

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

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS  
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS  
EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016**

**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 \$423,2 millones correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2017.

Los ingresos por ventas netas consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2017 fueron de \$1.194,7 millones, 219,4% superiores a los \$374,1 millones del mismo período de 2016.

Los ingresos por ventas netas reguladas consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2017 fueron de \$1.113,6 millones, 241,1% superiores a los \$326,5 millones del mismo período de 2016 debido a un aumento de \$694,7 millones en los ingresos por servicio de transporte de energía eléctrica fundamentalmente por la aplicación del nuevo régimen tarifario establecido por las Resoluciones ENRE 66/17 y 73/17 a partir del 1° de Febrero de 2017 y de \$84,7 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 tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2017 ascendieron a \$81,0 millones, 70,3% superiores a los \$47,6 millones del mismo período de 2016, fundamentalmente debido a un aumento de \$19,3 millones en los ingresos por prestación de servicios a terceros y de \$7,8 millones en los ingresos de la Cuarta Línea.

Los costos operativos consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2017 fueron de \$530,9 millones, 34,1% superiores a los \$395,9 millones del mismo período de 2016, fundamentalmente debido a un incremento de \$75,4 millones en costos salariales, \$14,3 millones en honorarios por servicios y \$8,0 millones en honorarios profesionales.

Los otros ingresos / egresos operativos, netos consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2017 fueron una pérdida de \$34,3 millones, 142,7% superiores a los \$14,1 millones del mismo período de 2016, fundamentalmente debido a un aumento de \$11,9 millones en el cargo por penalidades y de \$6,8 millones en el impuesto a los débitos/créditos.

Los ingresos financieros consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2017 ascendieron a \$36,6 millones, 61,5% inferiores a los \$95,1 millones del mismo período de 2016, debido principalmente a una disminución de \$46,8 millones en resultados por fondos comunes de inversión y de \$13,2 millones en intereses provenientes del Convenio de Renovación.

Los gastos financieros consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2017 ascendieron a \$46,6 millones, similares a los \$45,4 millones del mismo período de 2016.

Los otros resultados financieros consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2017 representaron una ganancia de \$50,6 millones, comparado con una pérdida de \$184,5 millones del mismo período de 2016, debido fundamentalmente al efecto de la variación del tipo de cambio sobre las deudas financieras nominadas en dólares estadounidenses.

El cargo por impuesto a las ganancias consolidado correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2017 representó una pérdida de \$236,0 millones, en comparación con una ganancia de \$59,2 millones del mismo período de 2016, debido a una mayor pérdida de \$206,1 millones en el cargo por impuesto a las ganancias corriente y de \$89,1 millones en el cargo por impuesto a las ganancias diferido.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## 2.- ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE RESULTADOS COMPARATIVA

### 2.1.- Estructura financiera consolidada

	31 de Marzo de 2017 \$	31 de Marzo de 2016 \$	31 de Marzo de 2015 \$	31 de Marzo de 2014 \$	31 de Marzo de 2013 \$
Activo no corriente	2.104.232.001	1.845.760.140	1.630.256.001	1.378.131.692	1.234.711.036
Activo corriente	1.518.088.943	1.004.023.324	692.380.129	525.164.339	321.673.009
Total del activo	<u>3.622.320.944</u>	<u>2.849.783.464</u>	<u>2.322.636.130</u>	<u>1.903.296.031</u>	<u>1.556.384.045</u>
Patrimonio neto atribuible a los propietarios	1.021.916.773	562.098.755	637.102.579	388.935.455	451.985.270
Participación no controlante	64.168.208	48.809.923	37.689.153	28.006.264	24.412.101
Patrimonio neto	<u>1.086.084.981</u>	<u>610.908.678</u>	<u>674.791.732</u>	<u>416.941.719</u>	<u>476.397.371</u>
Pasivo no corriente	1.797.746.539	1.604.865.587	1.206.415.845	1.149.045.511	860.037.454
Pasivo corriente	738.489.424	634.009.199	441.428.553	337.308.801	219.949.220
Total del pasivo	<u>2.536.235.963</u>	<u>2.238.874.786</u>	<u>1.647.844.398</u>	<u>1.486.354.312</u>	<u>1.079.986.674</u>
Total	<u>3.622.320.944</u>	<u>2.849.783.464</u>	<u>2.322.636.130</u>	<u>1.903.296.031</u>	<u>1.556.384.045</u>

### 2.2.- Estructura de resultados consolidada

	31 de Marzo de 2017 \$	31 de Marzo de 2016 \$	31 de Marzo de 2015 \$	31 de Marzo de 2014 \$	31 de Marzo de 2013 \$
Resultado operativo	629.472.971	(35.942.723)	(7.811.413)	1.760.965	(52.052.778)
Resultados financieros	40.550.142	(134.871.314)	39.282.025	(119.690.841)	(3.770.114)
Impuesto a las ganancias	(236.027.449)	59.181.809	(11.392.468)	25.193.158	19.263.629
Ganancia / (Pérdida) del período	<u>433.995.664</u>	<u>(111.632.228)</u>	<u>20.078.144</u>	<u>(92.736.718)</u>	<u>(36.559.263)</u>
Otros resultados integrales del período	0	0	0	0	0
Ganancia / (Pérdida) integral del período	<u>433.995.664</u>	<u>(111.632.228)</u>	<u>20.078.144</u>	<u>(92.736.718)</u>	<u>(36.559.263)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

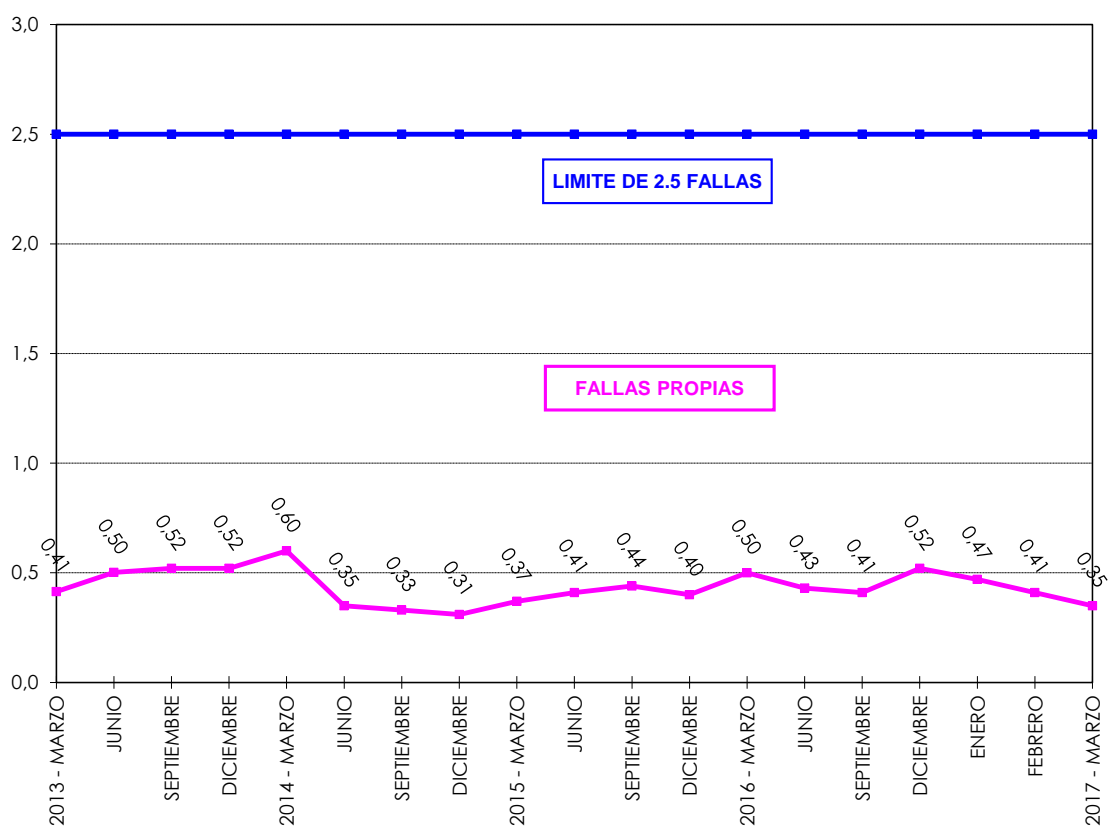
### 3.- INFORMACION ESTADISTICA

#### 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 31 de Marzo de 2013.

##### 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.).



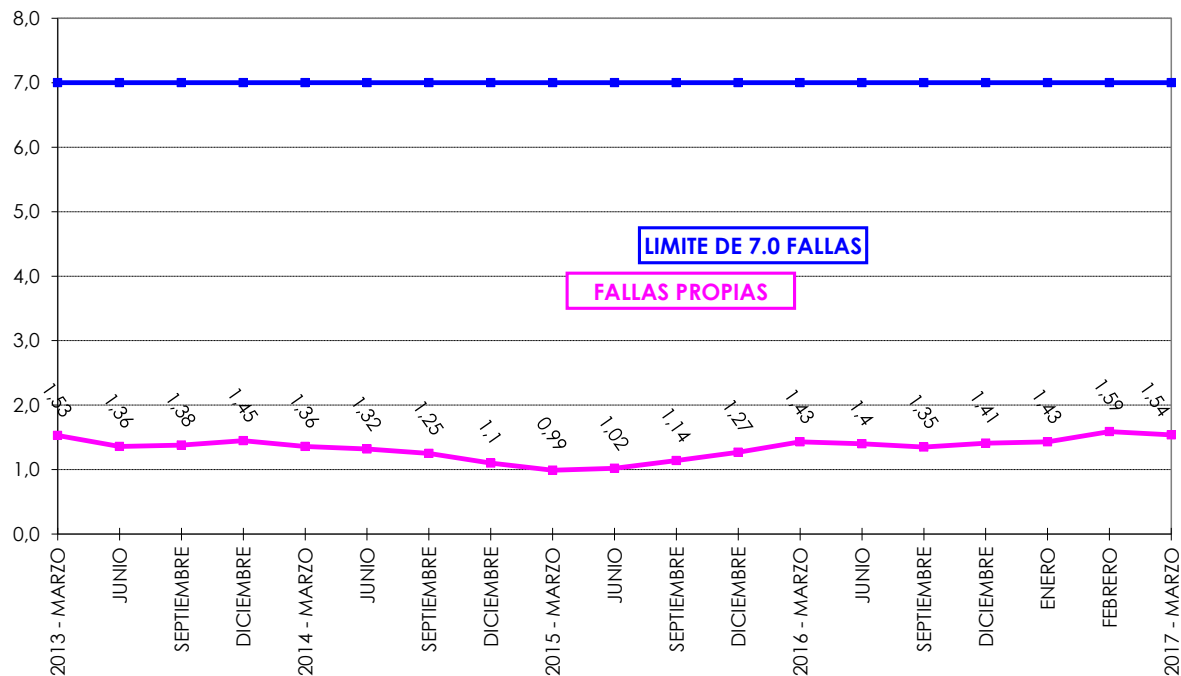
Véase nuestro informe de fecha  
10 de Mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

#### 4.- INDICES

	31 de Marzo de 2017	31 de Marzo de 2016	31 de Marzo de 2015	31 de Marzo de 2014	31 de Marzo de 2013
Liquidez (Activo corriente/Pasivo corriente)	206 %	158 %	157 %	156 %	146 %
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo total)	43 %	27 %	41 %	28 %	44 %
Inmovilización del capital (Activo no corriente/Total del Activo)	58 %	65 %	70 %	72 %	79 %
Endeudamiento (Pasivo total/Patrimonio neto)	234 %	366 %	244 %	356 %	227 %
Rentabilidad (Resultado del período/Patrimonio neto)	40,0 %	(18,3)%	3,0 %	(22,2)%	(7,7)%

#### 5.- PERSPECTIVAS FUTURAS

El 31 de Diciembre de 2015 vencieron las vigencias de los Convenios de Renovación de los Acuerdos Instrumentales celebrados entre Transener S.A., Transba S.A., la ex Secretaría de Energía y el ENRE. Sin perjuicio de ello, durante todo el ejercicio 2016 la Sociedad continuó recibiendo ingresos para cubrir los costos operativos y la continuidad del plan de inversiones, lo cual fue materializado en las adendas con vigencia hasta el agotamiento de los respectivos créditos.

En cumplimiento del programa establecido oportunamente por el Ministerio de Energía y Minería, previa presentación en tiempo y forma de la propuesta tarifaria por parte de ambas Compañías, y la celebración de las audiencias públicas que tuvieron lugar el 14 de Diciembre de 2016, mediante las resoluciones ENRE N° 66/2017 y 73/2017 el ENRE concluyó el proceso de RTI para Transener y Transba, respectivamente; y aprobó los valores tarifarios con vigencia a partir del 1° de Febrero de 2017 y vencimiento en Enero de 2021.

En forma sintética, para cada una de las Compañías dichas resoluciones aprobaron: (i) los valores tarifarios horarios para el equipamiento regulado; (ii) los ingresos anuales de las Compañías; (iii) los planes de inversión para el quinquenio 2017/2021; (iv) el factor de estímulo a la eficiencia para los conceptos de conexión y capacidad de transporte; (v) el mecanismo de actualización semestral de la remuneración; (vi) el sistema premios por calidad de servicio; (vii) el promedio de las sanciones mensuales históricas referenciales Régimen asociadas al régimen de calidad de servicio y sanciones aprobado por Resolución ENRE N° 552/16, modificada por Resolución ENRE N° 580/16; (viii) el esquema de transferencia de beneficios de la actividad no regulada hacia la tarifa del servicio regulado; y (ix) las nuevas categorías de líneas de los sistemas de transporte respectivos. Es de destacar la importancia del dictado de las Resoluciones 66/2017 y 73/2017, pues ello importa retomar el sendero de cumplimiento de los Contratos de Concesión de Transener S.A. y Transba S.A. en el marco de la Ley 24.065.

El hecho de contar con una base de ingresos razonablemente predecibles permite establecer un perfil propio en las perspectivas futuras de la Compañía, proveer un flujo de caja anual predecible, crear incentivos para reducir costos, estimular la mejora del servicio y el desempeño general de la Compañía.

En dicho marco, se continúa con el desarrollo de sistemas de identificación y gestión de riesgos, con mecanismos de gestión continua, y procedimientos de control interno como parte de la política de la Compañía tendiente a 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 en la gestión de los riesgos, 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, ello como paso previo a un proceso de gestión de activos y certificación ISO 55.000.

Por otra parte, las acciones adoptadas por el Gobierno Nacional en el camino de normalización del funcionamiento y financiamiento del Mercado Eléctrico Argentino, generan expectativas de oportunidades adicionales para la expansión

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

de los sistemas de transporte a cargo de la Compañía como también oportunidades de nuevos negocios en el campo de las actividades no reguladas.

En tal sentido y en función del interés que distintos inversores nacionales e internacionales han mostrado en las recientes licitaciones llevadas a cabo por la Secretaría de Energía, los proyectos que están siendo impulsados por el sector público y el privado en los diversos segmentos de la industria eléctrica, el esfuerzo puesto en la constante mejora, la importancia económica de la actividad, la Compañía mantiene firmes expectativas que la paulatina recuperación del desarrollo de sus negocios sea sustentable en el tiempo.

En función de lo expuesto, y sobre la base de las Resoluciones ENRE N° 66/2017 y 73/2017 señaladas, la Compañía aspira a consolidar la vigencia de los Contratos de Concesión de Transener S.A. y Transba S.A. en el marco de la Ley 24.065 de manera que le permita solventar un Plan de Negocios sustentable a 5 años, asegurar la muy buena calidad de servicio alcanzada, incorporar los sistemas y tecnologías que den mayor confiabilidad y previsibilidad a la prestación del servicio público de transporte de energía eléctrica, desarrollar en forma creciente actividades no reguladas asociadas al objeto de la concesión y obtener una razonable rentabilidad.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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: 1° de Septiembre de 1993, 1° 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.

### 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		<u>444.673.795</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS  
POR LOS PERIODOS DE TRES FINALIZADOS  
EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016**  
(Expresados en pesos)

**RESULTADOS CONSOLIDADOS**

		<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
	Nota	<b>30.03.2017</b>	<b>30.03.2016</b>
Ingresos por ventas	6	1.194.664.480	374.052.496
Costos de explotación	7	<u>(435.095.373)</u>	<u>(325.875.788)</u>
Resultado bruto		759.569.107	48.176.708
Gastos de administración	7	<u>(95.805.322)</u>	<u>(69.989.315)</u>
Otros (egresos) / ingresos operativos, netos		<u>(34.290.814)</u>	<u>(14.130.116)</u>
Resultado operativo		629.472.971	(35.942.723)
Ingresos financieros	8	36.563.732	95.074.688
Gastos financieros	8	<u>(46.610.736)</u>	<u>(45.417.796)</u>
Otros resultados financieros	8	<u>50.597.146</u>	<u>(184.528.206)</u>
Resultado antes de impuestos		670.023.113	(170.814.037)
Impuesto a las ganancias	9	<u>(236.027.449)</u>	<u>59.181.809</u>
Ganancia / (Pérdida) del período		<u><u>433.995.664</u></u>	<u><u>(111.632.228)</u></u>
<b>Ganancia / (Pérdida) del período atribuible a:</b>			
Propietarios de la Sociedad		423.215.346	(112.231.957)
Participación no controlante		<u>10.780.318</u>	<u>599.729</u>
Total del período		<u><u>433.995.664</u></u>	<u><u>(111.632.228)</u></u>

**OTROS RESULTADOS INTEGRALES  
CONSOLIDADOS**

Ganancia / (Pérdida) del período		433.995.664	(111.632.228)
<b>Items que no pueden ser reciclados a través del Estado de Resultados</b>			
Reconocimiento de Ganancias y Perdidas actuariales por planes de beneficio a empleados		0	0
Efectos impositivos de las Ganancias y Perdidas actuariales por planes de beneficio a empleados		<u>0</u>	<u>0</u>
Ganancia / (Pérdida) integral del período, neta de impuestos		<u><u>433.995.664</u></u>	<u><u>(111.632.228)</u></u>
<b>Ganancia / (Pérdida) integral del período atribuible a:</b>			
Propietarios de la Sociedad		423.215.346	(112.231.957)
Participación no controlante		<u>10.780.318</u>	<u>599.729</u>
		<u><u>433.995.664</u></u>	<u><u>(111.632.228)</u></u>
<b>Ganancia / (Pérdida) integral del período por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad (\$ por acción):</b>			
Ganancia / (Pérdida) del período	22	0,95	(0,25)

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
**Dr. Fernando A. Rodríguez**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 F° 112

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
 (Expresados en pesos)

	Nota	<u>30.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedad, planta y equipo	10	2.057.452.352	1.978.669.761
Otros créditos	11	28.334.450	17.552.954
Activo por impuesto diferido	9	18.445.199	40.004.187
<b>Total del activo no corriente</b>		<u>2.104.232.001</u>	<u>2.036.226.902</u>
<b>Activo corriente</b>			
Cuentas por cobrar comerciales	12	914.689.685	532.444.214
Otros créditos	11	172.927.748	125.475.908
Inversiones a valor razonable		377.237.392	584.951.522
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	53.234.118	66.522.894
<b>Total del activo corriente</b>		<u>1.518.088.943</u>	<u>1.309.394.538</u>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<u>3.622.320.944</u>	<u>3.345.621.440</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital Social		444.673.795	444.673.795
Ajuste Integral del Capital		352.996.229	352.996.229
Prima de emisión		31.978.847	31.978.847
Reserva legal		42.628.456	42.628.456
Otros resultados integrales		(41.385.579)	(41.385.579)
Resultados no asignados		191.025.025	(232.190.321)
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios</b>		<u>1.021.916.773</u>	<u>598.701.427</u>
<b>Participación no controlante</b>		<u>64.168.208</u>	<u>53.387.890</u>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO</b>		<u>1.086.084.981</u>	<u>652.089.317</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Préstamos	14	1.467.575.742	1.513.041.249
Deudas fiscales	18	37.785.941	35.209.629
Beneficios al personal a pagar	15	289.449.483	278.420.061
Cuentas por pagar comerciales	16	2.935.373	3.023.615
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<u>1.797.746.539</u>	<u>1.829.694.554</u>
<b>Pasivo corriente</b>			
Provisiones	17	67.982.975	70.015.237
Otras deudas	2	778.781	778.781
Préstamos	14	18.071.074	58.518.829
Deudas fiscales		316.837.812	237.198.286
Remuneraciones y cargas sociales		150.248.705	300.606.347
Cuentas por pagar comerciales	16	184.570.077	196.720.089
<b>Total del pasivo corriente</b>		<u>738.489.424</u>	<u>863.837.569</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<u>2.536.235.963</u>	<u>2.693.532.123</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO</b>		<u>3.622.320.944</u>	<u>3.345.621.440</u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de Mayo de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
**Dr. Fernando A. Rodríguez**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 F° 112

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS  
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016**  
(Expresados en pesos)

	<b>Capital social</b>	<b>Ajuste integral del capital</b>	<b>Primas de emisión</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Otros resultados integrales</b>	<b>Resultados no asignados</b>	<b>Subtotal</b>	<b>Participación no controlante</b>	<b>Total del patrimonio neto</b>
<b>Saldos al 31 de Diciembre 2015</b>	<b>444.673.795</b>	<b>352.996.229</b>	<b>31.978.847</b>	<b>42.628.456</b>	<b>(22.569.627)</b>	<b>(175.376.988)</b>	<b>674.330.712</b>	<b>48.210.194</b>	<b>722.540.906</b>
Resultado del período de tres meses	0	0	0	0	0	(112.231.957)	(112.231.957)	599.729	(111.632.228)
Otros resultados integrales del período de tres meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2016</b>	<b>444.673.795</b>	<b>352.996.229</b>	<b>31.978.847</b>	<b>42.628.456</b>	<b>(22.569.627)</b>	<b>(287.608.945)</b>	<b>562.098.755</b>	<b>48.809.923</b>	<b>610.908.678</b>
Resultado del período complementario de nueve meses	0	0	0	0	0	55.418.624	55.418.624	5.100.161	60.518.785
Otros resultados integrales del período complementario de nueve meses	0	0	0	0	(18.815.952)	0	(18.815.952)	(522.194)	(19.338.146)
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2016</b>	<b>444.673.795</b>	<b>352.996.229</b>	<b>31.978.847</b>	<b>42.628.456</b>	<b>(41.385.579)</b>	<b>(232.190.321)</b>	<b>598.701.427</b>	<b>53.387.890</b>	<b>652.089.317</b>
Resultado integral del período de tres meses	0	0	0	0	0	423.215.346	423.215.346	10.780.318	433.995.664
Otros resultados integrales del período de tres meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2017</b>	<b>444.673.795</b>	<b>352.996.229</b>	<b>31.978.847</b>	<b>42.628.456</b>	<b>(41.385.579)</b>	<b>191.025.025</b>	<b>1.021.916.773</b>	<b>64.168.208</b>	<b>1.086.084.981</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Fernando A. Rodríguez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 F° 112

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS  
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS  
EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016  
(Expresados en pesos)**

	Nota	Período de tres meses finalizado el 30.03.2017	30.03.2016
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
<b>Ganancia / (Pérdida) integral del período</b>		433.995.664	(111.632.228)
<b>Ajustes por:</b>			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	10	26.234.440	23.794.437
Acuerdo Instrumental	2	(320.258.467)	(240.000.003)
Provisiones	17	(1.109.717)	3.499.114
Planes de beneficios al personal	15	21.795.573	20.560.792
Impuesto a las ganancias devengado en el período	9	236.027.449	(59.181.809)
Intereses sobre deudas fiscales		2.576.312	0
Diferencias de cambio y otros resultados financieros	14	(11.505.788)	234.409.870
Resultado fondos comunes de inversión	8	(23.195.943)	(70.028.781)
Bajas de propiedad, planta y equipo	10	11.135.107	2.648.637
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
(Aumento) Disminución de cuentas por cobrar comerciales		(803.987.004)	(101.205.463)
(Aumento) Disminución de otros créditos		(58.233.336)	(6.693.427)
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar comerciales		(12.238.254)	(31.310.806)
Aumento (Disminución) de provisiones	17	(922.545)	0
Aumento (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales		(150.357.642)	(110.239.751)
Aumento (Disminución) de deudas fiscales		(134.828.935)	(7.869.981)
Aumento (Disminución) de beneficios al personal a pagar	15	(10.766.151)	(6.373.484)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas antes de intereses</b>		(795.639.237)	(459.622.883)

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
**Dr. Fernando A. Rodríguez**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 F° 112

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS  
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS  
EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016**

**(Continuación)**  
(Expresados en pesos)

	Nota	Período de tres meses finalizado el <b>31.03.2017</b>	<b>31.03.2016</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Altas de propiedad, planta y equipo	10	(116.152.138)	(78.752.030)
Disminución de inversiones a valor razonable		<u>230.910.073</u>	<u>139.090.341</u>
<b>Flujo de efectivo generado por las actividades de inversión</b>		<u>114.757.935</u>	<u>60.338.311</u>
 <b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Ingreso de fondos - Financiamiento CAMMESA	2	742.000.000	471.900.000
Cancelación de préstamos – Capital			
Cancelación de préstamos - Intereses		<u>(74.407.474)</u>	<u>(70.300.412)</u>
<b>Flujo de efectivo generado por las actividades de financiación</b>		<u>667.592.526</u>	<u>401.599.588</u>
 Disminución (Aumento) de efectivo y equivalentes de efectivo		(13.288.776)	2.315.016
 Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		<u>66.522.894</u>	<u>50.673.505</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	13	<u>53.234.118</u>	<u>52.988.521</u>
 Transacciones de importancia que no generan efectivo			
Disminución de cuentas por cobrar comerciales	2	742.000.000	471.900.000
Disminución de otras deudas – Financiamiento CAMMESA	2	<u>(742.000.000)</u>	<u>(471.900.000)</u>
		<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  
10 de Mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
**Dr. Fernando A. Rodríguez**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 F° 112

## **INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

1. Información general
2. Situación tarifaria
3. Bases de preparación
4. Políticas contables significativas
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. Préstamos
15. Beneficios al personal a pagar
16. Cuentas por pagar comerciales
17. Provisiones
18. Deudas fiscales
19. Saldos y operaciones con partes relacionadas
20. Inversión en Transener Internacional Ltda.
21. Estructura de endeudamiento
22. Resultado por acción
23. Guarda de documentación
24. Moneda extranjera
25. Contingencias

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## 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. A la fecha de los presentes Estados financieros consolidados condensados intermedios, Transener S.A. mantiene el 99,93% de las acciones de capital de Transener Internacional Ltda. 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 3 de Noviembre de 2016.

## 2. Situación tarifaria

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 (\$) igual un dólar estadounidense (US\$1), 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.



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 la 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 adecuarían 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 S.A.; y de \$113 millones y \$100 millones, respectivamente para Transba S.A..

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Mayo de 2017  
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  
10 de Mayo de 2017  
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)

El 25 de Noviembre de 2015 Transener S.A. y Transba S.A. firmaron con CAMMESA los nuevos Contratos de Mutuo (los Nuevos Contratos), por los cuales se acordó otorgar un financiamiento por la suma de \$508,9 millones y \$317,6 millones a Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente, correspondiente a: i) los créditos reconocidos por la SE y el ENRE por las variaciones de costos desde Diciembre 2014 a Mayo 2015; y ii) los montos correspondientes a Inversiones Adicionales previstas en las Addendas a los Convenios de Renovación. Adicionalmente, se acordó la cesión en garantía de los créditos reconocidos por mayores costos al 31 de Mayo de 2015 conforme a los Convenios de Renovación de los Acuerdos Instrumentales a los efectos de cancelar los importes a ser recibidos por aplicación de los Nuevos Contratos firmados.

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 (RTI) del Transporte de Energía Eléctrica en el año 2016, el cual prevé la entrada en vigencia del cuadro tarifario resultante a partir del mes de Febrero 2017.

El 26 de Diciembre de 2016 Transener S.A. suscribió un nuevo acuerdo con la SE y el ENRE, en el marco de los compromisos previstos en las cláusulas cuarta y décimo primera del Acta Acuerdo de Adecuación del Contrato de Concesión del Servicio Público de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión, ratificada por el Poder Ejecutivo Nacional mediante el Decreto PEN N° 1462/2005, celebrada el 17 de Mayo de 2005 con la UNIREN, con vigencia hasta el 31 de Enero de 2017 o hasta la entrada en vigencia del cuadro tarifario que debe resultar de la Revisión Tarifaria Integral, lo que ocurra primero.

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

Asimismo, Transba S.A. suscribió con fecha 26 de Diciembre de 2016 un acuerdo con la SE y el ENRE, en el marco de los compromisos previstos en las cláusulas cuarta y décimo primera del Acta Acuerdo de Adecuación del Contrato de Concesión del Servicio Público de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires, ratificada por el Poder Ejecutivo Nacional mediante el Decreto PEN N° 1460/2005 celebrada el 17 de Mayo de 2005 con la UNIREN, con vigencia hasta el 31 de Enero de 2017 o hasta la entrada en vigencia del cuadro tarifario que debe resultar de la Revisión Tarifaria Integral, lo que ocurra primero.

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

Al cierre del período se han registrado, en los presentes estados financieros consolidados, 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 firmados y/o en proceso de firma según se indica en el párrafo

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Mayo de 2017  
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)

siguiente. Consecuentemente Transener S.A. ha reconocido ingresos por ventas por \$260,6 millones y \$153,7 millones e intereses ganados por \$7,9 millones y \$15,5 millones, para los períodos de tres meses finalizados el 31 de Marzo de 2017 y 2016, respectivamente. Del mismo modo, Transba S.A. ha reconocido ingresos por ventas por \$51,6 millones y \$65,0 millones e intereses ganados por \$0,1 millones y \$5,7 millones, para los mismos períodos, respectivamente. El pasivo por los desembolsos recibidos por hasta la suma de los créditos reconocidos por mayores costos, conforme al Acuerdo Instrumental y al Convenio de Renovación, ha sido cancelado a través de la cesión de los créditos mencionados.

En el marco de la Resolución N° 524/16 antes mencionada, la cual contempla el programa a aplicar para la Revisión Tarifaria Integral (RTI) del Transporte de Energía Eléctrica en el año 2016, el 31 de Enero de 2017 el ENRE emitió las Resoluciones N° 66/17 y N° 73/17, mediante las cuales se establecieron las tarifas vigentes para el quinquenio 2017/2021, resultando las mismas en un monto anual de \$3.274 millones y \$1.499 millones en moneda de Febrero de 2017 para Transener S.A. y Transba S.A.. Dichas resoluciones prevén un plan de inversiones a realizar durante el quinquenio 2017/2021, cuyos montos ascienden a \$3.336 millones y \$2.251 millones para Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente.

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

Con motivo de las diferencias existentes entre las propuestas tarifarias formuladas en el marco del proceso de Revisión Tarifaria Integral iniciado por el Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE), con fechas 7 y 21 de abril de 2017 Transener S.A. y Transba S.A. interpusieron respectivamente un Recurso de Reconsideración con Alzada en subsidio contra las Resoluciones ENRE Nros. 66/2017, 84/2017 y 139/2017, y Nros. 73/17, 88/17 y 138/17, por las cuales el ENRE aprobó el régimen tarifario aplicable por el período 2017/2021 para Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente.

### 3. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios por el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2017 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de tres meses finalizados el 31 de Marzo de 2017, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB e Interpretaciones del CINIIF.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios por el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2017, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 “Información Financiera Intermedia”.

La presentación en el estado de situación financiera distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera recuperar o cancelar dentro de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio/período sobre el que se informa. Adicionalmente, la Sociedad informa los flujos de efectivo de las actividades operativas usando el método indirecto. El año fiscal comienza el 1 de Enero y finaliza el 31 de Diciembre de cada año. Los resultados económicos y financieros son presentados sobre la base del año fiscal.

Los presentes estados financieros están expresados en pesos. Los mismos han sido preparados bajo la convención del costo histórico, modificado por la medición de ciertos activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Mayo de 2017  
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)

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%.

Al 31 de Marzo de 2017, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del INDEC, dado que en el mes de Octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM), calculándolo nuevamente a partir de Enero de 2016.

Al cierre del período sobre el que se informa, la Dirección ha evaluado que el peso argentino no reúne las características para ser calificado como la moneda de una economía hiperinflacionaria según las pautas establecidas en la NIC 29 y la expectativa gubernamental hacia la baja del nivel de inflación y, por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados no han sido re expresados en moneda constante.

Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Sociedad en los presentes estados financieros intermedios condensados.

### 4. Políticas contables significativas

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados se explicitan a continuación. Estas políticas contables han sido aplicadas de manera consistente en todos los años presentados, excepto indicación en contrario.

#### 4.1 Cambios en la política contable bajo NIIF

- a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1° de Enero de 2017 y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

En relación a la aplicación de la NIC 1 “Presentación de estados financieros” y Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2012-2014, vigentes a partir del 1 de Enero de 2016, su aplicación no impactó en forma significativa en la presentación de los estados financieros, en los resultados de las operaciones ni en la situación financiera de la Sociedad.

NIC 7 “Estado de flujos de efectivo”: se requiere que una entidad revele información que permita a los usuarios comprender los cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación. Esto incluye los cambios derivados de flujos de efectivo, tales como las utilidades de los fondos y las amortizaciones de préstamos; y los cambios que no implican flujos de efectivo, tales como adquisiciones, ventas y diferencias de cambio no realizadas. Es aplicable para periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017. La aplicación de las modificaciones no impactó en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad, solo implicó nuevas revelaciones.

NIC 12 “Impuesto a las ganancias”: Para clarificar los requisitos en materia de reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas. Las modificaciones aclaran cómo contabilizar el impuesto diferido cuando un activo es medido a valor razonable y ese valor razonable se encuentra por debajo de la base imponible del activo. Las modificaciones también aclaran otros aspectos relacionados con la contabilización de activos por impuestos diferidos. Las modificaciones entraron en vigencia a partir de 1

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Mayo de 2017  
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)

de enero de 2017. Dichas modificaciones no impactarán en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

- b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes": fue emitida en el mes de mayo de 2014 y posteriormente en el mes de septiembre de 2015, se modificó la entrada en vigencia para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero 2018. Trata los principios para el reconocimiento de ingresos y establece los requerimientos de información sobre la naturaleza, monto, calendario e incertidumbre de ingresos y flujos de efectivo que surgen de contratos con clientes. El principio básico implica reconocer ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de su aplicación.

NIIF 16 "Arrendamientos": fue publicada con fecha 13 de Enero de 2016 por el IASB y sustituye a la guía actual de la NIC 17. La misma define un arrendamiento como un contrato, o una parte de un contrato, que transmite el derecho de uso un activo (activo subyacente) por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Bajo esta norma, para los contratos de arrendamiento se debe reconocer un pasivo de arrendamiento que refleje los pagos en el futuro y un activo de derecho de uso en casi todos los casos. Este es un cambio significativo con respecto a la NIC 17 en la que se requería que los arrendatarios hagan una distinción entre un arrendamiento financiero (expuesto en el estado de situación financiera) y un arrendamiento operativo (sin impacto en el estado de situación financiera). La NIIF 16 contiene una exención opcional para ciertos arrendamientos de corto plazo y para arrendamientos de activos de bajo valor, sin embargo, esta exención sólo puede aplicarse por los arrendatarios. La misma es efectiva para los ejercicios que comienzan en o después del 1° de Enero de 2019.

### 4.2. Política de riesgos y estimaciones contables

En la preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios 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 31 de Marzo de 2017 no existen variaciones significativas con respecto al ejercicio anterior.

### 4.3 Desvalorización de activos no financieros de largo plazo

A los efectos de la preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios 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 consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Mayo de 2017  
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)

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

#### 4.4 Desvalorización de activos financieros a costo amortizado

La Sociedad evalúa a cada fecha de cierre si existe evidencia objetiva de la desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros medidos a costo amortizado.

Un activo financiero o grupo de activos financieros es desvalorizado y la pérdida por desvalorización reconocida directamente en el estado de resultados si hay evidencia objetiva de desvalorización como resultado de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo y dicho evento (o eventos) tienen un impacto en la estimación futura de los flujos de efectivo del activo financiero o grupo de activos financieros.

Algunos de los indicadores de deterioro o desvalorización que la Sociedad evalúa para determinar si existe evidencia objetiva de pérdida de valor incluyen los siguientes: demora en los pagos recibidos de clientes, la desaparición de un mercado activo para un instrumento financiero por la existencia de dificultades, declaración de quiebra de clientes, información observable que indique una disminución medible en los flujos de fondos futuros de un portafolio de activos financieros, etc.

#### 5. Información por segmentos

Todas las ventas y activos de la Sociedad se encuentran principalmente en Argentina, por lo tanto no se han identificado segmentos por área geográfica.

Los segmentos operativos han sido definidos de acuerdo con los lineamientos de la Resolución ENRE 176/2013 que establece la vigencia de un sistema de contabilidad regulatoria a partir del 1° 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 tres meses finalizados el 31 de Marzo de 2017 y 2016 se resume a continuación:

	<b>Actividad Regulada</b>	<b>Actividad No Regulada</b>	<b>Total</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Período de tres meses finalizado el 31.03.2017</b>			
Ingresos por ventas	1.113.649.728	81.014.752	1.194.664.480
Resultado operativo	578.824.789	50.648.182	629.472.971
Total activos	3.582.127.681	40.193.263	3.622.320.944
Total pasivos	2.209.393.664	326.842.299	2.536.235.963
Altas de propiedad, planta y equipo	116.152.138	0	116.152.138
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	26.234.440	0	26.234.440
<b>Período de tres meses finalizado el 31.03.2016</b>			
Ingresos por ventas	326.469.436	47.583.060	374.052.496
Resultado operativo	(55.609.289)	19.666.566	(35.942.723)
Total activos	2.799.891.832	49.891.632	2.849.783.464
Total pasivos	1.869.741.552	369.133.234	2.238.874.786
Altas de propiedad, planta y equipo	78.752.030	0	78.752.030
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	23.794.437	0	23.794.437

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Mayo de 2017  
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)

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.

**6. Ingresos por ventas**

	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
	<b>30.03.2017</b>	<b>30.03.2016</b>
Ingresos por ventas netas reguladas	1.113.649.728	326.469.436
Ingresos por ventas netas no reguladas	81.014.752	47.583.060
Total	<u>1.194.664.480</u>	<u>374.052.496</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Mayo de 2017  
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)

## 7. Gastos por naturaleza

RUBROS	Período de tres meses finalizado el 30.03.2017			Período de tres meses finalizado el 30.03.2016		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	345.640.280	282.403.005	63.237.275	270.208.683	222.303.383	47.905.300
Otros costos en personal	2.396.243	1.469.844	926.399	2.690.216	1.561.144	1.129.072
Honorarios por servicios	19.370.359	19.370.359	0	5.088.844	5.088.844	0
Honorarios profesionales	11.917.037	2.639.461	9.277.576	3.902.456	943.012	2.959.444
Mantenimiento de equipos	9.754.187	9.754.187	0	4.884.812	4.884.812	0
Combustibles y lubricantes	5.695.748	5.430.745	265.003	4.977.355	4.750.708	226.647
Mantenimiento general	14.700.027	14.254.192	445.835	11.086.389	10.827.616	258.773
Energía eléctrica	1.240.276	1.121.356	118.920	963.349	919.261	44.088
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	26.234.440	23.608.960	2.625.480	23.794.437	21.412.957	2.381.480
Gastos por administración del MEM	142.008	142.008	0	237.848	237.848	0
Honorarios Ente Regulador	500.732	500.732	0	599.033	599.033	0
Cuota social ATEERA	499.574	0	499.574	253.005	0	253.005
Comunicaciones	2.571.329	2.143.436	427.893	1.801.263	1.316.760	484.503
Servicio de transporte	3.654.888	3.632.721	22.167	2.883.091	2.877.972	5.119
Seguros	16.854.076	15.410.585	1.443.491	11.281.810	10.875.295	406.515
Alquileres	5.825.584	2.219.424	3.606.160	3.962.130	1.276.375	2.685.755
Viajes y estadías	15.138.703	14.003.663	1.135.040	12.175.123	11.428.745	746.378
Licencias, suministros informáticos y librería	6.485.549	857.349	5.628.200	6.223.662	853.893	5.369.769
Impuestos, tasas y contribuciones	4.155.874	3.830.758	325.116	2.914.441	1.934.240	980.201
Directores y Síndicos	1.986.139	0	1.986.139	1.230.892	0	1.230.892
Vigilancia y seguridad	16.447.902	16.411.868	36.034	11.288.228	11.184.159	104.069
Limpieza oficinas y estaciones	8.683.643	8.057.955	625.688	6.049.180	5.646.648	402.532
Mantenimiento electroducto	2.134.872	2.134.872	0	308.636	308.636	0
Diversos	8.871.225	5.697.893	3.173.332	7.060.220	4.644.447	2.415.773
<b>TOTAL</b>	<b>530.900.695</b>	<b>435.095.373</b>	<b>95.805.322</b>	<b>395.865.103</b>	<b>325.875.788</b>	<b>69.989.315</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Mayo de 2017  
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	
	30.03.2017	30.03.2016
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses Acuerdo Instrumental (Nota 2)	8.022.964	21.238.693
Resultado fondos comunes de inversión	23.195.943	70.028.781
Otros ingresos financieros	5.344.825	3.807.214
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>36.563.732</b>	<b>95.074.688</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses por préstamos	(37.983.178)	(41.702.195)
Otros intereses	(8.627.558)	(3.715.601)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(46.610.736)</b>	<b>(45.417.796)</b>
<b>Otros resultados financieros</b>		
Diferencias de cambio generadas por préstamos	49.488.966	(192.707.675)
Otras diferencias de cambio netas	1.108.180	8.179.469
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b>50.597.146</b>	<b>(184.528.206)</b>
<b>Total</b>	<b>40.550.142</b>	<b>(134.871.314)</b>

## 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	Cuentas por cobrar	Otros créditos	Beneficios al personal a pagar	Otros pasivos	Total
<b>Saldos al 1 de Enero de 2017</b>	37.015.479	1.471.661	714.407	97.447.021	49.137.490	185.786.058
Cargo imputado al estado de resultados	(37.015.479)	0	0	3.860.298	(4.473.767)	(37.628.948)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2017</b>	<b>0</b>	<b>1.471.661</b>	<b>714.407</b>	<b>101.307.319</b>	<b>44.663.723</b>	<b>148.157.110</b>
<b>Saldos al 1 de Enero de 2016</b>	19.364.369	565.198	714.407	67.734.760	37.141.161	125.519.895
Cargo imputado al estado de resultados	43.573.875	0	0	4.965.558	2.689.937	51.229.370
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2016</b>	<b>62.938.244</b>	<b>565.198</b>	<b>714.407</b>	<b>72.700.318</b>	<b>39.831.098</b>	<b>176.749.265</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Mayo de 2017  
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	Inversiones a valor razonable	Préstamos	Total
<b>Saldos al 1 de Enero de 2017</b>	101.249.361	26.094.545	18.437.965	145.781.871
Cargo imputado al estado de resultados	(2.761.387)	(11.977.876)	(1.330.697)	(16.069.960)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2017</b>	<b>98.487.974</b>	<b>14.116.669</b>	<b>17.107.268</b>	<b>129.711.911</b>
<b>Saldos al 1 de Enero de 2016</b>	111.215.928	30.767.868	18.089.424	160.073.220
Cargo imputado al estado de resultados	(2.923.494)	(14.912.512)	1.482.535	(16.353.471)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2016</b>	<b>108.292.434</b>	<b>15.855.356</b>	<b>19.571.959</b>	<b>143.719.749</b>

Al 31 de Marzo de 2017 y 31 de Diciembre de 2016, el activo por impuesto diferido neto asciende a \$18.445.199 y a \$40.004.187, respectivamente.

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

	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
	<b>30.03.2017</b>	<b>30.03.2016</b>
Impuesto corriente	214.468.461	8.401.032
Impuesto diferido	21.558.988	(67.582.841)
Impuesto a las ganancias	<u>236.027.449</u>	<u>(59.181.809)</u>

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:

	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
	<b>30.03.2017</b>	<b>30.03.2016</b>
Resultado antes de impuesto a las ganancias	670.023.113	(170.814.037)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	234.508.090	(59.784.913)
Efectos impositivos por:		
- Otros conceptos no gravados y/o no deducibles	1.519.359	603.104
Impuesto a las ganancias	<u>236.027.449</u>	<u>(59.181.809)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Mayo de 2017  
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 tres meses finalizado el	
	30.03.2017	30.03.2016
Valores netos al inicio del período	1.978.669.761	1.742.868.714
Altas	116.152.138	78.752.030
Bajas	(11.135.107)	(2.648.637)
Depreciaciones	(26.234.440)	(23.794.437)
Valores netos al cierre del período	2.057.452.352	1.795.177.670

## 11. Otros créditos

	30.03.2017	31.12.2016
<b>No corrientes</b>		
Crédito fiscal Impuesto Ganancia Mínima Presunta	23.005.020	12.223.524
Programa de participación accionaria del personal	5.329.430	5.329.430
Total	28.334.450	17.552.954
<b>Corrientes</b>		
Anticipo a proveedores	86.922.062	25.452.029
Gastos pagados por adelantado	52.353.689	67.723.341
Créditos fiscales	23.799.224	22.437.515
Préstamos al personal	4.604.727	4.614.974
Embargos y depósitos judiciales	4.382.695	4.382.695
Programa de participación accionaria – dividendos a cobrar	778.780	778.780
Diversos	86.571	86.574
Total	172.927.748	125.475.908

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

## 12. Cuentas por cobrar comerciales

	30.03.2017	31.12.2016
<b>Corrientes</b>		
CAMMESA	755.994.166	376.463.332
Otros servicios	165.266.615	153.177.467
Previsión para deudores incobrables	(8.295.482)	(8.295.482)
Partes relacionadas (Nota 19)	1.724.386	11.098.897
Total	914.689.685	532.444.214

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

Previsión para deudores incobrables

	30.03.2017	31.03.2016
Saldo al inicio del período	(8.295.482)	1.675.075
Aumentos	0	0
Disminuciones	0	0
Saldos al cierre del período	(8.295.482)	1.675.075

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Mayo de 2017  
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)

### 13. Efectivo y equivalentes de efectivo

	30.03.2017	31.12.2016
Caja en moneda nacional	1.408.991	1.367.991
Caja en moneda extranjera	238.645	222.017
Bancos en moneda nacional	4.819.017	16.578.141
Bancos en moneda extranjera	46.767.465	48.354.745
Efectivo y equivalentes de efectivo	53.234.118	66.522.894

### 14. Préstamos

	30.03.2017	31.12.2016
<b>No corrientes</b>		
Obligaciones Negociables Clase 2	1.467.575.742	1.513.041.249
Total	1.467.575.742	1.513.041.249

#### Corrientes

Obligaciones Negociables Clase 2	18.071.074	58.518.829
Total	18.071.074	58.518.829

	31.03.2017	31.03.2016
Saldo Inicial	1.571.560.078	1.513.768.880
Intereses Devengados	37.983.178	41.702.195
Diferencia de Cambio	(49.488.966)	192.707.675
Pagos de Intereses	(74.407.474)	(70.300.412)
Total	1.485.646.816	1.677.878.338

El valor razonable de los préstamos corrientes equivale a su valor contable, ya que el impacto de aplicar el descuento no es significativo.

En Nota 21 se detalla la estructura de endeudamiento de la Sociedad.

### 15. Beneficios al personal a pagar

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

	Período de tres meses finalizado el 30.03.2017	30.03.2016
<b>Cargo a resultados</b>		
Costo por servicios	4.799.675	3.410.477
Costo por intereses	16.995.898	17.150.315
Total	21.795.573	20.560.792

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Mayo de 2017  
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 montos expuestos en el Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio se componen de la siguiente forma:

	<b>30.03.2017</b>	<b>30.03.2016</b>
Beneficios al personal a pagar al inicio del período	278.420.061	193.527.886
Costo por servicios	4.799.675	3.410.477
Costo por intereses	16.995.898	17.150.315
Beneficios pagados a los participantes	(10.766.151)	(6.373.484)
Beneficios al personal a pagar al cierre del período	<u>289.449.483</u>	<u>207.715.194</u>

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

<b>Variables</b>	<b>30.03.2017</b>	<b>30.03.2016</b>
Tasa de descuento	26,00%	37,80%
Tasa de interés real	5,00%	6,00%
Tasa de crecimiento salarial real	2%	2%

#### 16. Cuentas por pagar comerciales

	<b>30.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>No corrientes</b>		
Facturación anticipada	2.935.373	3.023.615
Total	<u>2.935.373</u>	<u>3.023.615</u>
<b>Corrientes</b>		
Proveedores	56.916.542	69.612.595
Provisiones	22.230.962	32.077.490
Partes relacionadas (Nota 19)	32.754.311	21.175.208
Facturación anticipada	5.122.986	9.968.230
Otras cuentas por pagar	67.545.276	63.886.566
Total	<u>184.570.077</u>	<u>196.720.089</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. Provisiones

Al 31 de Marzo de 2017 y 2016 la composición de los saldos correspondientes a provisiones es la siguiente:

##### Juicios laborales

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.03.2016</b>
SalDOS al inicio del período	24.656.872	20.073.040
Aumentos	0	0
Disminuciones	(922.545)	0
SalDOS al cierre del período	<u>23.734.327</u>	<u>20.073.040</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Mayo de 2017  
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)

Juicios regulatorios

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.03.2016</b>
Saldos al inicio del período	3.008.700	9.528.604
Aumentos	0	0
Disminuciones	0	0
Saldos al cierre del período	3.008.700	9.528.604

Juicios comerciales

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.03.2016</b>
Saldos al inicio del período	42.349.665	34.686.961
Aumentos	0	3.499.114
Disminuciones	(1.109.717)	0
Saldos al cierre del período	41.239.948	38.186.075
Saldos al cierre del período	67.982.975	67.787.719

**18. Deudas fiscales**

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Provisión impuesto a las ganancias	246.129.672	33.054.894
IVA a pagar	57.557.489	181.079.825
Retenciones y percepciones efectuadas a depositar - Impuesto a las ganancias	6.773.623	17.682.551
Otros	6.377.029	5.381.016
Total	316.837.812	237.198.286

**19. Saldos y operaciones con partes relacionadas**

Como parte del programa del Estado Nacional de privatizar las empresas estatales, el mismo constituyó Transener S.A. el 31 de Mayo de 1993 con el objeto de poseer y operar los activos de transporte que constituyen la Red de Transener S.A.. La privatización de Transener S.A. implicó la venta de su paquete Mayoritario mediante un proceso de licitación pública requerido por la Ley de Energía Eléctrica. El 16 de Julio de 1993, el paquete Mayoritario de Transener S.A. fue adjudicado a Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A. (Citelec S.A.).

Citelec S.A. es el accionista controlante, con 52,652% del capital social en circulación de Transener S.A., 51% corresponde a acciones tipo A y el resto a acciones tipo B (éstas últimas cotizan en la BCBA). El 47,348% restante del capital social se encuentra en oferta pública, encontrándose las acciones admitidas a cotización en la BCBA.

El 30 de Septiembre de 2016 Grupo Eling S.A. transfirió la totalidad de su participación accionaria en Citelec S.A. a Energía Argentina S.A.. En consecuencia, el capital social de Citelec queda conformado del siguiente modo: (i) 50% de titularidad de Transelec Argentina SA, y (ii) 50% de titularidad de Energía Argentina SA (Enarsa).

A continuación se brinda una breve reseña de los actuales accionistas de Citelec S.A. y sus respectivas tenencias accionarias en dicha Compañía:

- Transelec Argentina S.A., titular del 50% del capital social de Citelec S.A., es una sociedad anónima constituida de conformidad con las leyes de la República Argentina, cuya actividad principal consiste en realizar inversiones y llevar a cabo actividades de administración de inversiones. Transelec Argentina S.A. es controlada por Pampa Energía S.A., una sociedad anónima argentina controlada directa e indirectamente, por diversas personas jurídicas pertenecientes al Grupo Emes S.A.,

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Mayo de 2017  
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)

- Energía Argentina S.A., titular del 50% del capital social de Citelec S.A., es una sociedad anónima argentina controlada por el Estado Nacional a través del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios a tenor de la Ley N° 25.943.

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. Electroingeniería S.A. ha notificado en el mes de Noviembre de 2010 la transferencia del contrato a Grupo Eling S.A.

El 30 de Septiembre de 2016 Grupo Eling S.A. ha cedido a favor de Energía Argentina S.A. todos sus derechos y obligaciones bajo el contrato de Asistencia Técnica para la Operación, Mantenimiento y Administración del Sistema de Transporte de Energía Eléctrica en Alta tensión de fecha 9 de Noviembre de 1994, con excepción de las sumas devengadas por Grupo Eling S.A. hasta dicha fecha.

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:

	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
	<b>30.03.2017</b>	<b>30.03.2016</b>
<b>Sociedades art. 33 Ley 19.550</b>		
Venta de bienes y servicios Pampa Energía S.A.	115.305	0
Costo de honorarios por servicios		
Pampa Energía S.A.	9.685.180	2.544.421
Energía Argentina S.A.	9.685.180	1.272.211
Grupo Eling S.A. (1)	0	1.272.211
<b>Otras partes relacionadas</b>		
Venta de bienes y servicios Transportadora de Gas del Sur S.A.	375.000	44.000
Venta de bienes y servicios C.T. Loma de la Lata S.A.	27.774	594.448
Venta de bienes y servicios Integración Eléctrica Sur Argentina S.A. (1)	0	4.270.042
Venta de bienes y servicios Electroingeniería S.A. (1)	0	2.014.909
Venta de bienes y servicios Yacylec S.A. (1)	0	894.390
Venta de bienes y servicios Litsa S.A. (1)	0	384.172
Venta de bienes y servicios Central Piedra Buena S.A.	0	13.440

- (1) El 30 de Septiembre de 2016 Grupo Eling SA vendió su participación en Citelec S.A., por tal motivo las sociedades de dicho Grupo, como así también el grupo como tal, han dejado de ser sociedades relacionadas/vinculadas.



Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

	<u>30.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<b>Sociedades art. 33 Ley 19.550</b>		
<b>POSICION ACTIVA</b>		
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Pampa Energía S.A.	55.808	0
	<u>55.808</u>	<u>0</u>
<b>POSICION PASIVA</b>		
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>		
Pampa Energía S.A.	12.481.528	10.587.604
Energía Argentina S.A.	20.272.783	10.587.604
Total	<u>32.754.311</u>	<u>21.175.208</u>
<b>Otras partes relacionadas</b>		
<b>POSICION ACTIVA</b>		
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Enecor S.A.	1.614.850	1.614.850
Transportadora de Gas del Sur S.A.	32.250	0
C.T. Loma de la Lata S.A.	21.478	6.737.298
CT. Piedra Buena S.A.	0	2.746.749
Total	<u>1.668.578</u>	<u>11.098.897</u>

**20. Inversión en Transener Internacional Ltda.**

Al 31 de Marzo de 2017, tanto el valor de participación de Transener S.A. en Transener Internacional Ltda. como los créditos mantenidos, se encuentran provisionados en su totalidad, debido a la incertidumbre de su recupero.

**21. Estructura de endeudamiento**

**21. Estructura de endeudamiento**

**21.1 Obligaciones Negociables Clase 2**

En Agosto de 2011 se emitieron Obligaciones Negociables Clase 2 por US\$100.535.000. Estos títulos devengan una tasa de interés del 9,75% anual y se amortizan en un único pago el 15 de Agosto de 2021.

Al 31 de Marzo de 2017, las Obligaciones Negociables Clase 2 nominales en circulación ascendían a US\$98.535.000.

**21.2 Restricciones relacionadas con las Obligaciones Negociables Clase 2**

La Sociedad y sus Subsidiarias Restringidas, conforme los términos del Contrato de Fideicomiso de las Obligaciones Negociables Clase 2, 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;

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

## Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

- 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 31 de Marzo de 2017 no se han producido incumplimientos de las mencionadas restricciones.

### 21.3 Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables Simples o Convertibles en Acciones, por hasta US\$ 500.000.000 (o su equivalente en otras monedas)

El día 18 de Abril de 2017 una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió la creación de un programa global para la emisión de obligaciones negociables simples o convertibles en acciones, denominadas en dólares estadounidenses o en cualquier otra moneda, por un monto máximo en circulación, en cualquier momento durante su vigencia de hasta US\$ 500 millones o su equivalente en otras monedas. El Programa se encuentra pendiente de autorización por parte de la Comisión Nacional de Valores.

## 22. Resultado por acción

El resultado básico por acción se calcula dividiendo el resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluyendo las acciones propias adquiridas por la Sociedad.

	Período de tres meses finalizado el	
	31.03.2017	31.03.2016
Ganancia / (Pérdida) integral del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	423.215.346	(112.231.957)
Nro. promedio de acciones ordinarias en circulación	444.673.795	444.673.795
Ganancia / (Pérdida) integral del período por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad (\$ por acción)	0,95	(0,25)

## 23. 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: (i) Av. Amancio Alcorta 2482, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, (ii) San Miguel de Tucumán 605, Spegazzini, y (iii) Cañada de Gómez 3825, Lugano (planta momentáneamente suspendida), 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.

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

## 24. Moneda extranjera

Al 31 de Marzo de 2017 y 31 de Diciembre de 2016 los saldos en moneda extranjera son los siguientes:

Rubros	Al 31 de Marzo de 2017			Al 31 de Diciembre de 2016	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda local
<b>ACTIVO</b>			\$		\$
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 3.072.697	15,290	46.981.525	US\$ 3.076.365	48.575.805
Efectivo y equivalentes de efectivo	R\$ 5.000	4,917	24.585	R\$ 197	957
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>			47.006.110		48.576.762
<b>TOTAL ACTIVO</b>			47.006.110		48.576.762
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Préstamos	US\$ 95.359.048	15,390	1.467.575.742	US\$ 95.219.714	1.513.041.249
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>			1.467.575.742		1.513.041.249
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Cuentas por pagar	CHF 236.108	15,256	3.602.064	CHF 61.810	966.429
Cuentas por pagar		0	0	€ 218.269	3.660.447
Cuentas por pagar		0	0	US\$ 37.263	592.114
Préstamos	US\$1.174.209	15,390	18.071.074	US\$ 3.682.746	58.518.829
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>			21.673.138		63.737.819
<b>TOTAL PASIVO</b>			1.489.248.880		1.576.779.068

US\$: Dólares estadounidenses

R\$: Reales

€: Euros

CHF: Francos suizos

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**25. Contingencias****Impuesto a las ganancias**

Transba S.A. ha determinado el impuesto a las ganancias correspondiente al período fiscal 2015, el cual arrojó un impuesto determinado de \$47.068.202, considerando la aplicación de los mecanismos de ajuste por inflación previsto por el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias y la actualización de las amortizaciones de bienes de uso (artículos 83, 84 y 89), utilizando a tales efectos el IPIM publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, amparándose la Sociedad en la similitud con los parámetros esgrimidos en la causa “Candy S.A.” que fuera resuelta por la Corte Suprema de Justicia de la Nación en fecha 3 de Julio del 2009 en cuya sentencia, el Máximo Tribunal ordenó la aplicación del mecanismo de ajuste por inflación.

De no haberse aplicado los mecanismos de ajuste por inflación, el impuesto determinado por el ejercicio 2015 hubiera ascendido a \$75.693.915. Al 31 de Marzo de 2017 y hasta tanto se resuelva la cuestión en forma definitiva la Sociedad mantendrá provisionado en el rubro Deudas fiscales no corrientes el pasivo por impuesto a las ganancias adicional que hubiese correspondido determinar por el período fiscal 2015, en caso de que no se hubiese deducido el ajuste por inflación. El monto provisionado asciende a \$37.785.941, incluyendo intereses resarcitorios.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de Mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 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 – 6° 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 su sociedad controlada (en adelante “Transener S.A.”) que comprenden los estados de situación financiera consolidados condensados intermedios al 31 de marzo de 2017, los estados consolidados condensados intermedios de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016 y a su período intermedio, 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, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado 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.

## 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 General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. surgen, excepto por lo mencionado anteriormente en el punto a), de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2017 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 \$ 14.699.076, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2017.

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Fernando A. Rodríguez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 F° 112

# **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 y en las normas de la Comisión Nacional de Valores (en adelante “CNV”), hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. y su sociedad controlada (en adelante “Transener S.A.” o “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de marzo de 2017, los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016 y a su período intermedio, 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 (en adelante “FACPCE”) como normas contables profesionales e incorporadas por 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” (en adelante “NIC 34”).

## **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 10 de mayo de 2017. 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, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado 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 NIC 34.

## **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Transener S.A. al 31 de marzo de 2017, 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 General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la CNV;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Transener S.A. al 31 de marzo de 2017, surgen, excepto por lo mencionado anteriormente en el punto a), 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, 10 de mayo de 2017.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

Dr. José Zuliani  
Síndico Titular