


Buenos Aires, 7 de Agosto de 2018

Resultados del período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2018

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 2018.

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)

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 seis meses finalizado el 30 de Junio de 2018.

Ventas netas consolidadas por AR\$ 3.758,6 millones, 42,2% superiores a los AR\$ 2.642,6 millones del mismo período del ejercicio anterior, explicado fundamentalmente por el aumento de (i) AR\$ 835,4 millones en los ingresos regulados principalmente por la aplicación del nuevo régimen tarifario establecido a partir del 1° de Febrero de 2017 y los correspondientes ajustes de tarifa de acuerdo con el esquema de actualización definido en la RTI, (ii) AR\$ 132,2 millones en los ingresos provenientes de la operación y mantenimiento de instalaciones en 500 kV de Transba en las EETT Bahía Blanca, Olavarría y Campana y (iii) AR\$ 111,7 millones en los ingresos por operación y mantenimiento de la Cuarta Línea.

EBITDA ajustado consolidado¹ de AR\$ 2.368,4 millones, 56,4% superiores a los AR\$ 1.514,0 millones del mismo período del ejercicio anterior, principalmente debido a un aumento en la ganancia operativa de AR\$ 858,1 millones.

Ganancia neta consolidada atribuible a los propietarios de la Sociedad de AR\$ 1.539,2 millones, 75,7% superior a la ganancia de AR\$ 875,9 millones del mismo período del ejercicio anterior, principalmente debido a una mayor ganancia operativa de AR\$ 858,1 millones y a una menor pérdida en resultados financieros netos de AR\$ 36,9 millones, neto de una mayor pérdida de AR\$ 182,3 millones en el Impuesto a las Ganancias.

Principales Resultados del Segundo Trimestre de 2018²

Ventas netas consolidadas por AR\$ 1.915,7 millones, 32,3% superiores a los AR\$ 1.448,0 millones del mismo período del ejercicio anterior, explicado fundamentalmente por el aumento de (i) AR\$ 330,9 millones en los ingresos regulados principalmente por la aplicación de los ajustes de tarifa de acuerdo con el esquema de actualización definido en la RTI, (ii) AR\$ 68,7 millones en los ingresos provenientes de la operación y mantenimiento de instalaciones en 500 kV de Transba en las EETT Bahía Blanca, Olavarría y Campana y (iii) AR\$ 54,4 millones en los ingresos por operación y mantenimiento de la Cuarta Línea.

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

² La información financiera presentada en este documento para los trimestres finalizados el 30 de Junio 2018 y 2017 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 2018 y 2017.

EBITDA ajustado consolidado¹ de AR\$ 1.188,7 millones, 40,3% superiores a los AR\$ 847,3 millones del mismo período del ejercicio anterior, principalmente debido a un aumento en el resultado operativo de AR\$ 342,3 millones.

Ganancia neta consolidada atribuible a los propietarios de la Sociedad de AR\$ 731,2 millones, 61,5% superior a la ganancia de AR\$ 452,7 millones del mismo período del ejercicio anterior, principalmente debido a una mayor ganancia operativa de AR\$ 342,3 millones y una menor pérdida en resultados financieros netos de AR\$ 21,4 millones, neto de una mayor pérdida de AR\$ 56,8 millones en el Impuesto a las Ganancias.

1. Situación Financiera

Al 30 de Junio de 2018 la deuda financiera consolidada ascendía a US\$ 98,5 millones de capital correspondiente exclusivamente a las Obligaciones Negociables Clase 2. Estos títulos devengan una tasa de interés del 9,75% anual y se amortizan en un único pago el 15 de Agosto de 2021.

Con respecto a la calificación de riesgo de Transener, la calificadora de riesgo Standard & Poor's mantuvo la calificación de las Obligaciones Negociables en "raAA" la de escala nacional y en "B+" la global, en ambos casos con tendencia estable.

2. Situación Tarifaria

El 28 de Septiembre de 2016 el Ente Nacional Regulador de la Electricidad, en el marco de la instrucción dada por el Ministerio de Energía y Minería de la Nación mediante Res. MEyM N° 196/16, emitió la Resolución N° 524/16 por la cual aprobó el programa a aplicar para la Revisión Tarifaria Integral (RTI) del Transporte de Energía Eléctrica en el año 2016, el cual preveía la entrada en vigencia del cuadro tarifario resultante a partir del mes de Febrero 2017.

En el marco de dicha Resolución, el 31 de Enero de 2017 el ENRE emitió las Resoluciones N° 66/17, 84/17 y 139/17, y N° 73/17, 88/17 y 138/17, mediante las cuales se estableció: (i) el régimen tarifario aplicable para el quinquenio 2017/2021, resultando los ingresos regulados anuales en AR\$3.274 millones y AR\$1.499 millones en moneda de Febrero de 2017 para Transener y Transba, respectivamente y (ii) un plan de inversiones a realizar durante el quinquenio 2017/2021, por un monto de AR\$3.336 millones y AR\$2.251 millones para Transener y Transba, respectivamente.

Asimismo, el ENRE estableció el mecanismo de actualización de la remuneración, el régimen de calidad de servicio y sanciones y el régimen de premios.

Con motivo de las diferencias existentes entre las propuestas tarifarias formuladas en el marco del proceso de RTI iniciado por el ENRE, con fechas 7 y 21 de Abril de 2017 Transener y Transba interpusieron respectivamente un Recurso de Reconsideración con Alzada en subsidio contra las Resoluciones ENRE N° 66/17, 84/17 y 139/17, y N° 73/17, 88/17 y 138/17.

El 31 de Octubre de 2017 fueron notificadas las Resoluciones ENRE N° 516/17 y 517/17, mediante las cuales el ENRE hizo lugar parcialmente a los Recursos de Reconsideración presentados contra las Resoluciones ENRE N° 66/17, 84/17 y 139/17, y N° 73/17, 88/17 y 138/17 por Transener y Transba, respectivamente.

Dichas resoluciones establecen un nuevo cuadro tarifario a aplicar para Transener y Transba en forma retroactiva al mes de Febrero de 2017, resultando los ingresos anuales regulados en AR\$3.534 millones y AR\$1.604 millones, respectivamente.

Con fecha 15 de Diciembre de 2017, el ENRE emitió las Resoluciones N° 627/17 y 628/17, mediante las cuales estableció el nuevo cuadro tarifario producto del esquema de actualización de tarifa definido en la RTI, con vigencia a partir del mes de Agosto 2017, resultando los ingresos anuales regulados de Transener y Transba en AR\$3.933 millones y AR\$1.771 millones, respectivamente.

Con fecha 15 de Febrero de 2018, el ENRE emitió las Resoluciones N° 37/18 y 38/18, las cuales fueron modificadas por las Resoluciones N° 99/18 y 100/18 del 5 de Abril de 2018, estableciendo los nuevos cuadros tarifarios a partir del mes de Febrero 2018, cuyos ingresos anuales regulados resultantes ascienden a AR\$4.388 millones y AR\$1.979 millones para Transener y Transba, respectivamente.

Por otra parte, durante el ejercicio 2017, Transener y Transba. solicitaron el reconocimiento de los daños y perjuicios por los incumplimientos del Estado Nacional respecto (i) de la falta de reconocimiento de los créditos por variaciones de costos en la prestación del servicio público de transporte de energía eléctrica en alta tensión y por distribución troncal de la Provincia de Buenos Aires, conforme las reales variaciones de costos según el Régimen Tarifario de Transición; y (ii) de la falta de determinación de la rentabilidad razonable que debía resultar de la RTI, ambos conceptos por el período Mayo 2013-Enero 2017.

Sin perjuicio de ello, los planteos realizados por Transener y Transba respecto de la valuación de la base de capital sobre la cual se aplica la rentabilidad fijada por la Resolución ENRE N° 553/16, y otros aspectos no resueltos favorablemente, continuarán su trámite ante la Secretaría de Energía Eléctrica en virtud de la alzada interpuesta en forma subsidiaria a los Recursos de Reconsideración.

El 3 de Julio de 2018 el ENRE comunicó que ha dado inicio al procedimiento de determinación de la remuneración de los Transportistas Independientes en etapa de explotación: TIBA (Transba), Cuarta Línea (Transener), YACYLEC y LITSA. Los mismos tienen un plazo de 30 días para presentar la información de costos, inversiones y pretensión tarifaria al ENRE, la cual deberá contar además con la opinión de Transener en su carácter de concesionario del Sistema de Transporte en Alta Tensión.

3. Cálculo de EBITDA Ajustado Consolidado

El siguiente cuadro muestra el cálculo del EBITDA ajustado consolidado:

En AR\$mm	Período de seis meses finalizado el 30 de Junio de		Período de tres meses finalizado el 30 de Junio de	
	2018	2017	2018	2017
Resultado operativo consolidado	2.303,5	1.445,5	1.155,3	813,1
Depreciaciones	64,8	53,6	33,4	27,4
EBITDA consolidado	2.368,4	1.499,1	1.188,7	840,4
Ajustes				
Intereses Convenio de Renovación	0,0	14,9	0,0	6,9
EBITDA ajustado consolidado	2.368,4	1.514,0	1.188,7	847,3

4. Información operativa

La Compañía continúa desarrollando la ejecución del plan de inversiones manteniéndose al 30 de Junio de 2018 compromisos para la adquisición de inversiones de capital por un monto de aproximadamente AR\$ 1.300 millones.

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.

A continuación se detallan las principales obras en curso, cuya supervisión está a cargo de Transener.

- **Obras Plan Federal de Transporte**

- **Interconexión ET Rincón Santa María - ET Resistencia**

- Construcción de la LEAT 500kV Rincón Santa María - Resistencia (275km) y ampliación de dos EETT.

- **Interconexión ET Bahía Blanca - ET Vivoratá**

- Construcción de la LEAT 500kV Bahía Blanca - Vivoratá (437km). Nueva ET 500/132kV Vivoratá (2x450MVA) y ampliación de la ET Bahía Blanca.

Ampliación ET La Rioja Sur

Conexión en 500 kV y 132 kV del transformador de reserva 500/132 kV 300 MVA, operativo en paralelo con el transformador existente. Comprende la instalación de un campo completo en 500 kV y seis salidas en 132 kV.

- **Obras Resolución SE N° 1/2003 y 821/2006**

ET Chaco

Ampliación, construcción y puesta en servicio de dos campos de acometida de línea en 132kV.

ET Macachín

Instalación y puesta en servicio de un nuevo transformador 500/132kV de 300MVA.

ET Almafuerite

Adquisición de un nuevo transformador 500/132kV de 300 MVA.

Nueva ET 25 de Mayo

Obra civil y montaje electromecánico de la nueva ET 500/132kV.

ET Paso de la Patria

Obra civil y montaje electromecánico para la conexión del transformador de reserva como operativo.

ET Ezeiza

Adquisición de bancos de capacitores.

Línea 500kV Campana - Colonia Elía

Corrimiento Torre 412.

ET Cobos

Ampliación servicios auxiliares.

ET Ramallo 220/132 kV

Incorporación Transformador de 300 MVA.

Obras de rápida vinculación

Rápida conexión de fases de reservas en las EETT Atucha, Puerto Madryn, Santa Cruz Norte, Esperanza y El Bracho.

- **Otras Obras a ser Ejecutadas por Agentes del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM)**

ET Santa Cruz Norte

Instalación y puesta en servicio de un nuevo banco de transformadores 500/132kV de 150 MVA para Parque Eólico del Bicentenario.

ET Río Coronda

Adecuación de campo 9 y construcción de campo 10 para vinculación Central Térmica Renova.

ET Puerto Madryn

Instalación y puesta en servicio de un nuevo banco de transformadores 500/132kV de 600 MVA con 4 salidas de líneas en 132 kV para parques eólicos Geneia y Loma Blanca I, II y III.

ET Gran Formosa

Instalación y puesta en servicio de nuevo transformador de 500/132kV de 300 MVA.

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.

Transener mantiene sus principales contratos con los siguientes clientes:

- Minera Alumbrera Ltd.
- Yacylec S.A.
- Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.

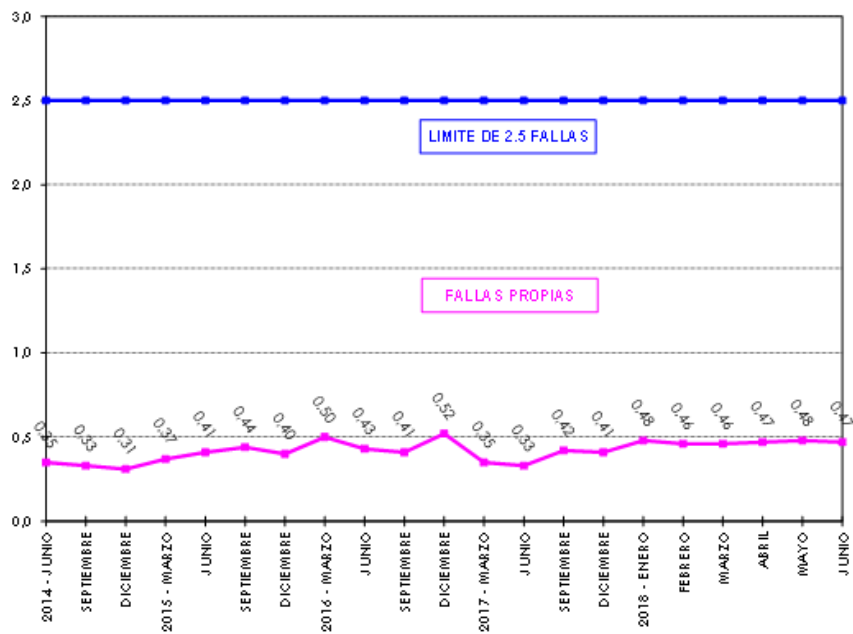
- Transportadora del Norte S.A.
- Transportadora Cuyana S.A.
- AES Argentina Generación S.A.
- Nucleoeléctrica Argentina S.A.
- Transportel Minera II S.A.

• Índice de fallas

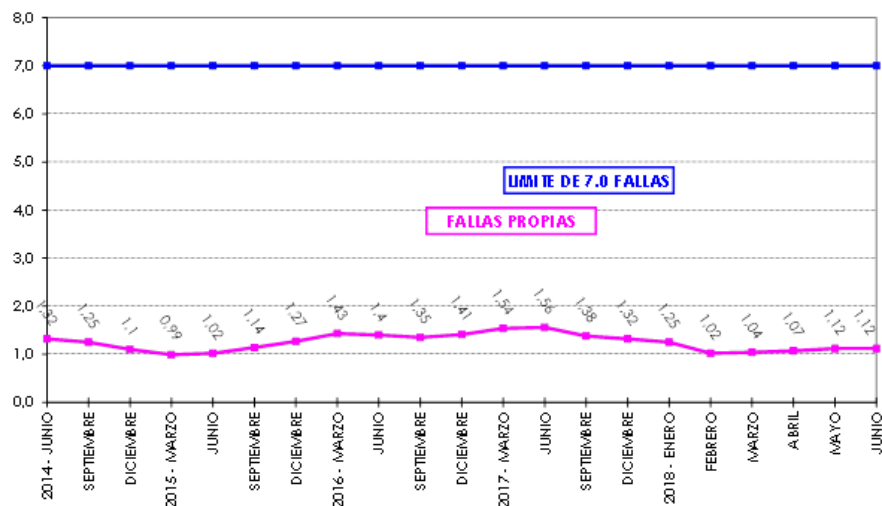
El índice de fallas representa la calidad de servicio brindada a los usuarios. Los presentes gráficos muestran los índices de calidad de servicio de Transener y Transba desde Junio de 2014.

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)

	Período de seis meses finalizado el 30 de Junio de		Período de tres meses finalizado el 30 de Junio de	
	2018	2017	2018	2017
Ingresos por ventas	3.758,6	2.642,6	1.915,7	1.448,0
Costos de explotación	(1.256,1)	(1.019,3)	(660,5)	(542,3)
Resultado bruto	2.502,5	1.623,4	1.255,2	905,7
Gastos de administración	(179,3)	(152,5)	(93,1)	(83,2)
Otros ingresos/(egresos) operativos, netos	(19,7)	(25,4)	(6,8)	(9,4)
Resultado operativo	2.303,5	1.445,5	1.155,3	813,1
Ingresos financieros	264,1	78,4	134,7	44,8
Gastos financieros	(138,7)	(97,4)	(78,0)	(50,8)
Otros resultados financieros	(139,0)	(31,5)	(123,3)	(82,1)
Resultado antes de impuestos	2.290,0	1.395,0	1.088,7	725,0
Impuesto a las ganancias	(674,2)	(491,9)	(312,7)	(255,9)
Ganancia del período	1.615,8	903,1	776,0	469,1
Ganancia del período atribuible a:				
Propietarios de la Sociedad	1.539,2	875,9	731,2	452,7
Participación no controlante	76,6	27,2	44,8	16,4
Total del período	1.615,8	903,1	776,0	469,1
OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS				
Ganancia del período	1.615,8	903,1	776,0	469,1
Otros resultados integrales	0,0	0,0	0,0	0,0
Ganancia integral del período neta de impuestos	1.615,8	903,1	776,0	469,1
Ganancia integral del período atribuible a:				
Propietarios de la Sociedad	1.539,2	875,9	731,2	452,7
Participación no controlante	76,6	27,2	44,8	16,4
Total del período	1.615,8	903,1	776,0	469,1

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

	30.06.2018	31.12.2017
ACTIVO		
Activo no corriente		
Propiedad, planta y equipo	3.019,3	2.453,1
Otros créditos	5,3	5,3
Activo por impuesto diferido	61,2	67,0
Inversiones a costo amortizado	20,0	20,0
Total del activo no corriente	3.105,8	2.545,4
Activo corriente		
Cuentas por cobrar comerciales	1.483,0	1.361,7
Otros créditos	500,7	391,6
Inversiones a valor razonable	1.525,9	1.477,9
Inversiones a costo amortizado	2.386,6	1.532,8
Efectivo y equivalentes de efectivo	338,3	25,2
Total del activo corriente	6.234,5	4.789,2
TOTAL DEL ACTIVO	9.340,3	7.334,6
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	145,1	42,6
Reserva facultativa	63,7	0,0
Reserva para futuros dividendos	1.883,7	0,0
Otros Resultados Integrales	(63,7)	(63,7)
Resultados no asignados	1.539,2	2.049,9
Patrimonio neto atribuible a los propietarios	4.397,7	2.858,5
Participación no controlante	222,4	145,8
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO	4.620,1	3.004,3
PASIVO		
Pasivo no corriente		
Préstamos	2.773,0	1.786,6
Beneficios al personal a pagar	311,6	294,7
Cuentas por pagar comerciales	1,1	1,0
Total del pasivo no corriente	3.085,7	2.082,3
Pasivo corriente		
Provisiones	90,0	72,0
Otras deudas	0,8	0,8
Préstamos	103,9	68,7
Pasivo por impuesto a las ganancias	403,1	1.097,1
Deudas fiscales	126,4	149,4
Remuneraciones y cargas sociales	329,5	432,8
Beneficios al personal a pagar	62,4	61,3
Cuentas por pagar comerciales	518,4	365,8
Total del pasivo corriente	1.634,6	2.247,9
TOTAL DEL PASIVO	4.720,3	4.330,3
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO	9.340,3	7.334,6

6. Análisis de los resultados del período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2018 en comparación con el mismo período del ejercicio anterior

Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas netas consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2018 fueron de AR\$ 3.758,6 millones, 42,2% superiores a los AR\$ 2.642,6 millones del mismo período del ejercicio anterior.

Los ingresos por ventas netas reguladas consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2018 fueron de AR\$ 3.312,7 millones, 33,7% superiores a los AR\$ 2.477,3 millones del mismo período del ejercicio anterior, debido fundamentalmente al aumento en los ingresos por servicio de transporte de energía eléctrica por la aplicación del nuevo régimen tarifario establecido a partir del 1° de Febrero de 2017 y los correspondientes ajustes de tarifa de acuerdo con el esquema de actualización definido en la RTI (Ver “Situación Tarifaria”).

Los ingresos por ventas netas no reguladas consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2018 ascendieron a AR\$ 445,9 millones, 169,6% superiores a los AR\$ 165,4 millones del mismo período del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a un aumento de AR\$ 132,2 millones en los ingresos provenientes de la operación y mantenimiento de instalaciones en 500 kV de Transba en las EETT Bahía Blanca, Olavarría y Campana y de AR\$ 111,7 millones en los ingresos por operación y mantenimiento de la Cuarta Línea.

Costos operativos

Los costos operativos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2018 fueron de AR\$ 1.435,4 millones, 22,5% superiores a los AR\$ 1.171,8 millones del mismo período del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a un incremento de AR\$ 142,2 millones en costos salariales, de AR\$ 24,0 millones en mantenimiento general, de AR\$ 14,0 millones en seguros y de AR\$ 13,8 millones en impuestos, tasas y contribuciones.

Otros ingresos / egresos operativos, netos

Los otros ingresos / egresos operativos, netos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2018 resultaron en una pérdida de AR\$ 19,7 millones, 22,4% inferiores a la pérdida de AR\$ 25,4 millones del mismo período del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a una disminución de AR\$ 10,9 millones en el cargo por penalidades netas de premios, neto de un aumento de AR\$ 3,9 millones en el resultado por venta de bienes de uso.

Resultados financieros

Los ingresos financieros consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2018 ascendieron a AR\$ 264,1 millones, 236,8% superiores a los AR\$ 78,4 millones del mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente a un aumento de AR\$ 187,2 millones en resultados por colocaciones financieras.

Los gastos financieros consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2018 ascendieron a AR\$ 138,7 millones, 42,4% superiores a los AR\$ 97,4 millones del mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente a un aumento de AR\$ 33,9 millones en intereses generados por préstamos, originado en la variación del tipo de cambio del dólar estadounidense.

Los otros resultados financieros consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2018 representaron una pérdida de AR\$ 139,0 millones, 341,7% superiores a los AR\$ 31,5 millones del mismo período del ejercicio anterior, debido fundamentalmente a la pérdida por diferencias de cambio originadas en la variación del tipo de cambio sobre la posición neta de préstamos y colocaciones financieras, nominados 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 2018 representó una pérdida de AR\$ 674,2 millones, 37,1% superiores a los AR\$ 491,9 millones del mismo período del ejercicio anterior, debido a una mayor pérdida de AR\$ 203,7 millones en el impuesto corriente, neto de una menor pérdida de AR\$ 21,4 millones en el impuesto diferido.

Información adicional de la Compañía podrá encontrarla en:

www.transener.com.ar

www.cnv.gob.ar