

**COMPAÑIA DE TRANSPORTE DE ENERGIA
ELECTRICA EN ALTA TENSION TRANSENER S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES
FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014**

**INFORMACION ESPECIAL REQUERIDA POR LAS NORMAS DE LA BOLSA DE
COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR LA COMISION NACIONAL DE VALORES**

RESEÑA INFORMATIVA

De acuerdo con las disposiciones de la CNV sobre normas relativas a la forma de presentación de los estados financieros a presentar a ese organismo, el Directorio informa:

1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

El resultado de la Sociedad arrojó una ganancia neta consolidada atribuible a los propietarios de la Sociedad de \$ 150,6 millones correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de Septiembre de 2015.

Los ingresos por ventas netas consolidados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2015 fueron de \$ 1.292,1 millones, 32,0% superiores a los \$ 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 \$ 1.172,0 millones, 34,0% superiores a los \$ 874,4 millones del mismo período de 2014 debido fundamentalmente a un aumento de \$ 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.

Los ingresos por ventas netas no reguladas consolidados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2015 ascendieron a \$ 120,1 millones, 14,7% superiores a los \$ 104,7 millones del mismo período de 2014, fundamentalmente debido a un aumento de \$ 24,6 millones en los ingresos por Cuarta Línea, como consecuencia de la aplicación de la resolución ENRE N° 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 \$ 26,6 millones en los ingresos por servicios de operación y mantenimiento y otros servicios no regulados, neto de una disminución de \$ 31,0 millones en los ingresos provenientes de los trabajos encomendados a Transener a través de la Resolución SE 01/2003 y de \$ 4,2 millones en los ingresos por ventas netas no reguladas de Transba.

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

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

Los ingresos financieros consolidados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2015 ascendieron a \$ 235,2 millones, 28,9% inferiores a los \$ 330,7 millones del mismo período de 2014, debido principalmente a una disminución de \$ 83,6 millones en ingresos financieros provenientes del Convenio de Renovación y de \$ 43,7 millones en los intereses de la Cuarta Línea, neto de un aumento de \$ 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 \$ 89,1 millones, 0,6% superiores a los \$ 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 \$ 110,2 millones, 57,8% inferiores a la pérdida de \$ 261,0 millones del mismo período de 2014, debido fundamentalmente a una disminución de \$ 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.

Véase nuestro informe de fecha
5 de Noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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 \$ 86,7 millones, en comparación con una pérdida de \$ 50,8 millones del mismo período de 2014, debido a una mayor pérdida de \$ 80,5 millones en el cargo por impuesto a las ganancias corriente y una mayor ganancia de \$ 44,6 millones en el cargo por impuesto a las ganancias diferido.

2.- ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE RESULTADOS COMPARATIVA

2.1.- Estructura financiera consolidada

	30 de Septiembre de 2015 \$	30 de Septiembre de 2014 \$	30 de Septiembre de 2013 \$	30 de Septiembre de 2012 \$	30 de Septiembre de 2011 \$
Activo no corriente	1.673.712.873	1.504.984.400	1.256.199.427	1.258.398.593	1.330.549.721
Activo corriente	1.002.541.357	788.876.003	495.615.271	349.595.979	339.300.212
Total del activo	<u>2.676.254.230</u>	<u>2.293.860.403</u>	<u>1.751.814.698</u>	<u>1.607.994.572</u>	<u>1.669.849.933</u>
Patrimonio neto atribuible a los propietarios	769.543.694	522.453.647	457.223.580	531.990.228	620.728.233
Participación no controlante	43.344.158	32.157.091	27.710.350	26.329.643	28.332.210
Patrimonio neto	<u>812.887.852</u>	<u>554.610.738</u>	<u>484.933.930</u>	<u>558.319.871</u>	<u>649.060.443</u>
Pasivo no corriente	1.258.744.974	1.261.685.527	954.457.172	895.055.166	852.360.443
Pasivo corriente	604.621.404	477.564.138	312.423.596	154.619.535	168.429.047
Total del pasivo	<u>1.863.366.378</u>	<u>1.739.249.665</u>	<u>1.266.880.768</u>	<u>1.049.674.701</u>	<u>1.020.789.490</u>
Total	<u>2.676.254.230</u>	<u>2.293.860.403</u>	<u>1.751.814.698</u>	<u>1.607.994.572</u>	<u>1.669.849.933</u>

2.2.- Estructura de resultados consolidada

	30 de Septiembre de 2015 \$	30 de Septiembre de 2014 \$	30 de Septiembre de 2013 \$	30 de Septiembre de 2012 \$	30 de Septiembre de 2011 \$
Resultado operativo	208.998.114	114.657.947	(96.086.200)	(89.558.699)	(10.298.937)
Resultados financieros	35.858.434	(18.931.137)	52.941.462	(3.474.255)	(25.250.801)
Impuesto a las ganancias	(86.682.284)	(50.794.509)	15.122.034	32.584.629	12.069.904
Ganancia / (pérdida) del período	<u>158.174.264</u>	<u>44.932.301</u>	<u>(28.022.704)</u>	<u>(60.448.325)</u>	<u>(23.479.834)</u>
Otros resultados integrales del período	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ganancia / (pérdida) integral del período	<u>158.174.264</u>	<u>44.932.301</u>	<u>(28.022.704)</u>	<u>(60.448.325)</u>	<u>(23.479.834)</u>

Véase nuestro informe de fecha
5 de Noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

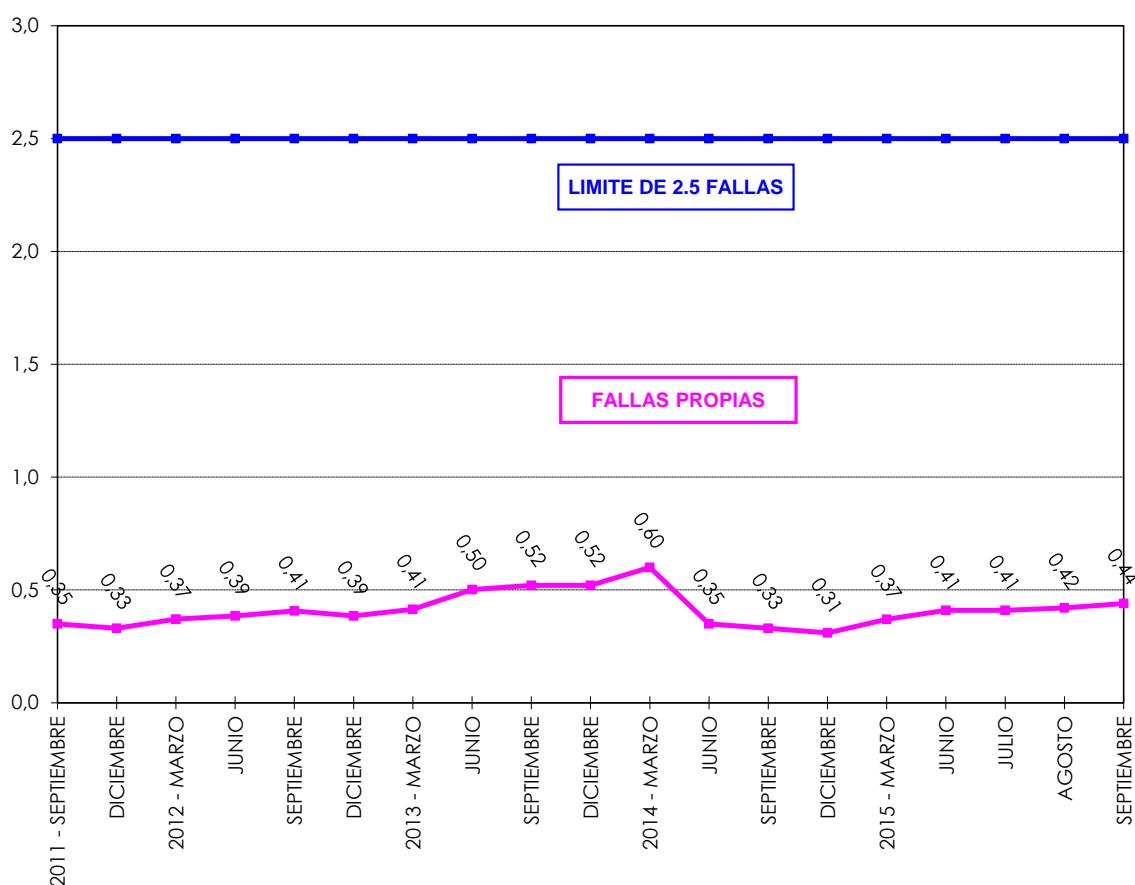
3.- INFORMACION ESTADISTICA

INDICE DE FALLAS CADA 100 KM/AÑO (*)

El índice de fallas representa la calidad de servicio brindada por las Compañías a sus usuarios. Los presentes gráficos muestran los índices de calidad de servicio de Transener S.A. y Transba S.A. desde el 30 de Septiembre de 2011.

Transener S.A.

El índice máximo de fallas admitido según el Contrato de Concesión es de dos con cincuenta (2,50) salidas por año por cada cien kilómetros (100 km.).



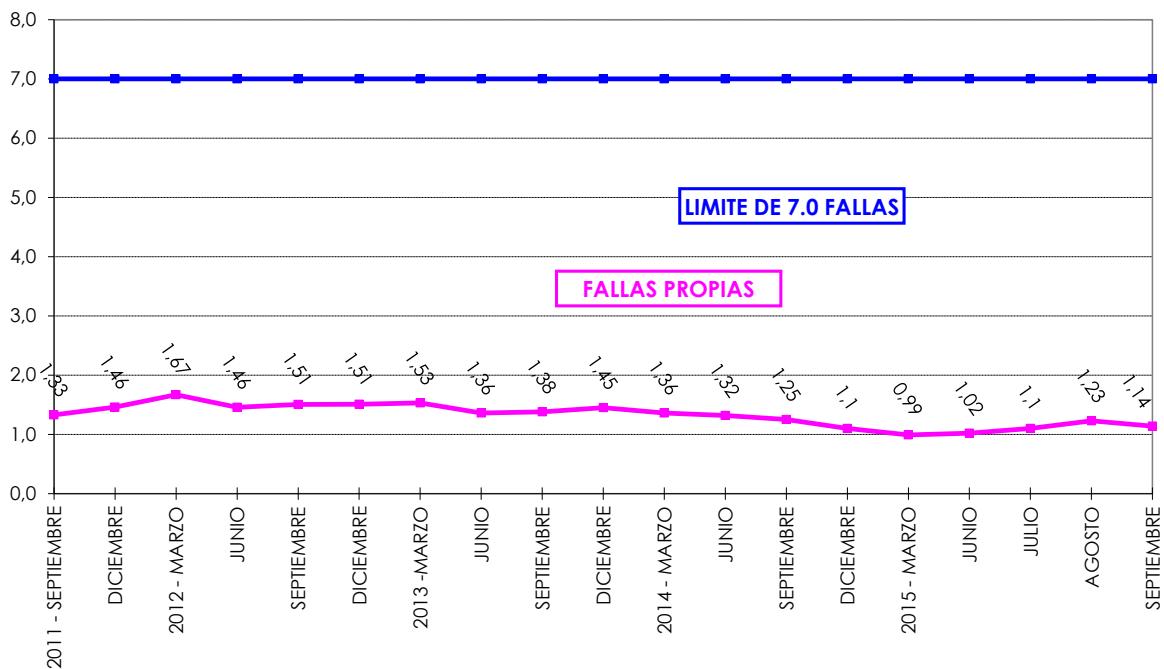
Véase nuestro informe de fecha
5 de Noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transba S.A.

El índice máximo de fallas admitido según el Contrato de Concesión es de siete (7,0) salidas por año por cada cien kilómetros (100 km.).



(*) Para el cálculo del índice de fallas cada 100 km. - año, se utiliza la siguiente metodología:

- Se analizan períodos móviles de doce meses.
- La cantidad de fallas propias acumuladas por cada período, se divide por la cantidad de kilómetros de líneas de la Compañía y se multiplica por 100.
- A fin de calcular el presente índice, no se toman en cuenta los siguientes casos:
 - ◊ las líneas que quedan fuera de servicio como consecuencia de actos de fuerza mayor.
 - ◊ el equipamiento que, como consecuencia de actos de fuerza mayor y por actuación correcta de sus protecciones, abra en uno o los dos extremos.
 - ◊ las líneas vinculadas y sin tensión.
 - ◊ las líneas que abren como consecuencia de la acción de automatismos que fueron instalados para la protección del sistema en general.

4.- INDICES

	30 de Septiembre de 2015	30 de Septiembre de 2014	30 de Septiembre de 2013	30 de Septiembre de 2012	30 de Septiembre de 2011
Liquidez (Activo corriente/Pasivo corriente)	166 %	165 %	159 %	226 %	201 %
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo total)	44 %	32 %	38 %	53 %	64 %
Inmovilización del capital (Activo no corriente/Total del Activo)	63 %	66 %	72 %	78 %	80 %
Endeudamiento (Pasivo total/Patrimonio neto)	229 %	314 %	261 %	188 %	157 %
Rentabilidad (Resultado del período/Patrimonio neto)	19,5 %	8,1 %	(5,8)%	(10,8)%	(3,6)%

5.- PERSPECTIVAS FUTURAS

Durante el presente trimestre, la Sociedad continuó desarrollando sus actividades en el marco de los compromisos asumidos en los Convenios de Renovación de los Acuerdos Instrumentales de las Actas Acuerdo UNIREN, celebrados entre Transener, Transba, la Secretaría de Energía y el ENRE, adecuándolos a los ingresos efectivamente recibidos, en un contexto en el cual los costos operativos, al igual que los de inversión y los salariales continuaron incrementándose y con ello afectando la situación económica y financiera de la Sociedad.

A pesar de la situación expuesta, pero con un gran esfuerzo y profesionalismo, la Sociedad continúa prestando el servicio de operación y mantenimiento del Sistema de Transporte en Extra Alta Tensión y por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires con una adecuada performance en sus calidades de servicio superando holgadamente los índices de calidad y de eficiencia establecidas en sus contratos de concesión, manteniéndolos en niveles que, tanto a nivel nacional como internacional, marcan un desempeño excelente y superando holgadamente las exigencias operativas de la red.

Para lograr lo expuesto contribuyó de manera relevante la recomposición de ingresos acordada en los Convenios de Renovación, el perfil financiero de la Sociedad oportunamente logrado en el ejercicio 2011 mediante la restructuración de su deuda; el empeño de su personal; el ingreso de los nuevos equipamientos previstos en el Plan de Inversiones 2013/2014, y los acordados con el Estado Nacional y financiados por éste a través del mecanismo previsto en la Resolución SE N° 01/2003. Ciertamente todos los factores mencionados, en conjunto, contribuyeron a un mejor posicionamiento de la situación técnica, operativa y financiera de la Sociedad.

Es muy importante remarcar que en adición al excelente desempeño técnico mencionado, la Sociedad ha continuado con el desarrollo de sistemas de identificación y gestión de riesgos, mecanismos de gestión continua, y procedimientos de control interno como parte de la política de la Sociedad de la mejora continua. La política de gestión de riesgos se basa fundamentalmente en la generación de valor, la adopción de buenas prácticas, la asignación de responsabilidades, la integración con la gestión de calidad y la seguridad e higiene en el trabajo y el análisis y control periódico y continuo a través de los Comités de Gestión respectivos. En este marco, la Sociedad continúa avanzando en el Plan de Certificación para el corriente año en las normas internacionales OSHAS 18001 relativas a la seguridad e higiene en el ámbito de trabajo.

Por otra parte, contemplando las necesidades económicas financieras de la Sociedad para mantener la calidad de servicio alcanzada e incorporar los sistemas y tecnologías que den sustentabilidad a la prestación de servicio y a las mayores exigencias de calidad que la sociedad requiere, con fecha 17 de Septiembre de 2015 Transener y Transba celebraron con la Secretaría de Energía y el ENRE una Addenda de los Convenios de Renovación de los Acuerdos Instrumentales mencionados, para el financiamiento del Plan de Inversiones 2015.

Véase nuestro informe de fecha
5 de Noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



En función a lo expuesto, la Sociedad, posee una sólida base sobre la cual aspira lograr la recomposición de la ecuación económica – financiera de su Contrato de Concesión en un plazo razonable en el marco de una Revisión Tarifaria Integral en los términos de la Ley 24.065.

Para finalizar, considerando las características de su negocio, los proyectos impulsados por el sector público y privado en los diversos segmentos de la industria eléctrica, el esfuerzo puesto en la constante mejora, la importancia económica de su actividad, a pesar de las demoras en la recomposición de los ingresos regulados, tenemos esperanzas en una paulatina recuperación del desarrollo de los negocios de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
5 de Noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

INFORMACION LEGAL**Razón Social:**

Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión S.A.

Domicilio legal:

Avda. Paseo Colón 728 - 6to. Piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal de la Sociedad:

Prestación del servicio de transporte de energía eléctrica en alta tensión

Inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del Estatuto:	8 de Julio de 1993
De sus modificaciones:	1º de Septiembre de 1993, 1º de Diciembre de 1993, 5 de Enero de 1994, 30 de Marzo de 1994, 14 de Diciembre de 1995, 30 de Octubre de 1997, 6 de Enero de 1998, 23 de Noviembre de 1998, 21 de Agosto de 2001, 26 de Agosto de 2004, 26 de Mayo de 2005, 15 de Julio de 2005 y 28 de Agosto de 2006.

Sociedad No Adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria**Número de Registro en la Inspección General de Justicia:**

6070 del libro 113, Tomo A de Sociedades Anónimas

Fecha de vencimiento del contrato social:

8 de Julio de 2088

Sociedad controlante:

Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.

Domicilio legal: Avda. Paseo Colón 728 - 6to. Piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Inversora

Porcentaje de votos poseídos por la sociedad controlante: 52,65%

Composición del capital

	Clase de acciones	Suscripto e integrado
		\$
Acciones ordinarias nominativas de V/N \$ 1 y con derecho a un voto por acción, en circulación:		
- no endosables Clase "A"		226.783.648
- escriturales Clase "B"		217.890.147
Total		444.673.795

Véase nuestro informe de fecha
5 de Noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES Y NUEVE MESES FINALIZADOS
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Expresados en pesos)

RESULTADOS CONSOLIDADOS

RESULTADOS CONSOLIDADOS		Período de tres meses finalizado el 30.09.2015		Período de nueve meses finalizado el 30.09.2015	
	Nota		30.09.2014		30.09.2014
Ingresos por ventas	6	468.159.392	355.430.395	1.292.096.831	979.149.700
Costos de explotación	7	(330.584.666)	(262.230.238)	(898.115.830)	(714.355.768)
Resultado bruto		137.574.726	93.200.157	393.981.001	264.793.932
Gastos de administración	7	(59.878.651)	(49.739.346)	(167.378.179)	(128.296.315)
Otros (egresos) / ingresos operativos, netos		(4.759.292)	(710.974)	(17.604.708)	(21.839.670)
Resultado operativo		72.936.783	42.749.837	208.998.114	114.657.947
Ingresos financieros	8	54.133.221	106.596.978	235.229.478	330.693.595
Gastos financieros	8	(30.382.950)	(33.335.143)	(89.139.848)	(88.647.050)
Otros resultados financieros	8	(41.931.622)	(42.275.943)	(110.231.196)	(260.977.682)
Resultado antes de impuestos		54.755.432	73.735.729	244.856.548	95.726.810
Impuesto a las ganancias	9	(19.625.231)	(27.022.458)	(86.682.284)	(50.794.509)
Ganancia del período		35.130.201	46.713.271	158.174.264	44.932.301

Ganancia del período atribuible a:

Propietarios de la Sociedad	33.119.838	44.682.968	150.648.754	40.670.199
Participación no controlante	2.010.363	2.030.303	7.525.510	4.262.102
Total del período	35.130.201	46.713.271	158.174.264	44.932.301

OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

Ganancia del período	35.130.201	46.713.271	158.174.264	44.932.301
Otros resultados integrales	0	0	0	0
Ganancia integral del período, neta de impuestos	35.130.201	46.713.271	158.174.264	44.932.301

Ganancia integral del período atribuible a:

Propietarios de la Sociedad	33.119.838	44.682.968	150.648.754	40.670.199
Participación no controlante	2.010.363	2.030.303	7.525.510	4.262.102
	35.130.201	46.713.271	158.174.264	44.932.301

Ganancia integral del período por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad (\$ por acción)

Ganancia del período 21 0,07 0,10 0,34 0,09

Las notas que se acompañan son parte integral de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
5 de Noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Norberto Montero
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A T° 167 F° 179

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresados en pesos)

	Nota	30.09.2015	31.12.2014
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	10	1.656.159.918	1.589.000.341
Otros créditos	11	<u>17.552.955</u>	<u>16.270.225</u>
Total del activo no corriente		<u>1.673.712.873</u>	<u>1.605.270.566</u>
Activo corriente			
Cuentas por cobrar comerciales	12	356.442.512	471.289.606
Otros créditos	11	59.833.778	48.139.013
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	<u>586.265.067</u>	<u>329.676.393</u>
Total del activo corriente		<u>1.002.541.357</u>	<u>849.105.012</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>2.676.254.230</u>	<u>2.454.375.578</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los propietarios		769.543.694	618.894.940
Patrimonio neto atribuible a los propietarios		<u>769.543.694</u>	<u>618.894.940</u>
Participación no controlante		<u>43.344.158</u>	<u>35.818.648</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		<u>812.887.852</u>	<u>654.713.588</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras	14	1.035.727.604	955.667.363
Pasivo por impuesto diferido	9	40.006.654	68.350.861
Beneficios al personal a pagar	15	179.617.639	147.353.395
Cuentas por pagar comerciales	16	<u>3.393.077</u>	<u>3.732.488</u>
Total del pasivo no corriente		<u>1.258.744.974</u>	<u>1.175.104.107</u>
Pasivo corriente			
Previsiones	24	52.817.966	26.090.476
Otras deudas		<u>778.781</u>	<u>778.781</u>
Deudas bancarias y financieras	14	165.955.725	147.212.304
Deudas fiscales		<u>112.288.706</u>	<u>88.048.947</u>
Remuneraciones y cargas sociales		<u>129.945.663</u>	<u>161.675.961</u>
Cuentas por pagar comerciales	16	<u>142.834.563</u>	<u>200.751.414</u>
Total del pasivo corriente		<u>604.621.404</u>	<u>624.557.883</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>1.863.366.378</u>	<u>1.799.661.990</u>
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO		<u>2.676.254.230</u>	<u>2.454.375.578</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
5 de Noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Norberto Montero
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Expresados en pesos)

	Capital social	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Reserva legal	Resultados no asignados	Subtotal	Participación no controlante	Total del patrimonio neto
Saldos al 31 de Diciembre 2013	444.673.795	352.996.229	31.978.847	42.628.456	(390.493.879)	481.783.448	27.894.989	509.678.437
Resultado integral del período de nueve meses	0	0	0	0	40.670.199	40.670.199	4.262.102	44.932.301
Saldos al 30 de Septiembre de 2014	444.673.795	352.996.229	31.978.847	42.628.456	(349.823.680)	522.453.647	32.157.091	554.610.738
Resultado del período complementario de tres meses	0	0	0	0	104.529.140	104.529.140	4.012.731	108.541.871
Otros resultados integrales del período complementario de tres meses	0	0	0	0	(8.087.847)	(8.087.847)	(351.174)	(8.439.021)
Saldos al 31 de Diciembre de 2014	444.673.795	352.996.229	31.978.847	42.628.456	(253.382.387)	618.894.940	35.818.648	654.713.588
Resultado integral del período de nueve meses	0	0	0	0	150.648.754	150.648.754	7.525.510	158.174.264
Saldos al 30 de Septiembre de 2015	444.673.795	352.996.229	31.978.847	42.628.456	(102.733.633)	769.543.694	43.344.158	812.887.852

Las notas que se acompañan son parte integral de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
5 de Noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Norberto Montero
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 167 Fº 179

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Expresados en pesos)

Nota	Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2015	30.09.2014
Flujo de efectivo de las actividades operativas:		
Ganancia integral del período	158.174.264	44.932.301
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	10	67.342.352
Acuerdo Instrumental	2	(962.609.446)
Planes de beneficios al personal	15	51.964.035
Impuesto a las ganancias devengado en el período	9	86.682.284
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		197.737.538
Bajas de propiedad, planta y equipo	10	22.918.445
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) Disminución de cuentas por cobrar comerciales		(134.543.466)
(Aumento) Disminución de otros créditos		(12.977.495)
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar comerciales		(58.256.262)
Aumento (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales		(31.730.298)
Aumento (Disminución) de deudas fiscales		(49.301.822)
Aumento (Disminución) de previsiones	24	26.727.490
Aumento (Disminución) de beneficios al personal a pagar	15	(19.699.791)
Pago de impuesto a las ganancias		(41.484.910)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas antes de intereses	<u>(699.057.082)</u>	<u>(367.726.131)</u>

Véase nuestro informe de fecha
5 de Noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Montero
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 167 Fº 179

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Continuación)
 (Expresados en pesos)

Nota	Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2015	30.09.2014
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Altas de propiedad, planta y equipo	10 (157.420.374)	(241.156.692)
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(157.420.374)</u>	<u>(241.156.692)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:		
Ingreso de fondos - Financiamiento CAMMESA	2 1.212.000.006	970.000.003
Cancelación de deudas bancarias y financieras – Capital	(678.975)	(611.625)
Cancelación de deudas bancarias y financieras – Intereses	(98.254.901)	(93.032.459)
Flujo de efectivo generado por las actividades de financiación	<u>1.113.066.130</u>	<u>876.355.919</u>
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	256.588.674	267.473.096
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	329.676.393	73.624.888
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>586.265.067</u>	<u>341.097.984</u>
Transacciones de importancia que no generan efectivo		
Disminución de cuentas por cobrar comerciales	2 1.212.000.006	970.000.003
Disminución de otras deudas – Financiamiento CAMMESA	2 (1.212.000.006)	(970.000.003)
	<u>0</u>	<u>0</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
5 de Noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Montero
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 167 Fº 179

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

1. Información general
2. Situación tarifaria y situación económico-financiera de la Sociedad
3. Bases de preparación
4. Políticas contables
5. Información por segmentos
6. Ingresos por ventas
7. Gastos por naturaleza
8. Resultados financieros
9. Impuesto a las ganancias corriente y diferido
10. Propiedad, planta y equipo
11. Otros créditos
12. Cuentas por cobrar comerciales
13. Efectivo y equivalentes de efectivo
14. Deudas bancarias y financieras
15. Beneficios al personal a pagar
16. Cuentas por pagar comerciales
17. Saldos y operaciones con partes relacionadas
18. Inversión en Transener Internacional Ltda.
19. Proyecto de la Cuarta Línea del Comahue
20. Estructura de endeudamiento
21. Ganancia por acción
22. Guarda de documentación
23. Moneda extranjera
24. Previsiones

Véase nuestro informe de fecha
5 de Noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

1. Información general

La sociedad concesionaria Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. fue constituida el 31 de Mayo de 1993, como consecuencia de las Leyes N° 23.696 y 24.065 y el Decreto N° 2.743/92 mediante los cuales se dispuso la privatización del sistema argentino de transporte de energía eléctrica en alta tensión, hasta esa fecha prestados por las empresas Agua y Energía Eléctrica Sociedad del Estado (AyEE), Hidroeléctrica Norpatagónica S.A. (Hidronor) y Servicios Eléctricos del Gran Buenos Aires S.A. (SEGBA) y se resolvió la constitución de la sociedad que recibiría la concesión para operar dicho servicio. El Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos convocó a licitación pública internacional para la venta del paquete accionario mayoritario de la referida sociedad.

La privatización se perfeccionó a través del Contrato de Transferencia suscripto por el Estado Nacional, actuando en representación de las empresas mencionadas en el párrafo anterior, y Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A. (en adelante “Citelec S.A.”), Sociedad controlante de Transener S.A. Simultáneamente se recibieron los activos afectados a la prestación del servicio privatizado.

Finalmente, el 17 de Julio de 1993 se realizó la toma de posesión de Transener S.A. por parte del consorcio adjudicatario, produciéndose en la mencionada fecha el inicio de sus operaciones.

El 30 de Julio de 1997, la Provincia de Buenos Aires privatizó Empresa de Transporte de Energía de Transporte por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Transba S.A. (en adelante “Transba S.A.”), que fue constituida por la Provincia de Buenos Aires, en Marzo de 1996, y posteriormente adquirida por Transener S.A., con el fin de poseer y operar la Red de Transba S.A. A la fecha de los presentes Estados Financieros, Transener S.A. mantiene el 90% de las acciones de capital de Transba S.A., debido a que el restante 10% se transfirió a un programa de propiedad participada para el personal en beneficio de los empleados de Transba S.A. a cambio de un derecho a futuros dividendos de Transba S.A. sobre tales acciones.

El 16 de Agosto de 2002, Transener S.A. constituyó Transener Internacional Ltda. con sede en la Ciudad de Brasilia, República de Brasil, suscribiendo el 99% de sus acciones. Con fecha 25 de Marzo de 2012, el Directorio aprobó la desafectación de los contratos de operación y mantenimiento de Transener Internacional Ltda.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios (en adelante indistintamente “estados financieros” o “estados financieros consolidados condensados intermedios”), han sido aprobados para su emisión por el Directorio el 5 de Noviembre de 2015.

2. Situación tarifaria y situación económico-financiera de la Sociedad

a) Aspectos tarifarios

La Ley de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario (Ley N° 25.561), a la vez que estableció los precios y tarifas de los contratos de servicios públicos en pesos a la relación de cambio un peso (\$1) igual un dólar estadounidense (U\$S1), impuso sobre las empresas que brindan servicios públicos, tales como Transener S.A. y su controlada Transba S.A., la obligación de renegociar los contratos existentes con el Estado Nacional mientras se continúa con la prestación del servicio. Esta situación afectó significativamente la situación económica y financiera de la Sociedad y su controlada Transba S.A.

En Mayo de 2005 Transener S.A. y Transba S.A. firmaron las Actas Acuerdo con la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (UNIREN) que contienen los términos y condiciones de la adecuación de los Contratos de Concesión.

Véase nuestro informe de fecha
5 de Noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

En función de las pautas establecidas en las mencionadas Actas Acuerdo, estaba previsto i) llevar a cabo una Revisión Tarifaria Integral (RTI) ante el Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE) y determinar un nuevo régimen tarifario para Transener S.A. y Transba S.A., los cuales deberían haber entrado en vigencia en los meses de Febrero de 2006 y Mayo de 2006, respectivamente; y ii) el reconocimiento de los mayores costos operativos que ocurran hasta la entrada en vigencia del régimen tarifario que resulten de la mencionada RTI.

Desde el año 2006 Transener S.A. y Transba S.A. han solicitado al ENRE la necesidad de regularizar el cumplimiento de los compromisos establecidos en el Acta Acuerdo, manifestando el incumplimiento por parte de dicho organismo de los compromisos establecidos en la misma, la grave situación planteada con motivos de dichos incumplimientos, y su disponibilidad a continuar el proceso de RTI en la medida que se continúe con la vigencia de los restantes compromisos asumidos por las Partes y se resuelva el nuevo régimen resultante del proceso de RTI.

Oportunamente, Transener S.A. y Transba S.A. presentaron sus pretensiones tarifarias en virtud de lo establecido en las respectivas Actas Acuerdo y en el artículo 45 y concordantes de la Ley 24.065, a los efectos de su tratamiento, desarrollo de Audiencia Pública y definición del nuevo cuadro tarifario en el marco de la expectativa de la celebración de la RTI.

Con el fin de comenzar a regularizar la situación tarifaria, en Diciembre de 2010 Transener S.A. y Transba S.A. firmaron con la Secretaría de Energía (SE) y el ENRE un Acuerdo Instrumental al Acta Acuerdo UNIREN (el Acuerdo Instrumental).

En virtud del Acuerdo Instrumental, el día 2 de Mayo de 2011, se firmaron con CAMMESA las ampliaciones a los acuerdos de financiamiento (Addendas II). Los fondos que conforman las Addendas II estarían destinados a la operación y mantenimiento y al plan de inversiones correspondiente al año 2011 y serían desembolsados mediante adelantos parciales en función de las disponibilidades de fondos con los que contara CAMMESA conforme lo instruyera la SE.

Los citados compromisos del Estado Nacional se vieron demorados, motivo por el cual a los efectos de regularizar el ajuste de la remuneración de las sociedades desde el 1 de Diciembre de 2010, el 13 de Mayo de 2013 y el 20 de Mayo de 2013, Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente, firmaron con la SE 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 S.A. y Transba S.A. 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 mencionado, se estableció un Flujo de Fondos y un Plan de Inversiones, que las Sociedades ejecutarían 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 adecuarán a los ingresos que las Sociedades recibieran en cada período.

El Plan de Inversiones establecido en los Convenios de Renovación previó inversiones bajo las condiciones antes señaladas, para los años 2013 y 2014, por importes aproximados de \$286 millones y \$207 millones, respectivamente para Transener; y de \$113 millones y \$100 millones, respectivamente para Transba.

Véase nuestro informe de fecha
5 de Noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

Los Convenios de Renovación establecieron que de no renovarse su vigencia, a partir del 1° de Enero de 2016 CAMMESA deberá considerar como remuneración por los servicios que presten las Sociedades los valores establecidos en las Resoluciones ENRE Nro. 327/08 y 328/08 con la aplicación del apartado 4.2 de la cláusula Cuarta de las Actas Acuerdo, que han sido determinados por el ENRE en los Acuerdos Instrumentales y en los Convenios de Renovación.

A fin de suscribir la Tercera Ampliación al Préstamo CAMMESA, las Sociedades desistieron de las acciones respecto de las acciones judiciales iniciadas referidas al cumplimiento hasta la fecha de los compromisos establecidos en las Actas Acuerdo y en los Acuerdos Instrumentales. Ante un eventual incumplimiento de los compromisos establecidos en las Actas Acuerdo, en los Acuerdos Instrumentales y en los Convenios de Renovación, las Sociedades quedarán en libertad de reanudar y/o reiniciar las acciones que consideren apropiadas para el cumplimiento de las Actas Acuerdo, de los Acuerdos Instrumentales y de los Convenios de Renovación.

El 25 de Octubre de 2013 Transba S.A. firmó con CAMMESA la ampliación del acuerdo de financiamiento (Addenda III) por la cual se acordó: i) otorgar a Transba S.A. un nuevo préstamo por la suma de \$324,8 millones, correspondiente a los créditos reconocidos por la SE y el ENRE por las variaciones de costos desde Diciembre 2010 a Diciembre 2012 y ii) la cesión en garantía de los créditos reconocidos por mayores costos al 31 de Diciembre de 2012 conforme al Convenio de Renovación del Acuerdo Instrumental a los efectos de cancelar los importes a ser recibidos por aplicación de las nuevas ampliaciones firmadas.

Por su parte, el 14 de Febrero de 2014 Transener S.A. firmó con CAMMESA la Addenda III por la cual se acordó: i) otorgar a Transener S.A. un nuevo préstamo por la suma de \$785,8 millones, correspondiente a los créditos reconocidos por la SE y el ENRE por las variaciones de costos desde Diciembre 2010 a Diciembre 2012 y ii) la cesión en garantía de los créditos reconocidos por mayores costos al 31 de Diciembre de 2012 conforme al Convenio de Renovación del Acuerdo Instrumental a los efectos de cancelar los importes a ser recibidos por aplicación de las nuevas ampliaciones firmadas.

Asimismo, el 2 de Septiembre de 2014, Transener S.A. y Transba S.A. 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 S.A. y Transba S.A., 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.

El 17 de Marzo de 2015 Transener S.A. y Transba S.A. 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 \$563,6 millones y \$178,3 millones a Transener S.A. y Transba S.A., 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 S.A. y Transba S.A. 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 S.A. y Transba S.A., respectivamente y se les otorga recursos adicionales no reembolsables para la ejecución de dicho plan de inversiones.

Véase nuestro informe de fecha
5 de Noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

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 de emisión de los presentes estados financieros individuales condensados, dichas addendas se encuentran pendientes de firma.

Al cierre del período se han registrado, en los presentes estados financieros individuales condensados intermedios, los resultados generados por el reconocimiento de las variaciones de costos por parte de la SE y el ENRE, hasta las sumas percibidas a través de los Contratos de Mutuo. Consecuentemente Transener S.A. ha reconocido ingresos por ventas por \$567,8 millones y \$426,3 millones e intereses ganados por \$99,0 millones y \$151,4 millones, para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de Septiembre de 2015 y 2014, respectivamente. Del mismo modo, Transba S.A. ha reconocido ingresos por ventas por \$274,8 millones y \$144,6 millones e intereses ganados por \$21,0 millones y \$52,2 millones, para los mismos períodos, respectivamente. El pasivo por la totalidad de los desembolsos recibidos ha sido cancelado a través de la cesión de los créditos reconocidos por mayores costos, conforme al Acuerdo Instrumental y al Convenio de Renovación.

b) Situación económico-financiera

La firma del Convenio de Renovación indicada anteriormente se presenta como un hito destacable en línea de alcanzar en un futuro la consolidación de la ecuación económica-financiera de la Sociedad.

Sin embargo la demora en la obtención de un cuadro tarifario resultante de una RTI genera incertidumbres sobre la capacidad de la Sociedad de generar los ingresos necesarios para afrontar sus pasivos en el corto plazo.

Adicionalmente, continúan los atrasos de CAMMESA en el pago de la remuneración mensual vigente por el servicio de transporte de energía eléctrica.

Con base en todo lo anterior, continúa siendo complejo prever la evolución de los temas mencionados en los apartados a) y b), como su posible impacto en los negocios y los flujos de fondos de la Sociedad. Transener S.A. ha preparado los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros consolidados condensados intermedios no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse las situaciones descriptas a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios. En consecuencia, los estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

3. Bases de preparación

Los presentes estados financieros condensados intermedios se presentan de acuerdo con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia", emitido por el IASB adoptada por la CNA a través de la RG N°562/09 y ampliatorias.

Los presentes estados financieros deben ser leídos en conjunto con los estados financieros de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2014, preparados sobre la base de las NIIF y emitidos el 26 de Febrero de 2015.

4. Políticas contables

Salvo lo indicado en la Nota 4.1., las políticas contables aplicadas por la Sociedad son consistentes con las aplicadas en el ejercicio anterior.

Véase nuestro informe de fecha
5 de Noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

4.1. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

En diciembre de 2014, el IASB modificó la NIC 1 “Presentación de estados financieros” incorporando guías para la presentación de los Estados Financieros y resulta aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2016, permitiendo su adopción anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto en las revelaciones por la aplicación de dicha modificación.

NIIF 15 "Ingresos por contratos con clientes": fue emitida en el mes de mayo de 2014 y aplicable para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero 2017. La misma especifica cómo y cuándo se reconocerán los ingresos, así como la información adicional que la Sociedad debe presentar en los estados financieros. La norma proporciona un modelo único de cinco pasos basado en principios que se aplicará a todos los contratos con los clientes. La Sociedad se encuentra analizando el impacto, no obstante, estima que la aplicación de la misma no impactará en forma significativa en los resultados de sus operaciones o en su situación financiera.

NIIF 9 “Instrumentos financieros”: fue emitida en el mes de julio de 2014. La misma incluye en un solo lugar todas las fases del proyecto de la IASB para reemplazar la NIC 39 “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición”. Dichas fases son la clasificación y medición de los instrumentos, desvalorización y contabilización de cobertura. Esta versión adiciona un nuevo modelo de desvalorización basado en pérdidas esperadas y algunas modificaciones menores a la clasificación y medición de los activos financieros. La nueva norma reemplaza todas las anteriores versiones de la NIIF 9 y es efectiva para períodos que comienzan a partir del 1 de enero de 2018. La Sociedad ya había adoptado anticipadamente la primera fase de la NIIF 9 a la fecha de transición a NIIF, sin embargo no ha optado por aplicar anticipadamente las fases 2 y 3 incluidas en esta última versión.

4.2. Política de riesgos y estimaciones contables

En la preparación de los presentes estados financieros la Sociedad ha aplicado de manera consistente con el ejercicio anterior las políticas de riesgos y de estimaciones contables. En relación a los análisis de riesgos, al 30 de Septiembre de 2015 no existen variaciones significativas con respecto al ejercicio anterior.

4.3. Política de desvalorización de activos no financieros de largo plazo

A los efectos de la preparación de los presentes estados financieros la Sociedad ha aplicado de manera consistente con el ejercicio anterior la política de desvalorización de activos no financieros de largo plazo.

Para ello, la Dirección ha definido ciertas premisas para la estimación de los flujos de fondos futuros empleados para evaluar la recuperabilidad de sus activos. Estas premisas contemplan escenarios diversos que incluyen proyecciones respecto a los incrementos tarifarios futuros esperados, inflación, tipo de cambio, gastos de operación y mantenimiento, inversiones y tasa de descuento.

Los flujos de fondos son generalmente proyectados para un período que cubre la vida útil remanente de los activos de largo plazo o el plazo de duración de la concesión, el menor.

Los flujos de fondos fueron estimados considerando las pautas de actualización tarifaria que han sido presentadas ante el ENRE y atendiendo a los parámetros establecidos por Ley N° 24.065 que regula la renegociación tarifaria que se encuentra en proceso. Consecuentemente, los flujos de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

La Sociedad no ha reconocido pérdidas por desvalorización para ninguno de los períodos presentados.

Véase nuestro informe de fecha
5 de Noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

4.4 Instrumentos financieros derivados

Con fecha 30 de Enero de 2015 se produjo el vencimiento de los instrumentos de cobertura (futuros en moneda) que mantenía la Sociedad, arrojando una pérdida neta de \$ 494.563, la cual ha sido reconocida como resultado del período y expuesta en la línea Otros resultados financieros del Estado de Resultado Integral Consolidado Condensado Intermedio.

Al 30 de Septiembre de 2015, la Sociedad no posee contratos de instrumentos financieros derivados.

5. Información por segmentos

La Sociedad desarrolla su actividad principalmente en Argentina, por lo tanto no se han identificado segmentos por área geográfica.

Al 30 de Septiembre de 2015 y 2014 los segmentos operativos se han adecuado a los lineamientos de la Resolución ENRE 176/2013 que establece la vigencia de un sistema de contabilidad regulatoria a partir del 1º de Enero de 2014, diferenciándose la actividad regulada de la no regulada conforme lo establece la mencionada Resolución.

La información por segmentos que se suministra al Director General, quien toma las decisiones estratégicas del negocio, para los segmentos reportables para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de Septiembre de 2015 y 2014 se resume a continuación:

	Actividad Regulada \$	Actividad No Regulada \$	Total \$
Período de nueve meses finalizado el 30.09.2015			
Ingresos por ventas	1.171.955.784	120.141.047	1.292.096.831
Resultado operativo	149.438.677	59.559.437	208.998.114
Total activos	2.617.095.023	59.159.207	2.676.254.230
Total pasivos	1.598.996.046	264.370.332	1.863.366.378
Altas de propiedad, planta y equipo	157.420.374	0	157.420.374
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	67.342.352	0	67.342.352
Período de nueve meses finalizado el 30.09.2014			
Ingresos por ventas	874.447.402	104.702.298	979.149.700
Resultado operativo	95.475.029	19.182.918	114.657.947
Total activos	2.240.709.395	53.151.008	2.293.860.403
Total pasivos	1.478.259.025	260.990.640	1.739.249.665
Altas de propiedad, planta y equipo	241.156.692	0	241.156.692
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	64.632.545	0	64.632.545

No se perfeccionaron ventas entre los segmentos operativos identificados por la Sociedad. Los ingresos por ventas reportados al Director General se miden de la misma forma que para la preparación del estado de resultados. Los activos y pasivos se asignan en función de las actividades del segmento.

Véase nuestro informe de fecha
5 de Noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

6. Ingresos por ventas

	Período de tres meses finalizado el 30.09.2015	Período de nueve meses finalizado el 30.09.2015	Período de tres meses finalizado el 30.09.2014	Período de nueve meses finalizado el 30.09.2014
Ingresos por ventas netas reguladas	414.171.917	1.171.955.784	327.181.551	874.447.402
Ingresos por ventas netas no reguladas	53.987.475	120.141.047	28.248.844	104.702.298
Total	468.159.392	1.292.096.831	355.430.395	979.149.700

Véase nuestro informe de fecha
5 de Noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

7. Gastos por naturaleza

RUBROS	Período de tres meses finalizado el 30.09.2015			Período de tres meses finalizado el 30.09.2014		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	246.566.968	203.048.810	43.518.158	196.947.135	161.332.584	35.614.551
Otros costos en personal	3.349.717	2.369.426	980.291	2.738.423	1.200.264	1.538.159
Honorarios por servicios	7.436.197	7.436.197	0	5.183.935	5.183.935	0
Honorarios profesionales	5.470.428	1.734.921	3.735.507	4.142.467	890.049	3.252.418
Mantenimiento de equipos	3.059.020	3.059.020	0	1.527.374	1.527.374	0
Materiales para obras	3.452.450	3.452.450	0	8.341.052	8.341.052	0
Combustibles y lubricantes	5.605.751	5.352.883	252.868	5.252.106	5.158.356	93.750
Mantenimiento general	12.551.709	12.163.493	388.216	9.161.229	8.875.722	285.507
Energía eléctrica	661.533	637.410	24.123	440.000	411.021	28.979
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	22.620.353	20.356.283	2.264.070	21.650.476	19.482.681	2.167.795
Gastos por administración del MEM	205.162	205.162	0	128.730	128.730	0
Honorarios Ente Regulador	545.541	545.541	0	407.313	407.313	0
Cuota social ATEERA	226.338	0	226.338	125.151	0	125.151
Comunicaciones	2.339.846	1.984.499	355.347	1.507.079	1.385.922	121.157
Servicio de transporte	2.517.432	2.511.480	5.952	2.079.546	2.078.202	1.344
Seguros	11.566.444	11.018.205	548.239	12.289.710	11.413.320	876.390
Alquileres	4.842.690	3.358.616	1.484.074	3.325.398	1.827.416	1.497.982
Viajes y estadías	14.187.937	13.724.996	462.941	10.221.369	9.897.059	324.310
Artículos de oficina y papelería	3.102.466	709.300	2.393.166	1.865.778	409.131	1.456.647
Impuestos, tasas y contribuciones	1.823.788	1.700.448	123.340	1.474.409	1.335.357	139.052
Directores y Síndicos	1.110.357	0	1.110.357	594.261	0	594.261
Vigilancia y seguridad	7.256.004	7.255.110	894	6.155.936	6.154.986	950
Limpieza oficinas y estaciones	5.917.415	5.538.754	378.661	4.399.738	4.099.367	300.371
Mantenimiento electroducto	6.070.629	6.070.629	0	3.855.429	3.855.429	0
Provisiones	10.578.516	10.578.516	0	2.237.625	2.237.625	0
Diversos	7.398.626	5.772.517	1.626.109	5.917.915	4.597.343	1.320.572
TOTAL	390.463.317	330.584.666	59.878.651	311.969.584	262.230.238	49.739.346

Véase nuestro informe de fecha
5 de Noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

RUBROS	Período de nueve meses finalizado el 30.09.2015			Período de nueve meses finalizado el 30.09.2014		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	691.204.447	571.056.398	120.148.049	505.211.978	417.047.646	88.164.332
Otros costos en personal	8.039.191	4.708.939	3.330.252	6.843.205	3.153.396	3.689.809
Honorarios por servicios	21.548.135	21.548.135	0	18.277.460	18.277.460	0
Honorarios profesionales	13.950.516	4.495.227	9.455.289	11.129.143	2.846.552	8.282.591
Mantenimiento de equipos	8.994.376	8.994.376	0	5.099.611	5.099.611	0
Materiales para obras	9.225.580	9.225.580	0	43.739.070	43.739.070	0
Combustibles y lubricantes	14.941.436	14.276.387	665.049	12.863.062	12.228.081	634.981
Mantenimiento general	30.928.006	29.936.427	991.579	25.015.395	24.241.214	774.181
Energía eléctrica	1.676.415	1.597.586	78.829	1.617.083	1.545.370	71.713
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	67.342.352	60.602.010	6.740.342	64.632.545	58.163.182	6.469.363
Gastos por administración del MEM	634.800	634.800	0	644.575	644.575	0
Honorarios Ente Regulador	1.799.809	1.799.809	0	1.438.718	1.438.718	0
Cuota social ATEERA	619.223	0	619.223	380.917	0	380.917
Comunicaciones	4.799.674	3.968.215	831.459	4.240.914	3.429.251	811.663
Servicio de transporte	6.988.321	6.973.368	14.953	5.354.961	5.336.230	18.731
Seguros	35.416.695	33.254.497	2.162.198	30.533.364	28.552.153	1.981.211
Alquileres	13.447.237	7.958.681	5.488.556	7.912.326	4.433.779	3.478.547
Viajes y estadías	36.350.931	34.905.126	1.445.805	26.017.668	25.249.192	768.476
Artículos de oficina y papelería	6.815.408	1.270.255	5.545.153	6.331.637	1.050.301	5.281.336
Impuestos, tasas y contribuciones	6.208.486	5.720.227	488.259	5.370.263	5.022.963	347.300
Directores y Síndicos	3.350.797	0	3.350.797	2.435.106	0	2.435.106
Vigilancia y seguridad	21.339.546	21.266.541	73.005	16.457.786	16.456.836	950
Limpieza oficinas y estaciones	15.283.324	14.243.985	1.039.339	11.128.272	10.254.435	873.837
Mantenimiento electroducto	7.998.712	7.998.712	0	7.468.004	7.468.004	0
Provisiones	19.716.038	19.716.038	0	8.758.620	8.758.620	0
Diversos	16.874.554	11.964.511	4.910.043	13.750.400	9.919.129	3.831.271
TOTAL	1.065.494.009	898.115.830	167.378.179	842.652.083	714.355.768	128.296.315

Véase nuestro informe de fecha
5 de Noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

8. Resultados financieros

	Período de tres meses finalizado el 30.09.2015	Período de tres meses finalizado el 30.09.2014	Período de nueve meses finalizado el 30.09.2015	Período de nueve meses finalizado el 30.09.2014
<u>Ingresos financieros</u>				
Intereses	54.133.221	106.596.978	235.229.478	330.693.595
Total ingresos financieros	54.133.221	106.596.978	235.229.478	330.693.595
<u>Gastos financieros</u>				
Intereses	(30.382.950)	(33.335.143)	(89.139.848)	(88.647.050)
Total gastos financieros	(30.382.950)	(33.335.143)	(89.139.848)	(88.647.050)
<u>Otros resultados financieros</u>				
Diferencias de cambio	(41.636.250)	(42.167.264)	(109.142.996)	(260.240.424)
Cambios en el valor razonable de activos financieros	0	200.000	(494.563)	200.000
Resultado por medición a valor actual de deudas	(295.372)	(308.679)	(593.637)	(937.258)
Total otros resultados financieros	(41.931.622)	(42.275.943)	(110.231.196)	(260.977.682)
Total	(18.181.351)	30.985.892	35.858.434	(18.931.137)

9. Impuesto a las ganancias corriente y diferido

El análisis de los activos y pasivos por impuesto diferido es el siguiente:

Activos por impuesto diferido

	Quebrantos acumulados (1)	Cuentas por cobrar	Otros créditos	Beneficios al personal a pagar	Otros pasivos	Cuarta Línea	Total
Saldos al 1 de Enero de 2015							
Cargo imputado al estado de resultados	0	142.195	937.060	51.573.689	16.699.640	0	69.352.584
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	11.292.485	6.485.757	0	17.778.242
Saldos al 30 de Septiembre de 2015	0	142.195	937.060	62.866.174	23.185.397	0	87.130.826
Saldos al 1 de Enero de 2014							
Cargo imputado al estado de resultados	38.949.711 (38.949.711)	142.195	0	37.643.453	11.796.788	4.689.932	93.222.079
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	6.537.319	4.509.189	(3.625.598)	(31.528.801)
Saldos 30 de Septiembre de 2014	0	142.195	0	44.180.772	16.305.977	1.064.334	61.693.278

(1) Incluye quebrantos por \$12,3 millones, los cuales se encuentran previsionados en su totalidad (ver Nota 24).

Véase nuestro informe de fecha
5 de Noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

Pasivos por impuesto diferido

	Propiedad, planta y equipo	Caja y bancos	Otros créditos	Deudas bancarias y financieras	Total
Saldos al 1 de Enero de 2015	121.595.685	2.519.889	0	13.587.871	137.703.445
Cargo imputado al estado de resultados	(8.656.056)	(1.923.360)	0	13.451	(10.565.965)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0
Saldos al 30 de Septiembre de 2015	112.939.629	596.529	0	13.601.322	127.137.480
Saldos al 1 de Enero de 2014	132.961.077	0	10.486.491	11.694.658	155.142.226
Cargo imputado al estado de resultados	(8.940.456)	0	(8.567.661)	2.223.653	(15.284.464)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0
Saldos al 30 de Septiembre de 2014	124.020.621	0	1.918.830	13.918.311	139.857.762

Al 30 de Septiembre de 2015 y 31 de Diciembre de 2014, el pasivo por impuesto diferido neto asciende a \$40.006.654 y \$68.350.861, respectivamente.

El cargo por impuesto a las ganancias del período se compone de la siguiente manera:

	Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2015	30.09.2014
Impuesto corriente	115.026.491	34.550.172
Impuesto diferido	(28.344.207)	16.244.337
Impuesto a las ganancias	86.682.284	50.794.509

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable:

	Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2015	30.09.2014
Resultado antes de impuesto a las ganancias	244.856.548	95.726.810
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	85.699.792	33.504.384
Efectos impositivos por:		
- Previsión quebrantos impositivos	0	12.300.000
- Otros conceptos no gravados y/o no deducibles	982.492	4.990.125
Impuesto a las ganancias	86.682.284	50.794.509

Véase nuestro informe de fecha
5 de Noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

10. Propiedad, planta y equipo

	Período de nueve meses finalizado el 30.09.2015	30.09.2014
Valores netos al inicio del período	1.589.000.341	1.301.689.415
Altas	157.420.374	241.156.692
Bajas	(22.918.445)	(7.326.266)
Depreciaciones	(67.342.352)	(64.632.545)
Valores netos al cierre del período	<u><u>1.656.159.918</u></u>	<u><u>1.470.887.296</u></u>

11. Otros créditos

	30.09.2015	31.12.2014
No corrientes		
Crédito fiscal Impuesto Ganancia Mínima Presunta	12.223.524	10.940.795
Programa de participación accionaria del personal	5.329.431	5.329.430
Total	<u><u>17.552.955</u></u>	<u><u>16.270.225</u></u>
Corrientes		
Gastos pagados por adelantado	40.563.608	29.519.051
Anticipo a proveedores	13.881.334	11.726.066
Préstamos al personal	3.056.825	2.527.551
Embargos y depósitos judiciales	1.446.974	611.135
Programa de participación accionaria – dividendos a cobrar	778.780	778.780
Garantías otorgadas	0	2.949.170
Diversos	106.257	27.260
Total	<u><u>59.833.778</u></u>	<u><u>48.139.013</u></u>

Los valores razonables de otros créditos no difieren significativamente de sus respectivos valores de libros.

12. Cuentas por cobrar comerciales

	30.09.2015	31.12.2014
Corrientes		
CAMMESA	291.990.405	384.752.308
Otros servicios	41.468.753	60.884.910
Partes relacionadas (Nota 17)	22.983.354	25.652.388
Total	<u><u>356.442.512</u></u>	<u><u>471.289.606</u></u>

Los valores razonables de las cuentas por cobrar comerciales no difieren significativamente de sus respectivos valores de libros.

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

13. Efectivo y equivalentes de efectivo

	30.09.2015	31.12.2014
Caja en moneda nacional	1.020.043	962.991
Caja en moneda extranjera	147.923	118.974
Bancos en moneda nacional	2.785.932	15.829.941
Bancos en moneda extranjera	30.655.839	26.161.514
Fondos comunes de inversión	<u>551.655.330</u>	<u>286.602.973</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u><u>586.265.067</u></u>	<u><u>329.676.393</u></u>

14. Deudas bancarias y financieras

	30.09.2015	31.12.2014
No corrientes		
O. Negociables 2021	928.396.770	842.572.785
O. Negociables 2016	124.992.252	113.437.566
Nordic Investment Bank (NIB)	21.199.500	38.479.500
Ajuste O. Negociables 2021 a tasa interna de retorno	(37.343.223)	(36.880.137)
Ajuste deuda NIB y O.N. Par a valor descontado	(1.517.695)	(1.942.351)
Total	<u>1.035.727.604</u>	<u>955.667.363</u>
Corrientes		
O. Negociables 2016	131.586.461	114.332.464
Nordic Investment Bank (NIB)	22.802.987	1.388.682
O. Negociables 2021	<u>11.566.277</u>	<u>31.491.158</u>
Total	<u><u>165.955.725</u></u>	<u><u>147.212.304</u></u>

15. Beneficios al personal a pagar

Los montos reconocidos en el Estado de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios son los siguientes:

	Período de nueve meses finalizado el 30.09.2015	30.09.2014
Cargo a resultados		
Costo por servicios	7.724.787	5.326.625
Costo por intereses	<u>44.239.248</u>	<u>25.198.054</u>
Total	<u><u>51.964.035</u></u>	<u><u>30.524.679</u></u>

Los montos expuestos en el Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio se componen de la siguiente forma:

	30.09.2015	30.09.2014
Beneficios al personal a pagar al inicio del período	147.353.395	107.552.722
Costo por servicios	7.724.787	5.326.625
Costo por intereses	44.239.248	25.198.054
Beneficios pagados a los participantes	<u>(19.699.791)</u>	<u>(11.846.624)</u>
Beneficios al personal a pagar al cierre del período	<u><u>179.617.639</u></u>	<u><u>126.230.777</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
5 de Noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

Las principales premisas actuariales utilizadas en el cálculo son las siguientes:

	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
Variables		
Tasa de descuento	43,10%	33,56%
Tasa de interés real	6,00%	6,00%
Tasa de crecimiento salarial real	2%	2%

16. Cuentas por pagar comerciales

	<u>30.09.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
No corrientes		
Facturación anticipada	3.393.077	3.732.488
Total	<u>3.393.077</u>	<u>3.732.488</u>
Corrientes		
Proveedores	103.790.878	155.701.937
Otras cuentas por pagar	24.244.144	35.587.411
Partes relacionadas (Nota 17)	10.034.045	7.079.380
Facturación anticipada	<u>4.765.496</u>	<u>2.382.686</u>
Total	<u>142.834.563</u>	<u>200.751.414</u>

El valor razonable de las cuentas por pagar comerciales equivalen a su valor contable, ya que el impacto de aplicar el descuento no es significativo.

17. Saldos y operaciones con partes relacionadas

Transener S.A. suscribió un acuerdo operativo a través del cual Pampa Energía S.A., ENARSA S.A. y Electroingeniería S.A., proveen servicios, experiencia y “know how” con respecto a determinadas actividades llevadas a cabo por Transener S.A. A partir del mes de Noviembre de 2009, Pampa Energía S.A. transfirió el contrato a Pampa Generación S.A. En el mes de Enero de 2012, Pampa Generación S.A. transfirió el contrato a Pampa Energía S.A. Electroingeniería S.A. ha notificado en el mes de Noviembre de 2010 la transferencia del contrato a Grupo Eling S.A.

La responsabilidad de los operadores incluye la provisión de asesoría y coordinación en áreas como recursos humanos, administración general, sistemas de información, control de calidad y consultoría.

Los honorarios por servicios de operación se establecen en el 2,75% de ciertos ingresos regulados.

Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

	Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2015	30.09.2014
Sociedades art. 33 Ley 19.550		
Venta de bienes y servicios Electroingeniería S.A.	913.714	104.041
Costo de honorarios por servicios		
Pampa Energía S.A.	10.774.067	9.138.730
Energía Argentina S.A.	5.387.034	4.569.365
Grupo Eling S.A.	5.387.034	4.569.365

Véase nuestro informe de fecha
5 de Noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

**Período de nueve meses finalizado el
30.09.2015 30.09.2014**

Otras partes relacionadas

Venta de bienes y servicios Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	26.787.303	7.788.141
Venta de bienes y servicios Yacylec S.A.	7.432.111	3.722.271
Venta de bienes y servicios C.T. Loma de la Lata S.A.	2.407.655	962.107
Venta de bienes y servicios Litsa S.A.	1.037.140	817.300
Venta de bienes y servicios Central Piedra Buena S.A.	226.000	117.600
Venta de bienes y servicios Transportadora de Gas del Sur S.A.	198.000	198.000
Venta de bienes y servicios Edenor S.A.	0	595.500

Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

	30.09.2015	31.12.2014
Sociedades art. 33 Ley 19.550		
POSICION ACTIVA		
Cuentas por cobrar comerciales		
Electroingeniería S.A.	1.106.508	0
Total	<u>1.106.508</u>	<u>0</u>
POSICION PASIVA		
Cuentas por pagar comerciales		
Pampa Energía S.A.	5.017.023	3.539.690
Grupo Eling S.A.	2.508.511	1.769.845
Energía Argentina S.A.	2.508.511	1.769.845
Total	<u>10.034.045</u>	<u>7.079.380</u>

Otras partes relacionadas

	30.09.2015	31.12.2014
POSICION ACTIVA		
Cuentas por cobrar comerciales		
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	18.103.187	22.847.901
Yacylec S.A.	3.244.814	2.453.640
C.T. Loma de la Lata S.A.	321.351	163.093
Litsa S.A.	179.554	159.704
Transportadora de Gas del Sur S.A.	27.940	28.050
Total	<u>21.876.846</u>	<u>25.652.388</u>

Véase nuestro informe de fecha
5 de Noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

18. Inversión en Transener Internacional Ltda.

Al 30 de Septiembre de 2015, tanto el valor de participación de Transener S.A. en Transener Internacional Ltda. como los créditos mantenidos, se encuentran previsionados en su totalidad, debido a la incertidumbre de su recupero.

19. 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 resolución 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 Resolución ENRE N° 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 S.A., 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 S.A. conforme el procedimiento del Acta Acuerdo UNIREN, y desde el inicio del período de explotación.

Por otra parte, mediante la resolución 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 S.A. con fecha 12 de Septiembre de 2014. En función de dicha resolución, Transener S.A. 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 19 de Diciembre de 2014, los cuales se encuentran íntegramente cobrados.

20. Estructura de endeudamiento

20.1 Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables Simples, No Convertibles en Acciones, de Mediano Plazo por US\$300 millones (o su equivalente en otras monedas)

Transener S.A. ha emitido Obligaciones Negociables Clase 1 y Clase 2 en virtud del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables Simples, No Convertibles en Acciones, de Mediano Plazo por U\$S 300 millones, autorizado por las Resoluciones de la Comisión Nacional de Valores Nros. 15.523 y 16.944 de fechas 30 de Noviembre de 2006 y 17 de Octubre de 2012.

Asimismo, tales valores negociables han sido autorizados para su cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en la Bolsa de Luxemburgo, de conformidad con las autorizaciones oportunamente otorgadas por dichas entidades, y para su negociación en el Mercado Abierto Electrónico S. A.

20.1.1 O.N. 2016 Clase 1

Durante 2006, Transener S.A. emitió las Obligaciones Negociables Clase 1 bajo dicho Programa. Las Obligaciones Negociables Clase 1 devengan una tasa de interés del 8,875% y se amortizan en cuatro pagos iguales el 15 de diciembre de los años 2013, 2014, 2015 y 2016.

Las Obligaciones Negociables Clase 1 Nominales remantes en circulación al 30 de Septiembre de 2015 totalizan U\$S26.532.000 (Ver Nota 20.1.2 Refinanciación de la Obligaciones Negociables Clase 1 - O.N. 2021 Clase 2).

Véase nuestro informe de fecha
5 de Noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

20.1.2 Refinanciación de la Obligaciones Negociables Clase 1 - O.N. 2021 Clase 2 (la “Refinanciación 2011”)

Dado que al inicio del año 2011 se observaron condiciones adecuadas en el mercado de capitales internacional y que en el año 2013 comenzó la amortización parcial de las Obligaciones Negociables Clase 1, Transener S.A. decidió proceder a la refinanciación de los mencionados bonos con el objeto fundamental de extender los plazos de la deuda.

Este proceso iniciado en Abril de 2011 comprendió una oferta de compra en efectivo de las Obligaciones Negociables Clase 1 y una oferta de canje de las indicadas Obligaciones Negociables. Al cierre de dichas ofertas, se obtuvieron voluntades por aproximadamente un 65% del total de los títulos ofrecidos. Este resultado incluye U\$S29.076.000 bonos en cartera de Transener S.A. y Transba S.A.

Asimismo, como parte de la Refinanciación 2011, Transener S.A. convocó a Asambleas de Obligacionistas tenedores de Obligaciones Negociables Clase 1 a efectos de someter a consideración una enmienda al Primer Suplemento del Contrato de Fideicomiso del Programa a fin de eliminar sustancialmente todos los compromisos restrictivos y eventos de incumplimiento contenidos en los términos y condiciones de tales Obligaciones Negociables. Las asambleas se celebraron los días 29 de Julio y 10 de Agosto de 2011, reuniones en las que los tenedores de las Obligaciones Negociables Clase 1 aprobaron la enmienda en los términos propuestos por Transener S.A.

Para financiar la oferta de compra y el canje de los bonos mencionados, se emitieron Obligaciones Negociables Clase 2 por U\$S53.100.000 el 2 de Agosto de 2011 y US\$47.435.000 el 11 de Agosto de 2011. Consecuentemente, el valor total emitido de Obligaciones Clase 2 fue de US\$100.535.000. Estos nuevos títulos devengan una tasa de interés del 9,75% anual y se amortizan en un único pago el 15 de Agosto de 2021.

Al 30 de Septiembre de 2015, el saldo pendiente de las Obligaciones Negociables Clase 2 ascendía a US\$98.535.000.

20.2 Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables Simples, No Convertibles en Acciones, por hasta \$200.000.000 (o su equivalente en otras monedas)

El día 5 de Noviembre de 2009 una Asamblea General Ordinaria de Accionistas resolvió la creación de un programa global para la emisión de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, denominadas en pesos o en cualquier otra moneda, con garantía común, especial, flotante y/u otra garantía, subordinadas o no, por un monto máximo en circulación, en cualquier momento que no podrá exceder los \$ 200 millones o su equivalente en otras monedas. El Programa fue autorizado para su oferta pública por Resolución de la CNV N° 16.244 de fecha 17 de Diciembre de 2009.

20.3 Restricciones relacionadas con las O.N. 2016 Clase 1

Transener S.A. y sus Subsidiarias Restringidas, conforme los términos de la Refinanciación 2006, estaban sujetas al cumplimiento de una serie de restricciones, varias de las cuales fueron eliminadas como consecuencia de la implementación de la Refinanciación 2011 (Ver Nota 20.1.2 Refinanciación de la Obligaciones Negociables Clase 1 - O.N. 2021 Clase 2).

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

20.4 Restricciones relacionadas con la Refinanciación 2011

La Sociedad y sus Subsidiarias Restringidas, conforme los términos de la Refinanciación 2011, están sujetas al cumplimiento de una serie de restricciones las que incluyen entre otras, las siguientes:

- i) Incurrir o garantizar endeudamiento adicional;
- ii) pagar dividendos o efectuar otras distribuciones respecto de, o rescatar o recomprar, el capital social o endeudamiento subordinado de la Compañía;
- iii) efectuar otros pagos restringidos, incluyendo inversiones;
- iv) constituir gravámenes y efectuar transacciones de *sale & leaseback*;
- v) vender o de otra manera disponer de activos, incluyendo el capital social de las subsidiarias;
- vi) realizar acuerdos que restrinjan los dividendos de las subsidiarias;
- vii) realizar transacciones con afiliadas; y
- viii) realizar transacciones de fusión o consolidación.

Al 30 de Septiembre de 2015 no se han producido incumplimientos de las mencionadas restricciones.

21. Ganancia por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, excluyendo las acciones propias adquiridas por la Sociedad.

	Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2015	30.09.2014
Resultado integral atribuible a los propietarios de la Sociedad	150.648.754	40.670.199
Total	150.648.754	40.670.199
Nro. promedio de acciones ordinarias en circulación	444.673.795	444.673.795
Resultado integral del período por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad (\$ por acción)	0,34	0,09

22. Guarda de documentación

A los efectos de dar cumplimiento a la resolución 629/14 de la CNV informamos que la documentación contable y de gestión y de registro de operaciones económica-financieras, se encuentra alojada parcialmente en instalaciones de Iron Mountain S.A., con domicilio en Av. Amancio Alcorta 2482, Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de Custodia de Archivos SRL con domicilio en Gorriti 375, Rosario- Provincia de Santa Fe.

El detalle de la documentación dada en guarda a terceros se encuentra a disposición en la Sede Social de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
5 de Noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

23. Moneda extranjera

Al 30 de Septiembre de 2015 y 31 de Diciembre de 2014 los saldos en moneda extranjera son los siguientes:

Rubros	Al 30 de Septiembre de 2015			Al 31 de Diciembre de 2014	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda local
ACTIVO			\$		\$
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos	US\$ 3.304.347	9,322	30.803.122	US\$ 3.109.671	26.279.828
Caja y bancos	R\$ 270	2,369	640	R\$ 197	660
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			30.803.762		26.280.488
TOTAL ACTIVO			30.803.762		26.280.488
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	US\$ 5.582	9,422	52.593	US\$ 9.207.454	78.732.936
Cuentas por pagar			0	CHF 14.646	127.597
Deudas bancarias y financieras	US\$ 17.613.641	9,422	165.955.725	US\$ 17.215.800	147.212.304
TOTAL PASIVO CORRIENTE			166.008.318		226.072.837
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas bancarias y financieras	US\$ 114.051.000	9,422	1.074.588.522	US\$ 116.301.000	994.489.851
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			1.074.588.522		994.489.851
TOTAL PASIVO			1.240.596.840		1.220.562.688

US\$: Dólares estadounidenses

R\$: Reales

CHF: Francos suizos

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

24. Previsiones

Al 30 de Septiembre de 2015 y 31 de Diciembre de 2014 la composición de los saldos correspondientes a previsiones es la siguiente:

Cuenta principal	Al comienzo del período	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del período
	\$			
Deducidas del activo corriente				
Para deudores incobrables	466.497	0	0	466.497
Para otros créditos incobrables (1)	1.510.777	0	0	1.510.777
Total al 30 de Septiembre de 2015	1.977.274	0	0	1.977.274
Total al 31 de Diciembre de 2014	1.977.274	0	0	1.977.274
Deducidas del activo no corriente				
Para activos impositivos diferidos	12.300.000	0	0	12.300.000
Total al 30 de Septiembre de 2015	12.300.000	0	0	12.300.000
Total al 31 de Diciembre de 2014	0	12.300.000	0	12.300.000
Incluidas en el pasivo corriente				
Para juicios laborales	6.761.848	7.580.134	0	14.341.983
Para juicios comerciales	19.328.628	19.147.356	0	38.475.983
Total al 30 de Septiembre de 2015	26.090.476	26.727.490	0	52.817.966
Total al 31 de Diciembre de 2014	18.305.445	7.786.741	(1.710)	26.090.476

(1) Ver Nota 18.

Véase nuestro informe de fecha
5 de Noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en
Alta Tensión Transener S.A.
Domicilio legal: Avda. Paseo Colón 728 – 6º Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N° 30-66314877-6

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “Transener S.A.”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado al 30 de septiembre de 2015, los estados de resultados integrales consolidados condensados por los períodos de tres y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio consolidados condensados y de flujos de efectivo consolidados condensados por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación

financiera consolidada condensada, el resultado integral consolidado condensado y el flujo de efectivo consolidado condensado de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Párrafo de énfasis

Queremos enfatizar la situación detallada en nota 2, en la cual se detallan las negociaciones que la Sociedad y su subsidiaria Transba S.A. se encuentran llevando a cabo con los organismos pertinentes, a efectos de recomponer sus cuadros tarifarios y sus impactos en las situaciones económico-financieras de ambas compañías. La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros consolidados condensados intermedios no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse las situaciones descriptas en la nota indicada a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y de su Sociedad controlada, y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios. Nuestra conclusión no contiene salvedades en relación con esta situación.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A., que:

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Transener S.A. se encuentran pendientes de transcripción en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, excepto por lo mencionado anteriormente, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Transener S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, excepto en cuanto a la transcripción del libro Inventarios y Balances, el cual a la fecha aún no ha sido transcripto;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

d) al 30 de septiembre de 2015 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Transener S.A. que surge de los registros contables y de las liquidaciones de la Sociedad ascendía a \$11.251.275, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de noviembre de 2015.

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Norberto Montero
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 167 Fº 179

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.

Introducción

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “Transener S.A.”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 30 de septiembre de 2015 y los estados de resultados integrales consolidados condensados intermedios por los períodos de tres y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio consolidados condensados intermedios y de flujos de efectivo consolidados condensados intermedios por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia”.

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de con fecha 5 de noviembre de 2015. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre la situación financiera consolidada condensada intermedia, el resultado integral consolidado condensado intermedio y el flujo de efectivo consolidado condensado intermedio de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Párrafo de énfasis

Queremos enfatizar la situación detallada en nota 2 a los estados financieros, en la cual se detallan las negociaciones que la Sociedad y su subsidiaria Transba S.A. se encuentran llevando a cabo con los organismos pertinentes, a efectos de recomponer sus cuadros tarifarios y sus impactos en las situaciones económico-financieras de ambas compañías. La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados financieros consolidados condensados intermedios no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse las situaciones descriptas en la nota indicada a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y de su sociedad controlada, y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios. Nuestra conclusión no contiene salvedades en relación con esta situación.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

- a) Los estados financieros consolidados condensados intermedios de Transener S.A. al 30 de septiembre de 2015, se encuentran pendientes de transcripción en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la CNV;
- b) Los estados financieros individuales condensados intermedios de Transener S.A. al 30 de septiembre de 2015, surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de noviembre de 2015.

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. Marcelo H. Fuxman
Síndico