

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

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 Y POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS  
EL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017**

**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 \$ 808,0 millones correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2018.

Los ingresos por ventas netas consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2018 fueron de \$ 1.842,9 millones, 54,3% superiores a los \$ 1.194,7 millones del mismo período del ejercicio anterior.

Los ingresos por ventas netas reguladas consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2018 fueron de \$ 1.618,2 millones, 45,3% superiores a los \$ 1.113,7 millones del mismo período del ejercicio anterior, debido fundamentalmente al aumento en los ingresos por servicio de transporte de energía eléctrica por la aplicación del nuevo régimen tarifario establecido a partir del 1° de Febrero de 2017 y los correspondientes ajustes de tarifa de acuerdo con el esquema de actualización definido en la RTI.

Los ingresos por ventas netas no reguladas consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2018 ascendieron a \$ 224,7 millones, 177,4% superiores a los \$ 81,0 millones del mismo período del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a un aumento de \$ 63,5 millones en los ingresos provenientes de la operación y mantenimiento de instalaciones en 500 kV de Transba S.A. en las EETT Bahía Blanca, Olavarría y Campana y de \$ 57,3 millones en los ingresos por operación y mantenimiento de la Cuarta Línea.

Los costos operativos consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2018 fueron de \$ 681,7 millones, 24,8% superiores a los \$ 546,3 millones del mismo período del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a un incremento de \$ 72,7 millones en costos salariales, de \$ 12,5 millones en mantenimiento general y de \$ 8,2 millones en impuestos, tasas y contribuciones.

Los otros ingresos / egresos operativos, netos consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2018 resultaron en una pérdida de \$ 12,9 millones, 31,6% inferiores a la pérdida de \$ 18,9 millones del mismo período del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a una disminución de \$ 5,8 millones en el cargo por penalidades netas de premios.

Los ingresos financieros consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2018 ascendieron a \$ 129,4 millones, 253,9% superiores a los \$ 36,6 millones del mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente a un aumento de \$ 92,3 millones en resultados por colocaciones financieras.

Los gastos financieros consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2018 ascendieron a \$ 60,6 millones, 30,1% superiores a los \$ 46,6 millones del mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente a un aumento de \$ 11,0 millones en intereses por préstamos originado en la variación del tipo de cambio del dólar estadounidense.

Los otros resultados financieros consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2018 representaron una pérdida de \$ 15,7 millones, en comparación con la ganancia de \$ 50,6 millones del mismo período del ejercicio anterior, debido fundamentalmente al efecto de la variación del tipo de cambio sobre la posición neta de préstamos y colocaciones financieras, nominados en dólares estadounidenses.

El cargo por impuesto a las ganancias consolidado correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2018 representó una pérdida de \$ 361,5 millones, 53,2% superiores a los \$ 236,0 millones del mismo período del ejercicio anterior, debido a una mayor pérdida de \$ 140,5 millones en el impuesto corriente, neto de una menor pérdida de \$ 15,0 millones en el impuesto diferido.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de Mayo de 2018  
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 (Expresados en miles de pesos)

### 2.1.- Estructura financiera consolidada

	31 de Marzo de 2018 \$	31 de Marzo de 2017 \$	31 de Marzo de 2016 \$	31 de Marzo de 2015 \$	31 de Marzo de 2014 \$
Activo no corriente	2.708.557	2.104.232	1.845.760	1.630.256	1.378.132
Activo corriente	5.786.581	1.518.088	1.004.023	692.380	525.164
Total del activo	<u>8.495.138</u>	<u>3.622.320</u>	<u>2.849.783</u>	<u>2.322.636</u>	<u>1.903.296</u>
Patrimonio neto atribuible a los propietarios	3.666.479	1.021.916	562.099	637.103	388.935
Participación no controlante	177.575	64.168	48.810	37.689	28.006
Patrimonio neto	<u>3.844.054</u>	<u>1.086.084</u>	<u>610.909</u>	<u>674.792</u>	<u>416.941</u>
Pasivo no corriente	2.241.043	1.797.747	1.604.865	1.206.416	1.149.046
Pasivo corriente	2.410.041	738.489	634.009	441.428	337.309
Total del pasivo	<u>4.651.084</u>	<u>2.536.236</u>	<u>2.238.874</u>	<u>1.647.844</u>	<u>1.486.355</u>
Total	<u>8.495.138</u>	<u>3.622.320</u>	<u>2.849.783</u>	<u>2.322.636</u>	<u>1.903.296</u>

### 2.2.- Estructura de resultados consolidada

	31 de Marzo de 2018 \$	31 de Marzo de 2017 \$	31 de Marzo de 2016 \$	31 de Marzo de 2015 \$	31 de Marzo de 2014 \$
Resultado operativo	1.148.204	629.472	(35.943)	(7.811)	1.761
Resultados financieros	53.092	40.550	(134.871)	39.281	(119.691)
Impuesto a las ganancias	(361.539)	(236.027)	59.182	(11.392)	25.193
Ganancia / (Pérdida) del período	<u>839.757</u>	<u>433.995</u>	<u>(111.632)</u>	<u>20.078</u>	<u>(92.737)</u>
Otros resultados integrales del período	0	0	0	0	0
Ganancia / (Pérdida) integral del período	<u>839.757</u>	<u>433.995</u>	<u>(111.632)</u>	<u>20.078</u>	<u>(92.737)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de Mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

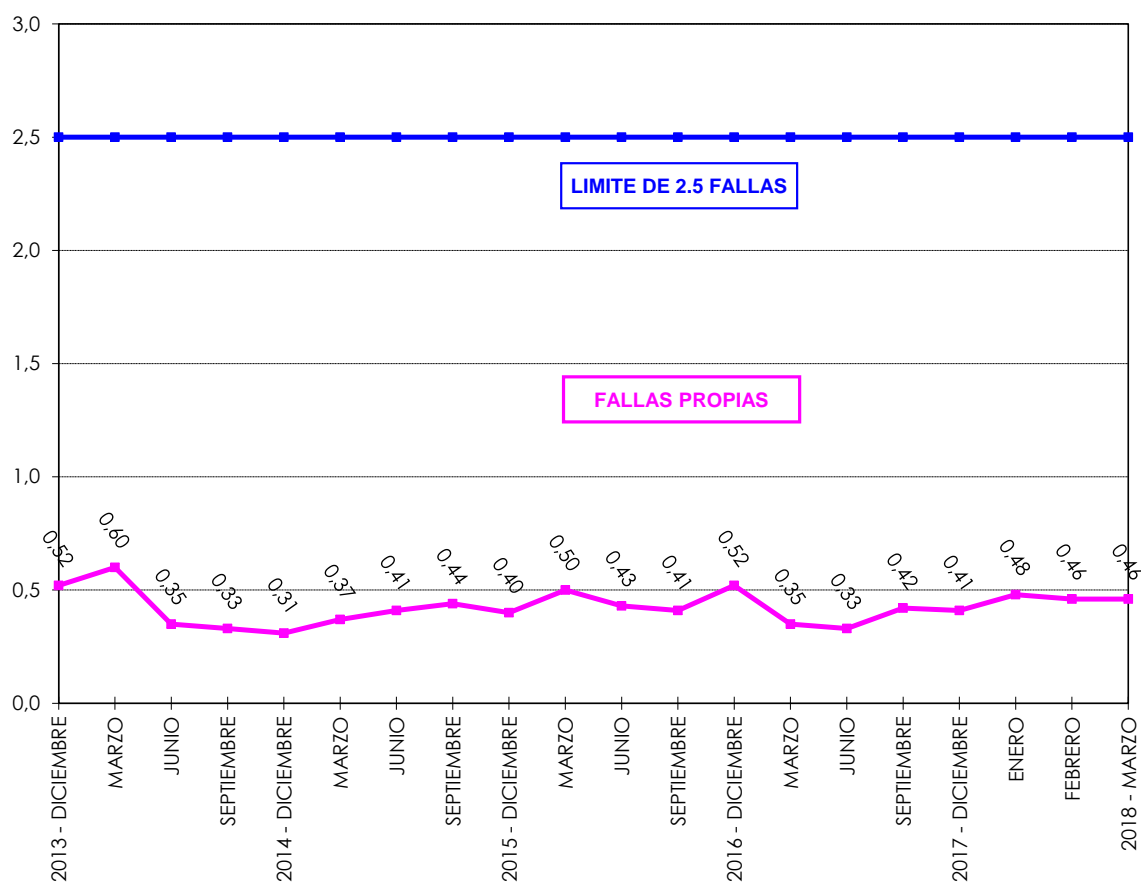
### 3.- INFORMACION ESTADISTICA

#### 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 Diciembre 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.).



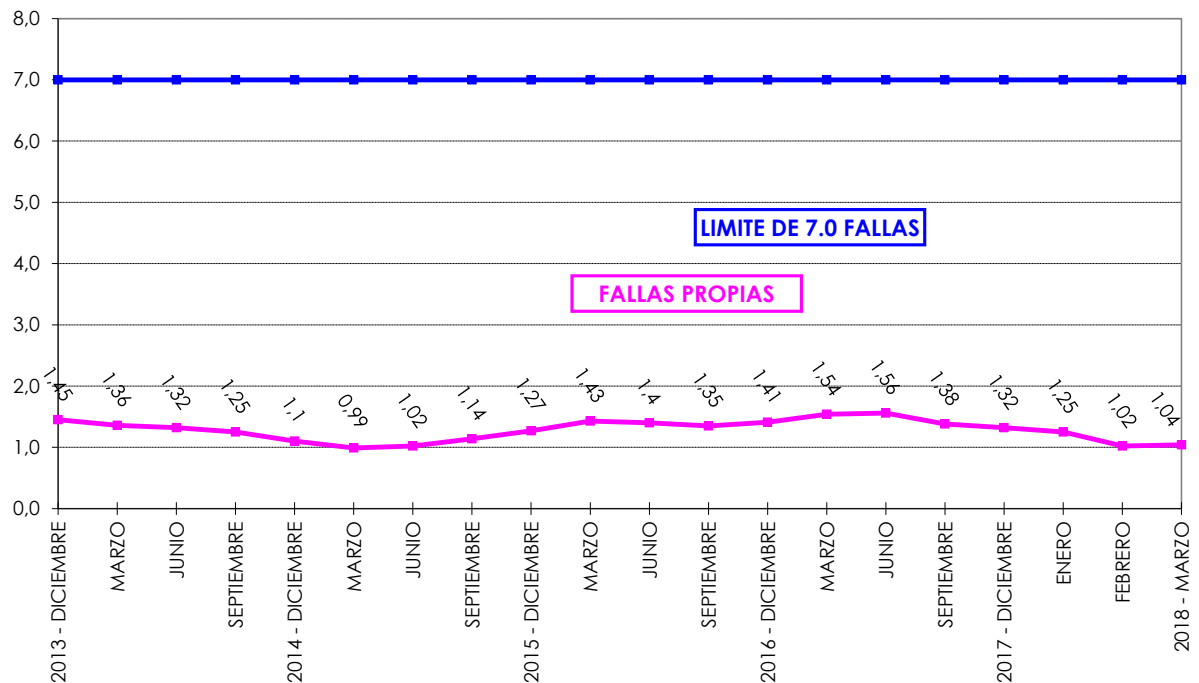
Véase nuestro informe de fecha  
9 de Mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(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  
9 de Mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

#### 4.- INDICES

	31 de Marzo de 2018	31 de Marzo de 2017	31 de Marzo de 2016	31 de Marzo de 2015	31 de Marzo de 2014
Liquidez (Activo corriente/Pasivo corriente)	240 %	206 %	158 %	157 %	156 %
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo total)	83 %	43 %	27 %	41 %	28 %
Inmovilización del capital (Activo no corriente/Total del Activo)	32 %	58 %	65 %	70 %	72 %
Endeudamiento (Pasivo total/Patrimonio neto)	121 %	234 %	366 %	244 %	356 %
Rentabilidad (Resultado del período/Patrimonio neto)	21,8 %	40,0 %	(18,3)%	3,0 %	(22,2)%

#### 5.- PERSPECTIVAS FUTURAS

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

El dictado por parte del ENRE de los cuadros tarifarios devenidos de los procesos de revisión tarifaria integral de Transener S.A. y Transba S.A., que tendrán vigencia hasta el 31 de Enero de 2022, con sus correspondientes actualizaciones en función de sus estructuras de costos y las variaciones de precios de la economía, dan una base razonablemente predecible de ingresos que permiten a ambas empresas proyectar sus costos operativos y sus planes de inversión en función de un flujo de fondos de caja igualmente predecible, y con ello crear incentivos para reducir costos y mejorar el servicio.

La Compañía continúa desarrollando su cultura organizativa sobre una fuerte política de concientización de costos que conlleva a mayores niveles de eficiencia. A tales efectos, se están incorporando tecnologías modernas de gestión y control, profundizando la capacitación técnica y de supervisión a fin de optimizar la operación de la red y el mantenimiento de las instalaciones, llevando adelante un plan de renovación de activos por un monto de \$ 5.800 millones (a valores de Octubre de 2017) para el quinquenio 2017-2021. A modo de ejemplo, vale mencionar la renovación de los sistemas de operación en tiempo real de ambas compañías por tecnologías de última generación que brindan múltiples herramientas de software que auxilian a los operadores en la toma de decisión en tiempo real y frente a los más exigente escenarios operativos, como también la construcción y equipamiento de un Laboratorio de Ensayos y Mediciones de Alta Tensión (LEMAT), la renovación de equipos de maniobra, medición y control que han cumplido su vida útil por otros con respuestas más eficientes a las altas exigencias operativas de la red, en especial considerando la incorporación de importantes módulos de energía renovable que se están ejecutando en el marco de la Ley 27.191. En el mismo sentido, se está cumpliendo con la instalación de transformadores de reserva de rápida conexión que evitan energías no suministradas frente a indisponibilidades forzadas o programadas de los transformadores principales.

Al mismo tiempo, 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 Sociedad tendiente a la asignación eficiente de los recursos y 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.

En función del interés que distintos inversores nacionales e internacionales han mostrado en las licitaciones llevadas a cabo por el Ministerio de Energía y Minería, los proyectos que están siendo impulsados por el sector público y privado

Véase nuestro informe de fecha  
9 de Mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

en los diversos segmentos de la industria eléctrica, el fuerte interés puesto de manifiesto por el Estado Nacional para atraer inversiones para desarrollar la infraestructura del país y su capacidad productiva, y la importancia económica de la actividad, la Sociedad posee firmes expectativas de nuevas oportunidades de negocio incluyendo la de participar en forma activa en las próximas expansiones de la red de transporte eléctrica que está encarando el Ministerio de Energía y Minería a través del Programa de “Participación Público Privado”.

Adicionalmente, debe mencionarse el empeño y colaboración del personal, en todos sus niveles, en incrementar su profesionalismo y el trabajo en equipo, ciertamente todos los factores mencionados, en conjunto, contribuyeron a un mejor desempeño técnico, operativo y financiero de la Sociedad.

En función de lo expuesto, la Sociedad confía en que, en el marco de la plena vigencia de Ley N° 24.065, pueda desarrollar en forma cabal su Plan de Negocios en el presente período tarifario, asegurando la muy buena calidad de servicio alcanzada, incorporando los sistemas y tecnologías que den mayor confiabilidad y previsibilidad a la prestación del servicio público de transporte de energía eléctrica, con un mayor desarrollo del negocio de actividades no reguladas asociadas con el objeto de la concesión y obtener una razonable rentabilidad.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de Mayo de 2018  
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**

	<b>Clase de acciones</b>	<b>Suscripto e integrado</b>
		\$
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  
9 de Mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO  
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS  
EL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017  
(Expresado en miles de pesos)**

**RESULTADOS CONSOLIDADOS**

		<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
	Nota	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
Ingresos por ventas	6	1.842.874	1.194.664
Costos de explotación	7	(592.129)	(474.097)
Resultado bruto		1.250.745	720.567
Gastos de administración	7	(89.614)	(72.196)
Otros (egresos) / ingresos operativos, netos		(12.927)	(18.899)
Resultado operativo		1.148.204	629.472
Ingresos financieros	8	129.399	36.564
Gastos financieros	8	(60.646)	(46.611)
Otros resultados financieros	8	(15.661)	50.597
Resultado antes de impuestos		1.201.296	670.022
Impuesto a las ganancias	9	(361.539)	(236.027)
Ganancia del período		<u>839.757</u>	<u>433.995</u>

**Ganancia del período atribuible a:**

Propietarios de la Sociedad	807.985	423.215
Participación no controlante	31.772	10.780
Total del período	<u>839.757</u>	<u>433.995</u>

**OTROS RESULTADOS INTEGRALES  
CONSOLIDADOS**

Ganancia del período	839.757	433.995
----------------------	---------	---------

**Items que no pueden ser reciclados a través del Estado de Resultados**

Reconocimiento de Ganancias y Pérdidas actuariales por planes de beneficio a empleados	0	0
Efectos impositivos de las Ganancias y Pérdidas actuariales por planes de beneficio a empleados	0	0
Ganancia integral del período, neta de impuestos	<u>839.757</u>	<u>433.995</u>

**Ganancia del integral del período atribuible a:**

Propietarios de la Sociedad	807.985	423.215
Participación no controlante	31.772	10.780
Total del período	<u>839.757</u>	<u>433.995</u>

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

Ganancia del período	24	1,82	0,95
----------------------	----	------	------

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

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO**  
**AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
 (Expresado en miles de pesos)

	Nota	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedad, planta y equipo	10	2.622.845	2.453.084
Otros créditos	11	5.329	5.329
Activo por impuesto diferido	9	60.383	66.993
Inversiones a costo amortizado	14	20.000	20.000
<b>Total del activo no corriente</b>		<u>2.708.557</u>	<u>2.545.406</u>
<b>Activo corriente</b>			
Cuentas por cobrar comerciales	12	1.542.685	1.361.704
Otros créditos	11	499.027	391.616
Inversiones a valor razonable	14	2.171.693	1.477.860
Inversiones a costo amortizado	14	1.469.075	1.532.793
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	104.101	25.182
<b>Total del activo corriente</b>		<u>5.786.581</u>	<u>4.789.155</u>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<u>8.495.138</u>	<u>7.334.561</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital Social		444.674	444.674
Ajuste Integral del Capital		352.996	352.996
Primas de emisión		31.979	31.979
Reserva legal		42.628	42.628
Otros resultados integrales		(63.686)	(63.686)
Resultados no asignados		2.857.888	2.049.903
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios</b>		<u>3.666.479</u>	<u>2.858.494</u>
<b>Participación no controlante</b>		<u>177.575</u>	<u>145.803</u>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO</b>		<u>3.844.054</u>	<u>3.004.297</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Préstamos	15	1.933.427	1.786.610
Beneficios al personal a pagar	16	306.021	294.706
Cuentas por pagar comerciales	17	1.595	1.008
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<u>2.241.043</u>	<u>2.082.324</u>
<b>Pasivo corriente</b>			
Provisiones	18	74.607	71.954
Otras deudas		779	779
Préstamos	15	23.659	68.680
Pasivo por impuesto a las ganancias		1.445.392	1.097.134
Deudas fiscales	19	90.719	149.428
Remuneraciones y cargas sociales	20	233.910	432.799
Beneficios al personal a pagar	16	61.182	61.323
Cuentas por pagar comerciales	17	479.793	365.843
<b>Total del pasivo corriente</b>		<u>2.410.041</u>	<u>2.247.940</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<u>4.651.084</u>	<u>4.330.264</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO</b>		<u>8.495.138</u>	<u>7.334.561</u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
 9 de Mayo de 2018  
 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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO  
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017**  
(Expresado en miles de 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 de 2016</b>	<b>444.674</b>	<b>352.996</b>	<b>31.979</b>	<b>42.628</b>	<b>(41.386)</b>	<b>(232.190)</b>	<b>598.701</b>	<b>53.388</b>	<b>652.089</b>
Resultado del período de tres meses	0	0	0	0	0	423.215	423.215	10.780	433.995
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>444.674</b>	<b>352.996</b>	<b>31.979</b>	<b>42.628</b>	<b>(41.386)</b>	<b>191.025</b>	<b>1.021.916</b>	<b>64.168</b>	<b>1.086.084</b>
Resultado del período complementario de nueve meses	0	0	0	0	0	1.858.878	1.858.878	82.173	1.941.051
Otros resultados integrales del período complementario de nueve meses	0	0	0	0	(22.300)	0	(22.300)	(538)	(22.838)
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2017</b>	<b>444.674</b>	<b>352.996</b>	<b>31.979</b>	<b>42.628</b>	<b>(63.686)</b>	<b>2.049.903</b>	<b>2.858.494</b>	<b>145.803</b>	<b>3.004.297</b>
Resultado del período de tres meses	0	0	0	0	0	807.985	807.985	31.772	839.757
Otros resultados integrales del período de tres meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2018</b>	<b>444.674</b>	<b>352.996</b>	<b>31.979</b>	<b>42.628</b>	<b>(63.686)</b>	<b>2.857.888</b>	<b>3.666.479</b>	<b>177.575</b>	<b>3.844.054</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de Mayo de 2018  
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

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO  
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS  
EL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017  
(Expresado en miles de pesos)**

	Nota	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
		<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
<b>Ganancia integral del período</b>		839.757	433.995
<b>Ajustes por:</b>			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	10	31.476	26.234
Acuerdo Instrumental		0	(320.258)
Previsión deudores incobrables	12	4.196	0
Provisiones	18	2.653	(1.110)
Planes de beneficios al personal	16	23.043	21.796
Impuesto a las ganancias devengado en el período	9	361.539	236.027
Intereses y diferencias de cambio sobre préstamos	15	197.868	(11.506)
Resultados financieros inversiones a valor razonable	8	(122.212)	(23.196)
Resultados financieros inversiones a costo amortizado	8	(123.393)	0
Intereses sobre deudas fiscales		0	2.576
Bajas de propiedad, planta y equipo	10	14.176	2.377
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
(Aumento) Disminución de cuentas por cobrar comerciales		(185.177)	(803.987)
(Aumento) Disminución de otros créditos		(107.411)	(45.228)
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar comerciales		114.537	(12.238)
Aumento (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales		(198.889)	(150.358)
Aumento (Disminución) de deudas fiscales		(65.380)	(134.829)
Aumento (Disminución) de provisiones	18	0	(923)
Aumento (disminución) de beneficios al personal a pagar	16	(11.869)	(10.766)
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas antes de intereses</b>		<b>774.914</b>	<b>(791.394)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de Mayo de 2018  
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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO  
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS  
EL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017  
(Continuación)**

(Expresado en miles de pesos)

	Nota	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
		<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2018</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Altas de propiedad, planta y equipo	10	(215.413)	(120.398)
(Aumento) / Disminución de inversiones a valor razonable		(571.621)	230.910
Disminución de inversiones a costo amortizado		<u>187.111</u>	<u>0</u>
<b>Flujo de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión</b>		<u>(599.923)</u>	<u>110.512</u>
 <b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Ingreso de fondos - Financiamiento CAMMESA		0	742.000
Cancelación de préstamos - Intereses	15	<u>(96.072)</u>	<u>(74.407)</u>
<b>Flujo de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación</b>		<u>(96.072)</u>	<u>667.593</u>
 Aumento / (Disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		78.919	(13.289)
 Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		<u>25.182</u>	<u>66.523</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	13	<u><u>104.101</u></u>	<u><u>53.234</u></u>
 Transacciones de importancia que no generan efectivo			
Disminución de cuentas por cobrar comerciales		0	742.000
Disminución de otras deudas – Financiamiento CAMMESA		<u>0</u>	<u>(742.000)</u>
		<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de Mayo de 2018  
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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS  
INTERMEDIOS**

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

1. Información general
2. Situación tarifaria
3. Políticas contables significativas
4. Instrumentos financieros por categoría y nivel de jerarquía de valor razonable
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. Inversiones
15. Préstamos
16. Beneficios al personal a pagar
17. Cuentas por pagar comerciales
18. Provisiones
19. Deudas fiscales
20. Remuneraciones y cargas sociales
21. Saldos y operaciones con partes relacionadas
22. Inversión en Transener Internacional Ltda.
23. Estructura de endeudamiento
24. Resultado por acción
25. Guarda de documentación
26. Moneda extranjera
27. Hechos posteriores

Véase nuestro informe de fecha  
9 de Mayo de 2018  
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)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

## 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 consolidados condensados intermedios, 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 9 de Mayo de 2018.

## 2. Situación tarifaria

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

En el marco de dicha Resolución, el 31 de Enero de 2017 el ENRE emitió las Resoluciones N° 66/17, 84/17 y 139/17, y N° 73/17, 88/17 y 138/17, mediante las cuales se estableció: (i) el régimen tarifario aplicable para el quinquenio 2017/2021, resultando los ingresos regulados anuales en \$3.274 millones y \$1.499 millones en moneda de Febrero de 2017 para Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente y (ii) un plan de inversiones a realizar durante el quinquenio 2017/2021, por un monto de \$3.336 millones y \$2.251 millones para Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de Mayo de 2018  
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)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

Asimismo, el ENRE estableció el mecanismo de actualización de la remuneración, el régimen de calidad de servicio y sanciones y el régimen de premios.

Con motivo de las diferencias existentes entre las propuestas tarifarias formuladas en el marco del proceso de RTI iniciado por el ENRE, con fechas 7 y 21 de Abril de 2017 Transener S.A. y Transba S.A. interpusieron respectivamente un Recurso de Reconsideración con Alzada en subsidio contra las Resoluciones ENRE N° 66/17, 84/17 y 139/17, y N° 73/17, 88/17 y 138/17.

El 31 de Octubre de 2017 fueron notificadas las Resoluciones ENRE N° 516/17 y 517/17, mediante las cuales el ENRE hizo lugar parcialmente a los Recursos de Reconsideración presentados contra las Resoluciones ENRE N° 66/17, 84/17 y 139/17, y N° 73/17, 88/17 y 138/17 por Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente.

Dichas resoluciones establecen un nuevo cuadro tarifario a aplicar para Transener S.A. y Transba S.A. en forma retroactiva al mes de Febrero de 2017, resultando los ingresos anuales regulados en \$3.534 millones y \$1.604 millones, respectivamente.

Con fecha 15 de Diciembre de 2017, el ENRE emitió las Resoluciones N° 627/17 y 628/17, mediante las cuales estableció el nuevo cuadro tarifario producto del esquema de actualización de tarifa definido en la RTI, con vigencia a partir del mes de Agosto 2017, resultando los ingresos anuales regulados de Transener S.A. y Transba S.A. en \$3.933 millones y \$1.771 millones, respectivamente.

Con fecha 15 de Febrero de 2018, el ENRE emitió las Resoluciones N° 37/18 y 38/18, las cuales fueron modificadas por las Resoluciones N° 99/18 y N° 100/18 del 5 de Abril de 2018, estableciendo los nuevos cuadros tarifarios a partir del mes de Febrero 2018, cuyos ingresos anuales regulados resultantes ascienden a \$4.388 millones y \$1.979 millones para Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente.

Por otra parte, durante el ejercicio 2017, Transener S.A. y Transba S.A. solicitaron el reconocimiento de los daños y perjuicios por los incumplimientos del Estado Nacional respecto (i) de la falta de reconocimiento de los créditos por variaciones de costos en la prestación del servicio público de transporte de energía eléctrica en alta tensión y por distribución troncal de la Provincia de Buenos Aires, conforme las reales variaciones de costos según el Régimen Tarifario de Transición; y (ii) de la falta de determinación de la rentabilidad razonable que debía resultar de la RTI, ambos conceptos por el período Mayo 2013-Enero 2017.

Sin perjuicio de ello, los planteos realizados por Transener S.A. y Transba S.A. respecto de la valuación de la base de capital sobre la cual se aplica la rentabilidad fijada por la Resolución ENRE N° 553/16, y otros aspectos no resueltos favorablemente, continuarán su trámite ante la Secretaría de Energía Eléctrica en virtud de la alzada interpuesta en forma subsidiaria a los Recursos de Reconsideración.

### **3. Políticas contables significativas**

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

#### **3.1 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios por el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2018 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 2018, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de Mayo de 2018  
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)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios condensados intermedios por el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2018 han sido confeccionados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (“NIC 34”) aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por sus siglas en inglés).

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 consolidados condensados intermedios están expresados en miles de 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.

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 2018, 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 consolidados condensados intermedios 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.

### 3.2 Consolidación

Los estados financieros consolidados condensados intermedios incluyen los estados financieros de la Sociedad y de su sociedad controlada Transba S.A.. Las subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales el grupo económico está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en ellas y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre éstas. Las subsidiarias son íntegramente consolidadas desde la fecha en la cual el control es transferido al grupo y son desconsolidadas desde la fecha en que este control cesa.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de Mayo de 2018  
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)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

1. eliminación de saldos de cuentas de activos y pasivos entre la sociedad controlante y la controlada, de manera que los estados financieros exponen saldos que se mantienen con terceros.
2. eliminación de transacciones/operaciones entre la sociedad controlante y la controlada, de manera que los estados financieros exponen los resultados concretados con terceros.
3. eliminación de las participaciones en el patrimonio y en los resultados de cada período de la sociedad controlada.
4. reconocimiento de activos y pasivos identificados en los procesos de combinaciones de negocio.

Las políticas contables de la subsidiaria han sido adaptadas, en caso de corresponder, para asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por el grupo.

A continuación se expone cierta información relevante relacionada con los activos, pasivos y resultados correspondientes a su subsidiaria Transba S.A. al 31 de Marzo de 2018 y 31 de Diciembre de 2017:

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Total activos	2.655.961	2.267.048
Total pasivos	880.208	809.015
Patrimonio neto	1.775.753	1.458.033
Ganancia integral del período	317.720	924.154

### 3.3 Cambios en la política contable bajo NIIF

#### a) **Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de Enero de 2018 y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad**

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones por primera vez a partir del 1 de Enero de 2018:

- NIIF 2 “Pagos basados en acciones”: fue modificada en Junio de 2016 para clarificar las bases de medición para los pagos basados en acciones liquidables en efectivo y la contabilización de las modificaciones que cambian una retribución de liquidable en efectivo a ser liquidable con instrumentos de patrimonio. Se introduce una excepción a los principios de la NIIF 2 que consiste en requerir que una retribución sea tratada como liquidable en su totalidad con instrumentos de patrimonio, cuando un empleador esté obligado a retener un monto por la obligación fiscal del empleado asociada con el pago basado en acciones, y deba pagar ese monto a la autoridad fiscal. Es aplicable a períodos anuales iniciados a partir del 1 de Enero de 2018. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros su aplicación no ha tenido impacto, por lo cual la Sociedad aplicará esta modificación, en caso de corresponder, en las transacciones futuras.
- NIIF 9 “Instrumentos financieros”: la versión incluye en un sólo lugar todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39 “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición”. Dichas fases son la clasificación y medición de los instrumentos, desvalorización y contabilización de cobertura. Esta versión adiciona un nuevo modelo de desvalorización basado en pérdidas esperadas y algunas modificaciones menores a la clasificación y medición de los activos financieros. La nueva versión reemplaza todas las anteriores versiones de la NIIF 9 y es efectiva para períodos que comienzan a partir del 1 de Enero de 2018.
- 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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de Mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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.

- CINIIF 22 “Transacciones en moneda extranjera y Contraprestaciones anticipadas”: fue emitida en Diciembre de 2016. La interpretación aborda la determinación de la “fecha de transacción” que determina el tipo de cambio a utilizar en el reconocimiento de un activo, gasto o ingreso relacionados con una entidad que haya recibido o pagado un adelanto en moneda extranjera. La fecha de transacción es la fecha en que se reconoce el activo o pasivo no monetario derivado de la recepción o pago del anticipo. Es aplicable a períodos anuales iniciados a partir del 1 de Enero de 2018.

A continuación, se detalla el impacto de la aplicación inicial de NIIF 15 y NIIF 9 dado que han generado impacto en las políticas contables aplicables a partir del 1 de Enero de 2018.

La aplicación del resto de las modificaciones e interpretaciones no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.

**Impactos de adopción y en políticas contables:**

- *NIIF 15*: la Sociedad optó por aplicar NIIF 15 de forma retroactiva, en relación con los contratos no completados a la fecha de aplicación inicial.

La gerencia ha evaluado los efectos de la aplicación de NIIF 15 con respecto a los contratos vigentes al 1 de Enero de 2018 y no ha identificado diferencias relacionadas con la identificación de obligaciones de desempeño, ni la metodología de asignación de precios a dichas obligaciones, que pudieran afectar el reconocimiento o la oportunidad de reconocimiento de ingresos de la Sociedad, en consecuencia, la Sociedad no reconoció ningún ajuste en el saldo de apertura de ganancias acumuladas al inicio. Por último, no se han detectado activos o pasivos contractuales que deban presentarse por separado de acuerdo con NIIF 15.

- *NIIF 9*: la Sociedad aplicó NIIF 9 modificada de forma retroactiva a partir del 1 de Enero de 2018, con los recursos prácticos permitidos, sin reexpresar los períodos comparativos.

La Sociedad ha revisado los activos financieros que actualmente mide y clasifica a valor razonable con cambios en resultados o al costo amortizado y ha concluido que cumplen las condiciones para mantener su clasificación, en consecuencia, la adopción inicial no afectó la clasificación y medición de los activos financieros de la Sociedad.

Por otro lado, con relación al nuevo modelo de contabilidad de cobertura la Sociedad ha optado por no designar ninguna relación de cobertura a la fecha de adopción inicial de NIIF 9 modificada, en consecuencia, no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.

Por último, con relación al cambio en la metodología de deterioro de valor basado en pérdidas crediticias esperadas, la Sociedad aplica el enfoque simplificado de NIIF 9 para los créditos por ventas. Para medir las pérdidas crediticias esperadas, los créditos por ventas se agrupan en función de las características de riesgo de crédito compartidas y los días de mora a partir del vencimiento.

Los créditos por venta se dan de baja cuando no existe expectativa razonable de recuperación. La Sociedad entiende que son indicios de incumplimiento: i) concurso, quiebra o inicio de gestión judicial ii) estado de insolvencia que implique un alto grado de imposibilidad de cobro y iii) saldos vencidos mayores a 360 días.

Si bien el efectivo y equivalentes de efectivo también están sujetos a los requerimientos de deterioro de NIIF 9, la pérdida por deterioro identificada es inmaterial. En cuanto a los activos financieros medidos a costo

Véase nuestro informe de fecha  
9 de Mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

amortizado, la aplicación del modelo de riesgo de crédito esperado no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.

La Sociedad aplica el enfoque simplificado permitido por NIIF 9 sobre los créditos por venta, con independencia de la existencia objetiva de indicios de deterioro.

La registración de pérdidas por deterioro de créditos por venta se basa en la mejor estimación de la Sociedad sobre el riesgo de incumplimiento y el cálculo de los ratios de pérdida esperada, en base a la información histórica del comportamiento de los clientes de la Sociedad, las condiciones del mercado actual y las estimaciones prospectivas al final de cada período sobre el que se reporta.

**b) Nuevas normas contables y modificaciones emitidas por el IASB que no han sido adoptadas por la Sociedad**

- 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 ser aplicada por los arrendatarios. La misma es efectiva para los ejercicios que comienzan en o después del 1 de Enero de 2019. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de su aplicación, no obstante estima que no impactará en los resultados de las operaciones y la situación financiera.
- NIIF 17 “Contratos de seguros”: en Mayo 2017, el IASB emitió la NIIF 17 que reemplaza a la NIIF 4, introducida como norma provisional en 2004 con la dispensa de llevar a cabo la contabilidad de los contratos de seguros utilizando las normas de contabilidad nacionales, resultando en múltiples enfoques de aplicación. La NIIF 17 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar relacionada con contratos de seguros y es aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de Enero de 2021, permitiendo la adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 9 y NIIF 15. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de su aplicación, no obstante estima que no impactará en los resultados de las operaciones y la situación financiera.
- CINIIF 23 “Posiciones impositivas inciertas de Impuesto a las Ganancias”: en Junio 2017, el IASB emitió la CINIIF 23 que clarifica la aplicación de NIC 12 con respecto a la existencia de posiciones fiscales inciertas en la determinación del impuesto a las ganancias. De acuerdo con la interpretación, una entidad debe reflejar el impacto de la posición fiscal incierta usando el método que mejor predice la resolución de la misma, ya sea a través del método de probabilidad o el método del valor esperado. Adicionalmente, la entidad debe asumir que la autoridad fiscal examinará las posiciones inciertas y tiene pleno conocimiento de toda la información relevante relacionada al evaluar el tratamiento fiscal en la determinación del impuesto a las ganancias. La interpretación es aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de Enero de 2019, permitiendo la adopción anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de su aplicación en los resultados de las operaciones y la situación financiera.
- NIC 19 “Beneficios a los empleados”: fue modificada en Febrero de 2018, establece cambios en la medición del costo de los servicios pasados e interés neto en caso de planes de beneficios definidos post-empleo que hayan sufrido modificaciones, reducción o liquidación. Se aplica a modificaciones, reducciones o liquidaciones a partir

Véase nuestro informe de fecha  
9 de Mayo de 2018  
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)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

del 1 de Enero 2019. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de su aplicación en los resultados de las operaciones y la situación financiera.

- Marco Conceptual: el IASB publicó un marco conceptual revisado que reemplazará al marco vigente. No obstante, el marco no configura una norma, ni reemplaza ninguna norma existente. Los conceptos del marco conceptual revisado serán considerados en la emisión de normas futuras por parte del IASB y Comité de Interpretaciones de forma inmediata. Los preparadores de estados financieros bajo NIIF considerarán el marco conceptual revisado en el desarrollo de políticas contables sobre temas no abordados por las NIIF en forma específica en periodos anuales a partir del 1 de Enero del 2020. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de su aplicación en los resultados de las operaciones y la situación financiera.

### 3.4. 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 2018 no existen variaciones significativas con respecto al ejercicio anterior.

### 4. Instrumentos financieros por categoría y nivel de jerarquía de valor razonable

Descripción	Medición a valor razonable al 31 de Marzo de 2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos financieros al valor razonable con cargo a resultados</b>				
Inversiones a valor razonable	2.171.693	0	0	2.171.693
Total activos	2.171.693	0	0	2.171.693

Descripción	Medición a valor razonable al 31 de Diciembre de 2017			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos financieros al valor razonable con cargo a resultados</b>				
Inversiones a valor razonable	1.477.860	0	0	1.477.860
Total activos	1.477.860	0	0	1.477.860

El nivel 1 comprende activos y pasivos financieros cuyos valores razonables son determinados con referencia a precios de cotización (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos. El nivel 2 incluye activos y pasivos financieros cuyo valor razonable es estimado usando variables distintas de los precios de cotización incluidos en el nivel 1, que son observables para los activos y pasivos, ya sea directamente (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de precios). El nivel 3 comprende instrumentos financieros para los cuales las variables utilizadas en la estimación del valor razonable no están basadas en datos de mercado observables.

No hubo transferencias entre los niveles 1, 2 y 3 de la jerarquía de valor razonable.

El valor razonable estimado de un instrumento financiero es el valor al cual dicho instrumento se puede intercambiar en el mercado entre partes interesadas, distinto del valor que puede surgir en una venta o liquidación forzada. Para el propósito de estimar el valor razonable de activos y pasivos financieros, la Sociedad utiliza precios de cotización en el mercado.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de Mayo de 2018  
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)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

La Sociedad no posee pasivos financieros medidos a valor razonable a las fechas indicadas.

## 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 176/13 que establece la vigencia de un sistema de contabilidad regulatoria a partir del 1º de Enero de 2014, diferenciándose la actividad regulada de la no regulada conforme lo establece la mencionada Resolución.

La información por segmentos que se suministra al Director General, quien toma las decisiones estratégicas del negocio, para los segmentos reportables para los períodos de tres meses finalizados el 31 de Marzo de 2018 y 2017 se resume a continuación:

	<b>Actividad Regulada \$</b>	<b>Actividad No Regulada \$</b>	<b>Total \$</b>
<b>Período de tres meses finalizado el 31.03.2018</b>			
Ingresos por ventas	1.618.171	224.703	1.842.874
Resultado operativo	998.287	149.917	1.148.204
Total activos	8.199.982	295.156	8.495.138
Total pasivos	4.220.525	430.559	4.651.084
Altas de propiedad, planta y equipo	215.413	0	215.413
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	31.476	0	31.476
<b>Período de tres meses finalizado el 31.03.2017</b>			
Ingresos por ventas	1.113.650	81.014	1.194.664
Resultado operativo	578.824	50.648	629.472
Total activos	3.582.127	40.193	3.622.320
Total pasivos	2.209.394	326.842	2.536.236
Altas de propiedad, planta y equipo	120.398	0	120.398
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	26.234	0	26.234

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 31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
Ingresos por ventas netas reguladas	1.618.171	1.113.650
Ingresos por ventas netas no reguladas	224.703	81.014
Total	<u>1.842.874</u>	<u>1.194.664</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de Mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)

Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

## 7. Gastos por naturaleza

RUBROS	Período de tres meses finalizado el 31.03.2018			Período de tres meses finalizado el 31.03.2017		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	418.369	375.393	42.976	345.640	309.763	35.877
Otros costos en personal	4.241	3.214	1.027	2.396	1.499	897
Honorarios por servicios	13.800	13.800	0	19.370	19.370	0
Honorarios profesionales	15.388	10.435	4.953	11.917	6.215	5.702
Mantenimiento de equipos	9.922	9.922	0	9.754	9.754	0
Combustibles y lubricantes	8.331	8.283	48	5.696	5.642	54
Mantenimiento general	27.184	26.927	257	14.700	14.588	112
Energía eléctrica	3.248	3.067	181	1.240	1.125	115
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	31.476	28.326	3.150	26.234	23.609	2.625
Gastos por administración del MEM	1.655	1.655	0	142	142	0
Honorarios Ente Regulador	4.061	4.061	0	501	501	0
Cuota social ATEERA	407	0	407	500	0	500
Comunicaciones	3.837	3.762	75	2.571	2.471	100
Servicio de transporte	4.260	4.257	3	3.655	3.655	0
Seguros	22.898	22.130	768	16.854	15.411	1.443
Alquileres	5.903	2.754	3.149	5.826	2.896	2.930
Viajes y estadías	18.217	17.954	263	15.139	14.846	293
Suministros informáticos y librería	1.933	1.835	98	1.563	1.488	75
Licencias informáticas	4.388	4.057	331	4.923	4.923	0
Impuestos, tasas y contribuciones	27.790	3.614	24.176	19.548	3.873	15.675
Directores y Síndicos	2.490	0	2.490	1.986	0	1.986
Vigilancia y seguridad	19.301	19.295	6	16.448	16.440	8
Limpieza oficinas y estaciones	10.711	9.882	829	8.684	8.061	623
Mantenimiento electroducto	3.793	3.793	0	2.135	2.135	0
Previsión deudores incobrables	4.196	4.196	0	0	0	0
Diversos	13.944	9.517	4.427	8.871	5.690	3.181
<b>TOTAL</b>	<b>681.743</b>	<b>592.129</b>	<b>89.614</b>	<b>546.293</b>	<b>474.097</b>	<b>72.196</b>

Véase nuestro informe de fecha

9 de Mayo de 2018

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)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

## 8. Resultados financieros

	Período de tres meses finalizado el	
	31.03.2018	31.03.2017
<u>Ingresos financieros</u>		
Resultados inversiones a valor razonable	104.969	23.196
Intereses inversiones a costo amortizado	10.501	0
Intereses Acuerdo Instrumental	0	8.023
Otros ingresos financieros	13.929	5.345
Total ingresos financieros	<u>129.399</u>	<u>36.564</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(48.974)	(37.983)
Otros intereses	(11.672)	(8.628)
Total gastos financieros	<u>(60.646)</u>	<u>(46.611)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencias de cambio generadas por préstamos	(148.894)	49.489
Diferencias de cambio generadas por inversiones a valor razonable	17.243	0
Diferencias de cambio generadas por inversiones a costo amortizado	112.892	0
Otras diferencias de cambio netas	3.098	1.108
Total otros resultados financieros	<u>(15.661)</u>	<u>50.597</u>
Total	<u>53.092</u>	<u>40.550</u>

## 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	Inversiones a valor razonable	Beneficios al personal a pagar	Otros pasivos	Total
<b>Saldos al 1 de Enero de 2018</b>	0	820	714	3.946	95.140	49.084	149.704
Cargo imputado al estado de resultados	0	1.106	0	(3.946)	2.224	3.544	2.928
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2018</b>	0	1.926	714	0	97.364	52.628	152.632
<b>Saldos al 1 de Enero de 2017</b>	37.015	2.904	714	0	97.447	49.138	187.218
Cargo imputado al estado de resultados	(37.015)	0	0	0	3.860	(4.474)	(37.629)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2017</b>	0	2.904	714	0	101.307	44.664	149.589

Véase nuestro informe de fecha  
9 de Mayo de 2018  
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)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

### Pasivos por impuesto diferido

	Propiedad, planta y equipo	Inversiones a valor razonable	Préstamos	Total
<b>Saldos al 1 de Enero de 2018</b>	68.694	0	14.017	82.711
Cargo imputado al estado de resultados	(2.371)	11.801	108	9.538
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2018</b>	66.323	11.801	14.125	92.249
<b>Saldos al 1 de Enero de 2017</b>	101.249	26.095	18.438	145.782
Cargo imputado al estado de resultados	(2.761)	(11.978)	(1.331)	(16.070)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2017</b>	98.488	14.117	17.107	129.712

Al 31 de Marzo de 2018 y 31 de Diciembre de 2017, el activo por impuesto diferido neto asciende a \$60.383 y a \$66.993, 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>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
Impuesto corriente	354.929	214.468
Impuesto diferido	6.610	21.559
Impuesto a las ganancias	<u>361.539</u>	<u>236.027</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>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
Resultado antes de impuesto a las ganancias	1.201.296	670.022
Tasa del impuesto vigente	30%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	360.389	234.508
Efectos impositivos por:		
- Otros conceptos no gravados y/o no deducibles	1.150	1.519
Impuesto a las ganancias	<u>361.539</u>	<u>236.027</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de Mayo de 2018  
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)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

### **Reforma tributaria en Argentina**

El 29 de Diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley 27430 – Impuesto a las Ganancias. Esta ley ha introducido varios cambios en el tratamiento del Impuesto a las Ganancias cuyos componentes clave son los siguientes:

**Alícuota de Impuesto a las Ganancias:** Las alícuotas del Impuesto a las Ganancias para las sociedades argentinas se reducirán gradualmente desde el 35% al 30% para los períodos fiscales que comiencen a partir del 1 de Enero de 2018 hasta el 31 de Diciembre de 2019, y al 25% para los períodos fiscales que comiencen a partir del 1 de Enero de 2020, inclusive.

**Impuesto a los dividendos:** Se introduce un impuesto sobre los dividendos o utilidades distribuidas, entre otros, por sociedades argentinas o establecimientos permanentes a: personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, con las siguientes consideraciones: (i) los dividendos derivados de las utilidades generadas durante los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de Enero 2018 y hasta el 31 de Diciembre de 2019, estarán sujetos a una retención del 7%; y (ii) los dividendos originados por las ganancias obtenidas por ejercicios iniciados a partir del 1 de Enero de 2020 en adelante, estarán sujetos a retención del 13%.

Los dividendos originados por beneficios obtenidos hasta el ejercicio anterior al iniciado a partir del 1 de Enero de 2018 seguirán sujetos, para todos los beneficiarios de los mismos, a la retención del 35% sobre el monto que exceda las ganancias acumuladas distribuibles libres de impuestos (período de transición del impuesto de igualación)

**Revalúo impositivo opcional:** La normativa establece que, a opción de las Sociedades, se podrá realizar el revalúo impositivo de los bienes situados en el país y que se encuentran afectados a la generación de ganancias gravadas. El impuesto especial sobre el importe del revalúo depende del bien, siendo de un 8% para los bienes inmuebles que no posean el carácter de bienes de cambio, del 15% para los bienes inmuebles que posean el carácter de bienes de cambio, y del 10 % para bienes muebles y el resto de los bienes. Una vez que se ejerce la opción por determinado bien, todos los demás bienes de la misma categoría deben ser revaluados. Este impuesto no es deducible del impuesto a las ganancias, y el resultado impositivo que origina el revalúo no está sujeto al mismo.

A la fecha de los presentes estados financieros la Sociedad está evaluando el ejercicio de dicha opción.

**Actualizaciones de deducciones:** Las adquisiciones o inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de Enero de 2018, se actualizarán sobre la base de las variaciones porcentuales del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) que suministre el Instituto Nacional de Estadística y Censos, situación que incrementará la depreciación deducible y su costo computable en caso de venta.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de Mayo de 2018  
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)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

## 10. Propiedad, planta y equipo

Cuenta principal	Valores originales				
	Al inicio del período	Altas	Bajas	Transferencias	Al cierre del período
Terrenos	3.864	0	0	0	3.864
Vehículos	155.457	37.288	(67)	0	192.678
Equipo aéreo y semipesado	87.657	2.298	0	0	89.955
Muebles y útiles	17.668	2.977	0	0	20.645
Equipamiento informático	46.222	1.120	(314)	0	47.028
Líneas de alta tensión	996.895	14	(3.302)	65.301	1.058.908
Equipo eléctrico	1.284.118	2.944	(11.986)	70.281	1.345.357
Edificio, otras obras civiles y edificio en terreno de terceros	106.691	2.199	0	11.243	120.133
Laboratorio y mantenimiento	60.101	3.865	0	0	63.966
Elementos de comunicaciones	119.776	1.022	0	6.991	127.789
Varios	51.183	3.970	0	0	55.153
Obras en curso	995.683	147.437	0	(145.091)	998.029
Repuestos	197.383	10.279	(4.287)	(8.725)	194.650
<b>Total 31.03.2018</b>	<b>4.122.698</b>	<b>215.413</b>	<b>(19.956)</b>	<b>0</b>	<b>4.318.155</b>
<b>Total 31.03.2017</b>	<b>3.445.159</b>	<b>120.398</b>	<b>(2.504)</b>	<b>0</b>	<b>3.563.053</b>

Cuenta principal	Depreciaciones				Neto resultante	
	Al inicio del período	Bajas	Del período	Al cierre del período	Al 31.03.2018	Al 31.03.2017
Terrenos	0	0	0	0	3.864	3.864
Vehículos	(78.944)	67	(5.820)	(84.697)	107.981	71.487
Equipo aéreo y semipesado	(17.161)	0	(951)	(18.112)	71.843	44.511
Muebles y útiles	(7.045)	0	(381)	(7.426)	13.219	3.870
Equipamiento informático	(28.248)	314	(2.070)	(30.004)	17.024	13.279
Líneas de alta tensión	(732.058)	3.302	(6.023)	(734.779)	324.129	249.699
Equipo eléctrico	(630.417)	2.097	(10.878)	(639.198)	706.159	547.110
Edificio, otras obras civiles y edificio en terreno de terceros	(45.124)	0	(866)	(45.990)	74.143	50.985
Laboratorio y mantenimiento	(11.859)	0	(1.039)	(12.898)	51.068	27.268
Elementos de comunicaciones	(86.114)	0	(1.664)	(87.778)	40.011	33.837
Varios	(32.644)	0	(1.784)	(34.428)	20.725	16.197
Obras en curso	0	0	0	0	998.029	780.773
Repuestos	0	0	0	0	194.650	133.547
<b>Total 31.03.2018</b>	<b>(1.669.614)</b>	<b>5.780</b>	<b>(31.476)</b>	<b>(1.695.310)</b>	<b>2.622.845</b>	<b>-</b>
<b>Total 31.03.2017</b>	<b>(1.560.519)</b>	<b>127</b>	<b>(26.234)</b>	<b>(1.586.626)</b>	<b>-</b>	<b>1.976.427</b>

El cargo por depreciación se ha incluido en costos de explotación y gastos de administración según lo detallado en Nota 7.

Durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de Marzo de 2018 y 2017, la Sociedad no ha capitalizado costos por intereses.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de Mayo de 2018  
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)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

## 11. Otros créditos

	31.03.2018	31.12.2017
<b>No corrientes</b>		
Programa de participación accionaria del personal	5.329	5.329
Total	5.329	5.329
<b>Corrientes</b>		
Anticipo a proveedores	392.312	266.167
Gastos pagados por adelantado	74.986	95.825
Créditos fiscales	10.597	13.716
Recupero de siniestros	9.889	0
Préstamos al personal	7.951	9.217
Embargos y depósitos judiciales	2.426	2.435
Programa de participación accionaria – dividendos a cobrar	779	779
Diversos	87	3.477
Total	499.027	391.616

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

## 12. Cuentas por cobrar comerciales

	31.03.2018	31.12.2017
<b>Corrientes</b>		
CAMMESA	1.312.171	1.190.936
Otros servicios	227.612	170.931
Partes relacionadas (Nota 21)	10.268	3.007
Previsión para deudores incobrables	(7.366)	(3.170)
Total	1.542.685	1.361.704

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

### Previsión para deudores incobrables

	31.03.2018	31.12.2017
Saldo al inicio del período	3.170	8.295
Aumentos	4.196	7.824
Disminuciones	0	(12.949)
Saldos al cierre del período	7.366	3.170

## 13. Efectivo y equivalentes de efectivo

	31.03.2018	31.12.2017
Caja en moneda nacional	1.420	1.414
Caja en moneda extranjera	312	288
Bancos en moneda nacional	5.288	3.692
Bancos en moneda extranjera	97.081	19.788
Efectivo y equivalentes de efectivo	104.101	25.182

Véase nuestro informe de fecha  
9 de Mayo de 2018  
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)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

#### 14. Inversiones

<b>No corrientes</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Inversiones a costo amortizado:		
Sociedad de Garantía Recíproca	20.000	20.000
Total	<u>20.000</u>	<u>20.000</u>
<b>Corrientes</b>		
Inversiones a valor razonable:		
Fondos Comunes de Inversión	2.054.693	1.369.160
Bonos de la Nación Argentina (Bonar)	117.000	108.700
Total	<u>2.171.693</u>	<u>1.477.860</u>
Inversiones a costo amortizado:		
Letras del tesoro (Letes)	1.303.416	1.377.680
Letras del Banco Central (Lebacs)	165.659	155.113
Total	<u>1.469.075</u>	<u>1.532.793</u>

#### 15. Préstamos

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>No corrientes</b>		
Obligaciones Negociables Clase 2	1.933.427	1.786.610
Total	<u>1.933.427</u>	<u>1.786.610</u>
<b>Corrientes</b>		
Obligaciones Negociables Clase 2	23.659	68.680
Total	<u>23.659</u>	<u>68.680</u>
	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
Saldo Inicial	1.855.290	1.571.560
Intereses Devengados	48.974	37.983
Diferencia de Cambio	148.894	(49.489)
Pagos de Intereses	(96.072)	(74.407)
Total	<u>1.957.086</u>	<u>1.485.647</u>

El valor razonable de los préstamos corrientes equivale a su valor contable, ya que no difiere de su costo amortizado.

En Nota 23 se detalla la estructura de endeudamiento de la Sociedad.

El valor razonable de los préstamos no corrientes de la Sociedad al 31 de Marzo de 2018 asciende aproximadamente a miles de \$ 2.042.342. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado.

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

## 16. Beneficios al personal a pagar

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

	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
<b>Cargo a resultados</b>		
Costo por servicios	5.772	4.800
Costo por intereses	17.271	16.996
<b>Total</b>	<b>23.043</b>	<b>21.796</b>

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

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
Beneficios al personal a pagar al inicio del período	356.029	278.420
Costo por servicios	5.772	4.800
Costo por intereses	17.271	16.996
Beneficios pagados a los participantes	(11.869)	(10.766)
<b>Beneficios al personal a pagar al cierre del período</b>	<b>367.203</b>	<b>289.450</b>
 Beneficios al personal a pagar no corrientes	 61.182	 48.025
Beneficios al personal a pagar corrientes	306.021	241.425
<b>Total beneficios al personal a pagar</b>	<b>367.203</b>	<b>289.450</b>

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

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
<b>Variables</b>		
Tasa de descuento	20,75%	26,00%
Tasa de interés real	5%	5%
Tasa de crecimiento salarial real	2%	2%

## 17. Cuentas por pagar comerciales

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>No corrientes</b>		
Anticipo de clientes	1.595	1.008
<b>Total</b>	<b>1.595</b>	<b>1.008</b>
 <b>Corrientes</b>		
Proveedores	236.194	98.774
Provisiones	101.823	148.857
Partes relacionadas (Nota 21)	13.800	10.502
Anticipo de clientes	10.314	11.652
Otras cuentas por pagar	117.662	96.058
<b>Total</b>	<b>479.793</b>	<b>365.843</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de Mayo de 2018  
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)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

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.

## 18. Provisiones

Al 31 de Marzo de 2018 y 2017 la composición de los saldos correspondientes a provisiones es la siguiente:

### Juicios laborales

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
Saldos al inicio del período	28.800	24.657
Aumentos	0	0
Disminuciones	0	(923)
Saldos al cierre del período	<u>28.800</u>	<u>23.734</u>

### Juicios regulatorios

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
Saldos al inicio del período	3.009	3.009
Aumentos	0	0
Disminuciones	0	0
Saldos al cierre del período	<u>3.009</u>	<u>3.009</u>

### Juicios comerciales

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
Saldos al inicio del período	40.145	42.349
Aumentos	2.653	0
Disminuciones	0	(1.110)
Saldos al cierre del período	<u>42.798</u>	<u>41.239</u>
Saldos al cierre del período	<u>74.607</u>	<u>67.982</u>

## 19. Deudas fiscales

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
IVA a pagar	77.036	125.764
Retenciones y percepciones efectuadas a depositar - Impuesto a las ganancias	6.803	8.779
Otros	6.880	14.885
Total	<u>90.719</u>	<u>149.428</u>

## 20. Remuneraciones y cargas sociales

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Sueldos y cargas sociales	147.985	177.559
Provisión remuneración variable	43.292	204.054
Provisión vacaciones	42.633	51.186
Total	<u>233.910</u>	<u>432.799</u>

## 21. 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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de Mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios (Continuación)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

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 capital social de Citelec está conformado del siguiente modo: (i) 50% de titularidad de Transelec Argentina S.A. y (ii) 50% de titularidad de Energía Argentina S.A. (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.,
- 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 contrato de asistencia técnica a través del cual Pampa Energía S.A. y Enarsa S.A. proveen servicios, experiencia y “know how” con respecto a determinadas actividades llevadas a cabo por Transener S.A..

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

Con fecha 14 de Diciembre de 2017 Directorio de la Sociedad aprobó enmendar el contrato de asistencia técnica a efectos de reducir los honorarios a pagar por la Sociedad a los operadores por los períodos contractuales 2017 y 2018.

Dicha enmienda estableció la vigencia del contrato de asistencia técnica hasta el 15 de Julio de 2018, excepto que las partes acuerden su continuación o enmienda con anterioridad a su fecha de terminación y fijó el honorario por los períodos contractuales 2017 y 2018 en las sumas únicas y definitivas de \$60 millones y \$30 millones, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de Mayo de 2018  
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)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

	<b>Período de tres meses finalizado el</b>	
	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
<b>Sociedades art. 33 Ley 19.550</b>		
Venta de bienes y servicios Pampa Energía S.A.	1.575	115
Costo de honorarios por servicios		
Pampa Energía S.A.	6.900	9.685
Energía Argentina S.A.	6.900	9.685
<b>Período de tres meses finalizado el</b>		
	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
<b>Otras partes relacionadas</b>		
Venta de bienes y servicios Enecor S.A.	750	0
Venta de bienes y servicios Transportadora de Gas del Sur S.A.	75	375
Venta de bienes y servicios C.T. Loma de la Lata S.A.	0	28

Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Sociedades art. 33 Ley 19.550</b>		
<b>POSICION ACTIVA</b>		
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Energía Argentina S.A.	7.060	0
Pampa Energía S.A.	1.055	1.114
Total	<u>8.115</u>	<u>1.114</u>
<b>POSICION PASIVA</b>		
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>		
Pampa Energía S.A.	6.900	5.251
Energía Argentina S.A.	6.900	5.251
Total	<u>13.800</u>	<u>10.502</u>
<b>Otras partes relacionadas</b>		
<b>POSICION ACTIVA</b>		
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Enecor S.A.	2.121	1.829
Transportadora de Gas del Sur S.A.	32	64
Total	<u>2.153</u>	<u>1.893</u>

## 22. Inversión en Transener Internacional Ltda.

Al 31 de Marzo de 2018, el valor de participación de Transener S.A. en Transener Internacional Ltda. se encuentra provisionado en su totalidad, debido a la incertidumbre de su recupero.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de Mayo de 2018  
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)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

## **23. Estructura de endeudamiento**

### **23.1 Obligaciones Negociables Clase 2**

En Agosto de 2011 se emitieron Obligaciones Negociables Clase 2 por miles de US\$100.535. 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 2018, las Obligaciones Negociables Clase 2 nominales en circulación ascendían a miles de US\$98.535.

### **23.2 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 condiciones para poder realizar, entre otras, las siguientes transacciones:

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

Al 31 de Marzo de 2018 no se han producido incumplimientos de las restricciones impuestas por el mencionado Contrato de Fideicomiso.

### **23.3 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.

La creación del programa fue autorizada por la Comisión Nacional de Valores a través de la Resolución N° 18.941 del 20 de Septiembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de Mayo de 2018  
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)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

## 24. 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 período, excluyendo las acciones propias adquiridas por la Sociedad.

	Período de tres meses finalizado el	
	31.03.2018	31.03.2017
Ganancia integral del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	807.985	423.215
Nro. promedio de acciones ordinarias en circulación	444.674	444.674
Ganancia integral del período por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad (\$ por acción)	1,82	0,95

## 25. 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 y de Custodia de Archivos SRL con domicilio en Gorriti 375, Rosario- Provincia de Santa Fe.

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de Mayo de 2018  
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)  
Expresado en miles de pesos, excepto cuando se indique en forma expresa

## 26. Moneda extranjera

Al 31 de Marzo de 2018 y 31 de Diciembre de 2017 los saldos en moneda extranjera son los siguientes:

Rubros	Al 31 de Marzo de 2018			Al 31 de Diciembre de 2017	
	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\$ 4.856	20,049	97.362	US\$ 1.081	20.048
Efectivo y equivalentes de efectivo	R\$ 5	6,200	31	R\$ 5	28
Inversiones a costo amortizado	US\$ 65.012	20,049	1.303.416	US\$ 74.272	1.377.679
Inversiones a valor razonable	US\$ 13.750	20,049	275.682	US\$ 15.496	287.443
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>			1.676.491		1.685.198
<b>TOTAL ACTIVO</b>			1.676.491		1.685.198
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Préstamos	US\$ 95.956	20,149	1.933.427	US\$ 95.802	1.786.610
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>			1.933.427		1.786.610
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Cuentas por pagar	US\$ 108	20,149	2.177	US\$ 141	2.630
Préstamos	US\$ 1.174	20,149	23.659	US\$ 3.683	68.680
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>			25.836		71.310
<b>TOTAL PASIVO</b>			1.959.263		1.857.920

US\$: Miles de dólares estadounidenses  
R\$: Miles de reales

## 26. Hechos posteriores

Mediante Asamblea General Ordinaria celebrada el 12 de Abril de 2018, se ha aprobado que los resultados positivos no asignados al 31 de Diciembre de 2017 de miles de \$ 2.049.903 se destinen: a) el 5% de dicho resultado positivo, es decir miles de \$102.496, a la Reserva Legal, b) miles de \$63.686 a reserva facultativa, a efectos de cumplir con lo previsto en el Título IV, Capítulo III, artículo 8 punto B.1. de las Normas de la CNV en virtud del saldo negativo de los Otros Resultados Integrales, y c) miles de \$1.883.721 a una cuenta de reserva para futuros dividendos, delegándose en el directorio la facultad de decidir su distribución durante el presente ejercicio en la oportunidad y por el monto que considere necesario.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de Mayo de 2018  
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 el estados de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de marzo de 2018, los estados consolidados condensados intermedios de resultado integral, de cambios en el patrimonio 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 2017 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 2018 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 \$ 18.540.954, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2018.

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 condensado intermedio al 31 de marzo de 2018, los estados consolidados condensados intermedios de resultado integral, de cambios en el patrimonio 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 2017 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 9 de mayo de 2018. 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., 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., 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, 9 de mayo de 2018.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

José Daniel Abelovich  
Síndico Titular