


Buenos Aires, 8 de Marzo de 2018

Resultados del ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2017

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 2017.

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 2017.

Ventas netas consolidadas por AR\$ 6.025,0 millones, 173,8% superiores a los AR\$ 2.200,8 millones del ejercicio anterior, explicado fundamentalmente por el aumento en los ingresos por servicio de transporte de energía eléctrica por la aplicación del nuevo régimen tarifario establecido por las Resoluciones ENRE N° 66/17 y N° 73/17 a partir del 1° de Febrero de 2017.

EBITDA ajustado consolidado¹ de AR\$ 3.493,9 millones, comparado con un EBITDA de AR\$ 350,2 millones del ejercicio anterior, principalmente debido a un aumento en la ganancia operativa de AR\$ 3.241,3 millones.

Ganancia neta consolidada atribuible a los propietarios de la Sociedad de AR\$ 2.282,1 millones, comparada con una pérdida de AR\$ 56,8 millones del ejercicio anterior, principalmente debido a una mayor ganancia operativa de AR\$ 3.241,3 millones y una menor pérdida en resultados financieros netos de AR\$ 187,6 millones, neto de una mayor pérdida de AR\$ 1.002,7 millones en el Impuesto a las Ganancias.

Principales Resultados del Cuarto Trimestre de 2017

Ventas netas consolidadas por AR\$ 2.025,5 millones, 45,5% superiores a los AR\$ 1.392,3 millones del ejercicio anterior, explicado fundamentalmente por el aumento en los ingresos por servicio de transporte de energía eléctrica por la aplicación del nuevo régimen tarifario establecido por las Resoluciones ENRE N° 66/17 y N° 73/17 a partir del 1° de Febrero de 2017.

EBITDA ajustado consolidado¹ de AR\$ 1.240,9 millones, comparado con un EBITDA de AR\$ 869,6 millones del ejercicio anterior, principalmente debido a un aumento en la ganancia operativa de AR\$ 460,9 millones.

Ganancia neta consolidada atribuible a los propietarios de la Sociedad de AR\$ 896,0 millones, comparada con una ganancia de AR\$ 484,5 millones del ejercicio anterior, principalmente debido a una mayor ganancia de AR\$ 460,9 en el resultado operativo y de AR\$ 42,8 millones en los resultados financieros netos, neto de una mayor pérdida de AR\$ 67,7 millones en el Impuesto a las Ganancias.

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

1. Situación Financiera

Al 31 de Diciembre de 2017 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, al 31 de Diciembre de 2017 Standard & Poor's mantuvo las calificaciones nacionales en "raA+" y la global para moneda extranjera y moneda local en "B", en todos los casos con tendencia estable.

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 preveía la entrada en vigencia del cuadro tarifario resultante a partir del mes de Febrero 2017.

En el marco de la dicha resolución, 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, resultando las mismas en un monto anual de AR\$ 3.274 y AR\$ 1.499 millones en moneda de Febrero de 2017 para Transener y Transba, respectivamente. Dichas resoluciones prevén un plan de inversiones a realizar durante el quinquenio 2017/2021, cuyos montos ascienden a AR\$ 3.336 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, N° 84/17 y N° 139/17, y N° 73/17, N° 88/17 y N° 138/17, por las cuales el ENRE aprobó el régimen tarifario aplicable por el período 2017/2021 para Transener y Transba, respectivamente.

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

Dichas resoluciones establecieron 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 y AR\$ 1.604 millones, respectivamente.

Con fecha 15 de Diciembre de 2017, el ENRE emitió las Resoluciones N° 627/17 y N° 628/17, mediante las cuales estableció el nuevo cuadro tarifario producto del mecanismo 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 y AR\$ 1.771 millones, respectivamente.

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° 553/2016, 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.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2017, Transener y Transba solicitaron el reconocimiento de los daños y perjuicios por el período Mayo 2013 -Enero 2017 por los incumplimientos del Estado Nacional respecto del ajuste de la remuneración por 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 de la falta de remuneración de la base de capital y la rentabilidad razonable que debía resultar de la RTI.

Por otra parte, el 19 de Junio de 2017 CAMMESA realizó el último desembolso en el marco de los Contratos de Mutuo firmados con Transener y Transba, quedando cancelada así la totalidad de los créditos reconocidos en los mismos en el marco del Acuerdo Instrumental, el Convenio de Renovación y su Addenda, y el Convenio firmado el 26 de Diciembre de 2016.

La Compañía ha reconocido ingresos por ventas e intereses ganados por Convenio de Renovación por AR\$ 463,3 y AR\$ 14,9 millones, respectivamente, para el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2017.

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	
	2017	2016	2017	2016
Resultado operativo consolidado	3.365,9	124,6	1.210,3	749,4
Depreciaciones	113,1	98,1	30,6	25,3
EBITDA consolidado	3.479,0	222,7	1.240,9	774,7
Ajustes				
Intereses Convenio de Renovación	14,9	127,4	0,0	95,0
EBITDA ajustado consolidado	3.493,9	350,2	1.240,9	869,6

4. Información operativa

La Compañía continúa desarrollando la ejecución del plan de inversiones manteniéndose al 31 de Diciembre de 2017 compromisos para la adquisición de inversiones de capital por un monto de aproximadamente AR\$ 1.142 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 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).

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 N° 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 y de un nuevo transformador 220/132kV - 150MVA.

- **ET Gral. Rodríguez**

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

- **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 500/220kV de 300MVA.

- **ET Almafuerite**

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

- **ET Recreo**

- 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.

- **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 Paso de la Patria**

- Ampliación de la ET - 2 campos nuevos de salida.

- **ET Santa Cruz Norte**

- Instalación y puesta en servicio de 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.

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:

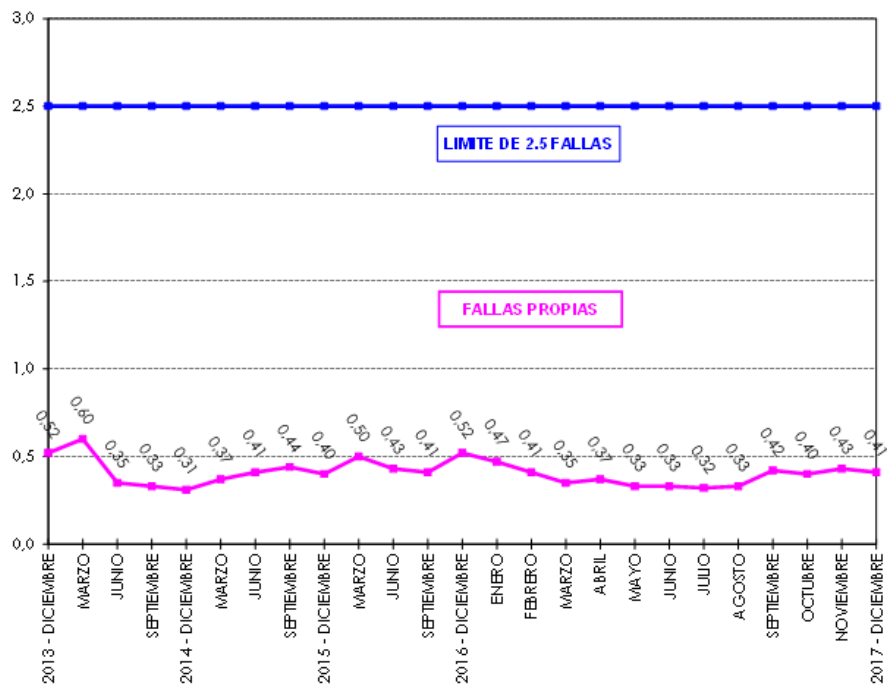
- Minera Alumbraera Ltd.
- Yacylec S.A.
- Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.
- Transportadora del Norte S.A.
- Transportadora Cuyana S.A.
- AES Argentina Generación S.A.
- Nucleoeléctrica Argentina S.A.
- Transportel Minera II S.A.

- **Indice de fallas**

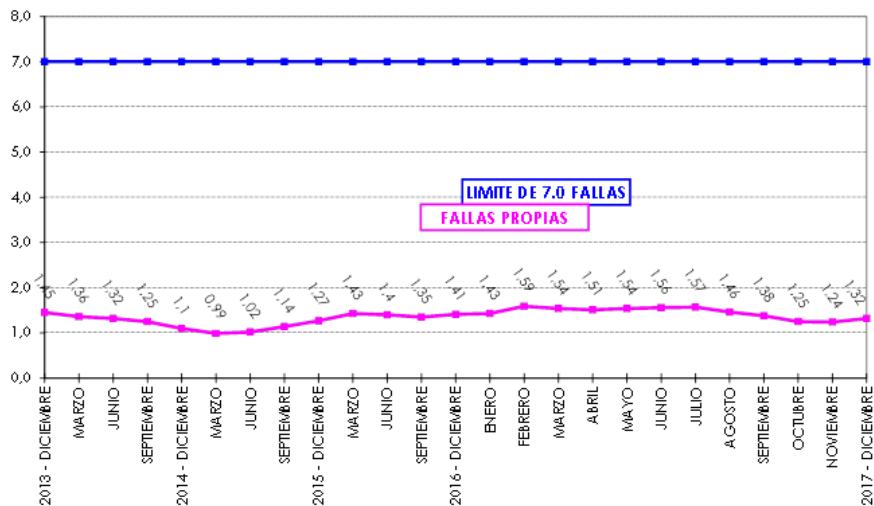
El índice de fallas representa la calidad de servicio brindada a los usuarios. Los presentes gráficos muestran los índices de calidad de servicio de Transener y Transba desde Diciembre de 2013.

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	
	2017	2016	2017	2016
Ingresos por ventas	6.025,0	2.200,8	2.025,5	1.392,3
Costos de explotación	(2.088,9)	(1.676,2)	(632,7)	(510,5)
Resultado bruto	3.936,1	524,6	1.392,7	881,8
Gastos de administración	(463,0)	(345,7)	(155,3)	(110,4)
Otros ingresos/(egresos) operativos, netos	(107,2)	(54,3)	(27,2)	(22,0)
Resultado operativo	3.365,9	124,6	1.210,3	749,4
Ingresos financieros	257,1	330,9	110,8	143,0
Gastos financieros	(187,3)	(197,4)	(32,9)	(52,6)
Otros resultados financieros	(75,5)	(326,8)	(10,1)	(65,3)
Resultado antes de impuestos	3.360,2	(68,7)	1.278,2	774,4
Impuesto a las ganancias	(985,2)	17,6	(340,3)	(272,7)
Ganancia / (Pérdida) del período	2.375,0	(51,1)	937,8	501,8
Ganancia / (Pérdida) del período atribuible a:				
Propietarios de la Sociedad	2.282,1	(56,8)	896,0	484,5
Participación no controlante	93,0	5,7	41,8	17,3
Total del período	2.375,0	(51,1)	937,8	501,8

OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

Ganancia / (Pérdida) del período	2.375,0	(51,1)	937,8	501,8
Otros resultados integrales	(22,8)	(19,3)	(22,8)	(19,3)
Ganancia / (Pérdida) integral del período neta de impuestos	2.352,2	(70,5)	915,0	482,4

Ganancia / (Pérdida) integral del período atribuible a:

Propietarios de la Sociedad	2.259,8	(75,6)	873,7	465,6
Participación no controlante	92,4	5,2	41,3	16,8
Total del período	2.352,2	(70,5)	915,0	482,4

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

	31.12.2017	31.12.2016
ACTIVO		
Activo no corriente		
Propiedad, planta y equipo	2.453,1	1.884,6
Otros créditos	5,3	17,6
Activo por impuesto diferido	67,0	41,4
Inversiones a costo amortizado	20,0	0,0
Total del activo no corriente	2.545,4	1.943,6
Activo corriente		
Cuentas por cobrar comerciales	1.361,7	532,4
Otros créditos	391,6	219,5
Inversiones a costo amortizado	1.532,8	0,0
Inversiones a valor razonable	1.477,9	585,0
Efectivo y equivalentes de efectivo	25,2	66,5
Total del activo corriente	4.789,2	1.403,4
TOTAL DEL ACTIVO	7.334,6	3.347,1
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	(63,7)	(41,4)
Resultados no asignados	2.049,9	(232,2)
Patrimonio neto atribuible a los propietarios	2.858,5	598,7
Participación no controlante	145,8	53,4
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO	3.004,3	652,1
PASIVO		
Pasivo no corriente		
Préstamos	1.786,6	1.513,0
Deudas fiscales	0,0	35,2
Beneficios al personal a pagar	294,7	230,4
Cuentas por pagar comerciales	1,0	3,0
Total del pasivo no corriente	2.082,3	1.781,7
Pasivo corriente		
Provisiones	72,0	70,0
Otras deudas	0,8	0,8
Préstamos	68,7	58,5
Pasivo por impuesto a las ganancias	1.097,1	34,5
Deudas fiscales	149,4	204,1
Remuneraciones y cargas sociales	432,8	300,6
Beneficios al personal a pagar	61,3	48,0
Cuentas por pagar comerciales	365,8	196,7
Total del pasivo corriente	2.247,9	913,3
TOTAL DEL PASIVO	4.330,3	2.695,0
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO	7.334,6	3.347,1

6. Análisis de los resultados del ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2017 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 2017 fueron de AR\$ 6.025,0 millones, 173,8% superiores a los AR\$ 2.200,8 millones del ejercicio anterior.

Los ingresos por ventas netas reguladas consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2017 fueron de AR\$ 5.616,8 millones, 189,2% superiores a los AR\$ 1.942,0 millones 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 por las Resoluciones ENRE N° 66/17 y N° 73/17 a partir del 1° de Febrero de 2017 (Ver “Situación tarifaria”).

Los ingresos por ventas netas no reguladas consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2017 ascendieron a AR\$ 408,2 millones, 57,7% superiores a los AR\$ 258,8 millones del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a un aumento de AR\$ 165,0 millones en los ingresos por prestación de servicios a terceros, neto de una disminución de AR\$ 19,3 millones en los ingresos de la Cuarta Línea.

Costos operativos

Los costos operativos consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2017 fueron de AR\$ 2.551,9 millones, 26,2% superiores a los AR\$ 2.021,9 millones del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a un incremento de AR\$ 309,3 millones en costos salariales y de AR\$ 46,8 millones en honorarios profesionales y por servicios.

Otros ingresos / egresos operativos, netos

Los otros ingresos / egresos operativos, netos consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2017 resultaron en una pérdida de AR\$ 107,2 millones, 97,3% superiores a la pérdida de AR\$ 54,3 millones del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a un aumento de AR\$ 26,6 millones en el cargo por penalidades netas de premios y de AR\$ 31,2 millones en el impuesto a los débitos/créditos bancarios, neto de un aumento de AR\$ 4,4 millones en el resultado por ventas de propiedad, planta y equipo.

Resultados financieros

Los ingresos financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2017 ascendieron a AR\$ 257,1 millones, 22,3% inferiores a los AR\$ 330,9 millones del ejercicio anterior, debido principalmente a una disminución de AR\$ 112,5 millones en intereses provenientes del Convenio de Renovación, neto de un aumento de AR\$ 51,6 millones en resultados por colocaciones financieras.

Los gastos financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2017 ascendieron a AR\$ 187,3 millones, 5,1% inferiores a los AR\$ 197,4 millones del ejercicio anterior.

Los otros resultados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2017 representaron una pérdida de AR\$ 75,5 millones, 76,9% inferiores a la pérdida de AR\$ 326,8 millones del ejercicio anterior, debido fundamentalmente al efecto de 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 ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2017 representó una pérdida de AR\$ 985,2 millones, en comparación con una ganancia de AR\$ 17,6 millones del ejercicio anterior, debido a una mayor pérdida de AR\$ 1.108,3 millones en el impuesto corriente, una menor ganancia de AR\$ 40,3 millones en el impuesto diferido y una mayor ganancia de AR\$145,9 millones por el reconocimiento de la devolución de impuesto a las ganancias por AR\$ 67,5 millones resuelta por la AFIP con relación a los reclamos por repetición iniciados por Transba con respecto a la aplicación del ajuste por inflación impositivo por el período 2009 a 2014 y a la reversión de la provisión de AR\$ 78,4 millones que mantenía por la aplicación del ajuste por inflación impositivo por los años 2015 y 2016.

Información adicional de la Compañía podrá encontrarla en:

www.transener.com.ar

www.cnv.gob.ar