


Buenos Aires, 8 de Mayo de 2014

Resultados del período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014

Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. (en adelante "Transener" o la "Compañía") anuncia los resultados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014.

Información Accionaria

Bolsa de Comercio
de Buenos Aires
 Ticker: TRAN

Para mayor información,
contactarse con:

Marcelo Rodríguez Ponti
Director de Administración y Finanzas

Andrés G. Colombo
Gerente de Administración
(Andres.Colombo@transener.com.ar)

Marcelo A. Fell
Gerente de Finanzas
(Marcelo.Fell@transener.com.ar)

Laura V. Varela
Coordinación Relación con Inversores
(Laura.Varela@transener.com.ar)

Tel: (5411) 5167-9301
Fax: (5411) 4342-7147
www.transener.com.ar
www.transba.com.ar

Transener, la empresa líder en el transporte de energía eléctrica en alta tensión de la Argentina, anuncia los resultados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014.

Ventas netas consolidadas por AR\$ 284,0 millones, 115,8% superiores a los AR\$ 131,6 del mismo período de 2013, explicado fundamentalmente por un aumento del 618,8% (AR\$ 120,5 millones) en los ingresos por ventas por Convenio de Renovación.

EBITDA ajustado consolidado¹ de AR\$ 110,1 millones, comparado con los AR\$ 4,1 millones del mismo período de 2013, explicado fundamentalmente por un aumento del 115,8% (AR\$ 152,4 millones) en las ventas y un aumento del 266,8% (AR\$ 47,3 millones) en los intereses por Convenio de Renovación, neto de un aumento del 42,4% (AR\$ 79,1 millones) en los costos operativos.

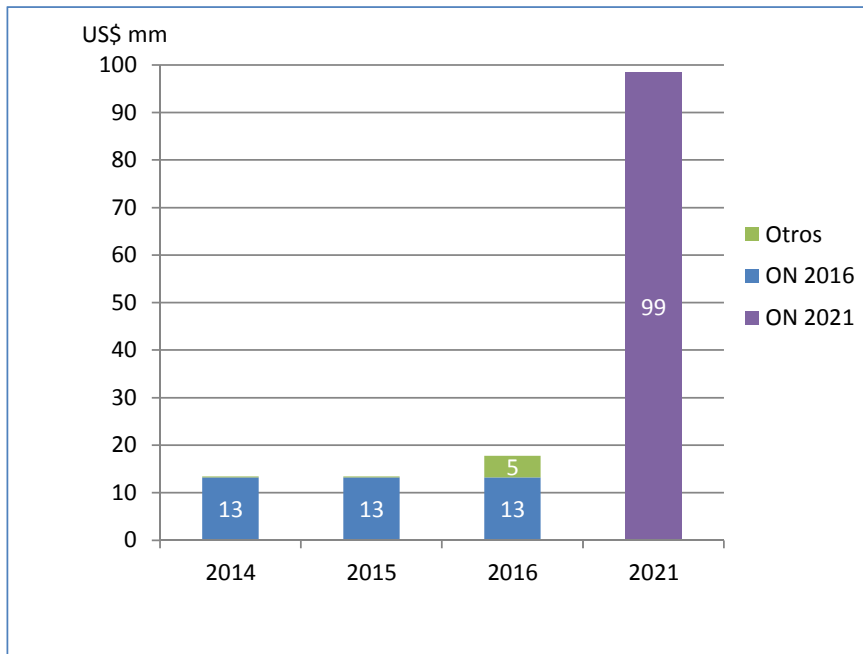
Pérdida neta consolidada de AR\$ 92,8 millones, comparada con una pérdida neta consolidada de AR\$ 35,7 millones del mismo período de 2013, principalmente debido a una mayor pérdida por resultados financieros de AR\$ 115,9 millones, neto de una mayor ganancia operativa de AR\$ 53,8 millones y una mayor ganancia de AR\$ 5,9 millones en el Impuesto a las Ganancias.

¹ EBITDA ajustado consolidado representa el resultado operativo consolidado antes de depreciaciones más los intereses de la Cuarta Línea y los intereses del Convenio de Renovación.

1. Situación Financiera

Al 31 de Marzo de 2014, la deuda financiera consolidada asciende a US\$ 143,1 millones de capital.

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



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

2. Situación Tarifaria

Con fecha 13 de Mayo de 2013 y 20 de Mayo de 2013, Transener y Transba, respectivamente, firmaron con la Secretaría de Energía 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 se estableció un Flujo de Fondos y un Plan de Inversiones, a ejecutar por las Compañías 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 adecuarán a los ingresos que las Compañías reciban en cada período.

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

Las mencionadas Addendas fueron firmadas con CAMMESA el 14 de Febrero de 2014 por Transener y el 25 de Octubre de 2013 por Transba.

La Compañía ha reconocido ingresos por ventas e intereses ganados por Convenio de Renovación por AR\$ 140,0 y AR\$ 65,0 millones, respectivamente, para el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014.

3. Cálculo de EBITDA Ajustado Consolidado

El siguiente cuadro muestra el cálculo del EBITDA ajustado consolidado:

En AR\$m	Por el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de	
	2014	2013
Resultado operativo consolidado	1,8	(52,1)
Depreciaciones	21,3	20,5
EBITDA consolidado	23,1	(31,6)
Ajustes		
Intereses Convenio de Renovación	65,0	17,7
Intereses Cuarta Línea	22,1	17,9
EBITDA ajustado consolidado	110,1	4,1

4. Información operativa

- Plan Federal de Transporte de Energía Eléctrica en 500kV

A continuación se detallan las obras en curso, los costos de construcción estimados, los ingresos correspondientes a Transener en concepto de supervisión de la construcción y el grado de avance:

Obras	Costo de construcción estimados	Ingresos de supervisión estimados	Grado de Avance
	AR\$mm		%
Interconexión Rosario - Río Coronda	493	14,8	100%

- Obras de ampliación

En el siguiente cuadro se detallan las principales obras en curso, los costos de construcción estimados, los ingresos correspondientes a Transener en concepto de supervisión de la construcción y el grado de avance.

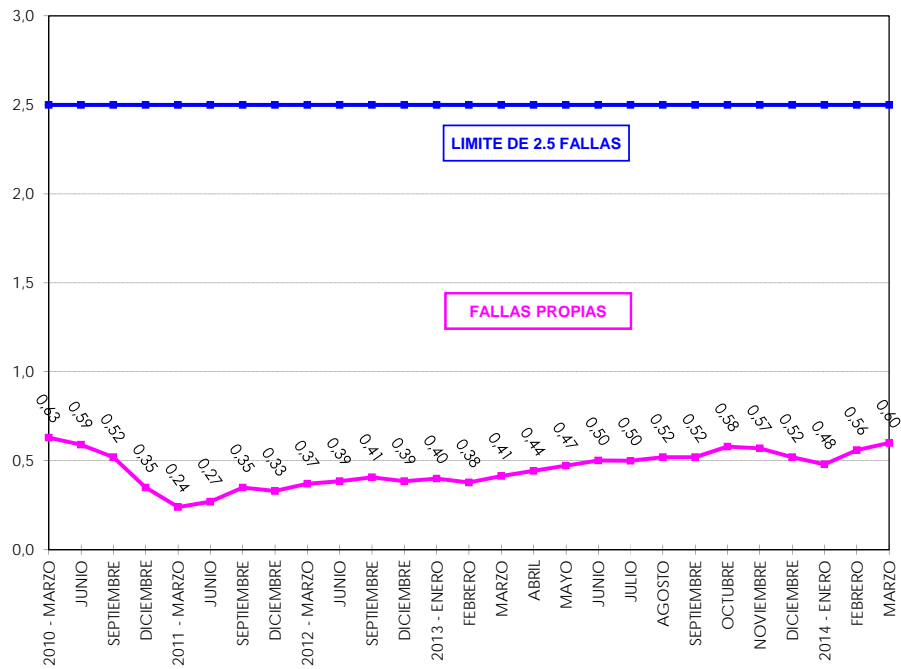
Obras	Costo de construcción estimados	Ingresos de supervisión estimados	Grado de Avance
	AR\$mm		%
Ampliación E.T. Planicie Banderita	77	2,9	64%
Ampliación E.T. Alicurá	7	0,4	74%
Interconexión E.T. Santiago del Estero 500Kv	643	38,6	54%
	US\$mm		%
Interconexión Coronda - Vuelta de Obligado	27	0,8	60%

- Indice de fallas

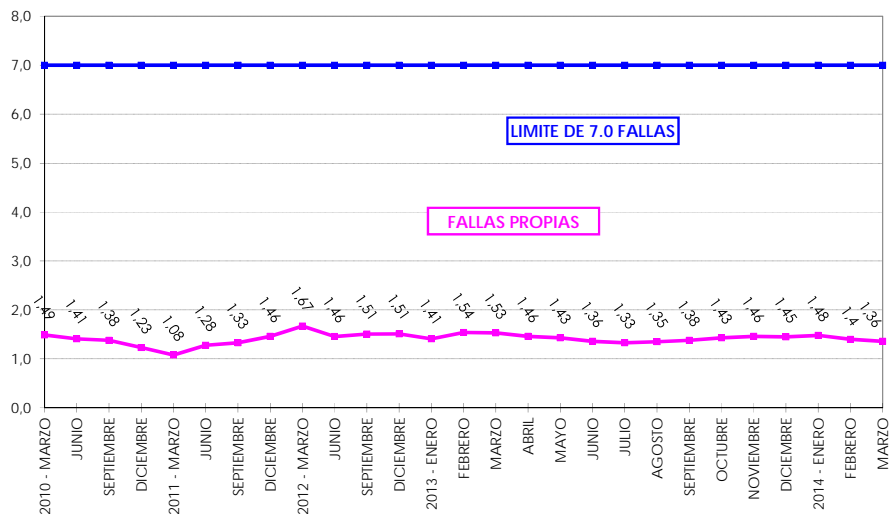
El índice de fallas representa la calidad de servicio brindada a los usuarios. Los presentes gráficos muestran los índices de calidad de servicio de Transener y Transba desde Marzo de 2010.

El índice máximo de fallas admitido según el Contrato de Concesión es de 2,5 y 7,0 salidas por año por cada 100 km para Transener y Transba, respectivamente.

Transener



Transba



5. Indicadores Financieros Relevantes

5.1 Estado de Resultados Consolidado (AR\$mm)

	Por el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de	
	2014	2013
Ingresos por ventas	284,0	131,6
Costos de explotación	(229,2)	(156,6)
Resultado bruto	54,8	(25,0)
Gastos de administración	(36,1)	(29,7)
Otros ingresos/(egresos) operativos, netos	(16,9)	2,6
Resultado operativo	1,8	(52,1)
Ingresos financieros	108,3	42,3
Gastos financieros	(27,0)	(21,9)
Otros resultados financieros	(201,0)	(24,2)
Resultado antes de impuestos	(117,9)	(55,8)
Impuesto a las ganancias	25,2	19,3
Pérdida del período	(92,7)	(36,6)
Pérdida del período atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	(92,8)	(35,7)
Participación no controlante	0,1	(0,9)
Total del período	(92,7)	(36,6)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS		
Pérdida del período	(92,7)	(36,6)
Otros resultados integrales	0,0	0,0
Pérdida integral del período neta de impuestos	(92,7)	(36,6)
Pérdida integral del período atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	(92,8)	(35,7)
Participación no controlante	0,1	(0,9)
Total del período	(92,7)	(36,6)

5.2 Estado de Situación Financiera Consolidado (AR\$mm)

	31.03.2014	31.12.2013
ACTIVO		
Activo no corriente		
Propiedad, planta y equipo	1.344,0	1.301,7
Otros créditos	34,1	50,1
Total del activo no corriente	1.378,1	1.351,8
Activo corriente		
Cuentas por cobrar comerciales	341,4	386,4
Otros créditos	52,7	73,4
Efectivo y equivalentes de efectivo	131,1	73,6
Total del activo corriente	525,2	533,5
TOTAL DEL ACTIVO	1.903,3	1.885,3
PATRIMONIO NETO		
Capital social	444,7	444,7
Ajuste integral del capital	353,0	353,0
Primas de emisión	32,0	32,0
Reserva legal	42,6	42,6
Resultados no asignados	(483,3)	(390,5)
Patrimonio neto atribuible a los propietarios	388,9	481,8
Participación no controlante	28,0	27,9
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO	416,9	509,7
PASIVO		
Pasivo no corriente		
Deudas bancarias y financieras	998,1	812,5
Pasivo por impuesto diferido	34,4	61,9
Beneficios al personal a pagar	112,3	107,6
Cuentas por pagar comerciales	4,2	4,3
Total del pasivo no corriente	1.149,0	986,3
Pasivo corriente		
Provisiones	54,7	50,1
Otras deudas	2,5	2,4
Deudas bancarias y financieras	125,8	112,6
Deudas fiscales	40,0	46,9
Remuneraciones y cargas sociales	46,8	99,9
Cuentas por pagar comerciales	67,6	77,4
Total del pasivo corriente	337,3	389,3
TOTAL DEL PASIVO	1.486,4	1.375,6
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO	1.903,3	1.885,3

6. Análisis de los resultados del período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014 en comparación con el mismo período de 2013

Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas netas consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014 fueron de AR\$ 284,0 millones, 115,8% superiores a los AR\$ 131,6 millones del mismo período de 2013.

Los ingresos por servicio de transporte de energía eléctrica consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014 fueron de AR\$ 214,1 millones, 128,2% superiores a los AR\$ 93,8 millones del mismo período de 2013 debido fundamentalmente a un aumento de AR\$ 120,5 millones en los ingresos por la aplicación del Convenio de Renovación firmado por Transener y Transba con la Secretaría de Energía (SE) y el ENRE (Ver "Situación tarifaria").

Los ingresos por operación y mantenimiento de la Cuarta Línea por el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014 ascendieron a AR\$ 3,7 millones, 15,7% superiores a los AR\$ 3,2 millones del mismo período de 2013.

Los otros ingresos por ventas consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014 ascendieron a AR\$ 66,1 millones, 91,3% superiores a los AR\$ 34,6 millones del mismo período de 2013, fundamentalmente debido a ingresos provenientes de los trabajos encomendados a Transener a través de la Resolución SE 01/2003, principalmente AR\$ 20,2 millones por la ampliación en ET Rosario Oeste a través de la incorporación de un Banco Monofásico de 500kV - 220kV.

Costos operativos

Los costos operativos consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014 fueron de AR\$ 265,3 millones, 42,4% superiores a los AR\$ 186,2 millones del mismo período de 2013, fundamentalmente debido a un incremento de (i) AR\$ 27,3 millones en costos salariales y (ii) AR\$ 26,7 millones en Materiales para obras como consecuencia de los trabajos encarados bajo la Resolución SE 01/2003 mencionada en el párrafo anterior.

Otros ingresos / egresos operativos, netos

Los otros ingresos / egresos operativos, netos consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014 fueron una pérdida de AR\$ 16,9 millones, comparado con una ganancia de AR\$ 2,6 millones del mismo período de 2013, principalmente debido a la constitución de una previsión por irrecuperabilidad de créditos por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta de AR\$ 10,8 millones, un aumento de AR\$ 3,2 millones en el cargo por impuesto a los débitos y créditos bancarios y una disminución de AR\$ 2,1 millones en los ingresos por recupero de siniestros.

Resultados financieros

Los ingresos financieros consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014 ascendieron a AR\$ 108,3 millones, 155,9% superiores a los AR\$ 42,3 millones del mismo período de 2013, debido principalmente a un aumento de (i) AR\$ 47,3 millones por el mayor reconocimiento de ingresos financieros provenientes del Convenio de Renovación firmado con la SE y el ENRE y (ii) AR\$ 4,2 millones en ingresos financieros provenientes de la Cuarta Línea, debido fundamentalmente al ajuste del canon de obra retroactivo a Agosto 2013 según Res. ENRE N° 079/14.

Los gastos financieros consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014 ascendieron a AR\$ 27,0 millones, 23,4% superiores a los AR\$ 21,9 millones del mismo período de 2013, 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 período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014 representaron una pérdida de AR\$ 201,0 millones, 729,7% superior a los AR\$ 24,2 millones



del mismo período de 2013, debido fundamentalmente a un incremento de AR\$ 169,8 millones en la pérdida por diferencias de cambio netas, principalmente por el efecto del aumento del tipo de cambio sobre las deudas financieras nominadas en dólares estadounidenses.

Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias consolidado correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2014 representó una ganancia de AR\$ 25,2 millones, en comparación con la ganancia de AR\$ 19,3 millones del mismo período de 2013, debido a una mayor ganancia de AR\$ 8,2 millones registrada por impuesto diferido y a la provisión de impuesto a las ganancias corriente a pagar de AR\$ 2,3 millones registrada por Transba.

Información adicional de la Compañía podrá encontrarla en:

www.transener.com.ar

www.cnv.gob.ar