


Buenos Aires, 7 de Marzo de 2017

Resultados del ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016

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 2016.

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 ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016.

Ventas netas consolidadas por AR\$ 2.270,3 millones, 16,6% superiores a los AR\$ 1.946,8 millones del ejercicio anterior, explicado fundamentalmente por un aumento de AR\$ 188,5 millones en los ingresos por ventas del Convenio de Renovación, de AR\$ 59,5 millones en los ingresos provenientes de los trabajos encomendados a Transener a través de la Resolución SE 01/2003 y de AR\$ 27,6 millones en los ingresos por supervisión de obras.

EBITDA ajustado consolidado¹ de AR\$ 336,9 millones, comparado con un EBITDA de AR\$ 663,2 millones del ejercicio anterior, principalmente debido a una menor ganancia de AR\$ 236,7 millones en resultados operativos, de AR\$ 49,0 millones en intereses del Convenio de Renovación y de AR\$ 47,8 millones en intereses de la Cuarta Línea.

Pérdida neta consolidada atribuible a los propietarios de la Sociedad de AR\$ 56,8 millones, comparada con una ganancia de AR\$ 52,2 millones del ejercicio anterior, principalmente debido a la menor ganancia operativa de AR\$ 236,7 millones, una menor pérdida en resultados financieros netos de AR\$ 65,8 millones y una mayor ganancia de AR\$ 55,3 millones en el Impuesto a las Ganancias.

Principales Resultados del Cuarto Trimestre de 2016

Ventas netas consolidadas por AR\$ 1.392,8 millones, 112,7% superiores a los AR\$ 654,7 millones del ejercicio anterior, explicado fundamentalmente por un aumento de AR\$ 714,8 millones en los ingresos por ventas por Convenio de Renovación.

EBITDA ajustado consolidado¹ de AR\$ 867,5 millones, comparado con un EBITDA de AR\$ 219,1 millones del ejercicio anterior, explicado fundamentalmente por una mayor ganancia operativa AR\$ 608,2 millones y una mayor ganancia de AR\$ 38,4 millones en los intereses por Convenio de Renovación.

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

Ganancia consolidada atribuible a los propietarios de la Sociedad de AR\$ 484,5 millones, comparada con una pérdida de AR\$ 98,4 millones del ejercicio anterior, principalmente debido a una mayor ganancia operativa de AR\$ 608,2 millones y de AR\$ 308,9 en resultados financieros, neto de una mayor pérdida de AR\$ 321,7 millones en el Impuesto a las Ganancias.

1. Situación Financiera

Con respecto a la deuda financiera, el 15 de Diciembre de 2016 se ha producido la amortización final de las Obligaciones Negociables Clase 1 al 8,875%, habiendo cancelado Transener la suma de US\$ 13,3 millones de capital más los intereses correspondientes, no quedando títulos de esa Clase en circulación.

Por otra parte y en la misma fecha, Transener abonó el saldo final de US\$2,3 millones del préstamo vigente con el Nordic Investment Bank, no quedando deuda pendiente por ese concepto.

Como consecuencia de lo mencionado precedentemente en Diciembre de 2016, al 31 de Diciembre de 2016 la deuda financiera consolidada ascendía a US\$ 98,5 millones de capital correspondiente exclusivamente a las Obligaciones Negociables Clase 2 al 9,75%. Dado que estos títulos amortizan totalmente en Agosto de 2021, no existe deuda financiera adicional a vencer hasta esa fecha.

Con respecto a la calificación de riesgo de Transener, durante el año 2016 Standard & Poor's mejoró las calificaciones nacionales de "raB-" negativa a "raB+" con tendencia positiva y la global para moneda extranjera y moneda local de "CCC-" negativa a "CCC" con tendencia positiva.

Posteriormente en el transcurso del mes de Febrero de 2017, Standard & Poor's mejoró nuevamente las calificaciones nacionales de Transener de "raB+" a "raBB+" y la global para moneda extranjera y moneda local de "CCC" a "CCC+" en todos los casos con tendencia positiva.

2. Situación Tarifaria

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

El 26 de Diciembre de 2016 Transener y Transba suscribieron un nuevo acuerdo con la SE y el ENRE, en el marco de los compromisos previstos en las cláusulas cuarta y décimo primera del Acta Acuerdo de Adecuación del Contrato de Concesión del Servicio Público de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión (el "Acta Acuerdo") y del Acta Acuerdo de Adecuación del Contrato de Concesión del Servicio Público de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires ("Acta Acuerdo TRANSBA"), ambas ratificadas por el Poder Ejecutivo Nacional mediante el Decreto PEN N° 1462/2005 y N° 1460/2005, respectivamente, celebradas el 17 de Mayo de 2005 con la UNIREN.

En virtud de los Acuerdos, y a efectos de que la Compañía pueda contar con los recursos necesarios y suficientes para sostener su normal operación y ejecutar las demás tareas que resulten necesarias para mantener adecuadamente la operatividad y funcionamiento del sistema de transporte eléctrico que le fuera concesionado, la SE (i) reconoció a favor de Transener y Transba créditos en concepto de variación de costos por la suma de AR\$ 602,9 millones y AR\$ 151,9 millones, respectivamente, desde el período del 1 de Diciembre de 2015 al 31 de Julio de 2016, y (ii) determinó a favor de Transener y Transba créditos por mayores costos por la suma de AR\$ 899,9 millones y AR\$ 362,8 millones, respectivamente, desde el período del 1 de Agosto de 2016 al 31 de Enero de 2017. A tales fines, la SE instruirá a CAMMESA la suscripción con Transener de un Contrato de Mutuo y Cesión de Créditos en Garantía, el cual será cancelado mediante la cesión de los créditos reconocidos y determinados antes mencionados. Adicionalmente, los Acuerdos prevén un "Plan de Inversiones", para el período Octubre de 2016 a Marzo de 2017, por un importe aproximado de AR\$ 299,1 millones para Transener y de AR\$ 121,4 millones para Transba.

Ambos acuerdos se mantendrán vigentes hasta el 31 de Enero de 2017 o hasta la entrada en vigencia del cuadro tarifario que debe resultar de la RTI, lo que ocurra primero.

La Compañía ha reconocido ingresos por ventas e intereses ganados por Convenio de Renovación por AR\$ 1.514,6 millones y AR\$ 127,4 millones, respectivamente, para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2016.

En el marco de la Resolución N° 524/16 antes mencionada, la cual contempla el programa a aplicar para la RTI en el año 2016, el 31 de Enero de 2017 el ENRE emitió las Resoluciones N° 66/17 y N° 73/17, mediante las cuales se establecieron las tarifas vigentes para el quinquenio 2017/2021 para Transener y Transba, respectivamente.

Asimismo, el ENRE estableció el mecanismo de actualización de la remuneración, el régimen de calidad de servicio y sanciones, el régimen de premios y el plan de inversiones a realizar por ambas compañías durante dicho período.

En función de la complejidad de las citadas resoluciones, la Compañía se encuentra analizando los diversos efectos que ellas producen en la ecuación económica financiera de sus negocios para los próximos cinco años.

3. 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	
	2016	2015	2016	2015
Resultado operativo consolidado	111,3	348,0	747,3	139,0
Depreciaciones	98,1	90,9	25,3	23,5
EBITDA consolidado	209,5	438,9	772,6	162,6
Ajustes				
Intereses Convenio de Renovación	127,4	176,5	95,0	56,5
Intereses Cuarta Línea	0,0	47,8	0,0	0,0
EBITDA ajustado consolidado	336,9	663,2	867,5	219,1

4. 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, para cada subestación.

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.

ET Gral. Rodríguez

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

ET Chaco

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

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

ET Paso de la Patria

Ampliación de la ET parte 132 kv . 2 campos nuevos de salida.

ET Brown

Instalación y puesta en servicio de un banco de reactores de línea en 500kV.

ET Gran Formosa

Montaje y Puesta en servicio de un nuevo transformador 500/132 kV de 300. Construcción de un nuevo campo de 500 kV y un nuevo campo de salida de línea en 132 kV.

ET la Rioja Sur

Montaje y Puesta en servicio de un nuevo transformador 500/132 kV de 300 MVA. Construcción de barras de 500 kV, con un vano completo de 500 kV con esquema interruptor y medio. Instalación de un banco de reactores de barra en 500 kV de 80 MVar. Completamiento del vano de 500 kV existente. Ampliación de la playa de 132 kV con cuatro nuevos campos de salida de línea.

ET Río Coronda

Vinculación de la máquina Turbo Vapor de la Central Térmica Vuelta de Obligado a barras de 500 kV de la ET Río Coronda.

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:

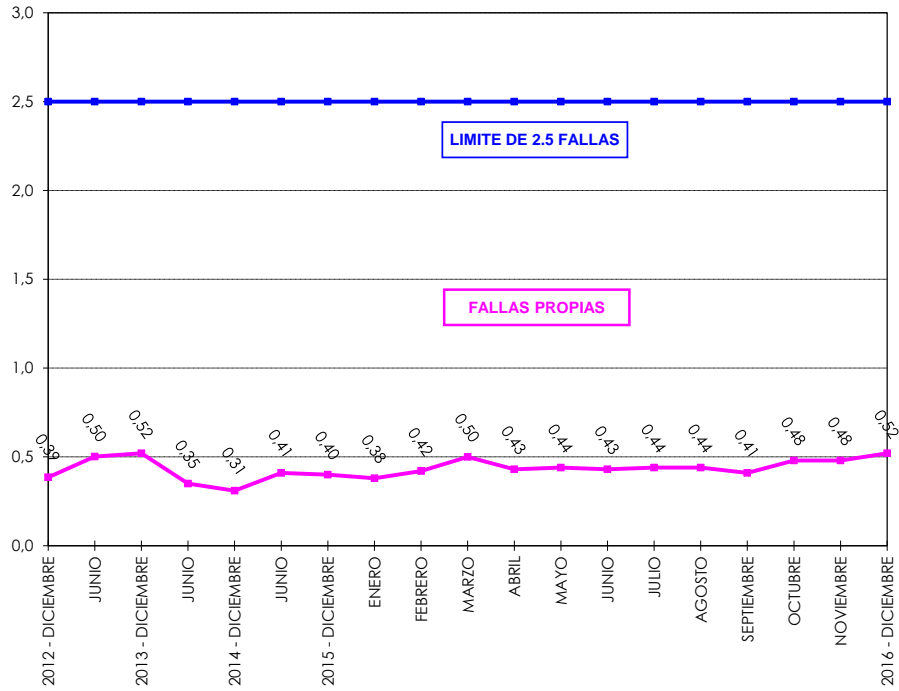
- Minera Alumbreira Ltd.
- Yacylec S.A.
- Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.
- Transportadora del Norte S.A.
- Transportadora Cuyana S.A.
- AES Argentina Generación S.A.
- Nucleoeléctrica Argentina S.A.
- CT Loma de la Lata S.A.
- Transportel Minera II S.A.

- **Indice de fallas**

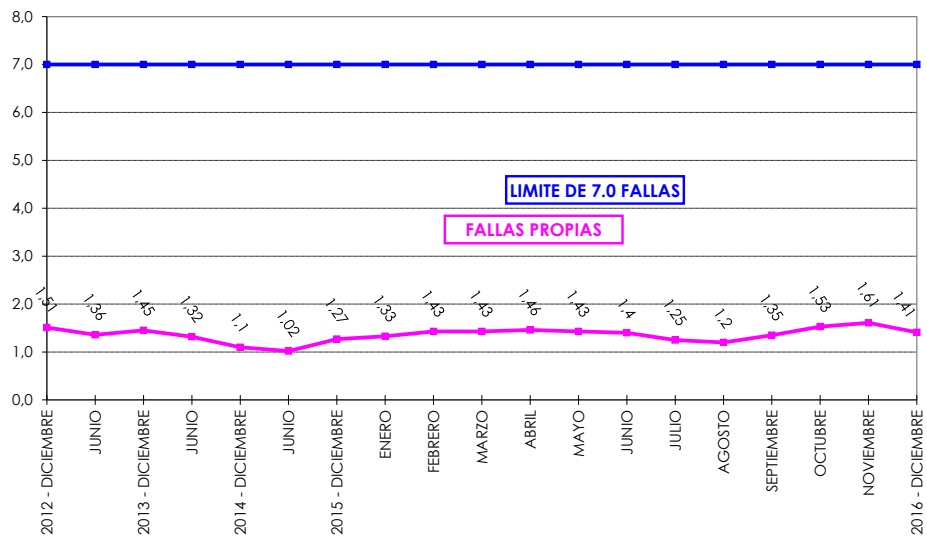
El índice de fallas representa la calidad de servicio brindada a los usuarios. Los presentes gráficos muestran los índices de calidad de servicio de Transener y Transba desde Diciembre de 2012.

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 31 de Diciembre de		Por el período de tres meses finalizado el 30 de Diciembre de	
	2016	2015	2016	2015
Ingresos por ventas	2.270,3	1.946,8	1.392,8	654,7
Costos de explotación	(1.766,6)	(1.315,2)	(533,9)	(431,4)
Resultado bruto	503,6	631,7	858,9	223,4
Gastos de administración	(361,3)	(258,9)	(105,8)	(77,2)
Otros ingresos/(egresos) operativos, netos	(31,0)	(24,7)	(5,8)	(7,1)
Resultado operativo	111,3	348,0	747,3	139,0
Ingresos financieros	330,9	387,5	143,0	152,3
Gastos financieros	(184,2)	(123,7)	(50,5)	(34,6)
Otros resultados financieros	(326,8)	(509,7)	(65,3)	(399,4)
Resultado antes de impuestos	(68,7)	102,2	774,4	(142,6)
Impuesto a las ganancias	17,6	(37,7)	(272,7)	49,0
(Pérdida) / ganancia del período	(51,1)	64,5	501,8	(93,6)
(Pérdida) / ganancia del período atribuible a:				
Propietarios de la Sociedad	(56,8)	52,2	484,5	(98,4)
Participación no controlante	5,7	12,3	17,3	4,8
Total del período	(51,1)	64,5	501,8	(93,6)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS				
(Pérdida) / ganancia del período	(51,1)	64,5	501,8	(93,6)
Otros resultados integrales	(19,3)	3,3	(19,3)	3,3
(Pérdida) / ganancia integral del período neta de impuestos	(70,5)	67,8	482,4	(90,3)
(Pérdida) / ganancia integral del período atribuible a:				
Propietarios de la Sociedad	(75,6)	55,4	465,6	(95,2)
Participación no controlante	5,2	12,4	16,8	4,9
Total del período	(70,5)	67,8	482,4	(90,3)

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

	31.12.2016	31.12.2015
ACTIVO		
Activo no corriente		
Propiedad, planta y equipo	1.978,7	1.742,9
Otros créditos	(198,1)	17,6
Activo por impuesto diferido	255,7	0,0
Total del activo no corriente	2.036,2	1.760,4
Activo corriente		
Cuentas por cobrar comerciales	532,4	536,7
Otros créditos	125,5	68,9
Inversiones a valor razonable	585,0	541,2
Efectivo y equivalentes de efectivo	66,5	50,7
Total del activo corriente	1.309,4	1.197,4
TOTAL DEL ACTIVO	3.345,6	2.957,8
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
Otros Resultados Integrales	(41,4)	(22,6)
Resultados no asignados	(232,2)	(175,4)
Patrimonio neto atribuible a los propietarios	598,7	674,3
Participación no controlante	53,4	48,2
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO	652,1	722,5
PASIVO		
Pasivo no corriente		
Préstamos	1.513,0	1.234,8
Deudas fiscales	35,2	0,0
Pasivo por impuesto diferido	0,0	34,6
Beneficios al personal a pagar	278,4	193,5
Cuentas por pagar comerciales	3,0	3,3
Total del pasivo no corriente	1.829,7	1.466,2
Pasivo corriente		
Provisiones	70,0	64,3
Otras deudas	0,8	0,8
Préstamos	58,5	278,9
Deudas fiscales	237,2	49,4
Remuneraciones y cargas sociales	300,6	207,8
Cuentas por pagar comerciales	196,7	167,8
Total del pasivo corriente	863,8	769,0
TOTAL DEL PASIVO	2.693,5	2.235,3
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO	3.345,6	2.957,8

6. Análisis de los resultados del ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016 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 2016 fueron de AR\$ 2.270,3 millones, 16,6% superiores a los AR\$ 1.946,8 millones del ejercicio anterior.

Los ingresos por ventas netas reguladas consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016 fueron de AR\$ 1.943,3 millones, 10,5% superiores a los AR\$ 1.759,1 millones del ejercicio anterior debido fundamentalmente a un aumento de AR\$ 141,5 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”) y de AR\$ 27,6 millones en los ingresos por supervisión de obras.

Los ingresos por ventas netas no reguladas consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016 ascendieron a AR\$ 327,0 millones, 74,2% superiores a los AR\$ 187,7 millones del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a un aumento de AR\$ 47,0 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”), de AR\$ 59,5 millones en los ingresos provenientes de los trabajos encomendados a Transener a través de la Resolución SE 01/2003 y de AR\$ 43,4 millones en los otros ingresos no regulados.

Costos operativos

Los costos operativos consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016 fueron de AR\$ 2.127,9 millones, 35,2% superiores a los AR\$ 1.574,1 millones del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a un incremento de AR\$ 323,4 millones en costos salariales y de AR\$ 60,2 millones en materiales para obras como consecuencia del incremento en la actividad no regulada mencionada en el párrafo anterior.

Otros ingresos / egresos operativos, netos

Los otros ingresos / egresos operativos, netos consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016 fueron una pérdida de AR\$ 31,0 millones, 25,3% superiores a los AR\$ 24,7 millones del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a un aumento de AR\$ 6,4 millones en el impuesto a los débitos/créditos.

Resultados financieros

Los ingresos financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016 ascendieron a AR\$ 330,9 millones, 14,6% inferiores a los AR\$ 387,5 millones del ejercicio anterior, debido principalmente a una disminución de AR\$ 49,0 millones en intereses provenientes del Convenio de Renovación y de AR\$ 47,8 millones en los intereses de la Cuarta Línea, netos de un aumento de AR\$ 40,3 millones en resultados por colocaciones financieras.

Los gastos financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016 ascendieron a AR\$ 184,2 millones, 48,9% superiores a los AR\$ 123,7 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 2016 representaron una pérdida de AR\$ 326,8 millones, 35,9% inferiores a la pérdida de AR\$ 509,7 millones del ejercicio anterior, debido fundamentalmente a una disminución de AR\$ 181,4 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 ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016 representó una ganancia de AR\$ 17,6 millones, en comparación con una pérdida de AR\$ 37,7 millones del ejercicio anterior, debido a una menor pérdida de AR\$ 26,7 millones en el cargo por impuesto a las ganancias corriente y una mayor ganancia de AR\$ 28,6 millones en el cargo por impuesto a las ganancias diferido.

Información adicional de la Compañía podrá encontrarla en:

www.transener.com.ar

www.cnv.gob.ar