 35 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.

Together with the Operation Network Management area, this area worked on the codifying alarms and forming 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 Argentine Electrical Grid (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 Argentine Electrical Grid (SADI), the following elements were incorporated into the supervision and remote command from Transener's Operations Control Center [COT] 2 new 500kV substations, 3 new 500/132 kV transforming substations with 6 new connection points at 132kV and 2 new connection points at 500kV.



The detail of the new facilities is as follows:

- **Lavalle substation**
New Lavalle substation that opens the 500kV El Bracho - Recreo line to connect the new line to Santiago del Estero.
- **New 500kV Lavalle - Santiago del Estero line.** Its length is 86.44 km and it connects the new Santiago del Estero substation.
- **Santiago del Estero substation**
New Santiago del Estero transforming substation with a bank of TISES 500/132kV Transformers that deliver power at 450MVA and two new connections at 132kV to the Santiago Sur and Santiago Oeste substations.
- **Guillermo Brown substation**
New Guillermo Brown substation that opens the 500kV Bahía Blanca - Choele Choe 2 line with two new connections at 500kV to link the two GT at Guillermo Brown thermal power station.
- **Río Coronda substation**
New T1CN 500/132kV transformer that delivers power at 300MVA at the substation with two new connections at 132kV to the La Ribera and Renova substations.
- **Gran Paraná substation**
New Gran Paraná transforming substation with two T1GPA and T2GPA 500/132kV transformers that deliver power at 300MVA and two new connections to 132kV bars. The Gran Paraná substation was connected to the Argentine Grid [SADI] opening the 500kV line between Salto Grande and Santo Tomé.

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 increasing level of equipment usage, this task grows increasingly complex each year.

- As the area responsible for the Automatic Generation Disconnect mechanism operations, this area supervised them and acted in response to all new developments in the Argentine Electrical Grid (SADI) performing all the requisite studies and introducing any necessary changes.
- Studies were conducted due to the commissioning of the Guillermo Brown Thermal Power Station. Changes were defined at the master power plant and the Comahue Automatic Generation Disconnect tables were updated in order to reflect the start-up of this power plant. Reports were analyzed and prepared due to the commissioning of the Lavalle, Santiago del Estero, Gran Paraná substations and the Río Coronda transformer.
- Studies were conducted to assess the previous conditions for ring closure feasibility.
- Reports were prepared for the Critical Situations for the 2015 winter and the 2015/2016 summer.
- The post-operational report associated to the Report of Critical Situations for the 2014/15 Summer and the 2015 Winter season.
- Aid was lent to the Technical Directorate for the assessment of operations personnel with a view to renewing their licenses under 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.

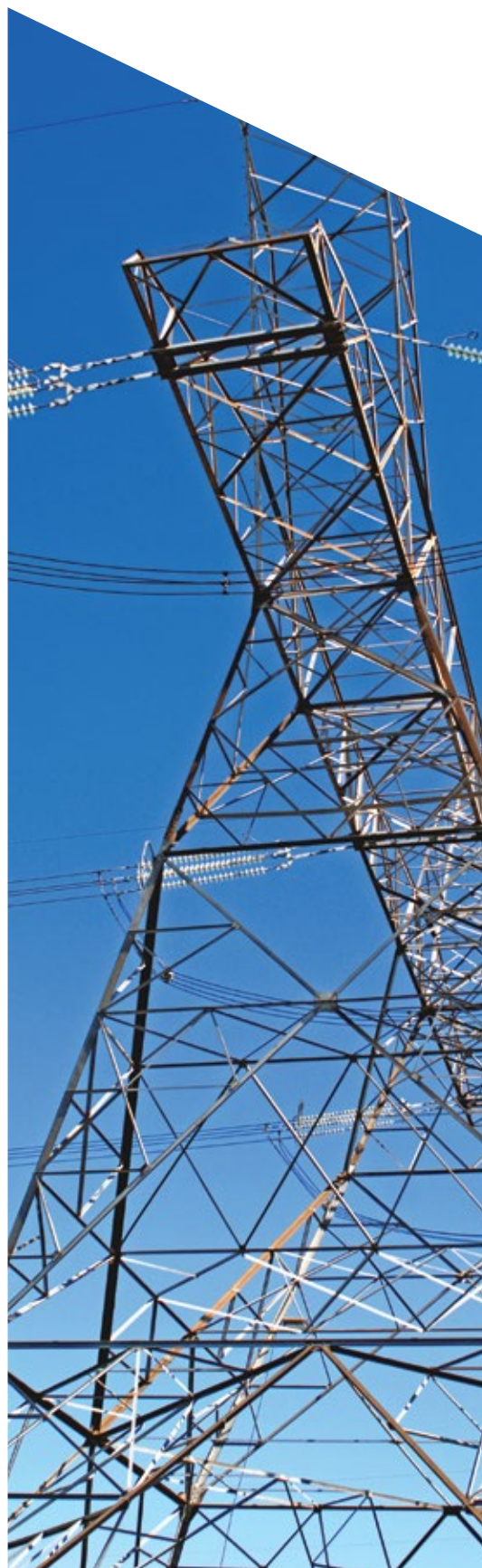
Network Planning

- Preparation of the Transener S.A.'s 2016-2023 Reference Guide.
- Evaluation of the Access and Enhancement Technical Feasibility Electrical Studies (Stage 1 - CAMMESA's Technical Procedure No. 1) for the following projects:
 - Gran Formosa substation - Request for a new 500kV transforming field that delivers capacity at 300MVA.
 - Resistencia substation - two new egress points at 132kV.
 - Assessment of the request for enhancing the EPESF to replace the TTII at the Rosario Oeste substation, with the egress point to Rosario Sur 3.
- Evaluation of the Design Electrical Studies (Stage 2 - CAMMESA's Technical Procedure No. 1) for the following projects:
 - New 500kV San Juan substation and change in operating voltage to 500kV in the line that connects Gran Mendoza to San Juan - Stage 2 of the Internal Routing.
 - Loma de la Lata thermal station - Stage 2 of the Internal Routing.
 - La Rioja substation - New 500/138/34.5kV - 300/300/70MVA transformer. Standardization in the 500 kV yard, review of the shunt compensation scheme and enhancement of the 132 kV yard.
 - Stage 2 of the Internal Routing.
- 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:
 - Atucha II - Stage 2 Studies associated to the connection of the new nuclear power plant to the system.
 - Studies for Guillermo Brown - Stage 2 Studies of the Generation Automatic Disconnect and Sub-synchronous Resonance for the connection of the thermal power plant to the system.
- Performance of Electrical Studies, preparation or review of Bid Documents and/or Technical Licenses for launching, improving on, and/or proceeding with, the following projects:
 - 25 de Mayo substation - Stage 2 electrical study requirements for incorporation of the new 500/132kV substation.
 - Northwestern Argentina, Generation Automatic Disconnect mechanism - Terms of reference for the electrical studies required for refurbishment in the event of bringing in the second 500/345kV transformer at the Cobos substation and the interconnection with the northern portion of Chile's interconnected system [SING].
 - Romang substation - Terms of reference for the requisite Stage 1 electrical studies for bringing in a bank of series capacitors at 500kV in the line to Resistencia.
 - Chaco substation - Terms of reference for the requisite Stage 2 studies of two new 132kV egress points to connect the 132kV line in this substation to the 132kV Roque Sáenz Peña and Villa Ángela substations by opening the 132kV Roque Sáenz Peña line that goes to Villa Angela.
 - Ezeiza - Rodríguez Automatic Transmission Disconnect mechanism: preliminary studies to identify their needs for an adjustment given the by-pass of the Ezeiza substation (disconnect from this substation and splice in the 5ABEZ1 and 5EZRD2 lines to form the 5ABRD1).
 - Preparation of the terms of reference for Stage 2 electrical studies for the Project of the Steel Factory Acería Gerdau SIPAR, joined at 220kV to the Rosario Oeste substation.
- Studies requested by internal customers:
 - Disruption analysis at the High Voltage 500kV Recreo - La Rioja line; studies on electromagnetic transients to identify problems and propose solutions.
 - Feasibility studies for the insertion of new 500/132kV transformers that deliver capacity at 600MVA at the Rosario Oeste substation.
 - Resonance studies to open phases 5LURG1 and 5GMLU1 for fine-tuning COT operational instructions.
- Studies carried out to boost or improve projects
 - Alternatives to improve imbalances in voltages caused by the commissioning of the 25 de Mayo substation.
 - Studies to measure performance of the reclosure of lines that are not perfectly dovetailed.
 - Studies of alternatives to locate the Charlone substation at 500kV taking into consideration the needs for controlling voltage in the Junín area in the Province of Buenos Aires.

- Analyses of 500 kV switches in the Gral. Rodriguez substation inasmuch as they will be replaced as a requirement in the event of an enhancement in the substation's short-circuiting capacity.
- Advice to customers:
 - Advice to CAF in its supervision of the AMBA project studies under the consultancy agreement.
 - Advice in the establishment of transmission and automation limits for enhancement purposes through serial capacitors in the High Voltage Line at 500 kV that joins Puerto Madryn to Choele Choe.

Operations Network Management

- Tasks associated to the renewal of the SCADA system
 - This area worked together with the Department of Supplies and Requisitions on the process to award the project.
 - Endeavors to contribute to the start by the vendors of the following migrations: Scada database, Electrical applications and screens.
 - Involvement in the design and preparation of the specifications for the associated communications equipment.
 - Involvement in the design and preparation of the specifications for the new associated Power Supply System's UPS.
 - Search for and contacts with companies engaged in the implementation in buildings of data centers and control center rooms. Indispensable needs were identified and aid was lent in the preparation of the Purchase Order of the project to refurbish the control room, the data center and the DTS data center.
- Incorporation of the following items into Transener's Real-Time Operation System, Electrical Applications and DTS:
 - The Lavalle high voltage substation.
 - The SES Santiago substation.
 - The GPA Gran Paraná substation.
 - The enhancement in the nuclear power plant at 132kV.
 - The GBR Guillermo Brown EM.
 - All of the changes required due to modifications in substations.
 - Transba's equipment modeling with an impact on Transener's modeling
 - These additions included the diagrams for remote viewing and all of the supporting programs based on the historical storage device.
- 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 lent its support by working together with the relevant maintenance people in troubleshooting problems in the power supply and HVAC systems in the different SCADA system nodes.
- The migration of the ARO equipment from the SGM to SAP was controlled and corrected.
- COT and CR operators were trained in the framework of the Technical Procedure 15.

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 Ezeiza substation (Energy Secretariat's Resolution SE 1/2003).
- Enhancement of the 25 de Mayo substation (Energy Secretariat's Resolution SE 1/2003).
- Enhancement of the Luján substation (Province of San Luis - Energy Secretariat's Resolution SE 1/2003).
- Enhancement of the new San Juan substation (Province of San Juan).
- Enhancement of the Cobos substation (Termoandes - 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 performs Transener 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 currently in force are as follows:

Customer	Description
Minera Alumbreira Ltd.	Minera Alumbreira 132/220 kV Substation - Alumbreira 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 Choel-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.
CT 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.
CT 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. In the year 2015, the lease agreement over dark fibers with SILICA was renewed for 10 years.

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.

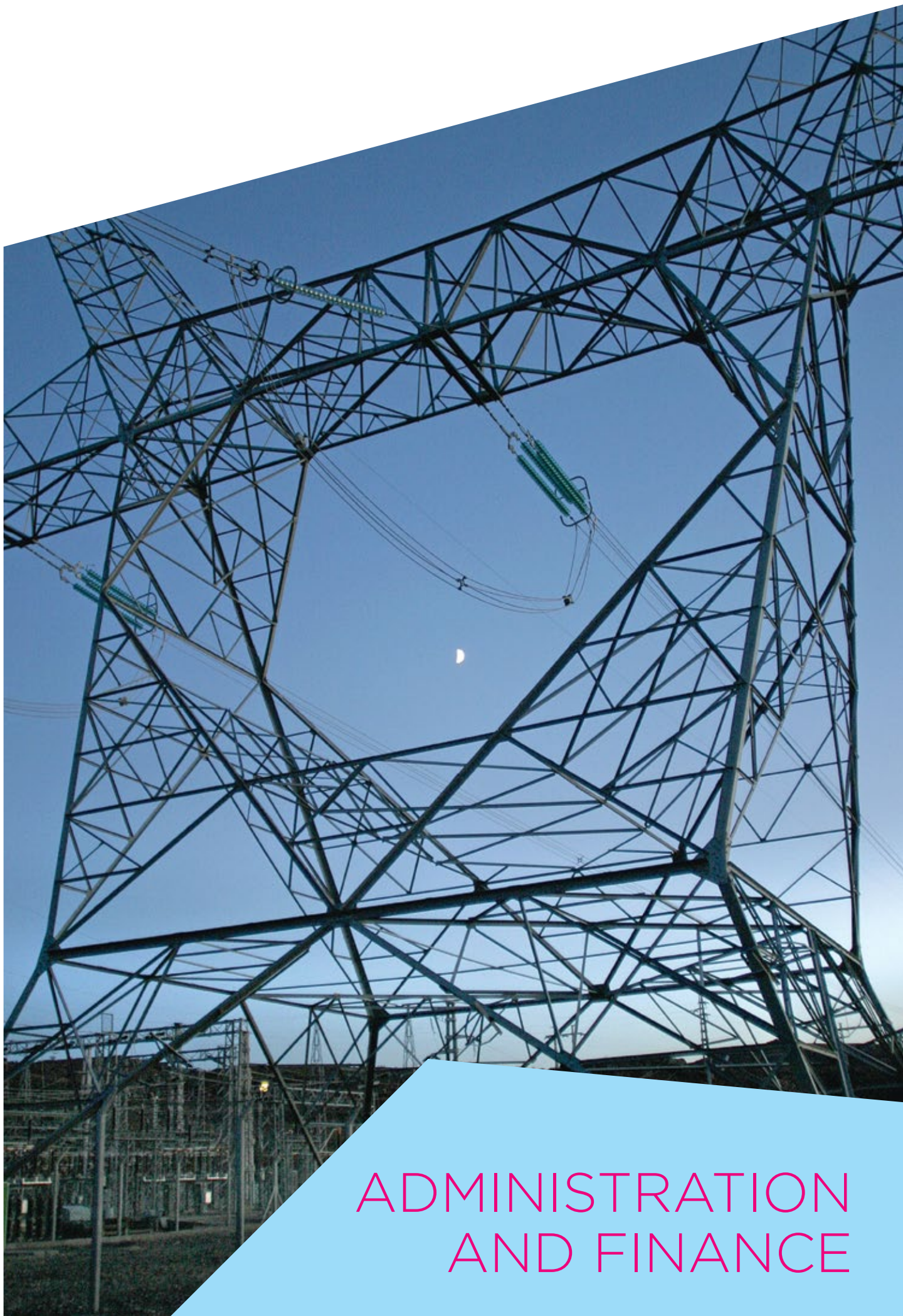
Besides, Transener continued to provide support services to operational communications and to data transmission to electricity market agents.

Other Activities

In 2015, 2 interconnection collector wire devices "Vivoratá - Bahía Blanca" were installed to supply power to the communications systems located in remote areas, through a tranche of isolated shield wire, which generates power in the region of 1/1.5 kW by piece of equipment.

Prospects

Operation and maintenance contracts were renewed in 2015 and they are expected to be renewed in 2016. Looking forward, it is estimated that there will be increased requests for the services rendered as a result of a constant increase in demands.



ADMINISTRATION AND FINANCE

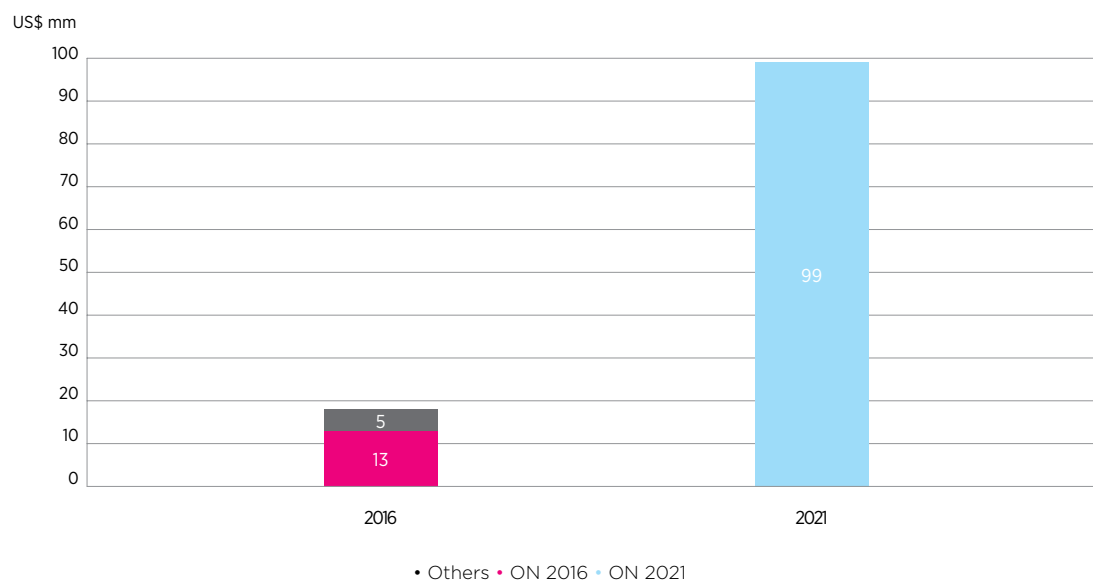


Finance

Given that Transener and Transba continue to negotiate their respective tariff rates, management of their treasury has been in the year 2015 prudent and aimed at guaranteeing network operations, optimizing the use of cash to reduce risks and improve coverages and performances.

As a result of operations during the year, particularly the payment of the third service principal amortization of the Notes Class 1, net financial debt at December 31, 2015 was US \$ 116.3 million of capital.

The following table shows the schedule of maturities of capital of the financial debt in US Dollars:



Regarding Transener's qualifications, S&P maintained the local qualification in "raB-" negative and the global qualification for foreign and local currency in "CCC-" negative.

Information Technology

The area known as “Systems” is responsible for supporting and serving approximately 1,450 IT users throughout the different transforming substations. This department is responsible for developing and managing 30 business systems, 50 basic IT systems and its geographical service coverage is gradually expanding to the whole Argentine territory.

This calls for continuing with the strategy deployed in the year 2013 with a focus on cutting costs without disregarding the Company's needs and aligning its projects to the objectives of the business. To supplement this area's purely technical or technological skills, it has improved service management and internal customer service skills.

Improvements in IT Operation and in Technological Platform

Mobility

In the year 2015, training sessions were held on the Google platform tools in order to adopt Google Drive as a repository of information taking advantage of the access to information which can be obtained anywhere with any device.

Tablet and Smartphones: An Antivirus+Antimalware solution was implemented to provide support to all the devices, owned or not by the Company. This succeeded in making sure that mobile data are safe.

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.

Printing Islands: at present, the Company has 56 printers distributed amongst the various sites and allows users to scan documents for e-mailing, copy and print -using one and

the same device- with centralized technical support. This service was renewed for a further three years, including the change of pieces of equipment for 2016 with new features.

Micro-informatics: One hundred and twenty desktop computers and notebooks were replaced in various sites.

Networks / Communications

The following transforming substations were connected to the Corporate Network in 2015: Guillermo Brown, Lavalle, Santiago and Alto Paraná.

Outsourcing / Datacenter

The Company renewed the Datacenter agreement with Telecom, including the change of technology -WebScale and Virtualization- to provide support for the business applications; this new technology doubles current processing capacity and implementation will take place in the first half of 2016.

Service availability throughout the fiscal year was 100%.

Information Security

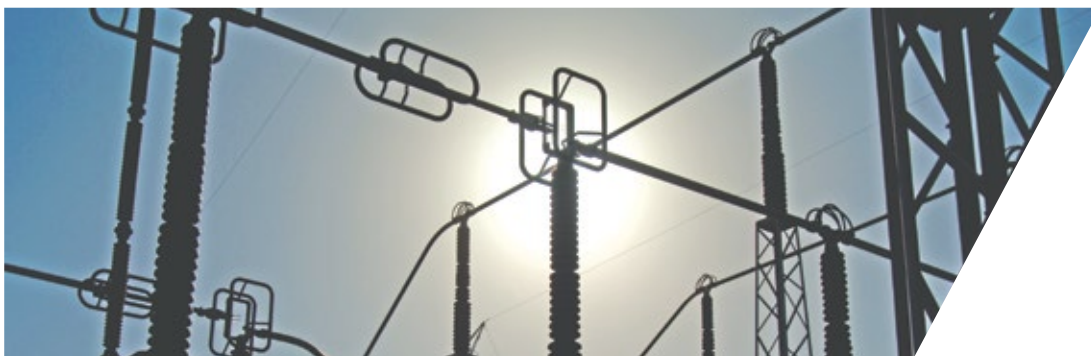
We continued with the Information Security Awareness Raising Project by giving presentations to Transener and Transba employees.

Habeas Data: Renewal of the registration of databases with the Argentine Directorate of Personal Data Protection (DNPDP) defining each data owner.

Satisfaction of all the information requests concerning Safety Standards issued by the ENRE.

Increase in IT safety and security levels. Extension of the permission to use the anti-virus solution in cell phones and tablets.

Four firewalls were installed at each region's main office to increase the Company's logical security.



Business Applications

In the applications area throughout 2015 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.

Google Sites

- Metadrive: a single repository has been implemented for Company documents where users can find the Standards and Procedures to Manage Quality, Public Safety and Security and Health in the Workplace and Administrative area.

SAP PM (Maintenance)

- Annual Scheduled Maintenance Plan.
- Preventative Maintenance.
- Corrective Maintenance.
- Master record of pieces of equipment and maintenance unit, straight-line assets.
- Unified processes.
- Improvement in processes.
- Maintenance, inventory and per diems are directly uploaded.
- Maintenance costs by piece of equipment and maintenance unit.

SAP - Expense Reports for Per Diems

- Migration of the VB Net system to SAP.
- Suppression of interfaces.
- On-line accounting.

SAP Contracts

- Entries of customers and suppliers agreements.
- Controls over date of commencement and end of contracts.
- Unified Repository.
- Approval workflow.

SAP Vehicle Fleet Management

- Process re-engineering.
- Review of Master Data.
- Preventative Maintenance.
- Corrective Maintenance.
- Catalog of Repairs.
- Control of costs for repairs.

SAP Provincial Taxes

- New Turnover Tax Regimes Tucumán, Santa Fe.
- Implementation of the Regime set forth by General Resolution 3684.

SAP

- Change of EHP 7 Version. MS SQL 2012.

- Screen Persons 3 HTML 5 This module allows users to optimize screen viewing and optimization in data validation.

Predictive System - Oil Analysis

- Migration to VB Net SQL 2012.
- Diagnosis and Management of Oil Physical-Chemical status.
- Performance of multiple diagnoses of AGD through supplementary methods:
 - Method of quotients between gases (Roger / IEC 60599).
 - Method of the Duval Triangle.
 - Analysis of Gas Growth Rates (Morgan Schaffer) Method as per the IEEE Standard C7104-1991.
 - Analysis of the oil saturation index at variable temperature.
- Statistical analyses of variable populations.

Predictive System - Trends

- Configurable Management System that mainly analyzes analogical variables in order to act preventatively in the event of deviations in control variables:
 - Quantity of switch operations.
 - Discrepancy in switching times.
 - Time for opening and closing splicers.
 - Number of splicing operations.
 - Temperature in reactors and transformers.
 - Quantity of RBC operations.
 - Capacity and Tangent.

SIMAX General Services

- Registration of the requests placed by the different areas concerning the needs of the area.
- Improvement in control of tasks and their follow-up.

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.

Projects Underway

The following modules are undergoing the development and design phase and they are to be implemented during 2016:

SAP

- Meta 4 System Migration (this had been used to: process payroll, manage personnel, manage vacations, hour sheets, absenteeism, organization chart, provisions, payments in lieu, etc.).
- Operations Module (migration of the Work License System, Service Developments, Technical Limitations, Guard Log).

- Module of Safety and Health in the Workplace Inspections - Includes Transportation (SYCLO).
- Petty cash Migration.
- CAE/CAI Automation.
- TDMS Module to safeguard data to maintain confidential data subject to access restrictions in compliance with the Information Security Standards currently in force.

Failure Prediction System

- Oil Module.
- Phase II (registration of laboratories and assays).

Paraíso [Paradise] system to manage quality vis-à-vis non-conformities, corrective and preventative actions

- Quality Management.
- Non-conformities.
- Corrective actions.
- Preventative actions.

Qlik View

- Implementation of cutting-edge Business Intelligence software.
- Development of Contracts dashboard - Revenues.
- Development of Fleet Management dashboard - GPS.
- Development of Purchases dashboard.
- Development of HR dashboard to substitute for Promira.



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 other.

This area has also satisfied in due time and manner the requirements imposed by ENRE as regards the Regulatory Accounting System as per ENRE's Resolution 176/2013.

Besides, the development of administrative processes and procedures has continued to consolidate in order to attain efficiency and effectiveness improvements in the generation of information and in the service provided to Transener's and Transba's internal and external customers.

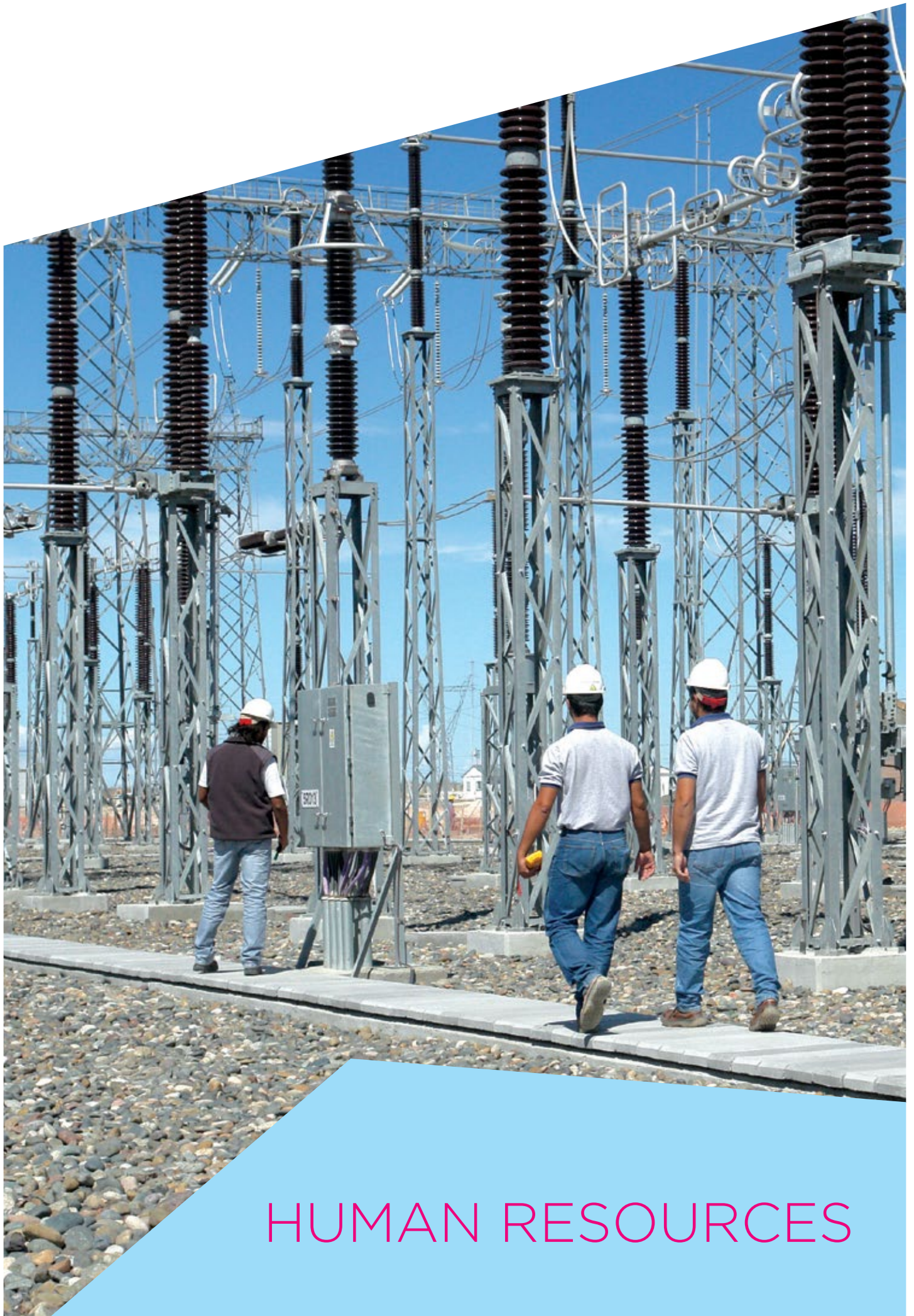
To supplement the ideas stated in the preceding paragraph, a work team has been assembled with personnel from different departments that make up the Administration and Finance area in order to evaluate the processes of Purchases, Accounts payable and Payments that take place in the regional administrative areas in order to unify criteria and attain increased efficiencies, with highly satisfactory outcomes.

Procurement and Supply

In the course of fiscal 2015, 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 year 2014 in accordance with the Plan of Investments mostly if we consider the foreign trade regulations that demanded various and complex proceedings.

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's endeavors to negotiate the renewal of services contracts seeking to adjust the increases to the budgetary guidelines imposed for the period were hard in view of suppliers' uncertainty concerning future inflation.



HUMAN RESOURCES

Industrial Relations

As had already been seen in the year 2014, the Company's labor relations in 2015 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.

The above notwithstanding, and given the need for maximizing performance and productivity in the workplace, extensions continued to be granted in the agreements sealed with the trade unions to continue to enforce performance-based remuneration coupled with the attainment of certain objectives which 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 2016, it can be already envisaged that labor relations shall be marked by economic reality: given the international context, signs of austerity are already clearly visible.

Besides, we now need to wait for the guidelines to be imposed by the officials that will be appointed to offices at the Ministry of Work, Employment and Social Security and in all other National State agencies.

Another aspect that is bound to have an impact on labor relations is the possible and increasingly likely unification of the federation of trade unions into a single body.

For all these reasons and, needless to say, subject to how acute the inflation problem becomes, the struggle for income distribution and the scheme used concerning the methodology to calculate the Income Tax imposed on salaries, industrial relations will be handled more or less easily during 2016.

Process to Implement SAP's Human Resources module

The implementation of SAP's Human Resources module has already started. This new tool shall bring together all of the Human Resources Management Systems and thus, the rest of the Company's systems that are already operating with SAP shall be supplied from the same platform.

The Payroll Processing and Employee Portal Module are expected to go live into Production in March 2016.

Human Resources Development

New Hires

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

- 95 new employees -taking Transener and Transba together.
- 8 of the new employees are members of the Young Professionals Program.
- 4 Apprenticeships.

Training

Management Training

The Company deployed the tenth 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 third "Management Program for Outstanding Line Managers" whose target audience is made up by the Talent Program personnel. This time the program was organized by *Instituto de Desarrollo Empresarial de Argentina (IDEA)* for the purpose of exchanging experiences with other realities and labor markets.

On the basis of Performance Assessments, work was performed 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.

Topics handled:

- Perceptions concerning leadership and direction styles.
- Encouraging innovation, creativity and commitment amongst team members with a view to the attainment of a common objective.
- Strengthening and securing bonds between employees and their leaders on the basis of knowledge 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.
- Why are behavior-based safety and security important?
- 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.
- Wireless networks - WIMAX technology.
- Preparation of reports and work orders and reports of failures and their relationship with integrated quality systems.
- Transmission lines and their non-electrical aspects.
- Operation of the telecommunications systems and their application in the energy sector (power utilities).
- Cutting-edge SDH and Next Generation communications systems, and MPLS communications systems, applications in the electrical industry.
- 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.
- Further along the road to good health Program.
- Getting to know Google tools: Drive and Docs.
- SAP - Purchase Procedure - SP and DAF 06.

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

- Forty-two per cent of the Company's headcount took part in workshops during 2015.
- For the workshops scheduled, compliance reached 100%.
- Eight new proposals were received and twelve 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 2015 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 and Necochea, Olavarría, Madariaga, El Bracho, Malvinas, Resistencia, Almafuerde, Choele Choel, Puerto Madryn, La Plata.
- To measure the effectiveness of workshops at their conclusion, we conducted a satisfaction survey. Both the objectives, methodologies, coordination and evaluation concerning the trainers yielded highly positive results.

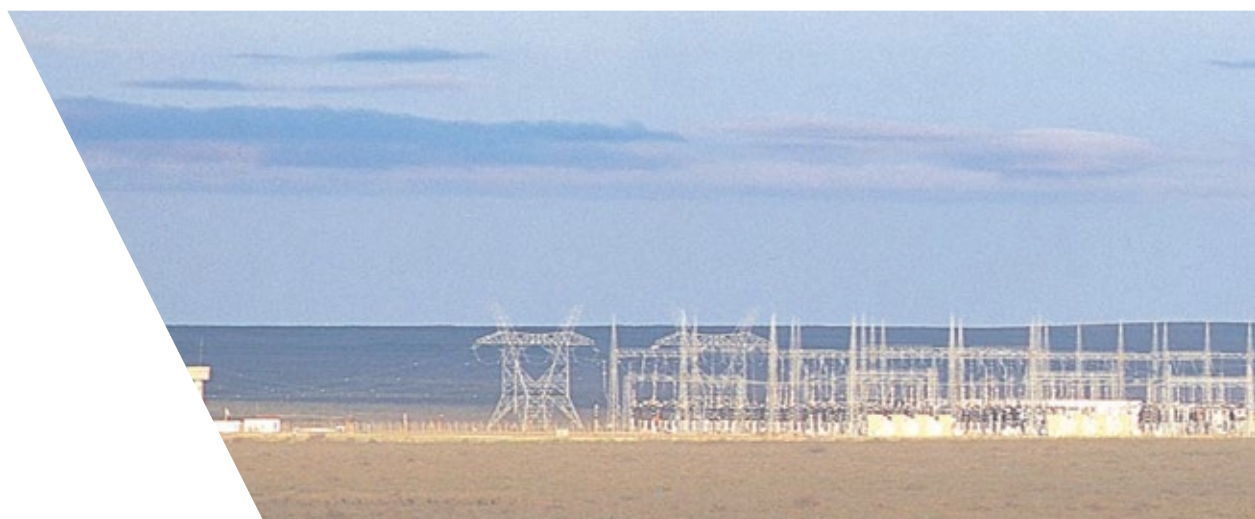
Training Trainers

A workshop was conducted aimed at 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. Participation has been 50% of trainers.

Career Advancement

The Company continues to work in developing professionals in order to evaluate how the members who take part in the "Young Professional Program" advance and 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 third year in a row, the Company has been undertaking the Inter-sectoral Exchange Activity that translates into a total of 4 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 a warm accolade.

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

The Company deployed the fourth "Talent Detection Program" with 3 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.

Institutional Communications - Benefits

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

We continued to edit our internal magazine "Inside Energy" on a quarterly basis. The billboards in each work place and the Induction Programs in a transformer substation.

Given that the Company relies on a corporate intranet in a Google platform, all of the Company employees may access it from a remote place.

Therefore, all the information is being managed and several benefits are being managed through it.

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

The topics worked on were:

- Insurance campaign.
- Risk Management campaign.
- Introduction to SAP campaign.
- SAP for Human Resources campaign.
- Sharing Experiences campaign.

This area has started to administer a benefit consisting in an insurance for automobiles for personnel, with corporate prices. The employees who will enjoy this benefit are 448 employees and the aggregate of automobiles insured is 681 vehicles, which points to a year-on-year 15% increase. These management actions are deployed through an interactive platform in the Intranet amongst the employee, the company and the broker, which minimizes and streamlines response times.

Once again in 2015, year-end parties have been 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.



Enterprise Social Responsibility

In the course of 2015, the Company's Enterprise Social Responsibility activities started to be managed spanning the whole company. We 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 orthopedical 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 in Necochea. 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, 33 CPUs were delivered -though used, they were in perfect working conditions- to educational establishments and hospitals.

Sixteen social projects were deployed by both companies.

The following are some of the institutions who benefited: Hospital de Niños Alejandro Gutiérrez, Fundación Oncológica Catamarca Dr. Emilio García Giral, Fundación S.E.N.O., Asoc. Síndrome de Down de la Rep. Arg., FUNDAMIND, Asoc. de Guías Arg.

Awareness-Raising Activities

There were one hundred and three 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 2015, 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, Hogar de Ancianos Niño Jesús de Praga, to name but a few.

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 42,469 kilograms and this year we started to collect plastic caps. The amount collected until the date of this report has been 32 kilograms.

Occupational Health

In the field of Occupational Health, one of the Company's main objectives for this year was to continue with the Health Promotion Plan in order to improve the health and life span of our employees, encourage healthy habits, create a higher level of well-being, raise awareness on prevalent risk factors, promote changes vis-à-vis risky or addictive behaviors, decrease the percentage of work-related diseases and develop a feeling of belonging.



The application of the Cardiovascular Risk Scoring Program continued for all the periodical and pre-employment medical assessments conducted in conformity with the Occupational Health schedule.

In the course of 2015, there was a total of 796 periodical medical check-ups (Maintenance of Lines, Substation Technicians, Transformers, Regional Administrative personnel, Directors, Managers and Heads of the Headquarters) and more than 90 pre-employment medical assessments.

The above-mentioned score was applied to all the examinations, with the population being segmented as low, moderate and high cardiovascular risk. The action consisted in arranging for interviews for prevention and follow-up. In the case of pre-employment examinations a classification was put together as follows: Fit A, Fit B and Unfit.

The process to digitalize the pre-employment medical assessments continued. It had been in place starting in 2013. The aim is to have fast access, prevent these records from sustaining physical damages and safeguard the information in the event of legal proceedings.

As regards training in the area of Health, informational workshops were held to raise awareness for the prevention of alcohol and drug abuse, alcoholism in the workplace, first-aid, cardiopulmonary resuscitation and cholesterol alterations. A total of 18 workshops were held throughout the year in the different regional venues. In attendance were Transener and Transba personnel.

A total of 275 employees took part in these 18 training courses. The attendees represent 21.3% of the Company's 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.

All of the editions of the Inside Energy magazine (four in the year) ran a feature on health.

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

Power points were sent to all the members of the Company addressing medical issues. This year they were Influenza and Vaccination against Influenza, Summer Care, Volcano eruptions and ashes, dengue and breast cancer.

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 conducted with an eye to upholding the safety and security standards in a manner such as to raise awareness in each employee of the intrinsic value of developing safe and secure working habits. In addition, and along those same lines, in a constant search for surpassing the objectives and strengthening the integrated management system, work was performed to certify the OHSAS 18001 standard. With the certification having been obtained, the joint work of each and all of the areas that make up the Company and formalizes the commitment taken on by the Management concerning the core value of members' safety and security.

Another activity to be highlighted that evidences the approach to security from preventative aspects is the work performed jointly with the Technical Directorate for the development and consolidation of the Company's Comprehensive Fire Prevention Plan. This plan reaches all the transforming substations, identifies and defines needs and proposes basic solutions when it comes to equipment and facilities to prevent fire.

Having identified the need for increased maturity in the Prevention System and in order to streamline and consolidate the sense of belonging and active involvement in each one of the Company members, the SHTMA Training Plan was defined. This plan will be executed throughout the next 4 years. In addition to relating each job to the associated risks in order to focus on the specific needs of each role, a correlation is established with the permits re-obtained for system maintenance and operation work.

The results at the incident rate level exhibit very low parameters. In addition, it must be highlighted that work is being performed to improve effectiveness in the communication of incidents in order to rely on the best details that make up the basis on which to outline the preventative strategies to be implemented.

As to the environmental matters, in the course of the year we maintained the standards both in operations and maintenance and in specific measures on works in progress, this spans both the Environmental Impact Studies and the requirements to exert a sustainable impact that binds the environment to the operation possibilities.

Also during the year, the Company was ratified as a PCB-free enterprise that has no PCB-contaminated transformers in conformity with international standards and according to local statutory provisions.



SECURITY AND SAFETY OF THE COMPANY'S ASSETS

- Management and control actions concerning 41 surveillance services.
- Verification of surveillance services in the Transener-Transba sites whose sub-stations share boundaries or the facilities with companies engaged in businesses related to the energy sector (CAMMESA, Edenor, Edesur).
- Advisory services and supplies for the installation of alarm safety systems in several transformer substations (Resistencia, Paso de la Patria, Colonia Valentina, Rosario Oeste, Petroquímica, Santiago del Estero and Lavalle).
- Physical survey of substations (GRS/GRN/GRM Transener and GRN/GRS Transba) and safety and security controls.
- Survey of GN in Colonia Valentina and Resistencia (selection and replacement by private safety and security services providers).
- Survey of incidents, vandalism and squatted properties by flying over the lines' routes.
- Advise and precautions in the field of safety/surveillance services for new transformer substations (Lavalle, Santiago del Estero, Colonia Valentina, Olavarría at 500 and Olavarría at 132).
- Advisory services, verification and implementation of new Closed TV Circuits and alarms in Colonia Valentina).
- On-site control over the surveillance services allocated to substations in the Argentine provinces.
- This area started to survey the safety and security systems in 24 substations (17 Transener substations and 7 Transba substations) which serve as regional hubs and as storage for high amounts of spare parts at the regional level. The survey proper is being conducted with the aid of Prosegur's consultancy services.

Cellular Phones:

- Management and Control of Transener's and Transba's cellular phone services with a total of 635 lines subscribed by Transener and 227 subscribed by Transba.
- Movistar's indoor coverage was extended to the seventh floor of our headquarters. For the year 2016 we are planning to install a radio system, fully dedicated and connected by optical fiber to substantially improve service quality.

Motor Vehicle Fleet Management:

- This area has been responsible for administering and managing Transener-Transba's 2015 Vehicle Investment Plan. Against this backdrop, this area bought:
 - 23 Toyota Hilux 4x2 vans (17 Transener and 6 Transba).
 - 15 Toyota Hilux 4x4 vans (8 Transener and 7 Transba).
 - 6 Mercedes Benz Sprinter vans (2 Transener and 4 Transba).
 - 20 Peugeot Partner Patagónica vans (8 Transener and 12 Transba).
 - 1 Peugeot Expert van (Transener).
 - Current fleet: 698 vehicles (478 Transener and 220 Transba).
- Cooperation was lent to the IT area in the improvements implemented in SAP in order to rely on thorough records of expenses incurred in using and maintaining Transener and Transba vehicles and in the development required to implement SAP's Preventative Maintenance Module in the year 2016 for vehicles, defining maintenance plans for each different make and their schedule.
- Cooperation was also lent to the Administrative Department in the design of a new procedure to standardize vehicle management.
- This area also started the coordination efforts to install a satellite tracking system (to provide protection against robberies) in the entire fleet of vehicles owned by Transener and Transba. At the date of this report, 310 units had been installed.

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 OHSAS 18001 certification was obtained for the Company's Occupational Safety and Health Management System.



- The ISO 9001 Re-Certification for the Quality Management System.
- The ISO 14001 for the Environmental 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 October and in November 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 2014 and in July it was the report corresponding to the first half of 2015.
- 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 Grid (SADI).
- Based on the specific needs of each Company area, the Quality Management area updated 104 documents of the Integrated Management System.
- Fifty internal audits were conducted over the Integrated Management System, thus fulfilling 100% of the planning requirements for the year 2015.
- 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.

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.
- Regulatory Compliance.
- Management (Office of the General Manager).
- Risks to Human Beings.
- Environment.
- Change Management.
- Finance.
- Products and services.
- Production or Information Technology.

Each one of the sixty-three (63) risks that make up the current matrix fall within one of these nine (9) classes.

In the course of fiscal year 2015, 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 and unify approaches.

This area interacted in an orderly manner with the Technical Directors and with Health and Safety in the Workplace and the Environment in the field of Asset Management and investment plans and 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.

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.



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 12, 2015, the Committee approved its Action Plan for the year 2015 and on March 3, 2016 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 profit attributable to the owner of the parent amounted to \$ 52.2 million corresponding to fiscal year ended December 31, 2015.

Consolidated net revenues for the fiscal year ended on December 31st, 2015 resulted in AR\$ 1.946,8 million, 31,8% higher than the AR\$ 1.476,9 million for last year.

Consolidated net regulated revenue for the fiscal year ended on December 31st, 2015, amounted to AR\$ 1.759,1 million, 39,0% higher than the AR\$ 1.265,5 million for last year, mainly due to an increase of AR\$ 448,0 million in revenues from the Renewal Agreement entered into by Transener and Transba with the Secretariat of Energy ("SE") and the ENRE.

Consolidated net non-regulated revenue for the fiscal year ended on December 31st, 2015 amounted to AR\$ 187,7 million, 11,2% lower than the AR\$ 211,4 million for last year, mainly due to a decrease of AR\$ 81,6 million in the revenues from works entrusted to Transener through Resolution SE 01/2003 and of AR\$ 3,4 million in Transba's non-regulated revenue, partially offset by an increase of AR\$ 38,8 million in the Fourth Line revenues, as a consequence of the application of the Resolution



272/2015, through which the ENRE determined the remuneration for the operation and maintenance of the Fourth Line from December 21st, 2014 and of AR\$ 22,9 million in revenues from operation and maintenance services and other non-regulated services.

Consolidated operating and administrative expenses for the fiscal year ended on December 31st, 2015 amounted to AR\$ 1.574,1 million, 25,4% higher than the AR\$ 1.254,9 million for last year, principally due to an increase of AR\$ 288,7 million in salaries and social security charges.

Consolidated other gains / expenses, net for the fiscal year ended on December 31st, 2015 amounted to a loss of AR\$ 24,7 million, 63,4% higher than the loss of AR\$ 15,1 million for last year, mainly originated in decrease of AR\$ 4,0 million in the result of property, plant and equipment sales and of AR\$ 3,1 million in insurance recoveries and an increase of AR\$ 2,2 million in tax charge on bank debits and credits.

Consolidated finance income for the fiscal year ended on December 31st, 2015 amounted to AR\$ 387,5 million, 14,3% lower than the AR\$ 452,3 million for last year, mainly due to a decrease of AR\$ 105,0 million in the Renewal Agreement interest and of AR\$ 71,2

million in the Fourth Line interest, partially offset by an increase of AR\$ 108,9 million in financial and commercial interest income.

Consolidated finance costs for the fiscal year ended on December 31st, 2015 amounted to AR\$ 123,7 million, 4,2% higher than the AR\$ 118,8 million for last year, mainly originated by 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 31st, 2015 amounted to a loss of AR\$ 509,7 million, 79,4% higher than the loss of AR\$ 284,0 million for last year, mainly due to an increase of AR\$ 231,4 million in the exchange loss net, mainly originated by the effect of the increase 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 31st, 2015 resulted in a loss of AR\$ 37,7 million, compared to a loss of AR\$ 102,8 million for last year, due to a lower loss of AR\$ 18,6 million in the current tax charge and a higher income of AR\$ 46,5 million in the deferred tax charge.

Comparative Indices

	Alone		Consolidated	
	2015	2014	2015	2014
Solvency (a)	33 %	38 %	32 %	36 %
Indebtedness (b)	304 %	262 %	309 %	275 %
Current liquidity (c)	148 %	137 %	156 %	136 %
Equity multiplier (d)	25 %	28 %	24 %	27 %
Fixed asset to equity capital (e)	65 %	69 %	60 %	65 %
Return on equity (f)	4 %	43 %	16 %	51 %
Financial leverage (g)	3.9 x	4.5 x	5.4 x	58 x
Asset turnover (h)	0.5 x	0.5 x	0.7 x	0.6 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, 2015 and 2014 (in Pesos):

	Alone		Consolidated	
	2015	2014	2015	2014
Current Assets	949,222,892	684,810,475	1,194,770,975	849,105,012
Non-current Assets	1,773,382,178	1,555,045,990	1,760,421,668	1,605,270,566
Total Assets	2,722,605,070	2,239,856,465	2,955,192,643	2,454,375,578
Current Liabilities	642,309,084	501,453,424	766,435,320	624,557,883
Non-current Liabilities	1,405,965,274	1,119,508,101	1,466,216,417	1,175,104,107
Total Liabilities	2,048,274,358	1,620,961,525	2,232,651,737	1,799,661,990
Shareholders' Equity	674,330,712	618,894,940	722,540,906	654,713,588
Total	2,722,605,070	2,239,856,465	2,955,192,643	2,454,375,578

The following table summarizes the Statements of Operations for the years ended December 31, 2015 and 2014 (in Pesos):

	Alone		Consolidated	
	2015	2014	2015	2014
Continuing operations				
Operating income	235,576,689	161,700,630	348,045,992	206,853,035
Total financial results, net	(322,413,144)	(32,770,069)	(245,830,217)	49,464,594
Ordinary net income	(86,836,455)	128,930,561	102,215,775	256,317,629
Extraordinary results	0	0	0	0
Subtotal	(86,836,455)	128,930,561	102,215,775	256,317,629
Participation in controlled companies	110,629,351	74,554,928	0	0
Subtotal	23,792,896	203,485,489	102,215,775	256,317,629
Income tax gain / expense	28,453,281	(58,286,150)	(37,686,497)	(102,843,457)
Income for the year	52,246,177	145,199,339	64,529,278	153,474,172
Participation in other comprehensive income / (loss) of subsidiaries	976,003	(3,160,569)	0	0
Recognition of actuarial income / (loss) in retirement benefit plans	3,405,526	(7,580,427)	5,073,908	(12,983,110)
Tax effect on actuarial (loss) / income in retirement benefit plans	(1,191,934)	2,653,149	(1,775,868)	4,544,089
Income for the year	55,435,772	137,111,492	67,827,318	145,035,151

The following table summarizes the Statements of Cash Flows for the years ended December 31, 2015 and 2014 (in Pesos):

	Alone		Consolidated	
	2015	2014	2015	2014
Net cash provided by (used in) operating activities	(535,599,486)	(219,727,434)	(885,945,947)	(448,071,573)
Net cash provided by (used in) investing activities	(170,179,185)	(304,376,692)	(257,215,242)	(392,554,140)
Net cash provided by (used in) financing activities	882,919,327	748,677,213	1,405,319,330	1,096,677,218
Net cash provided by (used in) during the year	177,140,656	224,573,087	262,158,141	256,051,505

FUTURE OUTLOOK

During fiscal 2015, the Company continued to conduct business in the framework of the commitments taken under the Agreements to Renew the Memoranda of Understanding and Addenda made by and amongst Transener, Transba, the Energy Secretariat and the ENRE and they were adjusted to the revenues actually received within a context in which operational costs, as well as investments and salaries, continued to increase heavily compared to the index of recognitions and variations in costs stemming from the application of the methodology set forth in the UNIREN Memoranda of Understanding and Instrumental Agreements and thus have a bearing on the Company's balance sheet and financial position.

In spite of the situation described above, and 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 stipulated 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 restoration in the Company's revenues as agreed 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 firm efforts of its personnel, the arrival of the new equipment contemplated in the Plan of Investments 2013/2014 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. Indeed all the factors mentioned, together, helped the Company to attain a better technical, operational and financial situation.

It is very important to underscore that in addition to its outstanding technical performance, the Company has continued to develop risk identification systems, 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, 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.

Therefore, the Company has attained a solid positioning thanks to which it aspires to restore the economic and financial equation of its Concession Agreements. For the Company to maintain the service quality attained and incorporate the systems and technologies that sustain the safe and secure supply of the service and customers' higher quality requirements, together with the regulatory authorities the Company needs to put together a schedule leading, as soon as possible, to the Comprehensive Tariff Review in accordance with the guidelines provided by Law No. 24,065 and, in the meantime, to establish an agreement to provide the funds required to continue with the implementation of the Plan of Investments 2015 and afford the increase in operating costs and in salaries. In this respect, Transener and Transba have undertaken proceedings before the authorities of the Ministry of Energy and Mining.

To conclude, and in view of the characteristics of the Company's business, the projects launched by the public and the private sectors in the various segments of the electricity industry, the endeavors for constant improvement, the economic significance of the business, we are hopeful that soon enough the Company's businesses will start a slow recovery despite the delayed restoration of regulated revenues.

PROPOSAL BY THE BOARD OF DIRECTORS

Taking into account that the Company's total comprehensive results for the fiscal year ended December 31, 2015 amounted to a profit of \$ 55,435,772, the Board of Directors proposes the following:

	\$
Retained earnings at the beginning of the year	(253,382,387)
Comprehensive profit for the fiscal year	55,435,772
To next fiscal year	(197,946,615)

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 2015 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 3, 2016
THE BOARD OF DIRECTORS



Gerardo L. Ferreyra
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, 2015 and a copy of which will be found in the CD attached herein.

Consolidated Statements of Operations

For the fiscal years ended December 31, 2015 and 2014 (In Argentine Pesos, except as otherwise indicated)

Consolidated income statement	12.31.2015	12.31.2014
Net Revenues	1,946,843,329	1,476,888,470
Operating expenses	(1,323,915,003)	(1,071,602,022)
Gross income	622,928,326	405,286,448
Administrative expenses	(250,156,632)	(183,299,829)
Other expenses net	(24,725,702)	(15,133,584)
Operating income	348,045,992	206,853,035
Finance income	387,523,443	452,249,248
Finance costs	(123,696,501)	(118,761,350)
Other financial results	(509,657,159)	(284,023,304)
Income before taxes	102,215,775	256,317,629
Income tax expense	(37,686,497)	(102,843,457)
Income for the year	64,529,278	153,474,172
Income attributable to :		
Owners of the parent	52,246,177	145,199,339
Non-controlling interests	12,283,101	8,274,833
Total for the year	64,529,278	153,474,172

Other consolidated comprehensive income	12.31.2015	12.31.2014
Income for the year	64,529,278	153,474,172
Items that will not be reclassified to profit or loss		
Recognition of actuarial income / (loss) in retirement benefits plans	5,073,908	(12,983,110)
Tax effect on actuarial (loss) / income in retirement benefits plans	(1,775,868)	4,544,089
Total comprehensive income for the year	67,827,318	145,035,151
Attributable to :		
Owners of the parent	55,435,772	137,111,492
Non-controlling interests	12,391,546	7,923,659
Total for the year	67,827,318	145,035,151
Income per share attributable to the equity holders of the Company:		
Total for the year	0.12	0.31

Consolidated Balance Sheets

as of December 31, 2015 and 2014 (In Argentine Pesos, except as otherwise indicated)

Assets	12.31.2015	12.31.2014
Non-current assets		
Property, plant and equipment	1,742,868,714	1,589,000,341
Other receivables	17,552,954	16,270,225
Total Non-current assets	1,760,421,668	1,605,270,566
Current Assets		
Trade accounts receivables	536,679,172	471,289,606
Other receivables	66,257,269	48,139,013
Cash and cash equivalents	591,834,534	329,676,393
Total Current assets	1,194,770,975	849,105,012
Total Assets	2,955,192,643	2,454,375,578

Equity and liabilities	12.31.2015	12.31.2014
Capital and reserves attributable to owners of the parent	674,330,712	618,894,940
Equity attributable to owners of the parent	674,330,712	618,894,940
Non-controlling interests	48,210,194	35,818,648
Total equity	722,540,906	654,713,588
Liabilities		
Non-current liabilities		
Debt and other indebtedness	1,234,822,563	955,667,363
Deferred tax payable	34,553,325	68,350,861
Employee benefits payable	193,527,886	147,353,395
Trade accounts payable	3,312,643	3,732,488
Total Non-current liabilities	1,466,216,417	1,175,104,107
Current liabilities		
Provisions	64,288,605	26,090,476
Other liabilities	778,781	778,781
Debt and other indebtedness	278,946,317	147,212,304
Taxes payable	15,449,813	43,968,592
Income tax payable	31,349,500	44,080,355
Payroll and social securities taxes payable	207,849,503	161,675,961
Trade accounts payable	167,772,801	200,751,414
Total Current liabilities	766,435,320	624,557,883
Total Liabilities	2,232,651,737	1,799,661,990
Total Equity and liabilities	2,955,192,643	2,454,375,578

Consolidated Statements of Changes in Equity

for the fiscal years ended December 31, 2015 and 2014 (In Argentine Pesos, except as otherwise indicated)

	Common stock	Inflation adjustment on common stock	Share premium
Balance as of December 31, 2013	444,673,795	352,996,229	31,978,847
Income for the year	0	0	0
Other comprehensive income for the year	0	0	0
Balance as of December 31, 2014	444,673,795	352,996,229	31,978,847
Income for the year	0	0	0
Other comprehensive income for the year	0	0	0
Balance as of December 31, 2015	444,673,795	352,996,229	31,978,847

Legal reserve	Retained earnings	Subtotal	Non- controlling interests	Total equity
42,628,456	(390,493,879)	481,783,448	27,894,989	509,678,437
0	145,199,339	145,199,339	8,274,833	153,474,172
0	(8,087,847)	(8,087,847)	(351,174)	(8,439,021)
42,628,456	(253,382,387)	618,894,940	35,818,648	654,713,588
0	52,246,177	52,246,177	12,283,101	64,529,278
0	3,189,595	3,189,595	108,445	3,298,040
42,628,456	(197,946,615)	674,330,712	48,210,194	722,540,906



Consolidated Statements of Cash Flows

for the fiscal years ended December 31, 2015 and 2014 (In Argentine Pesos, except as otherwise indicated)

Cash flows from operating activities:	12.31.2015	12.31.2014
Income for the year	67,827,318	145,035,151
Adjustments:		
Depreciation of property, plant and equipment	90,857,640	86,374,111
Instrumental Agreement	(1,502,609,448)	(1,131,391,928)
Other comprehensive loss for the year	(3,298,040)	8,439,021
Employee benefits plan	77,149,945	42,972,450
Income tax expense accrued during the year	37,686,497	102,843,457
Foreign exchange and other financial results	653,169,889	400,476,830
Retirements of property, plant and equipment	12,489,229	18,869,103
Changes in certain assets and liabilities, net of non-cash:		
(Increase) Decrease in trade receivables	(210,380,124)	(274,451,377)
(Increase) Decrease in other receivables	(19,400,985)	59,090,598
Increase (Decrease) in trade accounts payable	(33,398,458)	90,997,637
Increase (Decrease) in payroll and social securities taxes payable	46,173,542	61,783,159
Increase (Decrease) in taxes payable	(73,024,625)	(40,718,906)
Increase (Decrease) in provisions	38,198,129	7,785,031
Increase (Decrease) of employee benefits payable	(25,901,546)	(16,154,887)
Income tax payment	(41,484,910)	(10,021,023)
Net cash used in operating activities	(885,945,947)	(448,071,573)
Cash flows from investing activities:	31.12.2015	31.12.2014
Purchases of the acquisition of property, plant and equipment	(257,215,242)	(392,554,140)
Cash used in investing activities	(257,215,242)	(392,554,140)
Cash flows from financing activities:		
Funds from CAMMESA Financing	1,647,600,006	1,321,000,011
Payments and repurchase of bonds and other indebtedness - Principal	(130,871,634)	(114,923,223)
Payments and repurchase of bonds and other indebtedness - Interests	(111,409,042)	(109,399,570)
Net cash generated by financing activities	1,405,319,330	1,096,677,218
Increase in cash and cash equivalents	262,158,141	256,051,505
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	329,676,393	73,624,888
Cash and cash equivalents at year end	591,834,534	329,676,393
Significant non-cash transactions		
Decrease in accounts receivable	1,647,600,006	1,321,000,011
Decrease in other liabilities - CAMMESA Financing	(1,647,600,006)	(1,321,000,011)
	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

