


## Resultados del período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de Septiembre 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)

explicado fundamentalmente por un aumento del 36,4% (AR\$ 81,0 millones) en los ingresos por ventas por Convenio de Renovación.

**EBITDA ajustado consolidado<sup>1</sup> de AR\$ 121,8 millones**, 20,8% inferior a los AR\$ 153,9 millones del mismo período de 2014, explicado fundamentalmente por una disminución del 57,9% (AR\$ 36,1 millones) en los intereses por Convenio de Renovación y del 100,0% (AR\$ 27,1 millones) en los intereses por Cuarta Línea, dado que a partir de la finalización del período de amortización el Proyecto de la Cuarta Línea del Comahue no genera ingresos financieros, neto de un aumento del 70,6% (AR\$ 30,2 millones) en la ganancia operativa.

Transener, la empresa líder en el transporte de energía eléctrica en alta tensión de la Argentina, anuncia los resultados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2015.

**Ventas netas consolidadas por AR\$ 1.292,1 millones**, 32,0% superiores a los AR\$ 979,1 millones del mismo período de 2014, explicado fundamentalmente por un aumento del 47,6% (AR\$ 271,9 millones) en los ingresos por ventas por Convenio de Renovación.

**EBITDA ajustado consolidado<sup>1</sup> de AR\$ 444,1 millones**, 6,4% inferior a los AR\$ 474,4 millones del mismo período de 2014, principalmente debido a una disminución del 41,1% (AR\$ 83,6 millones) en ingresos financieros provenientes del Convenio de Renovación y del 47,8% (AR\$ 43,7 millones) en ingresos financieros por Cuarta Línea, neto de una mayor ganancia operativa de 82,3% (AR\$ 94,3 millones).

**Ganancia neta consolidada de AR\$ 158,2 millones**, comparada con una ganancia neta consolidada de AR\$ 44,9 millones del mismo período de 2014, principalmente debido a una mayor ganancia operativa de AR\$ 94,3 millones, una mayor ganancia en resultados financieros netos de AR\$ 54,8 millones y una mayor pérdida de AR\$ 35,9 millones en el Impuesto a las Ganancias.

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

**Ventas netas consolidadas por AR\$ 468,2 millones**, 31,7% superiores a los AR\$ 355,4 millones del mismo período de 2014,

<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.

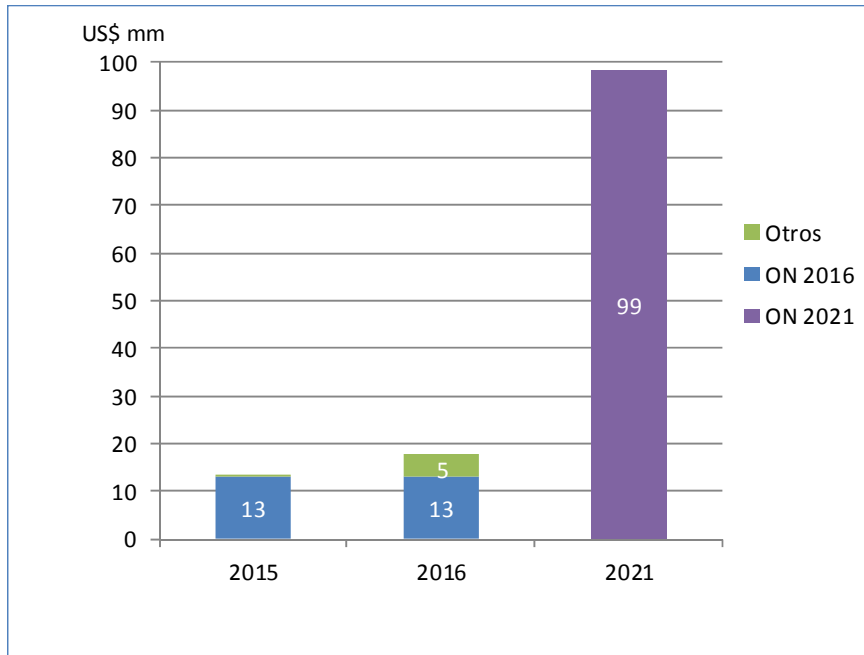
<sup>2</sup> La información financiera presentada en este documento para los trimestres finalizados el 30 de Septiembre 2015 y 2014 está basado en los estados financieros consolidados condensados intermedios preparados de acuerdo con las normas contables NIIF vigentes en Argentina, correspondientes a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

**Ganancia neta consolidada de AR\$ 35,1 millones**, comparada con una ganancia neta consolidada de AR\$ 46,7 millones en el mismo período de 2014, principalmente debido a una mayor ganancia operativa de AR\$ 30,2 millones, una mayor pérdida de AR\$ 49,2 en resultados financieros netos y una menor pérdida de AR\$ 7,4 millones en el Impuesto a las Ganancias.

## 1. Situación Financiera

Al 30 de septiembre 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.

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.

En tal sentido, CAMMESA se encuentra calculando los créditos por las variaciones de costos desde Diciembre 2014 a Mayo 2015, a los efectos de avanzar en la firma de la Nueva Addenda al Contrato de Mutuo, que incluirá además los montos necesarios para la ejecución de inversiones adicionales. A la fecha, dichas addendas se encuentran pendientes de firma.

La Compañía ha reconocido ingresos por ventas e intereses ganados por Convenio de Renovación por AR\$ 893,0 y AR\$ 125,1 millones, respectivamente, para el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2015.

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

El 20 de Diciembre de 2014 se cumplió el plazo de 15 años del período de amortización, iniciándose a partir de esa fecha el período de explotación.

Con fecha 5 de Agosto de 2015, mediante la Res. 272/2015, el ENRE dispuso: (i) determinar la remuneración por la operación y mantenimiento de la Cuarta Línea a partir del 21 de Diciembre de 2014, conforme los valores de capacidad de transporte establecidos por la Res. ENRE 328/2008, (ii) instruir a CAMMESA a fin de que tome en consideración las instalaciones de la Cuarta Línea en la determinación de los créditos por variaciones de costos, empleando los cargos tarifarios que se determinen para Transener, con la aplicación del Acta Acuerdo UNIREN, del Acuerdo Instrumental y del Convenio de Renovación y (iii) determinar la remuneración anual por energía eléctrica transportada en \$19,3 millones.

Cabe mencionar que la Addenda al Convenio de Renovación celebrada el 17 de Septiembre de 2015 ratifica que la remuneración por operación y mantenimiento de la Cuarta Línea se actualiza por IVC al igual que el resto de las líneas de Transener conforme el procedimiento del Acta Acuerdo UNIREN, y desde el inicio del período de explotación.

Por otra parte, mediante la Res. 74/2015 el ENRE determinó la adecuación del canon correspondiente al período Agosto de 2014 al 20 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 nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2015 la suma de \$50,0 millones en concepto de ajuste de

canon retroactivo por el período Agosto 2014 al 20 de Diciembre de 2014, los cuales se encuentran íntegramente cobrados.

## 4. Cálculo de EBITDA Ajustado Consolidado

El siguiente cuadro muestra el cálculo del EBITDA ajustado consolidado:

En AR\$mm	Por el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de		Por el período de tres meses finalizado el 30 de Septiembre de	
	2015	2014	2015	2014
Resultado operativo consolidado	209,0	114,7	72,9	42,7
Depreciaciones	67,3	64,6	22,6	21,7
EBITDA consolidado	276,3	179,3	95,6	64,4
Ajustes				
Intereses Convenio de Renovación	119,9	203,6	26,3	62,4
Intereses Cuarta Línea	47,8	91,5	0,0	27,1
EBITDA ajustado consolidado	444,1	474,4	121,8	153,9

## 5. Información operativa

### Supervisión de las Ampliaciones de la Red de Transporte

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 Rincón Santa María - Resistencia  
Construcción de la LEAT 500kV Rincón Santa María - Resistencia (270km).

Interconexión Bahía Blanca - Vivoratá  
Construcción de la LEAT 500kV Bahía Blanca - Vivoratá (400km). Nueva ET 500/132kV Vivoratá (2x450MVA).

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

ET Rosario Oeste y ET Ezeiza  
Provisión, instalación y puesta en servicio de un nuevo banco de transformadores 500/220kV - 800MVA con fase de reserva.

ET Ramallo  
Provisión, instalación y puesta en servicio de un nuevo transformador 500/220kV - 300MVA.

ET Choele Choel  
Instalación y puesta en Servicio de un transformador de reserva 500/132kV - 150MVA.

Corrimiento de la Torre N° 412 de la LEAT 500kV Campana - Colonia Elía  
Provisión y montaje de una nueva estructura para desplazar el piquete N° 412 de la LEAT Campana - Colonia Elía, ubicado a la vera del Río Paraná Guazú.

- Otras Obras a ser Ejecutadas por Agentes del MEM

ET Puerto Madryn

Instalación de un banco de capacitores de compensación serie sobre la LEAT Choele Choel - Puerto Madryn y traslado de la acometida de la LEAT 500kV Choele Choel - Puerto Madryn y su reactor de línea asociado de 150MVAR del Campo 01 al Campo 03.

ET Paraná

Seccionamiento LEAT Santo Tomé - Salto Grande e instalación de dos transformadores 500/132kV de 300MVA.

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 1/2003) y construcción de un nuevo campo de 500kV y dos salidas de línea en 132kV.

ET Guillermo Brown

Construcción de la nueva ET 500kV Guillermo Brown para vinculación de la nueva CT Guillermo Brown.

ET Nueva San Juan

Construcción de la nueva ET 500/132kV Nueva San Juan, con 450MVA de capacidad de transformación.

ET Cobos

Instalación de un banco de transformadores 500/345kV de 450MVA de capacidad de transformación.

### 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:

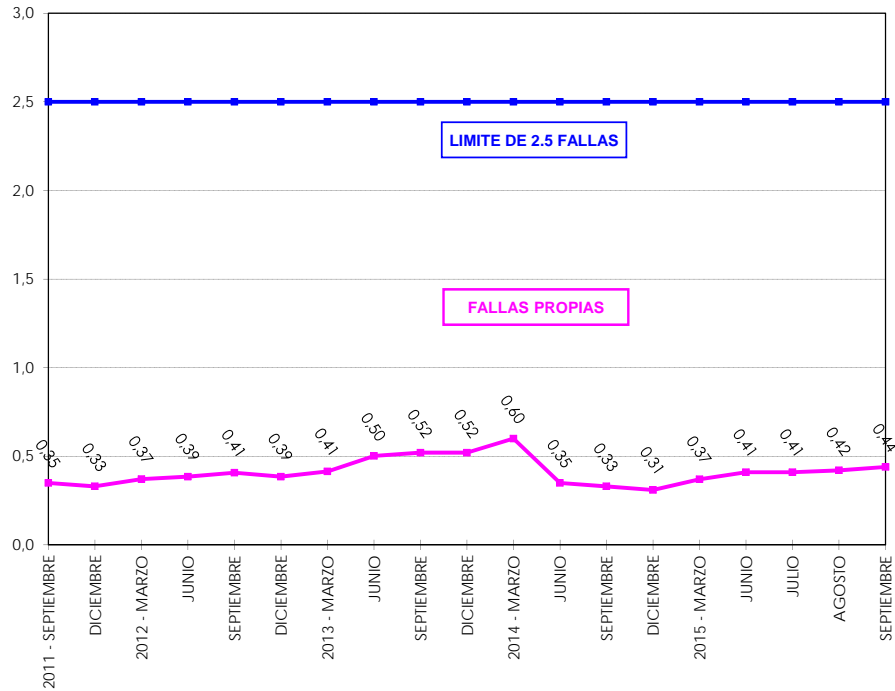
- Minera Alumbraera Ltd.
- Yacylec
- INTESAR
- Transportadora del Norte
- Transportadora Cuyana
- AES Paraná
- NASA
- CT Loma de la Lata S.A
- Transportel Recreo - La Rioja

- Indice de fallas

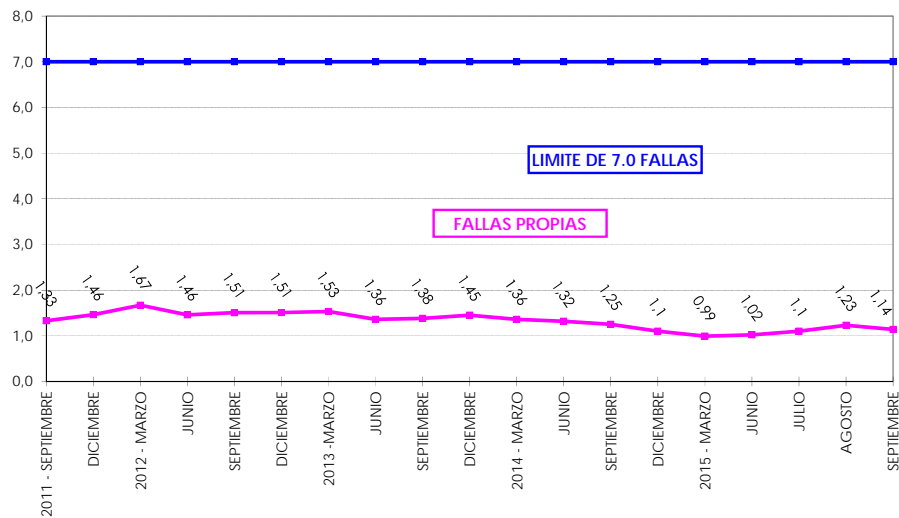
El índice de fallas representa la calidad de servicio brindada a los usuarios. Los presentes gráficos muestran los índices de calidad de servicio de Transener y Transba desde Septiembre de 2011.

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

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

	Por el período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de		Por el período de tres meses finalizado el 30 de Septiembre de	
	2015	2014	2015	2014
Ingresos por ventas	1.292,1	979,1	468,2	355,4
Costos de explotación	(898,1)	(714,4)	(331,1)	(262,2)
Resultado bruto	394,0	264,8	137,1	93,2
Gastos de administración	(167,4)	(128,3)	(59,4)	(49,7)
Otros ingresos/(egresos) operativos, netos	(17,6)	(21,8)	(4,8)	(0,7)
Resultado operativo	209,0	114,7	72,9	42,7
Ingresos financieros	235,2	330,7	54,1	106,6
Gastos financieros	(89,1)	(88,6)	(30,4)	(33,3)
Otros resultados financieros	(110,2)	(261,0)	(41,9)	(42,3)
Resultado antes de impuestos	244,9	95,7	54,8	73,7
Impuesto a las ganancias	(86,7)	(50,8)	(19,6)	(27,0)
<b>Ganancia / (pérdida) del período</b>	<b>158,2</b>	<b>44,9</b>	<b>35,1</b>	<b>46,7</b>
<b>Ganancia / (pérdida) del período atribuible a:</b>				
Propietarios de la Sociedad	150,6	40,7	33,1	44,7
Participación no controlante	7,5	4,3	2,0	2,0
<b>Total del período</b>	<b>158,2</b>	<b>44,9</b>	<b>35,1</b>	<b>46,7</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS</b>				
Ganancia / (pérdida) del período	158,2	44,9	35,1	46,7
Otros resultados integrales	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Ganancia / (pérdida) integral del período neta de impuestos</b>	<b>158,2</b>	<b>44,9</b>	<b>35,1</b>	<b>46,7</b>
<b>Ganancia / (pérdida) integral del período atribuible a:</b>				
Propietarios de la Sociedad	150,6	40,7	33,1	44,7
Participación no controlante	7,5	4,3	2,0	2,0
<b>Total del período</b>	<b>158,2</b>	<b>44,9</b>	<b>35,1</b>	<b>46,7</b>

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

	30.09.2015	31.12.2014
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo no corriente</b>		
Propiedad, planta y equipo	1.656,2	1.589,0
Otros créditos	17,6	16,3
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>1.673,7</b>	<b>1.605,3</b>
<b>Activo corriente</b>		
Cuentas por cobrar comerciales	356,4	471,3
Otros créditos	59,8	48,1
Efectivo y equivalentes de efectivo	586,3	329,7
<b>Total del activo corriente</b>	<b>1.002,5</b>	<b>849,1</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>2.676,3</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	(102,7)	(253,4)
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios</b>	<b>769,5</b>	<b>618,9</b>
Participación no controlante	43,3	35,8
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO</b>	<b>812,9</b>	<b>654,7</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo no corriente</b>		
Deudas bancarias y financieras	1.035,7	955,7
Pasivo por impuesto diferido	40,0	68,4
Beneficios al personal a pagar	179,6	147,4
Cuentas por pagar comerciales	3,4	3,7
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>1.258,7</b>	<b>1.175,1</b>
<b>Pasivo corriente</b>		
Previsiones	52,8	26,1
Otras deudas	0,8	0,8
Deudas bancarias y financieras	166,0	147,2
Deudas fiscales	112,3	88,0
Remuneraciones y cargas sociales	129,9	161,7
Cuentas por pagar comerciales	142,8	200,8
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>604,6</b>	<b>624,6</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>1.863,4</b>	<b>1.799,7</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.676,3</b>	<b>2.454,4</b>



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

### Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas netas consolidados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2015 fueron de AR\$ 1.292,1 millones, 32,0% superiores a los AR\$ 979,1 millones del mismo período de 2014.

Los ingresos por ventas netas reguladas consolidados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2015 fueron de AR\$ 1.172,0 millones, 34,0% superiores a los AR\$ 874,4 millones del mismo período de 2014 debido fundamentalmente a un aumento de AR\$ 271,9 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 nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2015 ascendieron a AR\$ 120,1 millones, 14,7% superiores a los AR\$ 104,7 millones del mismo período de 2014, fundamentalmente debido a un aumento de AR\$ 24,6 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 AR\$ 26,6 millones en los ingresos por servicios de operación y mantenimiento y otros servicios no regulados, neto de una disminución de AR\$ 31,0 millones en los ingresos provenientes de los trabajos encomendados a Transener a través de la Res. SE 01/2003 y de AR\$ 4,2 millones en los ingresos por ventas netas no reguladas de Transba.

### Costos operativos

Los costos operativos consolidados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2015 fueron de AR\$ 1.065,5 millones, 26,4% superiores a los AR\$ 842,7 millones del mismo período de 2014, fundamentalmente debido a un incremento de AR\$ 186,0 millones en costos salariales.

### Otros ingresos / egresos operativos, netos

Los otros ingresos / egresos operativos, netos consolidados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2015 fueron una pérdida de AR\$ 17,6 millones, 19,4% inferiores a la pérdida de AR\$ 21,8 millones del mismo período de 2014.

### Resultados financieros

Los ingresos financieros consolidados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2015 ascendieron a AR\$ 235,2 millones, 28,9% inferiores a los AR\$ 330,7 millones del mismo período de 2014, debido principalmente a una disminución de AR\$ 83,6 millones en ingresos financieros provenientes del Convenio de Renovación y de AR\$ 43,7 millones en los intereses de la Cuarta Línea, neto de un aumento de AR\$ 31,9 millones en intereses financieros y comerciales ganados.

Los gastos financieros consolidados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2015 ascendieron a AR\$ 89,1 millones, 0,6% superiores a los AR\$ 88,6 millones del mismo período de 2014.

Los otros resultados financieros consolidados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2015 representaron una pérdida de AR\$ 110,2 millones, 57,8% inferiores a la pérdida de AR\$ 261,0 millones del mismo período de 2014, debido fundamentalmente a una disminución de AR\$ 151,1 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 nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2015 representó una pérdida de AR\$ 86,7 millones, en comparación con una pérdida de AR\$ 50,8 millones del mismo período de 2014, debido a una mayor pérdida de AR\$ 80,5 millones en el cargo por impuesto a las ganancias corriente y una mayor ganancia de AR\$ 44,6 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)