


Buenos Aires, 3 de Marzo de 2016

## Resultados del ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre 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 ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre 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 ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2015.

**Ventas netas consolidadas por AR\$ 1.946,8 millones**, 31,8% superiores a los AR\$ 1.476,9 millones del ejercicio anterior, explicado fundamentalmente por un aumento del 56,0% (AR\$ 476,2 millones) en los ingresos por ventas del Convenio de Renovación.

**EBITDA ajustado consolidado<sup>1</sup> de AR\$ 663,2 millones**, 4,4% inferior a los AR\$ 693,7 millones del ejercicio anterior, principalmente debido a una disminución del 37,3% (AR\$ 105,0 millones) en intereses provenientes del Convenio de Renovación y del 59,8% (AR\$ 71,2 millones) en intereses de la Cuarta Línea, neto de una mayor ganancia operativa de 68,3% (AR\$ 141,2 millones).

**Ganancia neta consolidada atribuible a los propietarios de la Sociedad de AR\$ 52,2 millones**, comparada con AR\$ 145,2 millones del ejercicio anterior, principalmente debido a una mayor ganancia operativa de AR\$ 141,2 millones, una mayor pérdida en resultados financieros netos de AR\$ 295,3 millones y una menor pérdida de AR\$ 65,2 millones en el Impuesto a las Ganancias.

### Principales Resultados del Cuarto Trimestre de 2015

**Ventas netas consolidadas por AR\$ 654,7 millones**, 31,5% superiores a los AR\$ 497,9 millones del ejercicio anterior, explicado fundamentalmente por un aumento del 73,2% (AR\$ 204,3 millones) en los ingresos por ventas del Convenio de Renovación, neto de una disminución del 36,6% (AR\$ 39,1 millones) ingresos por ventas netas no reguladas consolidados.

**EBITDA ajustado consolidado<sup>1</sup> de AR\$ 219,1 millones**, comparado con AR\$ 219,3 millones del ejercicio anterior, explicado fundamentalmente por una disminución del 27,4% (AR\$ 21,3 millones) en intereses provenientes del Convenio de Renovación y del 100,0% (AR\$ 27,5 millones) en intereses de la Cuarta Línea, neto de una mayor ganancia operativa de 50,8% (AR\$ 46,9 millones).

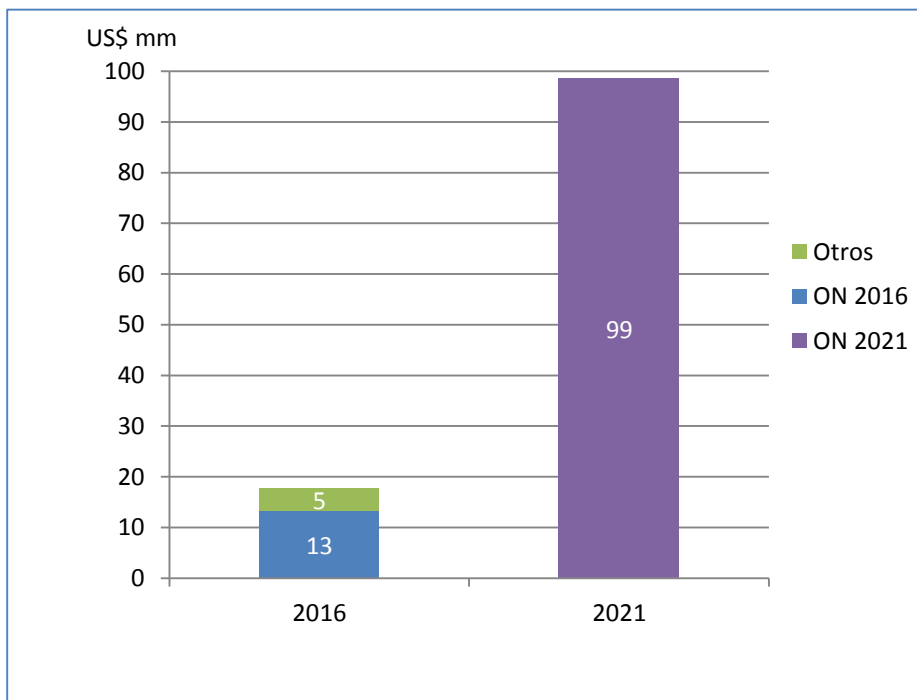
<sup>1</sup> EBITDA ajustado consolidado representa el resultado operativo consolidado antes de depreciaciones más los intereses de la Cuarta Línea y del Convenio de Renovación.

**Pérdida neta consolidada atribuible a los propietarios de la Sociedad de AR\$ 98,4 millones**, comparada con una ganancia neta consolidada de AR\$ 104,5 millones en el ejercicio anterior, principalmente debido a una mayor ganancia operativa de AR\$ 46,9 millones, una mayor pérdida de AR\$ 350,1 en resultados financieros netos y una mayor ganancia de AR\$ 101,0 millones en el Impuesto a las Ganancias.

## 1. Situación Financiera

Al 31 de Diciembre de 2015, la deuda financiera consolidada asciende a US\$ 116,3 millones de capital.

El siguiente cuadro muestra el cronograma de vencimientos de capital de la deuda financiera en dólares estadounidenses:



Con respecto a la calificación de riesgo de Transener, Standard & Poor's mantuvo las calificaciones nacionales en "raB-" negativa y la global para moneda extranjera y moneda local en "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 AR\$ 431,9 y AR\$ 186,6 millones para Transener y Transba, respectivamente y se les otorga recursos adicionales no reembolsables para la ejecución de dicho plan de inversiones.

El 25 de Noviembre de 2015 Transener y Transba firmaron con CAMMESA los nuevos Contratos de Mutuo (los Nuevos Contratos), por los cuales se acordó otorgar un financiamiento por la suma de AR\$ 508,9 y AR\$ 317,6 millones a Transener y Transba, respectivamente, correspondiente a: i) los créditos reconocidos por la SE y el ENRE por las variaciones de costos desde Diciembre 2014 a Mayo 2015 y ii) los montos correspondientes a Inversiones Adicionales previstas en las Addendas a los Convenios de Renovación.

CAMMESA se encuentra calculando los créditos por las variaciones de costos desde Junio a Noviembre 2015 a los efectos de avanzar en la firma de las Addendas a los Nuevos Contratos.

La Compañía ha reconocido ingresos por ventas e intereses ganados por Convenio de Renovación por AR\$ 1.326,1 y AR\$ 176,5 millones, respectivamente, para el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre 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 AR\$ 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 ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2015 la suma de AR\$ 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 ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de		Por el período de tres meses finalizado el 31 de Diciembre de	
	2015	2014	2015	2014
Resultado operativo consolidado	348,0	206,9	139,0	92,2
Depreciaciones	90,9	86,4	23,5	21,7
<b>EBITDA consolidado</b>	<b>438,9</b>	<b>293,2</b>	<b>162,6</b>	<b>113,9</b>
<b>Ajustes</b>				
Intereses Convenio de Renovación	176,5	281,4	56,5	77,9
Intereses Cuarta Línea	47,8	119,0	0,0	27,5
<b>EBITDA ajustado consolidado</b>	<b>663,2</b>	<b>693,7</b>	<b>219,1</b>	<b>219,3</b>

## 5. Información operativa

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 - Vivotatá  
 Construcción de la LEAT 500kV Bahía Blanca - Vivotatá (400km). Nueva ET 500/132kV Vivotatá (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 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 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:

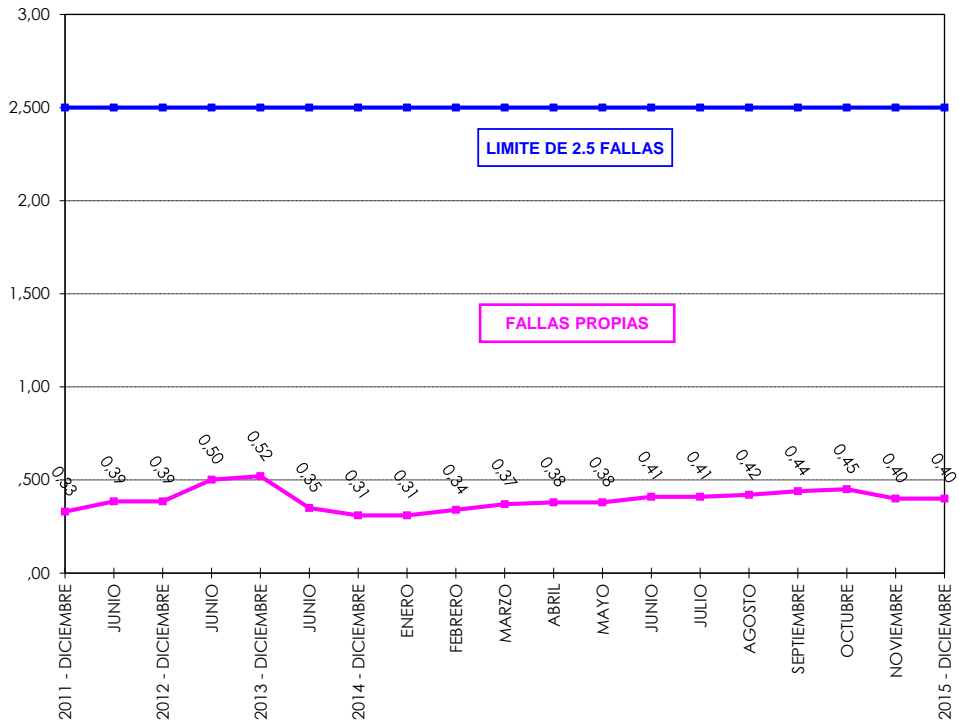
- Minera Alumbreira Ltd.
- Yacylec
- Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.
- Transportadora del Norte
- Transportadora Cuyana
- AES Paraná
- Nucleoeléctrica Argentina S.A.
- CT Loma de la Lata S.A
- Transportel Recreo - La Rioja

- **Indice de fallas**

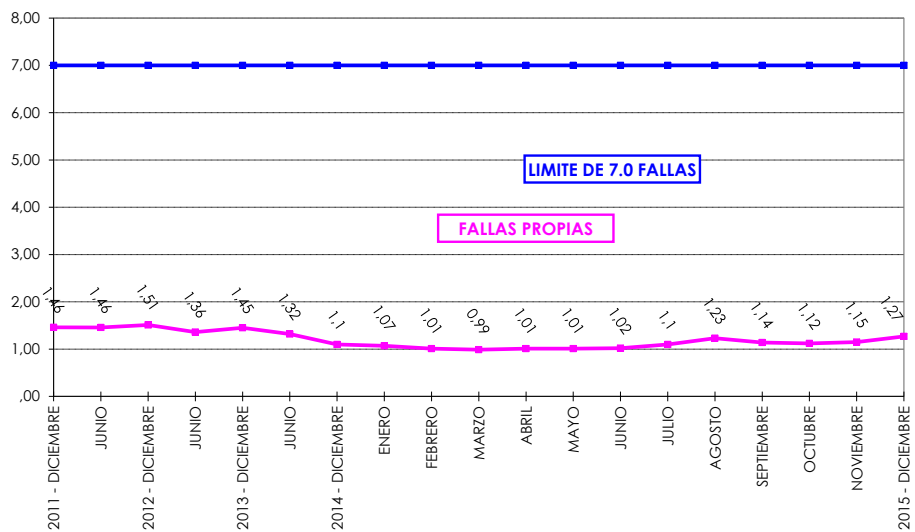
El índice de fallas representa la calidad de servicio brindada a los usuarios. Los presentes gráficos muestran los índices de calidad de servicio de Transener y Transba desde Diciembre de 2011.

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)

	Ejercicio económico finalizado el		Por el período de tres meses	
	31 de Diciembre de		finalizado el 31 de Diciembre de	
	2015	2014	2015	2014
Ingresos por ventas	1.946,8	1.476,9	654,7	497,7
Costos de explotación	(1.323,9)	(1.071,6)	(425,8)	(357,2)
<b>Resultado bruto</b>	<b>622,9</b>	<b>405,3</b>	<b>228,9</b>	<b>140,5</b>
Gastos de administración	(250,2)	(183,3)	(82,8)	(55,0)
Otros ingresos/(egresos) operativos, netos	(24,7)	(15,1)	(7,1)	6,7
<b>Resultado operativo</b>	<b>348,0</b>	<b>206,9</b>	<b>139,0</b>	<b>92,2</b>
Ingresos financieros	387,5	452,2	152,3	121,6
Gastos financieros	(123,7)	(118,8)	(34,6)	(30,1)
Otros resultados financieros	(509,7)	(284,0)	(399,4)	(23,0)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>102,2</b>	<b>256,3</b>	<b>(142,6)</b>	<b>160,6</b>
Impuesto a las ganancias	(37,7)	(102,8)	49,0	(52,0)
<b>Ganancia / (pérdida) del período</b>	<b>64,5</b>	<b>153,5</b>	<b>(93,6)</b>	<b>108,5</b>
<b>Ganancia / (pérdida) del período atribuible a:</b>				
Propietarios de la Sociedad	52,2	145,2	(98,4)	104,5
Participación no controlante	12,3	8,3	4,8	4,0
<b>Total del período</b>	<b>64,5</b>	<b>153,5</b>	<b>(93,6)</b>	<b>108,5</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS</b>				
Ganancia / (pérdida) del período	64,5	153,5	(93,6)	108,5
Otros resultados integrales	3,3	(8,4)	3,3	(8,4)
<b>Ganancia / (pérdida) integral del período neta de impuestos</b>	<b>67,8</b>	<b>145,0</b>	<b>(90,3)</b>	<b>100,1</b>
<b>Ganancia / (pérdida) integral del período atribuible a:</b>				
Propietarios de la Sociedad	55,4	137,1	(95,2)	96,4
Participación no controlante	12,4	7,9	4,9	3,7
<b>Total del período</b>	<b>67,8</b>	<b>145,0</b>	<b>(90,3)</b>	<b>100,1</b>

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

	31.12.2015	31.12.2014
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo no corriente</b>		
Propiedad, planta y equipo	1.742,9	1.589,0
Otros créditos	17,6	16,3
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>1.760,4</b>	<b>1.605,3</b>
<b>Activo corriente</b>		
Cuentas por cobrar comerciales	536,7	471,3
Otros créditos	66,3	48,1
Efectivo y equivalentes de efectivo	591,8	329,7
<b>Total del activo corriente</b>	<b>1.194,8</b>	<b>849,1</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>2.955,2</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	(197,9)	(253,4)
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios</b>	<b>674,3</b>	<b>618,9</b>
Participación no controlante	48,2	35,8
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO</b>	<b>722,5</b>	<b>654,7</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo no corriente</b>		
Deudas bancarias y financieras	1.234,8	955,7
Pasivo por impuesto diferido	34,6	68,4
Beneficios al personal a pagar	193,5	147,4
Cuentas por pagar comerciales	3,3	3,7
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>1.466,2</b>	<b>1.175,1</b>
<b>Pasivo corriente</b>		
Previsiones	64,3	26,1
Otras deudas	0,8	0,8
Deudas bancarias y financieras	278,9	147,2
Deudas fiscales	15,4	44,0
Impuesto a las ganancias a pagar	31,3	44,1
Remuneraciones y cargas sociales	207,8	161,7
Cuentas por pagar comerciales	167,8	200,8
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>766,4</b>	<b>624,6</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>2.232,7</b>	<b>1.799,7</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.955,2</b>	<b>2.454,4</b>



## 7. Análisis de los resultados del ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2015 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 2015 fueron de AR\$ 1.946,8 millones, 31,8% superiores a los AR\$ 1.476,9 millones del ejercicio anterior.

Los ingresos por ventas netas reguladas consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2015 fueron de AR\$ 1.759,1 millones, 39,0% superiores a los AR\$ 1.265,5 millones del ejercicio anterior debido fundamentalmente a un aumento de AR\$ 448,0 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 ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2015 ascendieron a AR\$ 187,7 millones, 11,2% inferiores a los AR\$ 211,4 millones del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a una disminución de AR\$ 81,6 millones en los ingresos provenientes de los trabajos encomendados a Transener a través de la Res. SE 01/2003 y de AR\$ 3,4 millones en los ingresos por ventas netas no reguladas de Transba, neto de un aumento de AR\$ 38,8 millones en los ingresos de la 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\$ 22,9 millones en los ingresos por servicios de operación y mantenimiento y otros servicios no regulados.

### Costos operativos

Los costos operativos consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2015 fueron de AR\$ 1.574,1 millones, 25,4% superiores a los AR\$ 1.254,9 millones del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a un incremento de AR\$ 288,7 millones en costos salariales.

### Otros ingresos / egresos operativos, netos

Los otros ingresos / egresos operativos, netos consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2015 fueron una pérdida de AR\$ 24,7 millones, 63,4% superiores a la pérdida de AR\$ 15,1 millones del ejercicio anterior, principalmente debido una disminución de AR\$ 4,0 millones en el resultado por ventas de bienes de uso y de AR\$ 3,1 millones en recuperos de gastos por siniestros y un aumento de AR\$ 2,2 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 2015 ascendieron a AR\$ 387,5 millones, 14,3% inferiores a los AR\$ 452,3 millones del ejercicio anterior, debido principalmente a una disminución de AR\$ 105,0 millones en intereses provenientes del Convenio de Renovación y de AR\$ 71,2 millones en los intereses de la Cuarta Línea, neto de un aumento de AR\$ 108,9 millones en intereses financieros y comerciales ganados.

Los gastos financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2015 ascendieron a AR\$ 123,7 millones, 4,2% superiores a los AR\$ 118,8 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 2015 representaron una pérdida de AR\$ 509,7 millones, 79,4% superiores a la pérdida de AR\$ 284,0 millones del ejercicio anterior, debido fundamentalmente a una aumento de AR\$ 231,4 millones en la pérdida por diferencias de cambio netas, principalmente por el efecto del aumento 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 ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2015 representó una pérdida de AR\$ 37,7 millones, en comparación con una pérdida de AR\$ 102,8 millones del ejercicio anterior, debido a una menor pérdida de AR\$ 18,6 millones en el cargo por impuesto a las ganancias corriente y una mayor ganancia de AR\$ 46,5 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)