


Resultados del ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre 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 ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2014.

Información Accionaria

Bolsa de Comercio
de Buenos Aires
 Ticker: TRAN

Para mayor información,
contactarse con:

José 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 ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2014.

Ventas netas consolidadas por AR\$ 1.476,9 millones, 69,0% superiores a los AR\$ 873,8 millones del ejercicio de 2013, explicado fundamentalmente por un aumento del 131,5% (AR\$ 482,8 millones) en los ingresos por ventas por Convenio de Renovación y del 62,0% (AR\$ 116,5 millones) en los otros ingresos netos.

EBITDA ajustado consolidado¹ de AR\$ 693,7 millones, comparado con los AR\$ 358,2 millones del ejercicio 2013, explicado fundamentalmente por un aumento de AR\$ 243,9 millones en la ganancia operativa, del 31,6% (AR\$ 67,6 millones) en los intereses por Convenio de Renovación y del 22,0% (AR\$ 21,5 millones) en los intereses por Cuarta Línea.

Ganancia neta consolidada de AR\$ 145,2 millones, comparada con una pérdida neta consolidada de AR\$ 5,6 millones del ejercicio anterior, principalmente debido a una mayor ganancia operativa de AR\$ 243,9 millones y una mayor pérdida de AR\$ 104,5 millones en el Impuesto a las Ganancias.

Principales Resultados del Cuarto Trimestre de 2014

Ventas netas consolidadas por AR\$ 497,7 millones, 53,1 % superiores a los AR\$ 325,2 millones del mismo período de 2013, explicado fundamentalmente por un aumento del 43,1% (AR\$ 84,1 millones) en los ingresos por ventas por Convenio de Renovación y del 167,5% (AR\$ 83,9 millones) en los otros ingresos netos.

EBITDA ajustado consolidado¹ de AR\$ 219,3 millones, comparado con AR\$ 190,0 millones del mismo período de 2013, explicado fundamentalmente por un aumento de AR\$ 33,1 millones en la ganancia operativa, neto de una disminución de AR\$ 9,7 en los intereses por Convenio de Renovación.

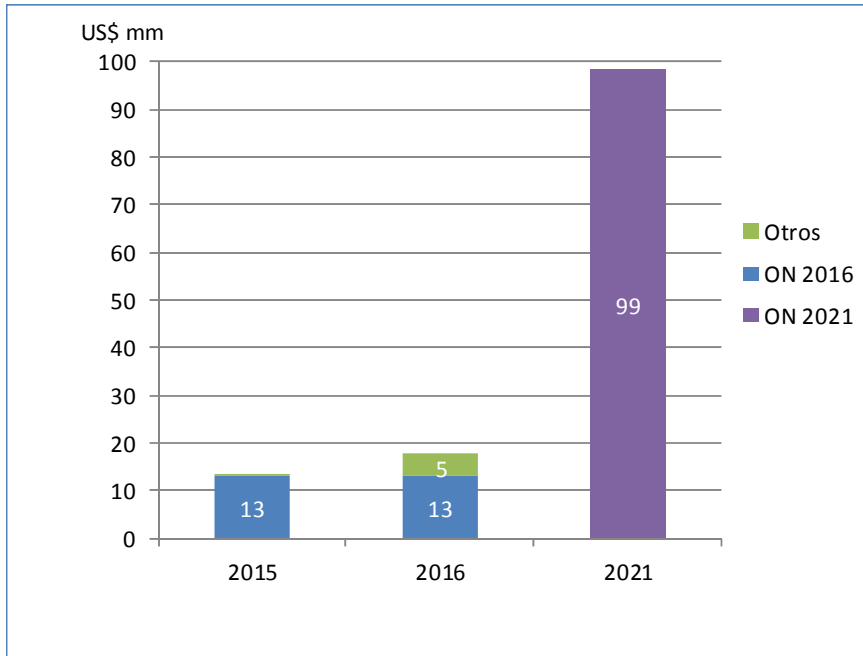
Ganancia neta consolidada de AR\$ 104,5 millones, comparada con una ganancia neta consolidada de AR\$ 24,8 millones en el mismo período de 2013, principalmente debido a una mayor ganancia operativa de AR\$ 33,1 millones y una mayor ganancia por resultados financieros de AR\$ 89,0 millones neto de una mayor pérdida de AR\$ 38,6 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 Diciembre de 2014, la deuda financiera consolidada asciende a US\$ 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 modificó las calificaciones nacionales a "raB-" negativa y la global para moneda extranjera y moneda local a "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.

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

Asimismo, el 2 de Septiembre de 2014, Transener y Transba firmaron con CAMMESA los Contratos de Mutuo para la implementación de los Convenios de Renovación durante 2013 y 2014 (Nuevos Contratos de Mutuo), por los cuales se acordó: i) considerar cumplimentados los Contratos de Mutuo y sus Addendas I, II y III firmadas oportunamente con CAMMESA; ii) otorgar un nuevo préstamo por la suma de \$ 622,2 millones y \$240,7 millones a Transener y Transba, respectivamente, correspondiente a los créditos reconocidos por la SE y el ENRE por las variaciones de costos desde Enero 2013 a Mayo 2014 y iii) la cesión en garantía de los créditos reconocidos por mayores costos al 31 de Mayo de 2014 conforme al Convenio de Renovación del Acuerdo Instrumental a los efectos de cancelar los importes a ser recibidos por aplicación de los Nuevos Contratos de Mutuo firmados.

La Compañía ha reconocido ingresos por ventas e intereses ganados por Convenio de Renovación por AR\$ 850,0 y AR\$ 281,4 millones, respectivamente, para el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2014.

3. Cálculo de EBITDA Ajustado Consolidado

El siguiente cuadro muestra el cálculo del EBITDA ajustado consolidado:

| En AR\$mm | Ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de | | Por el período de tres meses finalizado el 31 de Diciembre de | |
|----------------------------------|---|--------|--|-------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Resultado operativo consolidado | 206,9 | (37,0) | 92,2 | 59,1 |
| Depreciaciones | 86,4 | 83,9 | 21,7 | 21,2 |
| EBITDA consolidado | 293,2 | 46,9 | 113,9 | 80,3 |
| Ajustes | | | | |
| Intereses Convenio de Renovación | 281,4 | 213,8 | 77,9 | 87,5 |
| Intereses Cuarta Línea | 119,0 | 97,5 | 27,5 | 22,2 |
| EBITDA ajustado consolidado | 693,7 | 358,2 | 219,3 | 190,0 |

4. 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.

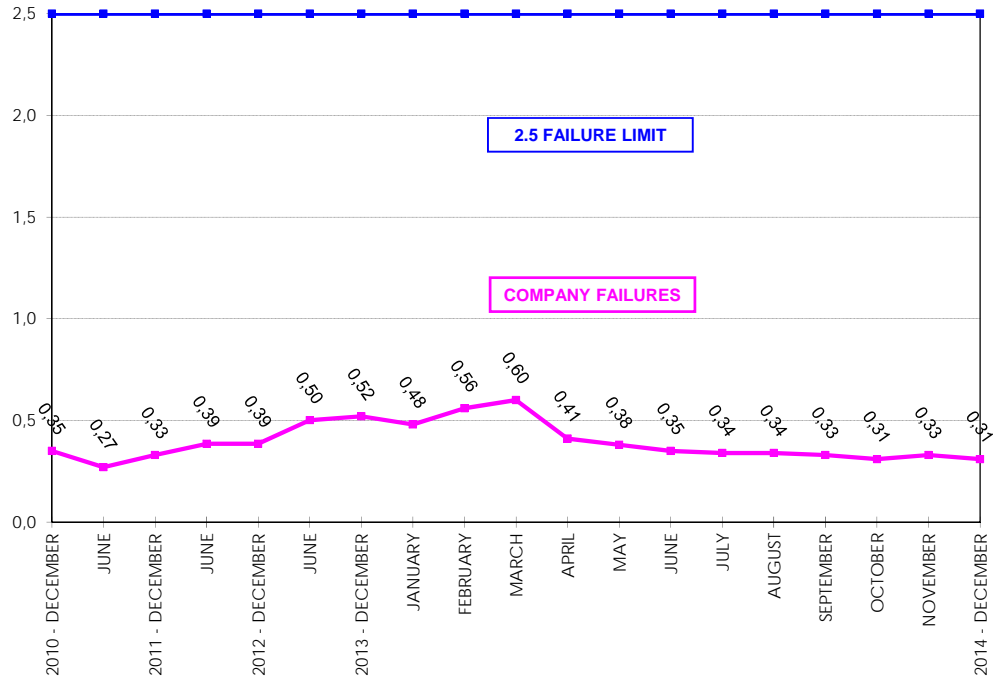
| Obras | Costo de construcción estimados | Ingresos de supervisión estimados | Grado de Avance |
|--|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------|
| | AR\$m | | % |
| Ampliación E.T. Planicie Banderita | 104 | 3,8 | 73% |
| Ampliación E.T. Alicurá | 7 | 0,4 | 100% |
| Interconexión E.T. Santiago del Estero 500Kv | 643 | 38,6 | 92% |
| Ampliación E.T. Alte. Brown - C.T. Alte. G. Brown | 370 | 11,1 | 93% |
| Interconexión en 500 E.T. Rincón Santa María - E.T. Resistencia | 1.211 | 36,5 | 29% |
| Ampliación E.T. Ramallo - Provisión de transformador 300/300/50 MVA | 113 | 5,1 | 7% |
| Ampliación E.T. Ezeiza - Banco de Transformadores T9EZE | 194 | 8,1 | 17% |
| Ampliación E.T. Choele Choel | 11 | 0,5 | 30% |
| Ampliación E.T. Luján | 218 | 6,5 | 41% |
| Ampliación E.T. Cobos | 30 | 0,9 | 0% |
| | US\$m | | % |
| Interconexión E.T. Río Coronda - C.T. Vuelta de Obligado | 27 | 0,8 | 70% |
| Ampliación E.T. Rosario Oeste - Banco de Transformadores 500 - 220 kV | 13 | 0,4 | 20% |
| Interconexión E.T. Rincón Santa María - ET Resistencia | 140 | 4,2 | 29% |
| Interconexión Línea Bahía Blanca - Mar del Plata | 165 | 4,9 | 12% |
| Adecuación a 500 kV LEAT Gran Mendoza - Nueva San Juan y E.T. Nueva San Juan | 49 | 1,5 | 53% |

- Índice de fallas

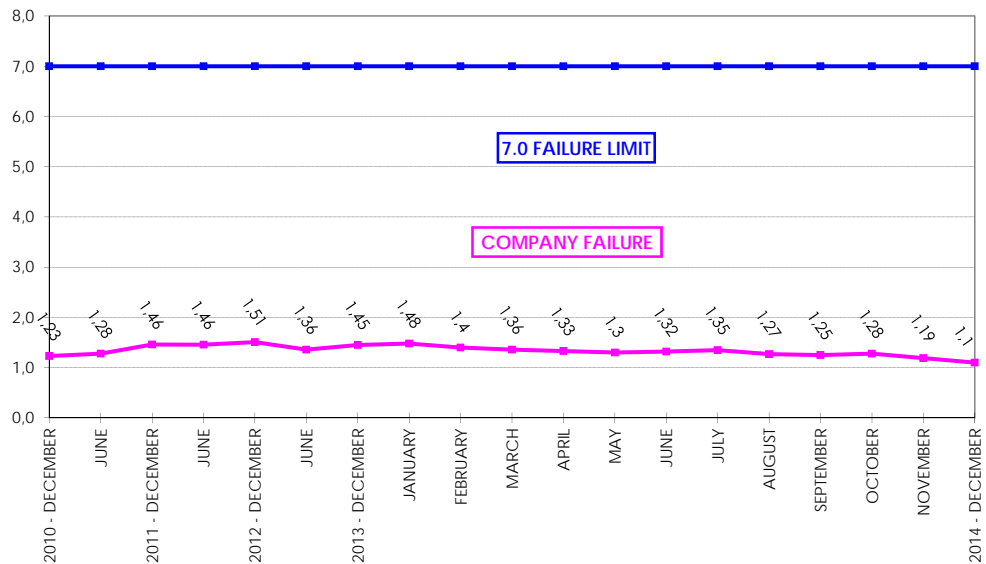
El índice de fallas representa la calidad de servicio brindada a los usuarios. Los presentes gráficos muestran los índices de calidad de servicio de Transener y Transba desde Diciembre de 2010.

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)

| | Ejercicio económico finalizado el | | Por el período de tres meses | |
|--|-----------------------------------|--------------|----------------------------------|-------------|
| | 31 de Diciembre de | | finalizado el 31 de Diciembre de | |
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Ingresos por ventas | 1.476,9 | 873,8 | 497,7 | 325,2 |
| Costos de explotación | (1.071,6) | (781,1) | (357,2) | (244,5) |
| Resultado bruto | 405,3 | 92,6 | 140,5 | 80,6 |
| Gastos de administración | (183,3) | (134,9) | (55,0) | (34,2) |
| Otros ingresos/(egresos) operativos, netos | (15,1) | 5,3 | 6,7 | 12,6 |
| Resultado operativo | 206,9 | (37,0) | 92,2 | 59,1 |
| Ingresos financieros | 452,2 | 346,0 | 121,6 | 113,1 |
| Gastos financieros | (118,8) | (83,8) | (30,1) | (23,3) |
| Otros resultados financieros | (284,0) | (229,8) | (23,0) | (110,3) |
| Resultado antes de impuestos | 256,3 | (4,7) | 160,6 | 38,5 |
| Impuesto a las ganancias | (102,8) | 1,7 | (52,0) | (13,5) |
| Ganancia / (pérdida) del período | 153,5 | (3,0) | 108,5 | 25,0 |
| Ganancia / (pérdida) del período atribuible a: | | | | |
| Propietarios de la Sociedad | 145,2 | (5,6) | 104,5 | 24,8 |
| Participación no controlante | 8,3 | 2,6 | 4,0 | 0,2 |
| Total del período | 153,5 | (3,0) | 108,5 | 25,0 |
| OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS | | | | |
| Ganancia / (pérdida) del período | 153,5 | (3,0) | 108,5 | 25,0 |
| Otros resultados integrales | (8,4) | (0,3) | (8,4) | (0,3) |
| Ganancia / (pérdida) integral del período neta de impuestos | 145,0 | (3,3) | 100,1 | 24,7 |
| Ganancia / (pérdida) integral del período atribuible a: | | | | |
| Propietarios de la Sociedad | 137,1 | (5,9) | 96,4 | 24,6 |
| Participación no controlante | 7,9 | 2,6 | 3,7 | 0,2 |
| Total del período | 145,0 | (3,3) | 100,1 | 24,7 |

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

| | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|--|----------------|----------------|
| ACTIVO | | |
| Activo no corriente | | |
| Propiedad, planta y equipo | 1.589,0 | 1.301,7 |
| Otros créditos | 16,3 | 50,1 |
| Total del activo no corriente | 1.605,3 | 1.351,8 |
| Activo corriente | | |
| Cuentas por cobrar comerciales | 471,3 | 386,4 |
| Otros créditos | 48,1 | 73,4 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 329,7 | 73,6 |
| Total del activo corriente | 849,1 | 533,5 |
| TOTAL DEL ACTIVO | 2.454,4 | 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 | (253,4) | (390,5) |
| Patrimonio neto atribuible a los propietarios | 618,9 | 481,8 |
| Participación no controlante | 35,8 | 27,9 |
| TOTAL DEL PATRIMONIO NETO | 654,7 | 509,7 |
| PASIVO | | |
| Pasivo no corriente | | |
| Deudas bancarias y financieras | 955,7 | 812,5 |
| Pasivo por impuesto diferido | 68,4 | 61,9 |
| Beneficios al personal a pagar | 147,4 | 107,6 |
| Cuentas por pagar comerciales | 3,7 | 4,3 |
| Total del pasivo no corriente | 1.175,1 | 986,3 |
| Pasivo corriente | | |
| Previsiones | 26,1 | 18,3 |
| Otras deudas | 0,8 | 2,4 |
| Deudas bancarias y financieras | 147,2 | 112,6 |
| Deudas fiscales | 88,0 | 46,9 |
| Remuneraciones y cargas sociales | 161,7 | 99,9 |
| Cuentas por pagar comerciales | 200,8 | 109,2 |
| Total del pasivo corriente | 624,6 | 389,3 |
| TOTAL DEL PASIVO | 1.799,7 | 1.375,6 |
| TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO | 2.454,4 | 1.885,3 |

6. Análisis de los resultados del ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2014 en comparación con el ejercicio anterior

Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas netas consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2014 fueron de AR\$ 1.476,9 millones, 69,0% superiores a los AR\$ 873,8 millones del ejercicio anterior.

Los ingresos por servicio de transporte de energía eléctrica consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2014 fueron de AR\$ 1.154,5 millones, 72,1% superiores a los AR\$ 670,8 millones del ejercicio anterior debido fundamentalmente a un aumento de AR\$ 482,8 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 ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2014 ascendieron a AR\$ 18,1 millones, 19,3% superiores a los AR\$ 15,2 millones del ejercicio anterior, debido fundamentalmente al ajuste del canon de obra retroactivo a Agosto 2013 según resoluciones ENRE N° 079/14 y 332/14.

Los otros ingresos por ventas consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2014 ascendieron a AR\$ 304,3 millones, 62,0% superiores a los AR\$ 187,8 millones del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a un aumento de AR\$ 80,0 millones en los ingresos provenientes de los trabajos encomendados a Transener a través de la Resolución SE 01/2003.

Costos operativos

Los costos operativos consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2014 fueron de AR\$ 1.254,9 millones, 37,0% superiores a los AR\$ 916,1 millones del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a un incremento de (i) AR\$ 181,7 millones en costos salariales, (ii) AR\$ 81,1 millones en materiales para obras principalmente como consecuencia de los trabajos encarados bajo la Resolución SE 01/2003 mencionada en el párrafo anterior, (iii) AR\$ 10,6 millones en mantenimiento general y (iv) AR\$ 10,1 millones en seguros.

Otros ingresos / egresos operativos, netos

Los otros ingresos / egresos operativos, netos consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2014 fueron una pérdida de AR\$ 15,1 millones, comparado con una ganancia de AR\$ 5,3 millones del ejercicio anterior, principalmente debido a una disminución de Ps. 14,6 millones en el recupero por siniestros y un aumento de AR\$ 8,1 millones en el cargo por impuesto a los débitos y créditos.

Resultados financieros

Los ingresos financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2014 ascendieron a AR\$ 452,2 millones, 30,7% superiores a los AR\$ 346,0 millones del ejercicio anterior, debido principalmente a un aumento de (i) AR\$ 67,6 millones en ingresos financieros provenientes del Convenio de Renovación firmado con la SE y el ENRE y (ii) AR\$ 21,5 millones en intereses provenientes de la Cuarta Línea, debido fundamentalmente al ajuste del canon de obra retroactivo a Agosto 2013 según Resoluciones ENRE N° 079/14 y 332/14.

Los gastos financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2014 ascendieron a AR\$ 118,8 millones, 41,7% superiores a los AR\$ 83,8 millones del ejercicio anterior, 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 ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2014 representaron una pérdida de AR\$ 284,0 millones, 23,6% superiores a los AR\$ 229,8 millones del ejercicio anterior, debido fundamentalmente a un incremento de AR\$ 32,8 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 y de AR\$ 20,9 millones en la pérdida por cambios en el valor razonable de activos financieros.

Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias consolidado correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2014 representó una pérdida de AR\$ 102,8 millones, en comparación con la ganancia de AR\$ 1,7 millones del ejercicio anterior, debido a un aumento de AR\$ 78,7 millones en la provisión de impuesto a las ganancias corriente a pagar y a una mayor pérdida de AR\$ 25,8 millones registrada por impuesto diferido.

Información adicional de la Compañía podrá encontrarla en:

www.transener.com.ar

www.cnv.gob.ar