


Buenos Aires, 5 de Agosto de 2015

## Resultados del período de seis meses finalizado el 30 de Junio 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 seis meses finalizado el 30 de Junio 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 seis meses finalizado el 30 de Junio de 2015.

**Ventas netas consolidadas por AR\$ 823,9 millones**, 32,1% superiores a los AR\$ 623,7 millones del mismo período de 2014, explicado fundamentalmente por un aumento del 54,8% (AR\$ 190,9 millones) en los ingresos por ventas por Convenio de Renovación.

**EBITDA ajustado consolidado<sup>1</sup> de AR\$ 322,2 millones**, comparado con los AR\$ 320,5 millones del mismo período de 2014, principalmente debido a una mayor ganancia operativa de 89,2% (AR\$ 64,2 millones), neto de una disminución del 33,7% (AR\$ 47,5 millones) en ingresos financieros provenientes del Convenio de Renovación y del 25,8% (AR\$ 16,6 millones) en ingresos financieros por Cuarta Línea.

**Ganancia neta consolidada de AR\$ 117,5 millones**, comparada con una pérdida neta consolidada de AR\$ 4,0 millones del mismo período de 2014, principalmente debido a una mayor ganancia operativa de AR\$ 64,2 millones, una mayor ganancia en resultados financieros netos de AR\$ 104,0 millones y una mayor pérdida de AR\$ 43,3 millones en el Impuesto a las Ganancias.

### Principales Resultados del Segundo Trimestre de 2015<sup>2</sup>

**Ventas netas consolidadas por AR\$ 504,1 millones**, 48,4% superiores a los AR\$ 339,8 millones del mismo período de 2014, explicado fundamentalmente por un aumento del 70,6% (AR\$ 147,0 millones) en los ingresos por ventas por Convenio de Renovación.

**EBITDA ajustado consolidado<sup>1</sup> de AR\$ 220,7 millones**, 13,6% superior a los AR\$ 194,3 millones del mismo período de 2014, explicado fundamentalmente por un aumento del 105,1% (AR\$ 73,7 millones) en la ganancia operativa, neto de una disminución del 28,7% (AR\$ 21,9 millones) en los intereses por Convenio de Renovación y del 100,0% (AR\$ 26,3 millones) en los intereses por Cuarta Línea, dado que a partir de la finalización del Período de Canon, el Proyecto de la Cuarta Línea del Comahue no genera ingresos financieros.

<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.

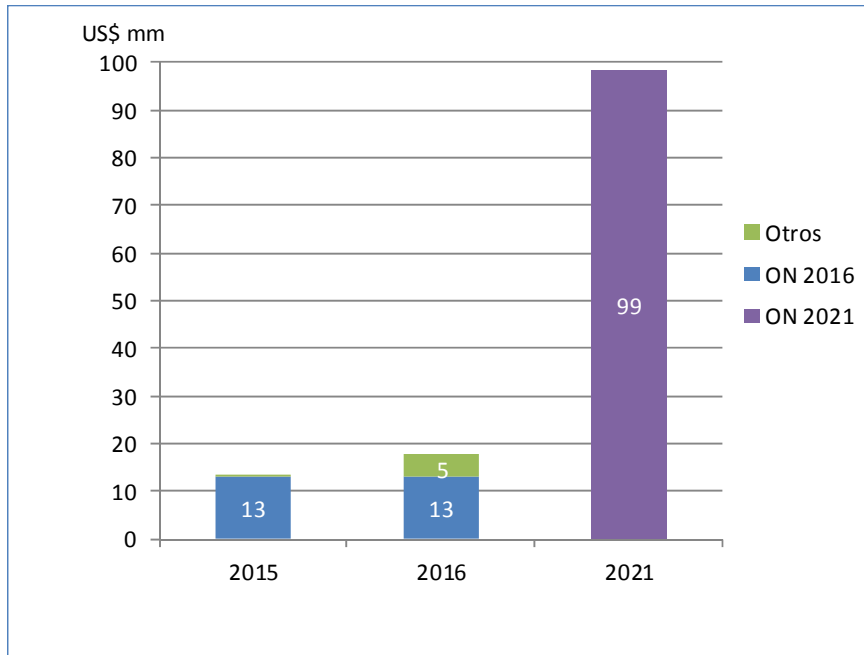
<sup>2</sup> La información financiera presentada en este documento para los trimestres finalizados el 30 de Junio 2015 y 2014 está basado en los estados financieros consolidados condensados intermedios preparados de acuerdo con las normas contables NIIF vigentes en Argentina, correspondientes a los períodos de tres y seis meses finalizados el 30 de Junio de 2015 y 2014.

**Ganancia neta consolidada de AR\$ 99,3 millones**, comparada con una ganancia neta consolidada de AR\$ 88,8 millones en el mismo período de 2014, principalmente debido a una mayor ganancia operativa de AR\$ 73,7 millones, neto de una menor ganancia de AR\$ 55,0 en resultados financieros netos y una mayor pérdida de AR\$ 6,7 millones en el Impuesto a las Ganancias.

## 1. Situación Financiera

Al 30 de Junio de 2015, la deuda financiera consolidada asciende a US\$129,6 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\$ 538,9 y AR\$ 93,7 millones, respectivamente, para el período de seis meses finalizado el 30 de Junio 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 registró en el resultado del período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2015 las sumas de AR\$ 2,2 y AR\$ 47,8 millones en ingresos por ventas e intereses financieros, respectivamente, en concepto de ajuste de canon retroactivo por el período Agosto 2014 al 19 de Diciembre de 2014.

### 4. Cálculo de EBITDA Ajustado Consolidado

El siguiente cuadro muestra el cálculo del EBITDA ajustado consolidado:

En AR\$mm	Por el período de seis meses finalizado el 30 de Junio de		Por el período de tres meses finalizado el 30 de Junio de	
	2015	2014	2015	2014
Resultado operativo consolidado	136,1	71,9	143,9	70,1
Depreciaciones	44,7	43,0	22,5	21,7
<b>EBITDA consolidado</b>	<b>180,8</b>	<b>114,9</b>	<b>166,4</b>	<b>91,8</b>
<b>Ajustes</b>				
Intereses Convenio de Renovación	93,7	141,2	54,3	76,2
Intereses Cuarta Línea	47,8	64,4	0,0	26,3
<b>EBITDA ajustado consolidado</b>	<b>322,2</b>	<b>320,5</b>	<b>220,7</b>	<b>194,3</b>

## 5. Información operativa

- Obras de ampliación

Transener, en su carácter de concesionario de la red de transporte de energía eléctrica en alta tensión, está a cargo de la supervisión de las ampliaciones de la red.

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.

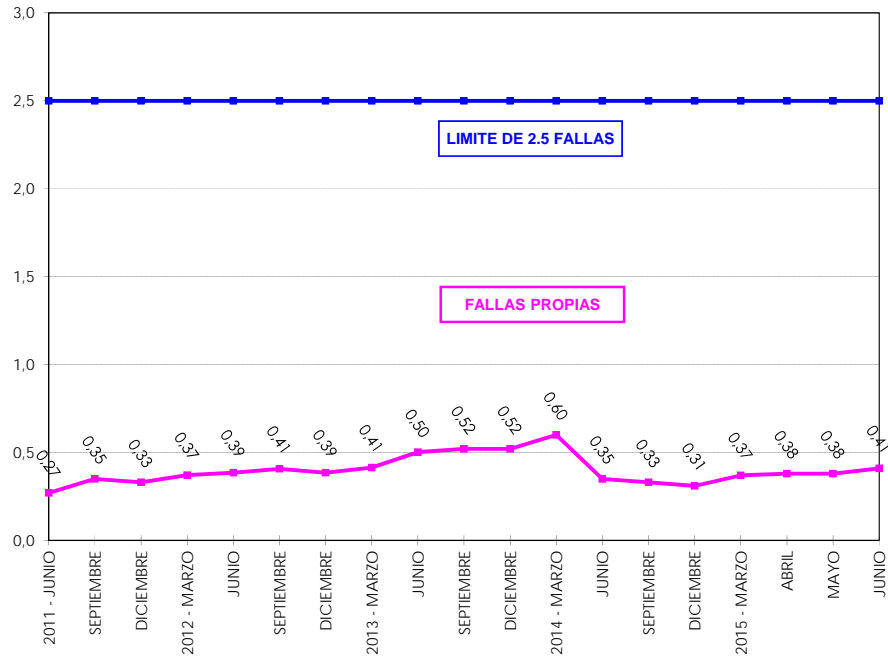
Obras	Costo de construcción estimados	Ingresos de supervisión estimados	Grado de Avance
	AR\$mm		%
Interconexión en 500 E.T. Rincón Santa María - E.T. Resistencia	1.211	36,5	51%
Ampliación E.T. Luján	218	6,5	73%
Ampliación E.T. Ezeiza - Banco de Transformadores T9EZE	197	8,3	29%
Ampliación E.T. Planicie Banderita	104	3,8	78%
Ampliación E.T. Ramallo	113	5,2	24%
	US\$mm		%
Interconexión Línea Bahía Blanca - Mar del Plata -Tramo Sur	165	5,0	33%
Interconexión Línea Bahía Blanca - Mar del Plata -Tramo Norte	109	3,3	30%
Interconexión E.T. Rincón Santa María - ET Resistencia	140	4,2	51%
Adecuación a 500 kV LEAT Gran Mendoza - Nueva San Juan y E.T. Nueva San Juan	49	1,5	90%
Ampliación E.T. Rosario	22	0,9	29%

- Indice de fallas

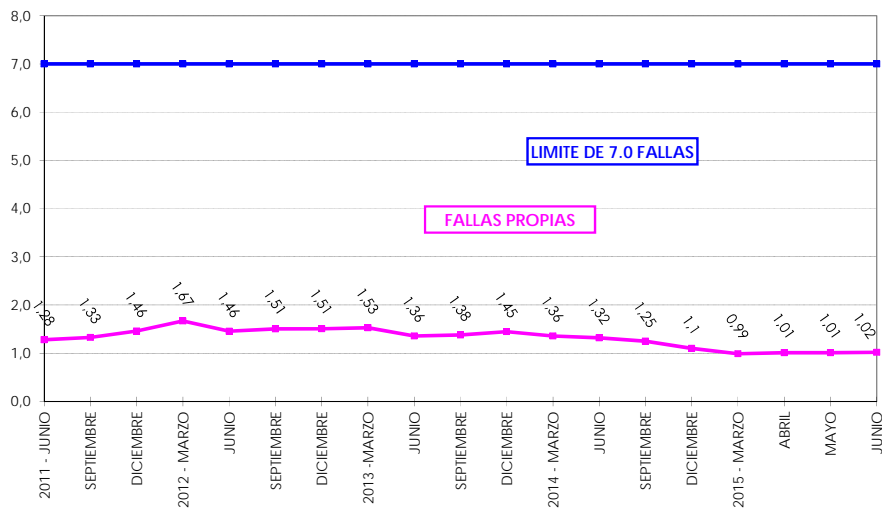
El índice de fallas representa la calidad de servicio brindada a los usuarios. Los presentes gráficos muestran los índices de calidad de servicio de Transener y Transba desde Junio de 2011.

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 seis meses finalizado el 30 de Junio de		Por el período de tres meses finalizado el 30 de Junio de	
	2015	2014	2015	2014
Ingresos por ventas	823,9	623,7	504,1	339,8
Costos de explotación	(567,1)	(452,1)	(297,4)	(224,0)
Resultado bruto	256,9	171,6	206,7	115,8
Gastos de administración	(108,0)	(78,6)	(56,6)	(41,4)
Otros ingresos/(egresos) operativos, netos	(12,8)	(21,1)	(6,1)	(4,2)
Resultado operativo	136,1	71,9	143,9	70,1
Ingresos financieros	181,1	224,1	79,2	115,8
Gastos financieros	(58,8)	(55,3)	(31,6)	(28,3)
Otros resultados financieros	(68,3)	(218,7)	(32,9)	(17,7)
Resultado antes de impuestos	190,1	22,0	158,6	139,9
Impuesto a las ganancias	(67,1)	(23,8)	(55,7)	(49,0)
<b>Ganancia / (pérdida) del período</b>	<b>123,0</b>	<b>(1,8)</b>	<b>103,0</b>	<b>91,0</b>
<b>Ganancia / (pérdida) del período atribuible a:</b>				
Propietarios de la Sociedad	117,5	(4,0)	99,3	88,8
Participación no controlante	5,5	2,2	3,6	2,1
<b>Total del período</b>	<b>123,0</b>	<b>(1,8)</b>	<b>103,0</b>	<b>91,0</b>

#### OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

Ganancia / (pérdida) del período	123,0	(1,8)	103,0	91,0
Otros resultados integrales	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Ganancia / (pérdida) integral del período neta de impuestos</b>	<b>123,0</b>	<b>(1,8)</b>	<b>103,0</b>	<b>91,0</b>
<b>Ganancia / (pérdida) integral del período atribuible a:</b>				
Propietarios de la Sociedad	117,5	(4,0)	99,3	88,8
Participación no controlante	5,5	2,2	3,6	2,1
<b>Total del período</b>	<b>123,0</b>	<b>(1,8)</b>	<b>103,0</b>	<b>91,0</b>

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

	30.06.2015	31.12.2014
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo no corriente</b>		
Propiedad, planta y equipo	1.634,8	1.589,0
Otros créditos	19,6	16,3
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>1.654,4</b>	<b>1.605,3</b>
<b>Activo corriente</b>		
Cuentas por cobrar comerciales	432,5	471,3
Otros créditos	27,5	48,1
Efectivo y equivalentes de efectivo	425,0	329,7
<b>Total del activo corriente</b>	<b>885,0</b>	<b>849,1</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>2.539,4</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	(135,9)	(253,4)
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios</b>	<b>736,4</b>	<b>618,9</b>
Participación no controlante	41,3	35,8
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO</b>	<b>777,8</b>	<b>654,7</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo no corriente</b>		
Deudas bancarias y financieras	997,6	955,7
Pasivo por impuesto diferido	57,3	68,4
Beneficios al personal a pagar	171,3	147,4
Cuentas por pagar comerciales	3,4	3,7
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>1.229,7</b>	<b>1.175,1</b>
<b>Pasivo corriente</b>		
Previsiones	31,7	26,1
Otras deudas	0,8	0,8
Deudas bancarias y financieras	175,4	147,2
Deudas fiscales	96,7	88,0
Remuneraciones y cargas sociales	114,8	161,7
Cuentas por pagar comerciales	112,5	200,8
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>531,9</b>	<b>624,6</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>1.761,7</b>	<b>1.799,7</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.539,4</b>	<b>2.454,4</b>

## 7. Análisis de los resultados del período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2015 en comparación con el mismo período de 2014

### Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas netas consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2015 fueron de AR\$ 823,9 millones, 32,1% superiores a los AR\$ 623,7 millones del mismo período de 2014.

Los ingresos por ventas netas reguladas consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2015 fueron de AR\$ 757,8 millones, 38,5% superiores a los AR\$ 547,3 millones del mismo período de 2014 debido fundamentalmente a un aumento de AR\$ 184,9 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").

Los ingresos por ventas netas no reguladas consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2015 ascendieron a AR\$ 66,2 millones, 13,5% inferiores a los AR\$ 76,5 millones del mismo período de 2014, fundamentalmente debido a una disminución de AR\$ 24,6 millones en los ingresos provenientes de los trabajos encomendados a Transener a través de la Resolución SE 01/2003 y de AR\$ 5,2 millones en los ingresos por ventas netas no reguladas de Transba, neto de un aumento de AR\$ 18,7 millones en los ingresos por servicios de operación y mantenimiento y otros servicios no regulados.

### Costos operativos

Los costos operativos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2015 fueron de AR\$ 675,0 millones, 27,2% superiores a los AR\$ 530,7 millones del mismo período de 2014, fundamentalmente debido a un incremento de AR\$ 136,4 millones en costos salariales.

### Otros ingresos / egresos operativos, netos

Los otros ingresos / egresos operativos, netos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2015 fueron una pérdida de AR\$ 12,8 millones, 39,2% inferiores a la pérdida de AR\$ 21,1 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 seis meses finalizado el 30 de Junio de 2015 ascendieron a AR\$ 181,1 millones, 19,2% inferiores a los AR\$ 224,1 millones del mismo período de 2014, debido principalmente a una disminución de AR\$ 47,5 millones en ingresos financieros provenientes del Convenio de Renovación.

Los gastos financieros consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2015 ascendieron a AR\$ 58,8 millones, 6,2% superiores a los AR\$ 55,3 millones del mismo período de 2014, 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 seis meses finalizado el 30 de Junio de 2015 representaron una pérdida de AR\$ 68,3 millones, 68,8% inferiores a la pérdida de AR\$ 218,7 millones del mismo período de 2014, debido fundamentalmente a una disminución de AR\$ 150,6 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 seis meses finalizado el 30 de Junio de 2015 representó una pérdida de AR\$ 67,1 millones, en comparación con una pérdida de AR\$ 23,8 millones del mismo período de 2014, debido a una mayor pérdida de AR\$ 62,1 millones en el cargo por impuesto a las ganancias corriente y una mayor ganancia de AR\$ 18,8 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)