


Buenos Aires, 8 de Mayo de 2015

## Resultados del período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2015

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 2015.

### Información Accionaria

Bolsa de Comercio  
de Buenos Aires  
 Ticker: TRAN

Para mayor información,  
contactarse con:

José S. Refort  
Director de Administración y Finanzas

Andrés G. Colombo  
Gerente de Administración  
([Andres.Colombo@transener.com.ar](mailto:Andres.Colombo@transener.com.ar))

Marcelo A. Fell  
Gerente de Finanzas  
([Marcelo.Fell@transener.com.ar](mailto:Marcelo.Fell@transener.com.ar))

Laura V. Varela  
Coordinación Relación con Inversores  
([Laura.Varela@transener.com.ar](mailto:Laura.Varela@transener.com.ar))

Tel: (5411) 5167-9301  
Fax: (5411) 4342-7147  
[www.transener.com.ar](http://www.transener.com.ar)  
[www.transba.com.ar](http://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 2015.

**Ventas netas consolidadas por AR\$ 319,9 millones**, 12,6% superiores a los AR\$ 284,0 millones del mismo período de 2014, explicado fundamentalmente por un aumento del 31,3% (AR\$ 43,9 millones) en los ingresos por Convenio de Renovación y del 62,0% (AR\$ 8,4 millones) en los ingresos por supervisión de obra de Transener, neto de una disminución del 35,3% (AR\$ 17,2 millones) en los ingresos por ventas netas no reguladas.

**EBITDA ajustado consolidado<sup>1</sup> de AR\$ 101,5 millones**, 19,5% inferiores a los AR\$ 126,1 millones del mismo período de 2014, explicado fundamentalmente por una disminución de AR\$ 9,6 millones en el resultado operativo y del 39,5% (AR\$ 25,7 millones) en los intereses por Convenio de Renovación, neto de un aumento del 25,4% (AR\$ 9,7 millones) en los intereses por Cuarta Línea.

**Ganancia neta consolidada de AR\$ 18,2 millones**, comparada con una pérdida neta consolidada de AR\$ 92,8 millones del mismo período de 2014, principalmente debido a un menor resultado operativo de AR\$ 9,6 millones, una mayor ganancia en resultados financieros netos de AR\$ 159,0 millones y una mayor pérdida de AR\$ 36,6 millones en el Impuesto a las Ganancias.

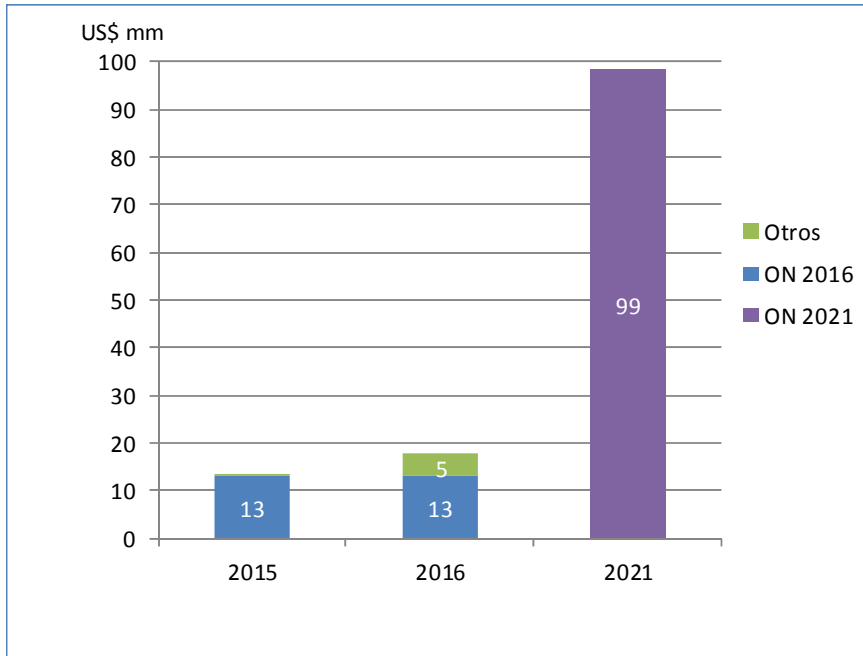
---

<sup>1</sup> 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 2015, la deuda financiera consolidada asciende a US\$129,7 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 adecuarían a los ingresos que las Compañías recibieran en cada período.

El Plan de Inversiones establecido en el Convenio de Renovación previó 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.

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 AR\$ 563,6 millones y AR\$ 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.

La Compañía ha reconocido ingresos por ventas e intereses ganados por Convenio de Renovación por AR\$ 183,8 y AR\$ 39,3 millones, respectivamente, para el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2015.

### 3. Proyecto de la Cuarta Línea del Comahue

El 19 de Diciembre de 2014 se cumplió el plazo de 15 años del Período del Canon, y a partir de esa fecha a Transener le corresponde recibir la remuneración por las tareas de operación y mantenimiento de acuerdo al régimen tarifario a determinar por el ENRE. En tal sentido, Transener ha solicitado al ENRE que determine dicha remuneración.

A la fecha del presente comunicado el ENRE no ha dado respuesta a tal solicitud.

Por otra parte, mediante resolución 74/2015 el ENRE determinó la adecuación del canon correspondiente al período Agosto de 2014 al 19 de Diciembre de 2014, que fuera solicitada por Transener con fecha 12 de Septiembre de 2014. En función de dicha resolución, Transener percibirá en concepto de ajuste de canon retroactivo por el período Agosto de 2014 al 19 de Diciembre de 2014 la suma de \$50,0 millones, el cual se ha registrado en el resultado del período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2015.

### 4. Cálculo de EBITDA Ajustado Consolidado

El siguiente cuadro muestra el cálculo del EBITDA ajustado consolidado:

En AR\$mm	Por el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de	
	2015	2014
Resultado operativo consolidado	(7,8)	1,8
Depreciaciones	22,2	21,3
<b>EBITDA consolidado</b>	<b>14,4</b>	<b>23,1</b>
<b>Ajustes</b>		
Intereses Convenio de Renovación	39,3	65,0
Intereses Cuarta Línea	47,8	38,1
<b>EBITDA ajustado consolidado</b>	<b>101,5</b>	<b>126,1</b>

## 5. Información operativa

- 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.

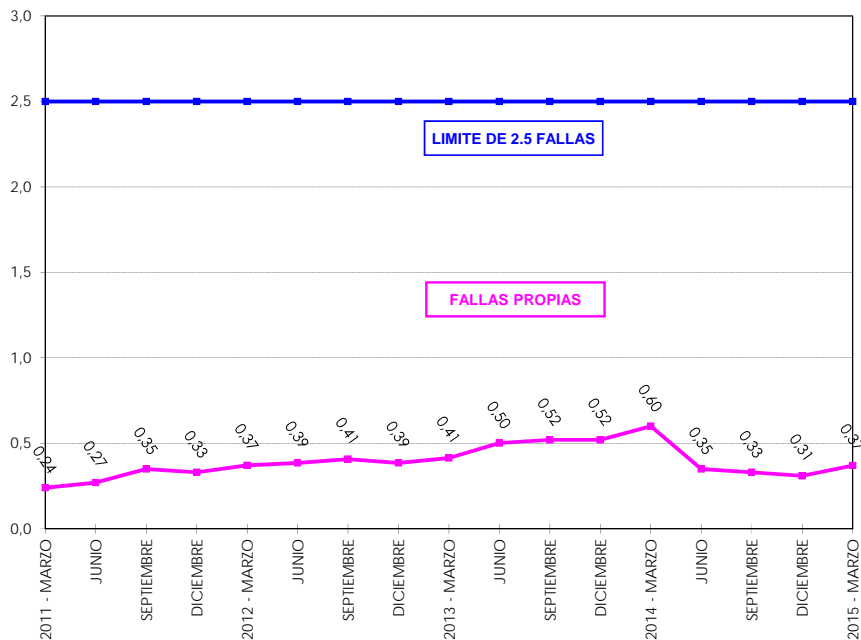
Obras	Costo de construcción estimados	Ingresos de supervisión estimados	Grado de Avance
	AR\$m		%
Interconexión en 500 E.T. Rincón Santa María - E.T. Resistencia	1.211	36,5	36%
Interconexión E.T. Santiago del Estero 500Kv	643	38,6	100%
Interconexión E.T. Río Coronda - E.T. Rosario Oeste	511	15,3	100%
Ampliación E.T. Alte. Brown - C.T. Alte. G. Brown	370	11,1	107%
Ampliación E.T. Luján	218	6,5	51%
Ampliación E.T. Ezeiza - Banco de Transformadores T9EZE	194	8,1	20%
Ampliación E.T. Planicie Banderita	104	3,8	73%
	US\$m		%
Interconexión Línea Bahía Blanca - Mar del Plata	165	5,0	21%
Interconexión E.T. Rincón Santa María - ET Resistencia	140	4,2	36%
Adecuación a 500 kV LEAT Gran Mendoza - Nueva San Juan y E.T. Nueva San Juan	49	1,5	63%

- Indice de fallas

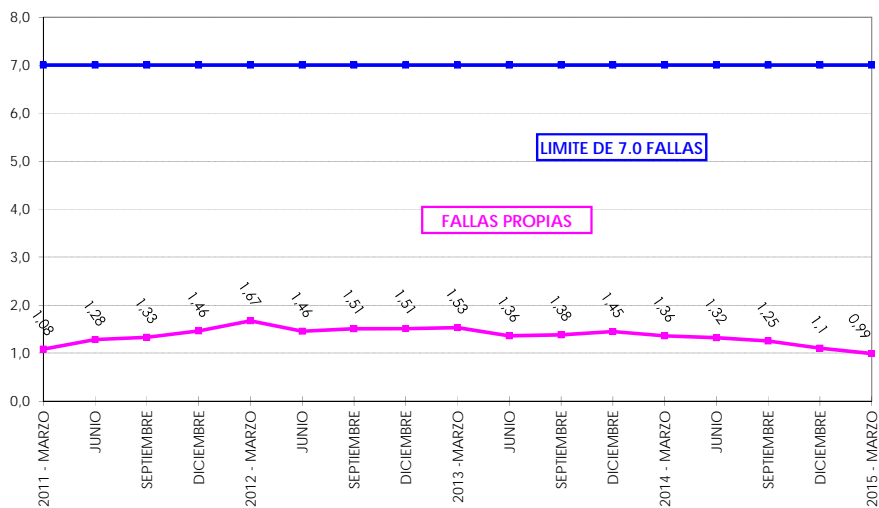
El índice de fallas representa la calidad de servicio brindada a los usuarios. Los presentes gráficos muestran los índices de calidad de servicio de Transener y Transba desde Marzo de 2011.

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



## 6. Indicadores Financieros Relevantes

### 5.1 Estado de Resultados Consolidado (AR\$mm)

	Por el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de	
	2015	2014
Ingresos por ventas	319,9	284,0
Costos de explotación	(269,6)	(228,2)
<b>Resultado bruto</b>	<b>50,2</b>	<b>55,8</b>
Gastos de administración	(51,3)	(37,1)
Otros ingresos/(egresos) operativos, netos	(6,7)	(16,9)
<b>Resultado operativo</b>	<b>(7,8)</b>	<b>1,8</b>
Ingresos financieros	101,9	108,3
Gastos financieros	(27,2)	(27,0)
Otros resultados financieros	(35,4)	(201,0)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>31,5</b>	<b>(117,9)</b>
Impuesto a las ganancias	(11,4)	25,2
<b>Ganancia / (pérdida) del período</b>	<b>20,1</b>	<b>(92,7)</b>
<b>Ganancia / (pérdida) del período atribuible a:</b>		
Propietarios de la Sociedad	18,2	(92,8)
Participación no controlante	1,9	0,1
<b>Total del período</b>	<b>20,1</b>	<b>(92,7)</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS</b>		
Ganancia / (pérdida) del período	20,1	(92,7)
Otros resultados integrales	0,0	0,0
<b>Ganancia / (pérdida) integral del período neta de impuestos</b>	<b>20,1</b>	<b>(92,7)</b>
<b>Ganancia / (pérdida) integral del período atribuible a:</b>		
Propietarios de la Sociedad	18,2	(92,8)
Participación no controlante	1,9	0,1
<b>Total del período</b>	<b>20,1</b>	<b>(92,7)</b>

## 6.2 Estado de Situación Financiera Consolidado (AR\$mm)

	31.03.2015	31.12.2014
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo no corriente</b>		
Propiedad, planta y equipo	1.614,0	1.589,0
Otros créditos	16,3	16,3
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>1.630,3</b>	<b>1.605,3</b>
<b>Activo corriente</b>		
Cuentas por cobrar comerciales	378,0	471,3
Otros créditos	38,8	48,1
Efectivo y equivalentes de efectivo	275,6	329,7
<b>Total del activo corriente</b>	<b>692,4</b>	<b>849,1</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>2.322,6</b>	<b>2.454,4</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
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	(235,2)	(253,4)
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios</b>	<b>637,1</b>	<b>618,9</b>
Participación no controlante	37,7	35,8
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO</b>	<b>674,8</b>	<b>654,7</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo no corriente</b>		
Deudas bancarias y financieras	986,6	955,7
Pasivo por impuesto diferido	56,8	68,4
Beneficios al personal a pagar	159,5	147,4
Cuentas por pagar comerciales	3,5	3,7
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>1.206,4</b>	<b>1.175,1</b>
<b>Pasivo corriente</b>		
Previsiones	27,9	26,1
Otras deudas	0,8	0,8
Deudas bancarias y financieras	135,5	147,2
Deudas fiscales	98,2	88,0
Remuneraciones y cargas sociales	57,6	161,7
Cuentas por pagar comerciales	121,6	200,8
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>441,4</b>	<b>624,6</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>1.647,8</b>	<b>1.799,7</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.322,6</b>	<b>2.454,4</b>

## 7. Análisis de los resultados del período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2015 en comparación con el mismo período de 2014

### Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas netas consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2015 fueron de AR\$ 319,9 millones, 12,6% superiores a los AR\$ 284,0 millones del mismo período de 2014.

Los ingresos por ventas netas reguladas consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2015 fueron de AR\$ 288,3 millones, 22,6% superiores a los AR\$ 235,1 millones del mismo período de 2014 debido fundamentalmente a un aumento de AR\$ 43,9 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") y de AR\$ 8,4 millones en los ingresos por supervisión de obra de Transener.

Los ingresos por ventas netas no reguladas consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2015 ascendieron a AR\$ 31,6 millones, 35,3% inferiores a los AR\$ 48,8 millones del mismo período de 2014, fundamentalmente debido a una disminución de AR\$ 22,8 millones en los ingresos provenientes de los trabajos encomendados a Transener a través de la Resolución SE 01/2003, neto de un aumento de AR\$ 4,3 millones en los ingresos por operación y mantenimiento de la Cuarta línea debido al ajuste del canon retroactivo por el período Agosto - Diciembre de 2014 según Res. ENRE 74/15, el cual ha sido registrado en el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2015 (Ver "Proyecto de la Cuarta Línea del Comahue").

### Costos operativos

Los costos operativos consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2015 fueron de AR\$ 321,0 millones, 21,0% superiores a los AR\$ 265,3 millones del mismo período de 2014, fundamentalmente debido a un incremento de AR\$ 54,2 millones en costos salariales y AR\$ 14,2 millones en provisiones, neto de una disminución de AR\$ 26,5 millones en materiales para obras principalmente como consecuencia de la disminución en la actividad relacionada con 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 2015 fueron una pérdida de AR\$ 6,7 millones, 60,3% inferiores a la pérdida de AR\$ 16,9 millones del mismo período de 2014, principalmente debido a un menor cargo de AR\$ 10,8 millones en la previsión para créditos fiscales.

### Resultados financieros

Los ingresos financieros consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2015 ascendieron a AR\$ 101,9 millones, 5,9% inferiores a los AR\$ 108,3 millones del mismo período de 2014, debido principalmente a una disminución de AR\$ 25,7 millones en ingresos financieros provenientes del Convenio de Renovación, neto de un aumento de (i) AR\$ 9,7 millones en intereses provenientes de la Cuarta Línea, debido al ajuste del canon retroactivo por el período Agosto - Diciembre de 2014 según Res. ENRE 74/15, el cual ha sido registrado en el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2015 y (ii) AR\$ 8,8 millones en intereses por colocaciones financieras.

Los gastos financieros consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2015 ascendieron a AR\$ 27,2 millones, similar a los AR\$ 27,0 millones del mismo período de 2014.

Los otros resultados financieros consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2015 representaron una pérdida de AR\$ 35,4 millones, 82,4% inferiores a la pérdida de AR\$ 201,0 millones del mismo período de 2014, debido fundamentalmente a una disminución de AR\$ 166,1 millones en la pérdida por diferencias de cambio netas, principalmente por el efecto de la disminución en la variación del tipo de cambio sobre las deudas financieras nominadas en dólares estadounidenses.





### Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias consolidado correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2015 representó una pérdida de AR\$ 11,4 millones, en comparación con la ganancia de AR\$ 25,2 millones del mismo período de 2014, debido a una mayor pérdida de AR\$ 20,6 millones en el cargo por impuesto a las ganancias corriente y una menor ganancia de AR\$ 15,9 millones en el cargo por impuesto a las ganancias diferido.

Información adicional de la Compañía podrá encontrarla en:

[www.transener.com.ar](http://www.transener.com.ar)

[www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)