

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

**ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001**

CORRESPONDENCIA	
Intervino:	
Hora:	
Fecha:	
Recibo N°:	
Memoranda	
Val. Mobiliarios Computac.	
Valores Mobiliarios	
Fiscalización Emisiones	
Emisiones	
Información Social	
Boletín Catastral	
Fiscalización Emisiones	
Fiscalización General	
Salaries	
Boletín de Operaciones	
Boletín de Fiscalización	
Director General	

CORRESPONDENCIA	
Director General	
Gerente de Fiscalización	
Gerente de Operaciones	
Gerente Técnico y Administrativo	
Balances	
Fiscalización Oculta	
Fiscalización Acciones	
Boletín Catastral	
Información Social	
Emisiones	
Fiscalización Emisiones	
Valores Mobiliarios	
Val. Mobiliarios Computac.	
Memoranda	
Recibo N°:	89679
Fecha:	11.03.00
Hora:	1:40
Intervino:	(Signature)



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

**ESTADOS CONTABLES
Al 31 de Diciembre de 2002 y 2001**

INDICE

MEMORIA.....	2
ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS.....	42
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO	43
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	44
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS CONSOLIDADO	45
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS.....	46
ANEXO A.....	52
ANEXO B.....	53
ANEXO D.....	54
ANEXO G.....	55
ANEXO H.....	56
ESTADOS CONTABLES	57
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL	58
ESTADO DE RESULTADOS.....	59
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO	60
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS	61
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES.....	62
ANEXO A.....	85
ANEXO B.....	86
ANEXO C.....	87
ANEXO D.....	88
ANEXO G.....	89
ANEXO H.....	90
INFORMACION ESPECIAL REQUERIDA POR LAS NORMAS DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES Y LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES.....	91
RESEÑA INFORMATIVA.....	92
INFORMACION ADICIONAL - ART. 68.....	98
INFORME DE LOS AUDITORES.....	105
INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA.....	108

MEMORIA

2002

MEMORIA

INTRODUCCION	4
PANORAMA GLOBAL	4
ENTORNO ECONOMICO ARGENTINO	4
EVOLUCIÓN DEL MERCADO ELECTRICO MAYORISTA (MEM)	10
TASA DE CRECIMIENTO DE LA DEMANDA	10
COMPOSICIÓN PORCENTUAL DE LA DEMANDA	10
EVOLUCIÓN DE LA DEMANDA NETA DE ENERGÍA	10
INDISPONIBILIDAD TÉRMICA TOTAL	13
RESEÑA DE LAS OPERACIONES	16
REVISIÓN TARIFARIA	16
OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO	17
1 - Calidad de Servicio	17
2 - Inversiones comprometidas en tarifa	18
EXPANSIÓN DEL SISTEMA	19
1 - Obras Ejecutadas	20
2 - Obras en Curso	20
3 - Propuestas Concretadas – Obras Pendientes de Iniciación	20
4 - Propuestas a Presentar	21
5 - Plan Federal de Transporte de Energía Eléctrica en 500 kV	21
DESARROLLO DE NEGOCIOS	22
1 - Negocios en el Exterior	23
2 - Constitución de Transener Internacional Limitada	25
3 - Perspectivas	26
ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS	26
RECURSOS HUMANOS	28
1 - Relaciones Industriales	28
2 - Desarrollo y Capacitación	29
3 - Seguridad, Higiene y Medio Ambiente y Salud Ocupacional (S.H.M.A. y S.O.)	29
4 - Seguridad Patrimonial	30
GESTIÓN DE LA CALIDAD	31
1 - Parámetros de funcionamiento del sistema	32
2 - Capacitación	35
3 - Conciencia y Compromiso	36
4 - Objetivos del Sistema de Gestión ISO 9002 / 14001 para el año 2003	36
RESULTADOS ECONÓMICO – FINANCIEROS	37
PERSPECTIVAS PARA EL FUTURO	38
PROPUESTA DEL DIRECTORIO	39



MEMORIA

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

De acuerdo con las disposiciones legales y estatutarias vigentes, sometemos a vuestra consideración los Estados Contables correspondientes al décimo ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2002.

INTRODUCCION

Panorama Global

En Noviembre de 2002, TRANSENER ha afianzado su compromiso con el medio ambiente a través de la recertificación de la ISO 14001.

El reconocimiento de las habilidades y capacidades del personal de TRANSENER hizo que numerosas empresas en proceso de privatización en gran parte de los países latinoamericanos se hayan contactado con la Compañía para tomarla como modelo.

El año 2002 será recordado por la ruptura de las condiciones económicas de los Contratos de Concesión. La pesificación asimétrica y el descalce producido entre recibir pesos y el pago de las obligaciones en dólares, ha puesto a la Compañía en estado de default financiero, operando con las dificultades propias del ámbito nacional. Es imperioso volver a la Ley Nº 24.065, pues dentro de ese marco se encontrarán las respuestas necesarias para reinstaurar los contratos.

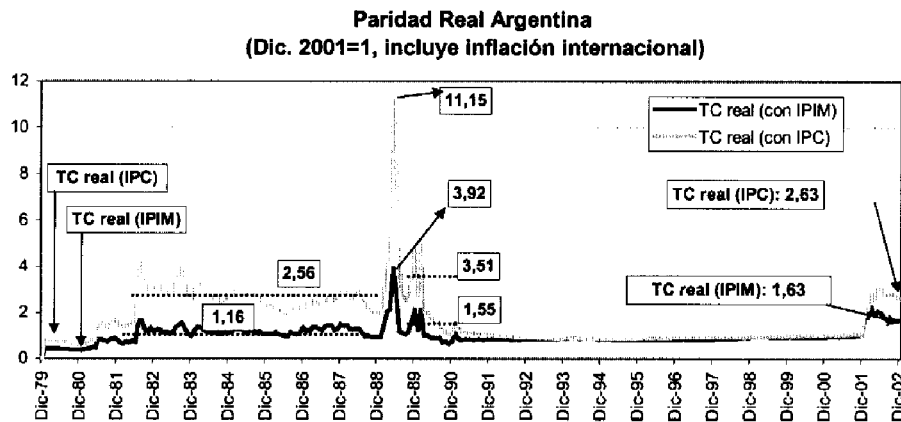
ENTORNO ECONOMICO ARGENTINO

La Argentina vivió en el año 2002 una de las peores crisis sociales y económicas desde fines del siglo XIX. La recesión iniciada en 1998 hizo eclosión hacia fines del 2001 derivando en la renuncia de las autoridades políticas y la salida de la convertibilidad.

En el breve período de Rodríguez Saá se declaró el default de la deuda pública en un marco de gran desconfianza en la moneda y en la capacidad del sistema financiero de retener los depósitos.

El gobierno del Senador E. Duhalde encaró la salida de la convertibilidad y la devaluación de la moneda. El tipo de cambio fue desdoblado, en un principio, en dólar oficial y dólar libre, para luego dejar

flotar la divisa en el mercado con intervenciones del Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.) para regular su cotización.



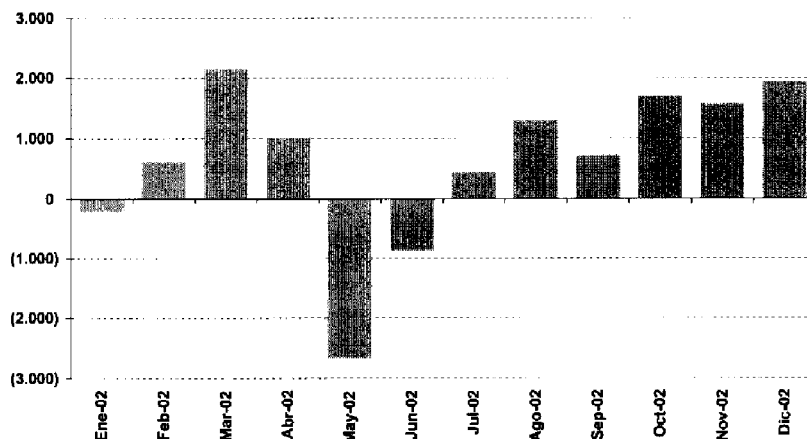
En un marco de gran desconfianza sobre el peso y el sistema financiero, el gobierno pesificó las deudas bancarias privadas a un tipo de cambio de \$1 por dólar más un coeficiente de actualización por la inflación minorista, los depósitos a un tipo de cambio de \$1,40 por cada dólar depositado y los reprogramó a plazos que fueron desde un mes hasta 44 meses, manteniendo las restricciones de los depósitos a la vista a través del llamado "corralito". El gobierno se comprometió a emitir bonos de la deuda pública para compensar a los bancos por el descalce de monedas producido y la pesificación asimétrica entre activos y pasivos bancarios. La deuda pública integrante de la fase I del canje de deuda de Noviembre de 2001 fue también pesificada a un tipo de cambio de \$1,40 por dólar.

Este desconocimiento de los contratos firmados aumentó la desconfianza sobre el sistema financiero. La salida de depósitos por las flexibilizaciones decididas desde el gobierno y las filtraciones propias del "corralito" durante los primeros meses afectaron drásticamente la liquidez de una buena parte del sistema financiero obligando al B.C.R.A. a emitir redescuentos para hacer frente a esa huida de depósitos. Esa emisión primaria (\$ 8.200 millones en los primeros seis meses) presionó sobre el tipo de cambio que se elevó abruptamente llegando a \$ 3,85 por dólar a fines de Junio, llevando al B.C.R.A. a intervenir vendiendo reservas (US\$ 2.630 millones en los primeros seis meses) a fin de absorber la emisión monetaria excedente.

El hecho de que gradualmente el sistema financiero se fue quedando sólo con depósitos transaccionales dentro del corralito, reduciéndose el goteo hacia el dólar, la aparición de una tasa de interés muy elevada en pesos liderada desde el B.C.R.A. a través de las Lebac (Letras del Banco Central) y mayores restricciones cambiarias que determinaron una mayor oferta de

divisas al B.C.R.A., permitieron estabilizar el tipo de cambio durante el resto del año con un aumento en las reservas internacionales de US\$ 1.100 millones en los últimos cuatro meses del año.

Compra-venta de divisas por parte del BCRA (en \$ millones)



Nota: Signo positivo indica compra, signo negativo indica venta.
Fuente: ALPHA en base a BCRA

El contexto de elevada incertidumbre y fuerte huida de capitales afectó drásticamente a la actividad económica que caería un 11,1% en el 2002 con relación al 2001 acumulando una disminución en el PBI desde el tercer trimestre de 1998 de 19,3%. La inversión mostraría una caída máxima del 39,3% en el 2002, mientras el consumo privado -en el marco de un mayor desempleo y de una fuerte disminución del salario real- disminuiría un 14%. En el curso del año la actividad económica registró una tendencia descendente hasta principios del segundo trimestre alcanzando a partir de allí un amesetamiento con leve tendencia ascendente.



En ese contexto de incertidumbre, recesión y fuerte elevación del tipo de cambio, la cuenta corriente externa mejoró. Su saldo positivo alcanzaría los US\$ 8.522 millones fundamentalmente originado en una sustancial mejoría de la balanza comercial de bienes (US\$ 16.582 millones) producida por la caída en las importaciones (55%). Las exportaciones caerían un 5,2% en un marco de descenso en los precios promedio de exportación del 7,1% en los primeros nueve meses del año. La salida de capitales alcanzaría un total de US\$ 12.900 millones con una clara tendencia descendente en el segundo semestre cuando la huida de capitales se reduciría a un 63,4% de lo acontecido en los primeros seis meses del año. En materia de deuda pública la declaración del default alteró absolutamente la relación con los acreedores manteniendo el gobierno el cumplimiento del pago a los organismos internacionales (US\$ 5.800 millones de capital e intereses) hasta el mes de Noviembre cuando se entró en default con el Banco Mundial, que se normalizó a mediados de Enero de 2003 con la firma del acuerdo de transición con el FMI.

Balanza de Pagos (US\$ millones)

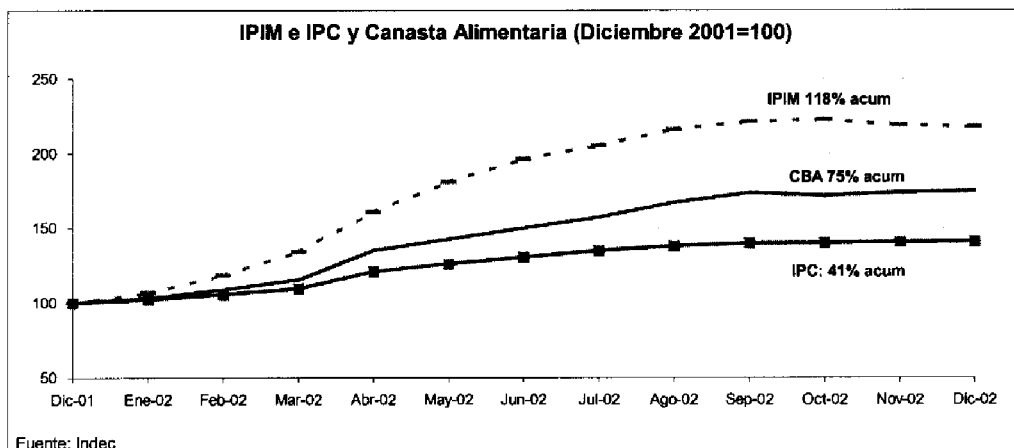
	2000	2001	sem I 02	sem II 02	2002(e)
Cuenta corriente	(8.878)	(4.392)	4.195	4.327	8.522
Saldo Mercancías	2.558	7.451	8.428	8.155	16.582
Exportaciones fob	26.410	26.610	12.406	12.809	25.215
Importaciones fob	23.852	19.159	3.979	4.654	8.633
Saldo Servicios	(4.305)	(3.971)	(1.029)	(1.029)	(2.058)
Exportaciones de ss.reales	4.704	4.266	1.343	1.343	2.686
Importaciones de ss.reales	9.010	8.236	2.372	2.372	4.744
Renta de la Inversión	(7.372)	(8.099)	(3.366)	(2.887)	(6.252)
Intereses	(5.865)	(7.264)	(3.604)	(1.909)	(5.514)
Ganados	6.487	4.821	1.465	1.528	2.993
Pagados	12.352	12.086	5.069	3.438	8.507
Utilidades y div. + otras rentas	(1.507)	(835)	239	(977)	(739)
Transferencias corrientes	241	227	162	88	250
Cuenta Capital y Financiera (incluye errores y omisiones)	8.438	(7.691)	(9.444)	(3.456)	(12.900)
Variac. Reservas Internac.	(440)	(12.083)	(5.249)	871	(4.378)

Fuente: Alpha e Indec.

El shock devaluatorio determinó el incremento de la tasa de inflación, en el marco de un fuerte cambio de precios relativos al aumentar el tipo de cambio un 237%, los precios mayoristas un 118%, la canasta básica total un 75% y los precios al consumidor un 41% y los salarios 7% en el período Enero-Diciembre de 2002.

El impacto de la devaluación sobre los precios ha sido bajo, especialmente si tomamos en cuenta que la Argentina era una economía altamente dolarizada.

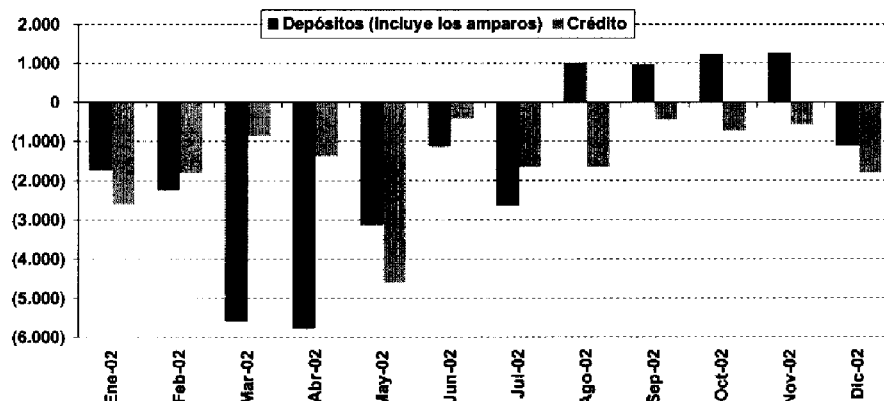
Las razones de este comportamiento están en que los diez años de convertibilidad habrían disminuido sustancialmente las conductas inflacionarias, que la economía es ahora más abierta al mundo y tiene libre comercio con Brasil y que el aparato productivo presenta un exceso relevante de capacidad instalada tanto para la elaboración de bienes como para la provisión de servicios.



La corrida de depósitos registrada en los años 2001/2002 no tiene antecedentes en la economía argentina. Su caída alcanzó el 51% en ambos años siendo del 24% en el 2002. El sistema financiero financió ese agudo problema de iliquidez utilizando su propia caja (24%), con la cancelación de créditos otorgados al sector privado (38%) y el remanente solicitando al B.C.R.A. asistencia por iliquidez (38%) que aumentaron \$ 8.500 millones en el curso del año.

La mayor estabilidad cambiaria a partir de mediados del año tuvo su impacto favorable en el sector financiero ya que los depósitos comenzaron a crecer manteniendo su tendencia ascendente en los últimos cinco meses. El stock de préstamos al sector privado se redujo en \$ 19.500 millones (38%) totalizando una caída del 53% desde principios de 2000. En los últimos tres meses del año esa disminución se atenuó con algunas líneas de crédito registrando valores positivos en el mes de Noviembre por primera vez en los últimos 16 meses.

Evolución de los depósitos y el crédito (en \$ millones)



Fuente: ALPHA en base a BCRA

La economía presenta para el año próximo buenas probabilidades de iniciar su recuperación. Un nuevo Presidente electo por el voto dará respaldo a las instituciones y a la gestión de gobierno, en un marco muy probable de políticas pro mercado, a partir de los bajos niveles en que ha caído la economía local en todas sus áreas, y con la consolidación de las tendencias positivas que se vislumbran en los últimos meses del año 2002: mejoría en el resultado fiscal primario, mayor liquidez en la banca, estabilidad cambiaria, elevado superávit comercial y leve mejoría de la actividad económica.

El nuevo gobierno tendrá que enfrentar una agenda muy exigente que deberá gestionar adecuadamente a fin de que el país pueda reiniciar su recuperación económica y social. Dentro de ella se pueden destacar como temas principales: concretar un acuerdo con el FMI en los primeros 3/4 meses superador del acuerdo de transición firmado a mediados de Enero de 2003 para los primeros ocho meses del año; lograr la aprobación de una ley de Presupuesto Nacional Plurianual con un superávit primario consistente con el pago de la deuda externa pública reestructurada; lograr en el Congreso la aprobación de leyes que permitan renegociar los contratos con las empresas de servicios públicos e iniciar la renegociación de la deuda externa pública defaulteada.

EVOLUCIÓN DEL MERCADO ELECTRICO MAYORISTA (MEM)

Tasa de Crecimiento de la Demanda

Durante el año 2002, la tasa de crecimiento de la demanda de energía eléctrica, se ubicó en un valor del (-2,0)%. El abrupto decrecimiento registrado, se basa principalmente en la emergencia económica que vivió el país durante dicho período, quedando muy distante de la tasa registrada durante el año 2001 que se ubicó en el 2,3 %. Para el año 2003, se estima un mínimo crecimiento del 0,8%.

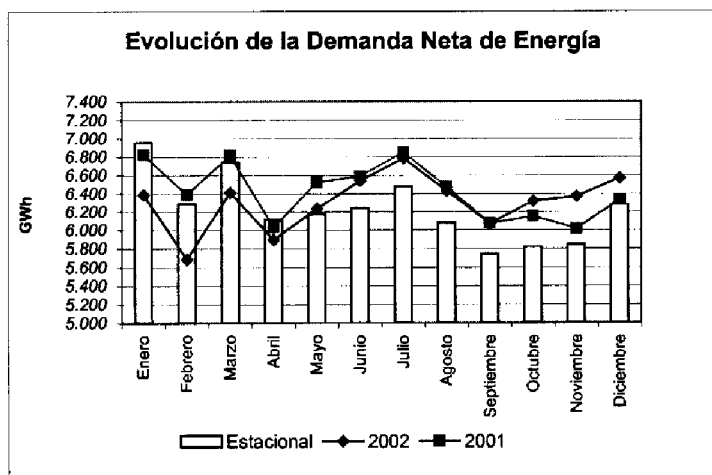
Composición porcentual de la demanda

La composición porcentual de la demanda del MEM por región para el año 2002, se refleja en la tabla siguiente, donde se aprecia la mayor concentración en la zona de Gran Buenos Aires y Pcia. de Buenos Aires frente al resto del país.

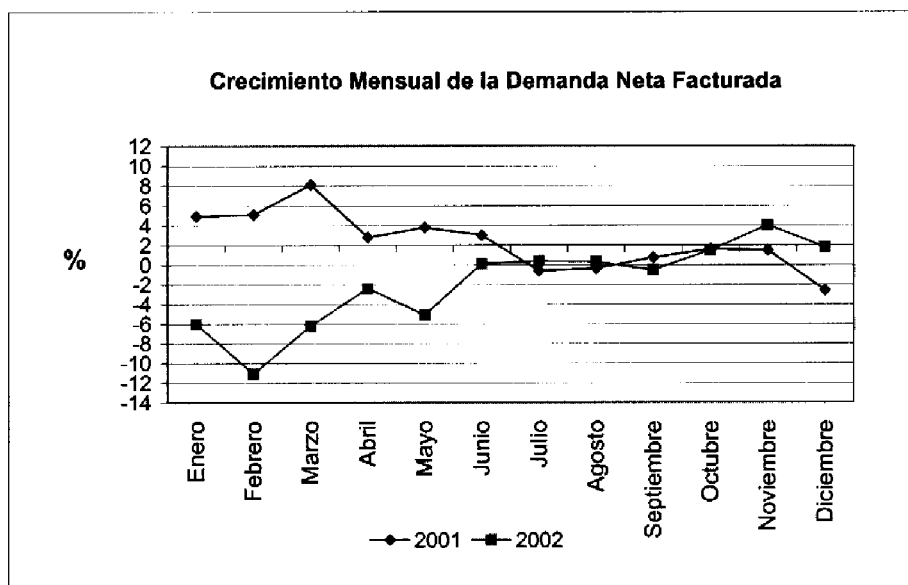
GRAN BUENOS AIRES	LITORAL	NEA	NOA	CUYO	COMAHUE	CENTRO	TOTAL
57	13	5	7	6	4	9	100

Evolución de la Demanda Neta de Energía

En la tabla siguiente, se muestran los valores mensuales de generación neta de energía del MEM, comparados con los del año 2001 y los programados estacionalmente.

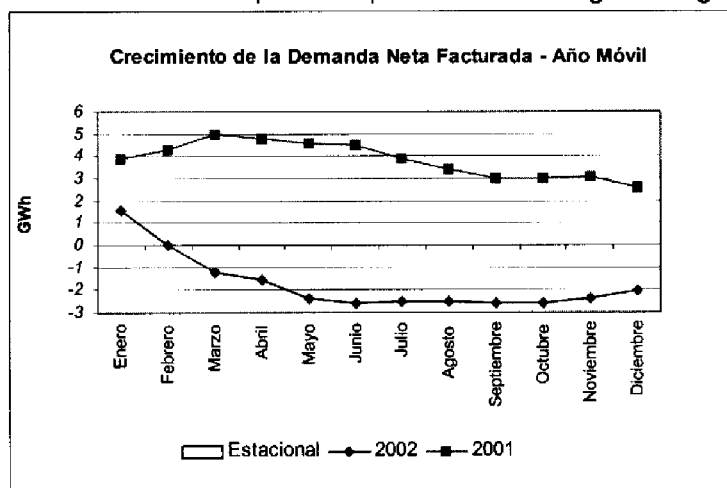


El crecimiento de la demanda mensual neta facturada, comparada en forma porcentual con respecto al año anterior, puede verse en el siguiente gráfico:



Como puede apreciarse, la facturación acompañó la recesión general del país principalmente durante los primeros dos trimestres del año.

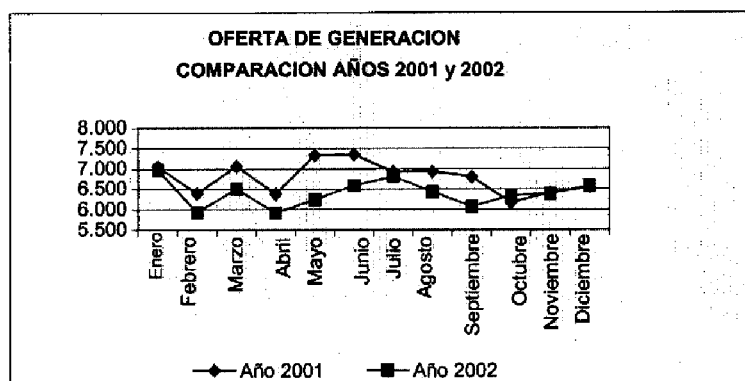
El crecimiento de la demanda neta facturada por año móvil, también sufrió una brusca caída como puede apreciarse en el siguiente gráfico.



La evolución de la demanda neta facturada desde el año 1992, se visualiza en la tabla siguiente.

Año	GWh	% año anterior
1992	44.900	-----
1993	48.500	8,0
1994	51.884	7,0
1995	53.771	3,6
1996	57.778	7,5
1997	62.178	7,6
1998	65.667	5,6
1999	68.757	4,7
2000	71.941	4,6
2001	73.599	2,9
2002	72.109	-2,0

Respecto de la oferta, la generación para cubrir la demanda, se muestra en el gráfico siguiente, que compara con igual situación para el año 2001.



La discriminación de acuerdo al aporte térmico, hidráulico y nuclear, expresados en GWh, se describe a continuación:

Año	TERMICA (GWh)	HIDRAULICA (GWh)	NUCLEAR (GWh)
1992	22.861	16.140	6.552
1993	23.379	19.871	7.162
1994	22.839	24.421	7.660
1995	25.767	24.304	6.556
1996	31.067	22.287	6.921
1997	29.067	28.788	7.445
1998	31.242	28.908	6.926
1999	41.101	24.859	6.586
2000	41.958	31.269	5.731
2001	35.251	38.056	6.541
2002	31.429	37.714	5.393

El aporte energético global del año, se ubicó en valores muy por debajo de los previstos, principalmente debido a la emergencia económica que vivió el país en el primer semestre del año, con tendencia a estabilizarse en el tercer trimestre, mostrando una leve recuperación durante el cuarto trimestre del año.

El aporte hidrológico global del año 2002, se caracterizó por generaciones que se ubicaron en valores similares a los del año 2001, principalmente por el aporte de la cuenca de la región Comahue y del aporte del río Uruguay.

La generación térmica para el año 2002, estuvo por debajo de los valores previstos, alcanzando sin embargo un valor que representó el 42,16% del aporte total.

La generación nuclear presentó similar participación a la de 2001, registrando para todo el período una media de aproximadamente el 7,23%.

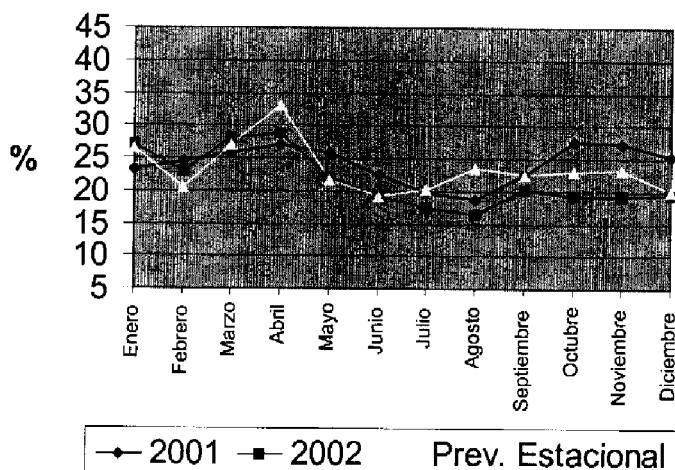
La indisponibilidad de la generación térmica fue, en promedio, inferior a períodos anteriores, con picos para el mes de Abril de 2002 del 28,9%, manteniéndose en valores inferiores al 20 % para el segundo semestre del año.

Indisponibilidad térmica total

Mes	Ind. Térmica Total (%)
Ene-02	27
Feb-02	23
Mar-02	28
Abr-02	28,9
May-02	22
Jun-02	19,2
Jul-02	17,4
Ago-02	16,5
Sep-02	20,2
Oct-02	19,2
Nov-02	19,3
Dic-02	19,5

La comparación entre la indisponibilidad térmica total correspondiente a los años 2001 y 2002, puede verse en el siguiente gráfico.

Indisponibilidad Térmica del MEM

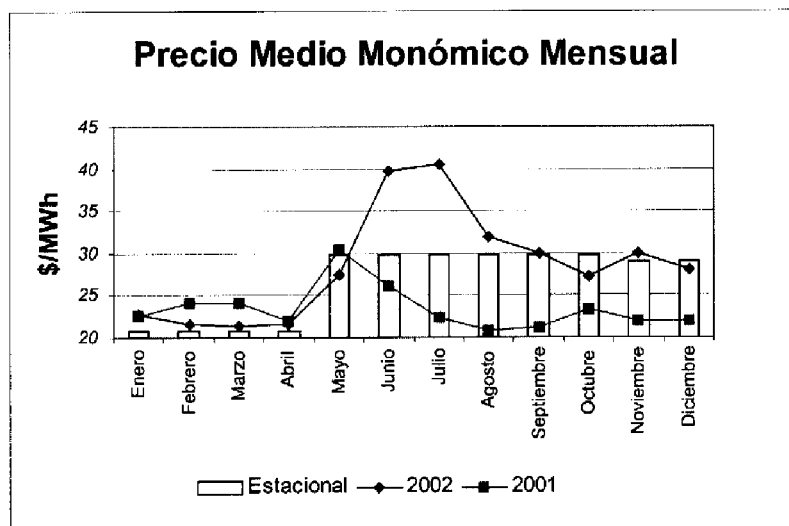


La potencia instalada actual se distribuye de la siguiente forma:

Area	TV	TG	CC	DI	TER	NU	HID	TOTAL
CUYO	120	90	374		584		788	1.372
COMAHUE		578	741		1.319		4.485	5.804
NOA	261	323	829	4	1.417		180	1.597
CENTRO	227	297	64		588	648	914	2.150
GB-LI-BA	3.882	612	4.262		8.756	357	945	10.058
NEA	25	123			148		1.710	1.858
SIN	4.515	2.022	6.271	4	12.812	1.005	9.021	22.838
MEMSP		196	63		259		519	778

El precio medio monómico mensual en el Mercado Spot, tuvo un incremento importante para los meses de Junio y Julio llegando a 40,5 \$/MWh, debido principalmente a la suspensión de la provisión de gas a los generadores con contratos interrumpibles que fueron sustituidos por generación con combustible líquido. El precio del último semestre se ubicó en valores en promedio del orden de 28 \$/MWh.

La evolución se representa en el siguiente gráfico:

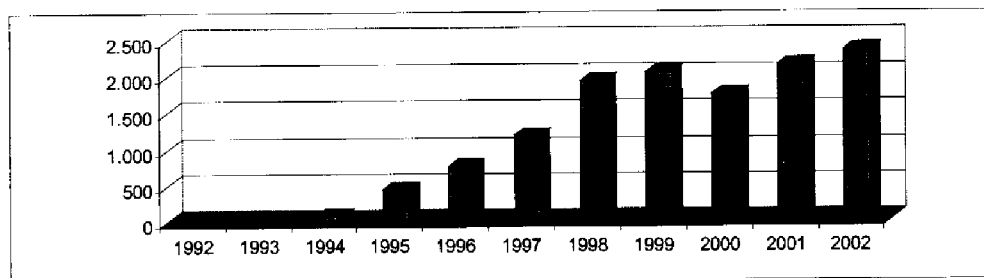


La cantidad de agentes por actividad dentro del mercado mayorista registró un incremento determinado básicamente por el ingreso de Distribuidores y PAFTT.

En la siguiente tabla, se puede observar dicha evolución:

Agente	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Generadores	37	43	44	44	44	43	44	43
Distribuidores	26	28	31	31	50	57	61	65
Transportistas + PAFTT	21	21	25	30	47	58	51	64
GUMA	208	265	350	392	409	397	392	322
GUME	207	459	797	1.502	1.548	1.438	1.834	1.952
GUPA	---	---	---	---	26	58	51	54
Autogeneradores	9	9	11	12	12	13	12	12
Cogeneradores	0	0	2	3	3	3	3	3
Comercializadores	---	---	---	1	2	3	4	0
TOTAL	508	825	1.260	2.015	2.141	2.070	2.452	2.515

Asimismo, se produjo un incremento de la participación de los contratos a término dentro de las transacciones del mercado, según puede observarse en el gráfico siguiente:



RESEÑA DE LAS OPERACIONES

Revisión Tarifaria

La Ley de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario N° 25.561 modificó el Contrato de Concesión de TRANSENER pues, a partir de su entrada en vigencia, todos los ingresos de la empresa fueron determinados a la relación un peso (\$ 1) igual a un dólar estadounidense (US\$ 1), eliminando además las cláusulas de ajuste de las tarifas conforme los índices de precios al consumidor y de precios del productor de Estados Unidos de América previstos en el Régimen Remuneratorio del Contrato de Concesión y de acuerdo al inciso d) del Artículo 42 de la Ley N° 24.065.

Estas dos modificaciones sustanciales al Contrato de Concesión de TRANSENER, tuvieron un importante impacto sobre el estado de resultados de la Compañía y su viabilidad. Efectivamente, la importante suba de precios registrada a partir de la declaración de la emergencia económica, impacta directamente sobre los costos e inversiones operativas de TRANSENER.

En ese sentido, es necesario tener presente que la ecuación económico financiera del Contrato de Concesión, se ha visto alterada en forma sustancial, provocando consecuencias significativas en la situación patrimonial de la Compañía y en el flujo de fondos de la misma, afectando, entre otras cosas, la inversión necesaria para la operación de las instalaciones y al retorno sobre la base de capital que establece la Ley N° 24.065, lo cual permitiría el pago de los intereses y capital de la deuda financiera.

Hasta la finalización del año 2002 no se ha producido ajuste alguno de la remuneración que le corresponde percibir a TRANSENER, de acuerdo a lo estipulado en la Ley N° 24.065 del Marco Regulatorio Eléctrico y en la propia Ley N° 25.561 de Emergencia Económica en la cual se prevé el desarrollo de un proceso de renegociación contractual y tarifaria ante la Comisión de Renegociación de Contratos de Obras y Servicios Públicos creada para tal fin en el ámbito del Ministerio de Economía.

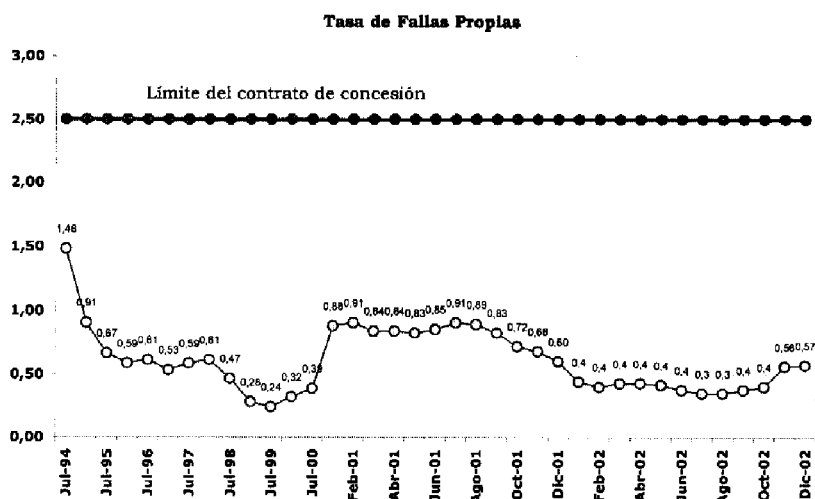
Ello se debe a que durante el transcurso del año 2002 fueron suspendidas por decisiones judiciales, las audiencias públicas convocadas tanto por la Comisión Renegociadora de Contratos de Empresas de Servicios Públicos (Setiembre/02) como por el Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE) (Octubre/02). De igual modo, fue suspendida la vigencia del Decreto de Necesidad y Urgencia N° 2.437/02 que dispone aumentos tarifarios de emergencia, todo en virtud de las medidas cautelares solicitadas por el Defensor del Pueblo de la Nación y asociaciones de consumidores.

En consecuencia, queda pendiente la resolución judicial de la cuestión de fondo para cada una de las aludidas suspensiones de aumento tarifario.

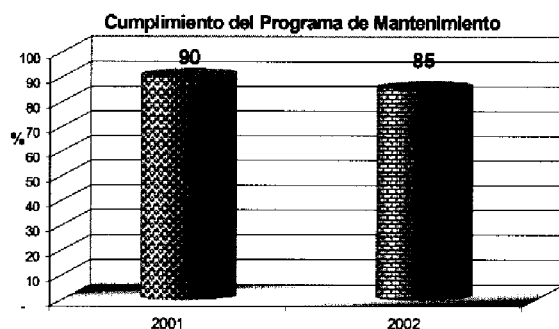
Operación y Mantenimiento

1 - Calidad de Servicio

Durante este ejercicio la tasa de fallas en líneas de transmisión se mantuvo prácticamente constante, mostrando una tendencia creciente hacia el final del mismo.



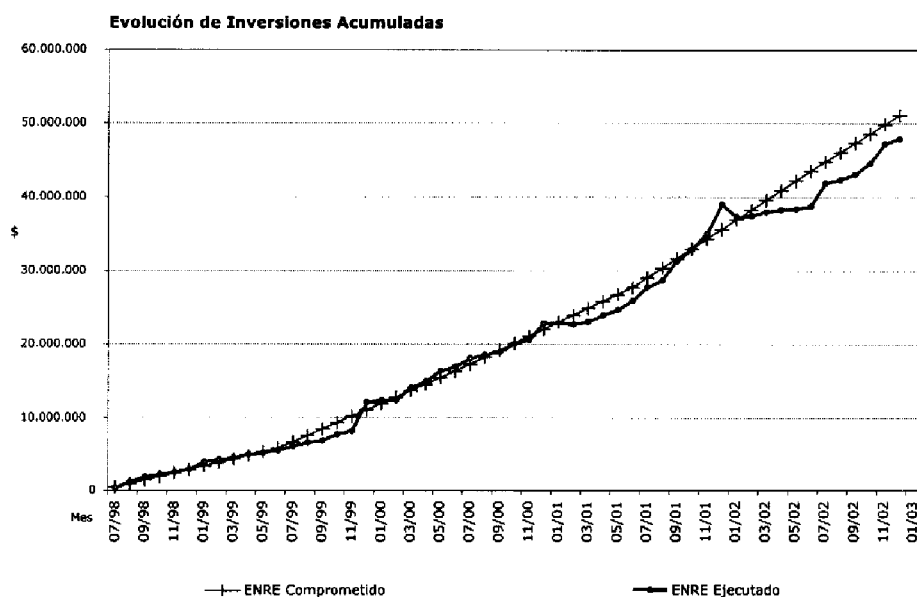
A pesar de los esfuerzos realizados por las distintas áreas de la Compañía, el cumplimiento de nuestros programas de mantenimiento se ha visto afectado por las restricciones presupuestarias generadas por la emergencia económica.



2 – Inversiones comprometidas en tarifa

Durante el año 2002 el desarrollo del plan de inversiones de capital fue afectado seriamente por la emergencia económica. Sólo se completaron inversiones ya comprometidas durante el ejercicio anterior y otras estrictamente impostergables.

El gráfico siguiente muestra la evolución de las inversiones comprometidas en tarifa, acumuladas desde el inicio del período tarifario en curso.



Se aprecia el importante desvío durante el año 2002, producto de la imposibilidad de afrontar las inversiones previstas.

Estas inversiones están relacionadas fundamentalmente con extensión de la vida útil de activos del sistema de transporte. Si no se revierte la tendencia en el futuro mediano, disminuirá la calidad de servicio y aumentarán los gastos de mantenimiento.

A pesar de las restricciones presupuestarias, se han concretado algunas inversiones indispensables para minimizar riesgos ante contingencias y se concretaron pagos de compras comprometidas en el exterior con anterioridad al inicio del período de emergencia y cuya cancelación era imposible u onerosa para la Compañía.

- Se ha concretado la compra de equipamiento pesado para mantenimiento de líneas de alta tensión (Grúa Athey, Topadora Caterpillar).
- Se recibieron equipos de control para los compensadores sincrónicos, adquiridos en un programa de entregas anuales durante tres años.
- Se recibieron repuestos para el reciclado de interruptores y espaciadores-amortiguadores para líneas de 500 kV.
- Se compraron repuestos indispensables para la reparación de líneas de transmisión.

Expansión del Sistema

En el marco de la situación de emergencia económica que atraviesa el país, las ampliaciones del sistema de transporte en alta tensión que se encontraban tanto en construcción como en estudio, fueron postergándose a raíz de distintos inconvenientes.

En el mismo sentido, las ampliaciones correspondientes al denominado Plan Federal de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión, sufrieron las mismas postergaciones mencionadas.

En los cuadros siguientes se detallan las obras ejecutadas y en curso durante el ejercicio 2002, como así también las pendientes de iniciación y propuestas a presentar.

1 - Obras Ejecutadas

E.T. Rincón Santa María (Provincia de Corrientes)	1 campo de 500 kV de salida de línea de Interconexión Internacional II – TESA.
E.T. Rosario Oeste (Provincia de Santa Fe)	3 campos de salida de línea en 132 kV.
E.T. Puelches (Provincia de La Pampa)	Playa de maniobra en 132 kV, con 3 campos de acometida.

2 - Obras en Curso

E.T. Resistencia (Provincia de El Chaco)	4 campos de salida de línea en 132 kV.
---	--

3 - Propuestas Concretadas – Obras Pendientes de Iniciación

EE.TT. Choele Choel - Olavarría	Ampliación de los Bancos de Capacitores Serie.
ET Almafuerte (Provincia de Córdoba)	Incremento de la capacidad de transformación en 150 MVA.
E.T. Ramallo (Provincia de Buenos Aires)	Incremento de la capacidad de transformación en 600 MVA, entre los niveles de 500 y 220 kV y en 300 MVA entre los niveles de 220 kV y 132 kV y obras complementarias.
Interconexión Patagónica (Plan Federal de Transporte de Energía Eléctrica en 500 kV)	390 km LAT en 500 kV, vinculando las EE.TT. Choele Choel y Puerto Madryn.
E.T. Romang (Provincia de Santa Fe)	Adquisición de un transformador de reserva de 150 MVA.
E.T. Ezeiza (Provincia de Buenos Aires)	Instalación de un sistema de doble interruptor para la acometida de 500 kV de los tres bancos monofásicos de transformación.
E.T. Ezeiza (Provincia de Buenos Aires)	Adquisición de un transformador de 250 MVA de reserva para el sistema de compensación sincrónica.
E.T. Campana (Provincia de Buenos Aires)	Incremento de la capacidad de transformación en 300 MVA.

E.T. Alicurá (Provincia de Neuquén)	Incremento de la capacidad de transformación en 100 MVA.
E.T. Henderson (Provincia de Buenos Aires)	Incremento de la capacidad de transformación en 300 MVA.
E.T. Recreo (Provincia de Catamarca)	1 campo de salida de línea a E.T. La Paz en 132 kV.

4 - Propuestas a Presentar

E.T. Rosario Oeste (Provincia de Buenos Aires)	Incremento de la capacidad de transformación en 300 MVA.
E.T. Bahía Blanca (Provincia de Buenos Aires)	Incremento de la capacidad de transformación en 300 MVA.
Línea Minera (Plan Federal de Transporte de Energía Eléctrica en 500 kV)	650 km de LAT en 500 kV, vinculando las EE.TT. El Bracho y Gran Mendoza.
Línea NOA – NEA (Plan Federal de Transporte de Energía Eléctrica en 500 kV)	665 km de LAT en 500 kV, vinculando las regiones NOA y NEA.
Línea Comahue – Cuyo (Plan Federal de Transporte de Energía Eléctrica en 500 kV)	475 km de LAT en 500 kV, vinculando las regiones Comahue y Cuyo.
Línea Abasto – Mar del Plata (Plan Federal de Transporte de Energía Eléctrica en 500 kV)	350 km de LAT en 500 kV, vinculando la E.T. Abasto con la zona Atlántica de la Provincia de Buenos Aires.

5 - Plan Federal de Transporte de Energía Eléctrica en 500 kV

En el actual contexto económico y ante la falta de definiciones en cuanto a la recomposición de las tarifas y de los Contratos de Concesión, la continuidad del plan es dudosa.

A pesar de lo indicado, se mantiene la expectativa por la denominada Línea Patagónica, la cual resulta esencial para los planes de expansión del sector privado productor de aluminio.

El proyecto comprende la construcción de la LEAT Choele Choel – Puerto Madryn, la ampliación de la E.T. Choele Choel, propiedad de TRANSENER y la construcción de la E.T. Puerto Madryn, todas en 500 kV.

Desarrollo de Negocios

Los negocios en el área no regulada se vieron también afectados por las medidas adoptadas por el gobierno nacional en el área económica. Resultaron particularmente perjudicados todos los contratos nominados en dólares estadounidenses y los ajustados sobre la base de las tarifas de transporte o con criterios similares.

Dichas medidas obligaron a un intenso esfuerzo a fin de negociar acuerdos que permitieran recomponer razonablemente los ingresos. La difícil situación económica de muchos clientes, en especial de aquellos que participan como agentes del mercado eléctrico, limitó las posibilidades de alcanzar acuerdos totalmente satisfactorios para la Compañía.

La existencia de negociaciones aún en curso y las fuertes distorsiones en los precios relativos obligarán a continuar con la tarea de recomposición de los contratos hasta tanto se normalice la situación económica.

La baja actividad en el sector eléctrico limitó las posibilidades de concretar nuevos negocios, no obstante lo cual se intensificaron las tareas de promoción y búsqueda de oportunidades, tanto en el mercado local como en el exterior.

Para el mercado local, entre los hechos más destacados del ejercicio pueden mencionarse los siguientes:

- Operación y Mantenimiento del sistema de alimentación a Minera Alumbraera
Al vencimiento del período de vigencia del contrato existente con TRANSENER, Minera Alumbraera Limited convocó a un concurso de precios, resultando adjudicada TRANSENER por un nuevo período de cinco años, acordándose una remuneración ajustable en función de los precios de los insumos.
- Participación en las tareas de montaje y puesta en servicio de la Desconexión Automática de Generación del Noroeste Argentino (DAG NEA)
Tanto el comitente, Transportista de Energía S.A. (TESA), como el contratista a cargo de la obra, Asea Brown Boveri (ABB), requirieron la asistencia de TRANSENER en diversas tareas a realizar en las instalaciones de la empresa. En particular, TRANSENER intervino en la ampliación y adecuación de los sistemas de control y en la habilitación de los sistemas de comunicaciones.
- Trabajos para mejora de la confiabilidad y seguridad de la red
Se encuentran en sus etapas finales los estudios técnicos y de factibilidad para las instalaciones de "arranque en negro", para las tres áreas, Centro, Litoral y Noreste, donde TRANSENER es agente coordinador.
En una próxima etapa se realizarán los estudios correspondientes a la red de 500kV.



1 - Negocios en el Exterior

Habiendo alcanzado dentro del país un alto grado de eficiencia operativa y un importante desarrollo y especialización de sus recursos humanos, la Dirección de TRANSENER tomó la decisión de expandir regionalmente sus actividades, desarrollando una política de inserción de la marca en América Latina, que comenzó en los primeros meses del año 2000.

Para ello, participó activamente en seminarios y congresos, realizados en América Latina y Europa, formando parte de foros y comisiones en las siguientes organizaciones:

- ✓ CIER, Comisión de Integración Eléctrica Regional
- ✓ CIGRE, Conferencia Internacional Grandes Redes Eléctricas
- ✓ OLADE, Organización Latinoamericana de Energía

En dichos ámbitos, mediante la presentación de trabajos técnicos e institucionales, se enfatizó la experiencia de TRANSENER y TRANSBA, en tareas específicas de:

- ✓ Operación y mantenimiento
- ✓ Desarrollo de técnicas de trabajo con tensión
- ✓ Estudio de redes
- ✓ Estudio de coordinación de protecciones
- ✓ Actualización tecnológica de sistemas de protecciones y control
- ✓ Sistemas SCADA
- ✓ Construcciones electromecánicas
- ✓ Aspectos regulatorios
- ✓ Sistemas integrados de mantenimiento de líneas, estaciones y transformadores de potencia
- ✓ Gestión de calidad
- ✓ Sistemas de gestión administrativo – financieros. Bases de datos y tablero de control

Esta actividad permitió tomar contacto con mercados próximos al de la Compañía, dando como resultado la participación de TRANSENER en diversos concursos públicos y licitaciones en distintos países de América Latina, habiéndose concretado los contratos que a continuación se detallan:

➤ Obras:

- Construcción de la LAT 500 kV Yacyretá – Ayolas y ampliación de la E.T. Ayolas, en la República del Paraguay (Licitación Administración Nacional de Energía (ANDE) - BID)
- Reconstrucción de un tramo de 10 km de la LEAT 500 kV Palmar – Montevideo A, abatido por un tornado en la República Oriental del Uruguay (UTE)

- Operación y Mantenimiento:
 - LEAT 500 kV, Samambaia – Itumbiara y Samambaia Emborcação – Brasil (Consortio Expansión)
 - LEAT 500 kV, Serra da Mesa, Correntina, Bon Jesús da Lapa, Ibicoara, Sapeaçu – Brasil (Consortio Transmissora Sudeste Nordeste S.A. (TSN))
- Inspecciones:
 - Inspección de Pruebas del Sistema de Transmisión Mantaro – Cotaruse – Socabaya de Transmanto (HydroQuebec, Canadá), para el Ministerio de Energía y Minas del Perú
 - Inspección de Pruebas del Sistema de Transmisión Socabaya – Moquegua – Puno – Tacna de Redesur (Red Eléctrica de España), para el Ministerio de Energía y Minas del Perú
 - Inspección de pruebas de Líneas Oroya – Carhuamayo – Paragsha – desviación Antamina y Aguaytía - Pucallpa de ISA Perú para el Ministerio de Energía y Minas del Perú
- Estudios:
 - Coordinación de las protecciones del Sistema Interconectado Eléctrico Nacional Peruano (SIEN) (Comité de Operación Económica del Sistema (COES)). Actualmente en ejecución
- Asesoramientos:
 - Valorización de activos, determinación de gastos operativos y diseño de la actividad de operación y mantenimiento en proceso licitatorio de Empresa Paulista de Transmisión de Energía (EPT), San Pablo, BRASIL
 - Valorización de activos, determinación de gastos operativos, determinación de costos de inversión y diseño de la actividad de operación y mantenimiento en proceso licitatorio del SEIM (Sistema Eléctrico de Isla Margarita) / Compañía Anónima de Administración y Fomento Eléctrico (CADAFE), VENEZUELA
 - Valorización de activos, determinación de gastos operativos, determinación de costos de inversión y diseño de la actividad de operación y mantenimiento en proceso licitatorio del SEMDA (Sistema Eléctrico de Monagas y Delta Amacuro) – VENEZUELA
 - Valorización de activos, determinación de gastos operativos y diseño de la actividad de operación y mantenimiento en proceso licitatorio de 10 Empresas de Distribución – Zona de la Sierra – en ECUADOR
 - Valorización de activos, determinación de gastos operativos, determinación de costos de inversión y diseño de la estructura óptima de la nueva Compañía resultante del proceso licitatorio de Empresa Transportista Eléctrica Centro Norte (ETECEN) y Empresa Transportista Eléctrica Sur (ETESUR) en Perú para Interconexión Eléctrica S.A. (ISA) Colombia
 - Curso de Mantenimiento de líneas energizadas a Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte S.A. (EDELNOR, Lima, Perú) realizado a través de Institutos Tecnológicos Superiores de Perú (TECSUP)

- Curso de Gestión de Transformadores a ETECEN S.A., realizado a través de TECSUP
- Asistencia Técnica para el "Due Diligence" de ETECEN-ETESUR en el Perú, para ISA Colombia
- Verificación Técnico-Económica del Plan de Inversiones propuesto por ISA E.S.P para Red de Energía del Perú S.A., para el Banco Continental y el Banco de Crédito del Perú

Durante el ejercicio, los hechos más destacables fueron:

- LAT 500 kV Yacyretá – Ayolas y ampliación E.T. Ayolas. República del Paraguay. Firma del contrato, elaboración de la ingeniería y ejecución de bases de torres y fundaciones de la E.T.. Se trata de la primera obra en 500 kV en dicho país, comprende la construcción de una LEAT de 15 km de longitud, de una playa en 500 kV en la E.T. Ayolas y la ampliación del sector en 220 kV.
- LEAT Palmar-Montevideo A. República Oriental del Uruguay. El tornado del 10 de Marzo de 2002 produjo importantes daños en el sistema eléctrico uruguayo, entre ellos, el abatimiento de un tramo de 10 km de una de las líneas en 500 kV que alimentan Montevideo. TRANSENER se hizo cargo de la reconstrucción, en colaboración con la empresa UTE. Se sustituyeron 18 estructuras dañadas por torres multipropósito provistas por TRANSENER. Se movilizaron un total de 60 personas, equipos de transporte, medios de elevación y un equipo de tendido; se transportaron 325 toneladas de materiales desde los distintos depósitos de TRANSENER a la zona de obras. La línea se repuso a los treinta días de suscripto el acuerdo entre TRANSENER y UTE.
- Estudio de Coordinación de las protecciones del SIEN - Perú. El Comité de Operación Económica adjudicó a TRANSENER el estudio y la determinación de los ajustes de alrededor de 3.000 protecciones. Los estudios finalizarían en el segundo semestre del año 2004.
- Instalaciones de Transmisión del Consorcio Expansión - Brasil. TRANSENER realizó trabajos de asistencia en la puesta en servicio y se hizo cargo de la operación y mantenimiento, por cinco años, de 585 km de líneas en 500 kV y las ampliaciones de tres estaciones transformadoras, ubicadas en los estados de Goiás, Minas Gerais y el Distrito Federal. Los trabajos se desarrollan a través de Transener Internacional Limitada.
- Instalaciones Consorcio TSN S.A. - Brasil. TRANSENER asistió a la constructora en la puesta en servicio y se hizo cargo de la operación y mantenimiento, por nueve años, de 1.071 km de líneas en 500 kV, cuatro estaciones transformadoras nuevas y la ampliación de una quinta estación, ubicadas en los estados de Goiás y Bahía. Los trabajos se desarrollan a través de Transener Internacional Limitada.

2 - Constitución de Transener Internacional Limitada

Para encarar los compromisos derivados de dos contratos obtenidos con consorcios extranjeros en Brasil, la Dirección de la Compañía, decidió la constitución de una empresa totalmente independiente, con el propósito de morigerar el impacto de una economía argentina en creciente deterioro,



estableciéndola en la Ciudad de Brasília, con el nombre de Transener Internacional Limitada.

Además, inició los trámites para establecer una sucursal de esta Compañía en Lima, Perú.

Adicionalmente esta nueva Compañía obtuvo, por parte de la Agencia Nacional de Energía Eléctrica (ANEEL), la acreditación como operadores del Sistema Nacional Brasileiro, para los dos contratos obtenidos.

En los aspectos técnicos y de organización, se encararon las siguientes acciones:

- Contratación de personal local (84 personas)
- Capacitación y habilitación de operadores de acuerdo con las normas del Operador Nacional del Sistema (ONS)
- Confección de los manuales de operación para su presentación en el ONS
- Capacitación y habilitación del personal en normativa de seguridad y medio ambiente
- Participación en la elaboración de los acuerdos operativos y convenios de conexión (Contratos de Compartilhamento) con las empresas con las cuales existen fronteras eléctricas (FURNAS, CEMIG y CHESF)

3 - Perspectivas

Consolidada la presencia de Transener Internacional Limitada en Brasil se abren interesantes perspectivas para la Compañía. El constante y firme crecimiento del sistema eléctrico brasileño ofrece un importante mercado para los servicios ofrecidos por Transener Internacional Limitada, considerando que los proyectos en curso contemplan la construcción de más de 10.000 km de líneas en alta tensión para los próximos años.

Administración y Finanzas

La publicación de la Ley Nº 25.561, junto con la pesificación de las tarifas de los servicios públicos y el cambio abrupto en las condiciones macroeconómicas, tuvieron un impacto fundamental en la ecuación económica establecida en el Contrato de Concesión de la Compañía.

Las restricciones impuestas y el panorama de incertidumbre dominante durante los primeros meses del ejercicio, provocaron la inmediata reacción de la Gerencia en la implantación de políticas que, fundamentalmente, protejeran los recursos propios.

En ese sentido, TRANSENER debió reestructurar sus compromisos comerciales por importaciones de bienes de capital, relacionadas con los



programas de inversiones acordados con el Ente Regulador de la Electricidad. Dichos compromisos se encontraban en distintas etapas de ejecución, pudiéndose recién ordenarse durante el transcurso del último trimestre del ejercicio.

Considerando los recursos y las restricciones señaladas, el nivel de ejecución de las inversiones previstas fue reducido de aproximadamente US\$ 18,0 millones a aproximadamente US\$ 6,0 millones durante el ejercicio.

Adicionalmente, más del 98 % de la deuda financiera de TRANSENER, se hallaba al inicio del presente ejercicio, constituida en dólares estadounidenses e instrumentada, en su mayoría, bajo jurisdicción de los tribunales de Nueva York (USA), por lo que la porción de la deuda financiera pesificada por la aplicación del Decreto N° 214/02 resultó insignificante.

Bajo un marco de estricto control de gastos, la Compañía cumplió con todos sus compromisos financieros durante el primer trimestre 2002. Lamentablemente, el impacto de la devaluación, la pesificación de las tarifas y la inexistencia del crédito provocaron que la Compañía se viera obligada a anunciar la suspensión de pagos de capital e intereses de todas sus deudas financieras, a partir del 1 de Abril de 2002.

Dicha decisión fue anunciada a la Comisión Nacional de Valores, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, el Mercado Abierto Electrónico y la Bolsa de Luxemburgo, el 22 de Abril de 2002. Entre los conceptos fundamentales de dicha notificación podemos citar lo siguiente:

"La Ley de Emergencia Pública antes mencionada impone sobre las empresas que brindan servicios públicos, tales como los de la Compañía, la obligación de renegociar los contratos existentes con el Gobierno de la República Argentina mientras se continúa con la prestación del servicio. Esta situación obliga a TRANSENER, a la renegociación del Contrato de Concesión. Mientras tanto, la Compañía utilizará sus recursos para continuar su operación y sostener la calidad de servicio del sistema de transporte de energía eléctrica en extra alta tensión en Argentina.

La Compañía ha designado a Morgan Stanley & Co. Incorporated como su asesor financiero para que la asista en el desarrollo de un plan de reestructuración para todos sus pasivos financieros.

La Compañía iniciará contactos con sus acreedores financieros para analizar las circunstancias descriptas en el presente comunicado, para lo cual ha designado a los referentes que se detallan a continuación en caso de cualquier consulta al respecto."



Han sido detalladas en la presente Memoria las distintas etapas que la Compañía ha cumplimentado, con el objetivo de negociar nuevamente su Contrato de Concesión y/o, al menos, recibir algún ajuste tarifario de emergencia, gestiones éstas que han sido infructuosas al cierre del ejercicio.

En relación con sus acreedores financieros, la Compañía fue notificada en Agosto 2002 de la formación del "Comité de Bancos Acreedores" (Steering Committee). A la fecha se han concretado varias reuniones de coordinación e información sobre la evolución de las actividades.

Adicionalmente, se han mantenido similares reuniones con los tenedores de Obligaciones Negociables emitidas por la Compañía. Se continúa realizando gestiones para que los tenedores de Obligaciones Negociables (ON) se sumen al Comité citado.

De ocurrir mejoras en las variables que han afectado la ecuación económica de la Compañía y/o se estabilizaren las variables macroeconómicas, seguramente se darán durante el año 2003 las circunstancias que favorezcan la posibilidad de acordar la restructuración de la deuda financiera de la Compañía.

Al 31 de Diciembre de 2002, las Acciones "Clase B", que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, alcanzaron un valor de mercado de \$ 0,59 por acción.

Recursos Humanos

1 - Relaciones Industriales

Durante el presente ejercicio y acorde a la expansión que ha tenido la Compañía en el exterior, se implementó la Política de Viajes de Negocios y Traslados al Exterior a efectos de brindar un marco previsible y el apoyo adecuado al personal en aspectos de administración de remuneraciones y gastos, documentación, libreta de vacunación, cobertura médica, logística, etc.

En el marco del proceso de negociación paritaria, se ha iniciado la renegociación del Convenio Colectivo de Trabajo N° 391/99 "E", suscripto por la Compañía en Septiembre de 1999. Asimismo, continuamos celebrando acuerdos con las entidades gremiales basados en la productividad y la ejecución de objetivos determinados, obteniendo rendimientos acordes a nuestras necesidades y permitiendo una mayor flexibilidad laboral.

Cabe destacar que se están realizando los estudios y análisis correspondientes, a efectos de lograr un acuerdo global de prestaciones



médicas al personal convencionado, que permitirá a la Compañía brindar un plan de asistencia médica a través de una empresa de medicina prepaga a fin de solucionar los diversos inconvenientes que tienen hoy nuestros empleados en una temática tan sensible como es hoy el acceso a la medicina de primera línea.

Con respecto al área de administración de personal y liquidación de haberes, se ha implementado la nueva versión de meta 4 e-mind, la que nos permitió optimizar la performance del sistema e incrementar la velocidad de los procesos en esta primera etapa.

2 - Desarrollo y Capacitación

En el marco del Plan de Recursos Humanos del Programa de Gestión por Competencias, y habiéndose elaborado los perfiles de cada puesto a ser evaluados por el sistema de 360°, es decir roles, objetivos y resultados que se esperan de la función en el contexto de los desafíos del Negocio y del Area, se ha definido el Instrumento de Evaluación, diseñando las preguntas que permitan evaluar a cada participante del nivel gerencial.

Se ha procedido a cumplir con el Plan de Incorporación de Jóvenes Profesionales previsto en el año como así también con el desarrollo del Plan de Capacitación.

3 - Seguridad, Higiene y Medio Ambiente y Salud Ocupacional (S.H.M.A. y S.O.)

En el último año, se fortalecieron las acciones orientadas a la generalización de Políticas de Seguridad, Salud Ocupacional y Gestión Ambiental, iniciadas años atrás. Las actividades desarrolladas estuvieron orientadas hacia la evaluación sistemática de riesgos, la generación de métodos de trabajos seguros y la asignación de trabajo seguro, con el único fin de trabajar en una gestión de mejoramiento continuo.

A tal fin, se comenzó a trabajar bajo un programa de seguridad basada en el comportamiento, con el único objetivo de generar hábitos seguros de trabajo y desarrollar al máximo la cultura de seguridad como algo imprescindible para el desarrollo del ser humano basado en los siguientes aspectos:

- Fomentar las actitudes proactivas de prevención y cuidado de la salud
- Incrementar la capacitación y difusión de las medidas de seguridad
- Provocar la generación de hábitos seguros



A tal efecto, ha sido creado el grupo de trabajo "PSBC" (Proceso de Seguridad Basado en el Comportamiento), compuesto por los líderes regionales, el personal del Departamento de Desarrollo de Recursos Humanos y el Responsable de Salud Ocupacional, con el propósito de:

- Reciclar la información de los líderes y monitores en Normas de Seguridad y Métodos de Trabajo Seguro
- Capacitar y formar a los líderes monitores en técnicas del control de la seguridad a través del comportamiento de grupo
- Investigar los incidentes/accidentes desde el punto de vista del comportamiento
- Monitorear e informar el avance del Programa

Con respecto a Salud Ocupacional, la Compañía ha diseñado un Programa de Prevención de la Salud con el objetivo de mejorar la calidad y expectativa de vida de su personal. A tal fin se dictaron cursos de capacitación para empleados y personal operativo de Sede Central y Regionales que entre otros se destacan: Reanimación Cardiovascular, Primeros Auxilios, Shock Eléctrico, Quemaduras, Ofidismo y Animales Ponzonosos.

Asimismo, se realizaron los exámenes médicos periódicos de acuerdo con el Manual de Normas de S.H.M.A. y S.O. a todo el personal como así también los exámenes médicos para la habilitación de Operadores de acuerdo al Procedimiento Técnico PT 15 de Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S. A. (CAMMESA).

4 - Seguridad Patrimonial

En cumplimiento del plan de equipamiento electrónico básico programado, (Sistemas de Alarmas, SCA y CCTV) se inició la instalación en la E.T. Ezeiza, Región Metropolitana.

Asimismo, personal de la Compañía participó con el equipo de asesores legales en presentaciones en el Ministerio de Justicia, a fin de proponer un proyecto de ley para adecuar la legislación vigente a los delitos contra el sistema eléctrico. Igual procedimiento se ejecutó ante la Secretaría de Seguridad Interior para interesarlos en el tratamiento de dicho tema.

Se renovaron los convenios oportunamente celebrados con el Ejército Argentino y con la Gendarmería Nacional.

El incremento de hechos delictivos de todo tipo, determinó el análisis y adecuación de los "Planes de Contingencia" existentes y, simultáneamente, la difusión de información para orientación y capacitación del personal ante eventuales circunstancias.

Gestión de la Calidad

Durante el transcurso del año 2002, se alcanzaron los objetivos establecidos por la Gerencia General para el Sistema de Gestión, a saber:

- Mantenimiento del compromiso con la cultura de la Calidad, el cuidado del medio ambiente y la mejora continua en función de la Visión, la Misión y los Valores Corporativos
- Mantenimiento de los Sistemas Integrados de Gestión ISO 9002/14001 de TRANSENER, cumpliendo con la Política de la Calidad y la Política Ambiental de la organización
- Revalidación y certificación del cumplimiento del Procedimiento Técnico N° 15 de CAMMESA, para la habilitación de operadores de TRANSENER.
- Mantenimiento de las Certificaciones ISO 9002 e ISO 14001 de los Sistemas de Gestión de TRANSENER, superando las auditorías externas de BVQI.
- Fortalecimiento de la orientación hacia el cliente de la gestión empresarial y satisfacción de sus expectativas.

Otros logros:

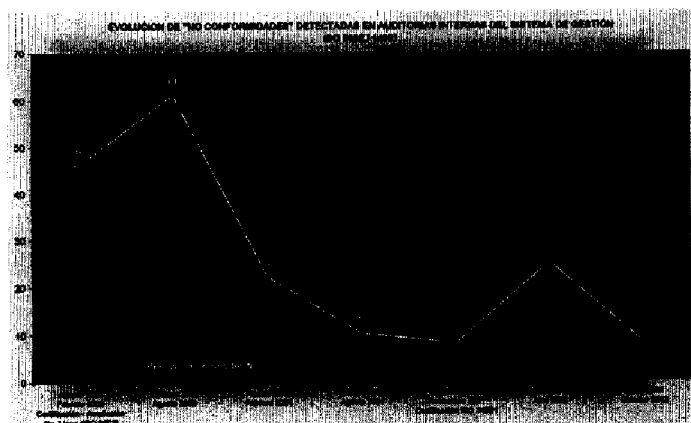
- Extensión de la Gestión ISO 14001 a ENECOR S.A.
- Designación como Miembro Pleno Institucional del IRAM
- Concreción de la primera evaluación del servicio prestado al cliente externo de TRANSENER
- Desarrollo de la página de Inspección de Instalaciones en INTRANET, la misma esta compuesta por:
 - Diagrama de tendencia porcentual entre puntos satisfactorios y mejorables de:
 - Tendencia TRANSENER en forma total
 - Tendencia por Gerencia Regional
 - Tendencia por estación transformadora
 - Inspecciones realizadas, por estación transformadora
 - Fotos típicas de cada estación transformadora
- Actualización e integración de procedimientos e instrucciones de trabajo de mantenimiento de protecciones y control, estaciones, líneas y comunicaciones mediante la utilización de las herramientas del sistema de gestión
- Actualización de los programas de control de las acciones correctivas y preventivas eficientando la gestión
- Ampliación y optimización del portal de Gestión de la Calidad en Intranet, con documentación y herramientas de gestión del sistema, que agregan versatilidad a la utilización "On line" y minimizan el uso de papel. El portal contiene la siguiente información:
 - Política de la Calidad

- Política Ambiental
- Guía de concientización
- Objetivos
- Logros
- Documentos del sistema
 - Listado de documentos
 - Manual del Sistema de Gestión ISO 9002 / 14001
 - Procedimientos e instrucciones de trabajo
 - Plantillas de procedimientos e instrucciones
 - Normas de mantenimiento
 - Documentos de ingeniería
 - Ordenes de servicio
 - Documentos del centro de trabajos con tensión
 - Documentos de Seguridad, Higiene y Medio Ambiente
- Aplicaciones y herramientas del sistema
 - Programa de control de documentos
 - Matriz de relevamiento de aspectos ambientales
- Evaluaciones del servicio prestado

1 - Parámetros de funcionamiento del sistema

• No Conformidades

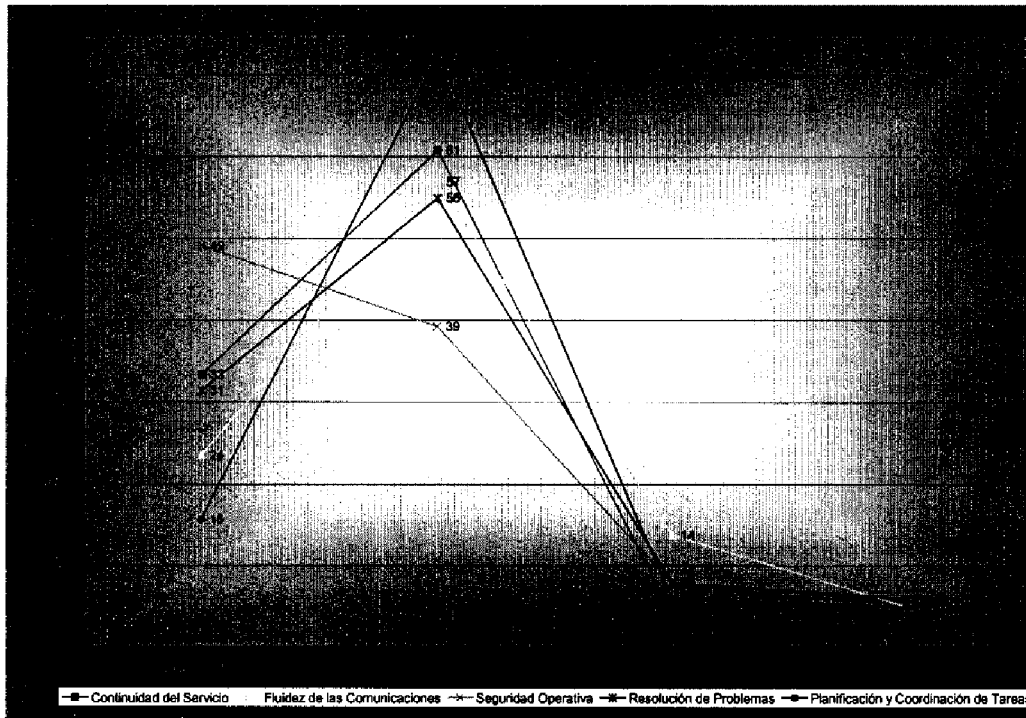
La consolidación y evolución del Sistema se ve claramente representada por la tendencia de reducción de las No Conformidades detectadas en las auditorías internas periódicas. Aún en oportunidad de la integración de la gestión ambiental ISO 14001 al Sistema, que originó un aumento transitorio de No Conformidades al inicio de la actividad, que luego retornaron a sus niveles habituales al ganar operatividad el sistema, no se comprometió la mencionada tendencia.



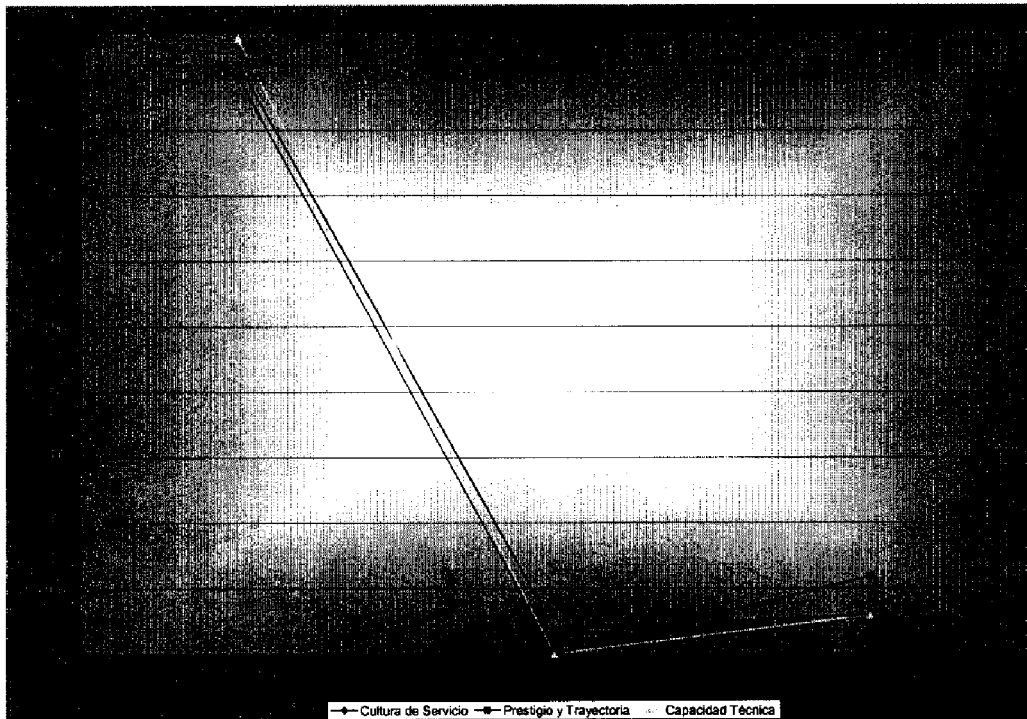
- **Evaluación del Servicio Prestado al Cliente Externo**

Se realizó la primera evaluación del servicio al cliente externo, con un alto grado de respuesta y resultados auspiciosos.

Características del Servicio



Conceptos Empresarios



2 - Capacitación

Durante el transcurso del año se desarrolló el Plan de Capacitación y Concientización con la participación de todos los niveles de la organización. Los cursos y actividades de inducción relativas al Sistema de Gestión Integrado ISO 9002/14001, se desarrollaron en Sede Central, Gerencias Regionales y Emplazamientos Operativos, mediante la aplicación de las herramientas del portal de Intranet y en función de los resultados de las auditorías internas, inspecciones de instalaciones y parámetros característicos del Sistema.

3 - Conciencia y Compromiso

La toma de conciencia del personal y su involucramiento en la Mejora del Sistema de Gestión, se vio materializada en el incremento de la implementación de acciones preventivas y actividades para la mejora continua.

El compromiso con la cultura de la Calidad y el cuidado del medio ambiente, permitió superar exitosamente las auditorías externas para el mantenimiento de la Certificación de Calidad ISO 9002 y Ambiental ISO 14001.

4 - Objetivos del Sistema de Gestión ISO 9002 / 14001 para el año 2003

- ▶ *Mantener el compromiso con la cultura de la Calidad, el cuidado del medio ambiente y la mejora continua, en función de la Visión, la Misión y los Valores Corporativos*
- ▶ *Mantener la gestión integrada de los Sistemas ISO 9000 / 14000 de TRANSENER y TRANSBA, cumpliendo con la Política de la Calidad y la Política Ambiental de la organización*
- ▶ *Mantener la Certificación ISO 9002 / 14001 del Sistema de Gestión de TRANSENER y TRANSBA superando las auditorías de BVQI*
- ▶ *Adecuar y re-certificar ISO 9001-2000, el Sistema de Gestión de la Calidad de TRANSENER y TRANSBA*
- ▶ *Reforzar la orientación de la gestión empresarial hacia la satisfacción de las expectativas de los clientes*
- ▶ *Extender la aplicación de los Sistemas de Gestión ISO 9000 / 14000 a las actividades en el exterior.*

Resultados Económico – Financieros

El resultado correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2002 fue una pérdida neta consolidada de \$542,2 millones.

- Los ingresos por ventas netas disminuyeron un 35,7% a \$284,1 millones para el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2002, en comparación con los \$441,9 millones del ejercicio anterior, fundamentalmente como resultado de la reexpresión por inflación de los importes del año 2001. Esta disminución refleja que los ingresos crecieron a una tasa menor que la inflación general debido fundamentalmente a que las tarifas reguladas no fueron ajustadas durante el año 2002. Durante los meses de Septiembre y Octubre, el ENRE estableció la aplicación del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) al Contrato de Construcción, Operación y Mantenimiento de la ampliación denominada Cuarta Línea Comahue – Buenos Aires y de los contratos de construcción de las obras de la E.T. Recreo (Capacitores Serie) y de la E.T. Ramallo (transformador de 300 MVA), con vigencia a partir del mes de Febrero de 2002.
- Los costos operativos disminuyeron un 14,2% a \$216,0 millones para el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2002, en comparación a los \$251,8 millones ejercicio anterior, como resultado de la reexpresión por inflación de los importes del año 2001. Esta disminución refleja que los costos se incrementaron a una tasa inferior a la de la inflación. No obstante, la disminución fue parcialmente compensada por la inclusión de la amortización de las diferencias de cambio activadas relacionadas con el financiamiento de la Cuarta Línea, por un monto de \$12,2 millones.
- Los resultados financieros netos correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2002 representaron una pérdida de \$596,7 millones, debido fundamentalmente a (i) el reconocimiento en resultados de las diferencias de cambio, que representaron una pérdida neta de \$397,5 millones (ii) los intereses generados por pasivos por \$146,7 millones, originados principalmente en deudas expresadas en moneda extranjera, y (iii) los resultados por exposición a la inflación que representaron una pérdida neta de \$49,6 millones.
- El cargo por Impuesto a las Ganancias correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2002 ascendió a \$6,0 millones en comparación con \$34,8 millones del año anterior, debido fundamentalmente a que Transener obtuvo un quebranto impositivo durante el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2002, registrándose cargos sólo por sus sociedades controladas; el cargo por impuesto a la ganancia mínima presunta correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2002 ascendió a \$8,4 millones.

Perspectivas Para el Futuro

La aplicación del Decreto N° 1.570/01, la Ley N° 25.561, el Decreto N° 214/02 y complementarios, donde básicamente se libera el mercado de cambios (con restricciones) y se pesifican las tarifas de Servicios Públicos, abrió un nuevo capítulo en la ecuación económica establecida por Ley y acordada en los Contratos de Concesión de los Servicios Públicos.

Dicha ecuación, establecida por la Ley N° 24.065 aún vigente, que establece la determinación de una tasa razonable de retorno sobre la inversión de capital, comparable con otras compañías similares en el mundo, ha sido totalmente vulnerada, por la aplicación de la Ley N° 25.561.

TRANSENER ha realizado denodados esfuerzos durante el ejercicio para colaborar con las autoridades en su aparente intento de establecer mecanismos para recuperar paulatinamente la ecuación económica que le permita recuperar la capacidad de pago de los compromisos asumidos.

Hasta la fecha, toda esa actividad ha resultado infructuosa, dada la propia burocracia de los procesos formalmente establecidos y/o el pronunciamiento en contra, casi automático de la Justicia, frente a mecanismos de fijación de incrementos de emergencia.

Resulta casi imposible entender que aún no haya sido razonablemente considerada la tarifa de TRANSENER, habiendo invertido su capital y el de terceros en activos en la República Argentina que generaron mejoras sustanciales en la productividad del sector y ahorro de costos para el mercado mayorista. Adicionalmente, la recomposición de su tarifa casi no tiene impacto en los costos del Mercado Eléctrico Mayorista y, mucho menos, en el bolsillo del consumidor final.

Aún así, TRANSENER continuará aportando todo su compromiso, para llevar a cabo todos los mecanismos necesarios para lograr su recomposición contractual y no renunciará a ninguno de sus derechos ni a las acciones legales que pueda ejercer de acuerdo con las expresas disposiciones del Marco Regulatorio. Los mencionados derechos serán mantenidos y ejercidos en toda instancia administrativa y judicial a la que recurran a tal fin, aún incluso dentro del proceso de renegociación referido en la Ley N° 25.561.



De todas maneras, hasta tanto el Gobierno Nacional no desarrolle un plan económico creíble y recupere el respeto por los contratos firmados y por los compromisos asumidos, será difícil para TRANSENER elaborar estrategias de largo plazo compatible con la naturaleza de su negocio.

Hasta que ello ocurra, las inversiones previstas en el futuro cercano carecerán de cierta magnitud.

Conforme a lo mencionado en el anuncio público de la suspensión de pagos de capital e intereses de todas las deudas financieras, realizada el 22 de Abril de 2002, TRANSENER continúa resguardando sus recursos para mantener la calidad de servicio del sistema de transporte de energía eléctrica en alta tensión de la República Argentina.

TRANSENER continúa trabajando con el objetivo de acordar la reestructuración de su deuda financiera, manteniendo ordenadas y fluidas comunicaciones con sus acreedores financieros.

La evolución de las negociaciones sobre las tarifas de los servicios públicos y de las condiciones macroeconómicas en Argentina, serán de vital importancia para la concreción de un plan sustentable.

PROPUESTA DEL DIRECTORIO

La propuesta de distribución de los resultados no asignados al 31 de Diciembre de 2002 que el Directorio propone a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	\$
Resultados no asignados al inicio del ejercicio	110.249.398
Resuelto por Asamblea de Accionistas del 26 de Abril de 2002	
Reserva legal constituida	(3.537.222)
Subtotal	106.712.176
Resultado del ejercicio	(542.195.739)
A nuevo ejercicio	<u>(435.483.563)</u>

El Directorio considera que se pase a nuevo ejercicio la suma de (\$435.483.563).

Del resultado neto del ejercicio han sido deducidos los honorarios del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora.



Este ha sido un nuevo año de grandes desafíos y estamos convencidos de que no podrían haberse superado con éxito sin el esfuerzo del grupo humano con el que contamos. A ellos y a nuestros clientes y proveedores, nuestro más cálido agradecimiento.

Buenos Aires, **7 de Marzo de 2003**
EI DIRECTORIO

Ing. Brian R. Henderson
Presidente



ESTADOS CONTABLES

Domicilio legal:

Avda. Paseo Colón 728 - 6to. Piso - Buenos Aires

ESTADOS CONTABLES al 31 de Diciembre de 2002 y 2001

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2002 y 2001

Actividad principal de la Sociedad:

Prestación del servicio de transporte de energía eléctrica en alta tensión

Inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del Estatuto: 8 de Julio de 1993

De sus modificaciones: 1º de Setiembre de 1993, 1º de Diciembre de 1993, 5 de Enero de 1994, 30 de Marzo de 1994, 14 de Diciembre de 1995, 30 de Octubre de 1997, 6 de Enero de 1998, 23 de Noviembre de 1998 y 21 de Agosto de 2001.

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. de Mayo 645 - 1er. Piso - Buenos Aires

Actividad principal: Inversora

Porcentaje de votos poseídos por la sociedad controlante: 65%

Composición del capital (Nota 7)

Clase de acciones	Suscripto e integrado
	\$
Acciones ordinarias nominativas de V/N \$ 1 y con derecho a un voto por acción, en circulación:	
- no endosables Clase "A"	183.701.397
- endosables Clase "B"	140.477.539
- no endosables Clase "C"	36.019.882
Total	<u>360.198.818</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C. B.A. T° F° 1 R.A.P.U.

Dr. Miguel A. Urus

Contador Público (UBA) T° 184 F° 246

Lic. Adm. T° 28 F° 223

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente



ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS



ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO
al 31 de Diciembre de 2002 y 2001

	31 de Diciembre de 2002	31 de Diciembre de 2001
	\$	\$
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	5.814.985	10.211.660
Inversiones (Anexo D)	56.084.864	6.727.657
Cuentas por cobrar por ventas	74.235.284	98.771.352
Otros créditos (Nota 2.a))	11.526.203	17.798.067
Total del activo corriente	<u>147.661.336</u>	<u>133.508.736</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Bienes de uso (Anexo A)	1.573.351.653	1.590.171.006
Activos intangibles (Anexo B)	8.330.937	17.759.679
Otros créditos	20.337.807	46.513.347
Inversiones (Anexo D)	2.053.652	4.364.199
Otros activos	646.956.753	541.821.212
Total del activo no corriente	<u>2.251.030.802</u>	<u>2.200.629.443</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>2.398.692.138</u>	<u>2.334.138.179</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	19.922.235	37.222.205
Deudas bancarias y financieras	1.165.217.082	458.677.761
Remuneraciones y cargas sociales	4.539.241	8.866.449
Cargas fiscales	19.442.918	29.241.592
Provisiones (Nota 2.b))	15.326.479	15.554.295
Total del pasivo corriente	<u>1.224.447.955</u>	<u>549.562.302</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota 2.c))	139.786.729	153.797.502
Deudas bancarias y financieras	535.677.394	590.973.442
Total del pasivo no corriente	<u>675.464.123</u>	<u>744.770.944</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u>1.899.912.078</u>	<u>1.294.333.246</u>
PARTICIPACION MINORITARIA EN LAS SOCIEDADES CONTROLADAS	51.864.279	50.693.413
PATRIMONIO NETO	<u>446.915.781</u>	<u>989.111.520</u>
TOTAL	<u>2.398.692.138</u>	<u>2.334.138.179</u>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2002, comparativo con el ejercicio anterior

	31 de Diciembre de 2002	31 de Diciembre de 2001
	\$	\$
Ingresos por ventas netas (Nota 2.d))	284.132.307	441.913.560
Costos de explotación (Anexo H)	(182.417.305)	(211.650.499)
Ganancia bruta	101.715.002	230.263.061
Gastos de administración (Anexo H)	(33.562.562)	(40.102.278)
Ganancia operativa	68.152.440	190.160.783
Resultados financieros		
Generados por activos		
Intereses	13.768.961	7.241.419
Diferencias de cambio, netas de inflación	(659.655)	0
Resultado por exposición a la inflación	(102.571.448)	0
Resultado por tenencia de títulos públicos	(3.764.199)	0
Resultado por traslación inversión en el exterior	(205.572)	0
Generados por pasivos		
Intereses e impuestos relacionados	(146.676.857)	(84.398.550)
Diferencias de cambio, netas de inflación	(396.864.834)	(7.204.483)
Otros egresos financieros	(12.716.273)	0
Resultado por exposición a la inflación	52.953.734	0
Total resultados financieros	(596.736.143)	(84.361.614)
Otros ingresos y egresos	1.948.571	2.623.163
Participación Minoritaria en los resultados de las Sociedades controladas	(1.163.228)	(2.835.793)
Resultado antes de Impuestos	(527.798.360)	105.586.539
Impuesto a las ganancias	(5.999.331)	(34.842.088)
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(8.398.048)	0
(Pérdida) Ganancia del ejercicio	(542.195.739)	70.744.451

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2002, comparativo con el ejercicio anterior

	31 de Diciembre de 2002	31 de Diciembre de 2001
	\$	\$
VARIACION DE LOS FONDOS		
Fondos al inicio del ejercicio	16.939.317	3.523.733
Aumento de los fondos	<u>44.960.532</u>	<u>13.415.584</u>
Fondos al cierre del ejercicio	<u>61.899.849</u>	<u>16.939.317</u>
CAUSAS DE VARIACION DE FONDOS		
Ingresos por ventas cobradas	185.002.367	355.596.216
Menos: Egresos ordinarios pagados netos (Nota 3)	(146.441.741)	(220.640.710)
Más: Otros ingresos y egresos ordinarios	<u>2.070.207</u>	<u>3.054.769</u>
Fondos originados en a las operaciones	<u>40.630.833</u>	<u>138.010.275</u>
Disminución de inversiones a largo plazo	360.000	0
Cobro de créditos a corto plazo	62.584.443	81.564.047
Cobro de créditos a largo plazo	<u>0</u>	<u>1.363.725</u>
Otras causas de origen de fondos	<u>62.944.443</u>	<u>82.927.772</u>
Total orígenes de fondos	<u>103.575.276</u>	<u>220.938.047</u>
Cancelación de deudas a corto plazo	22.999.972	45.019.813
Pagos por adquisiciones de bienes de uso	33.551.808	66.423.976
Altas de activos intangibles	249.312	965.308
Nuevas inversiones a largo plazo	1.813.652	4.364.199
Aumento de otros activos a largo plazo	0	31.767.020
Pago de dividendos provisorios	0	57.607.424
Participación Minoritaria	<u>0</u>	<u>1.374.723</u>
Otras causas de aplicación de fondos	<u>58.614.744</u>	<u>207.522.463</u>
Aumento de los fondos	<u>44.960.532</u>	<u>13.415.584</u>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2002, comparativo con el ejercicio anterior

NOTA 1 - NORMAS CONTABLES

1.1. Normas contables y criterios de valuación

Las normas contables y criterios de valuación aplicados por las sociedades Controladas Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima Transba S.A. (en adelante "Transba S.A.") y Transener Internacional Ltda. son similares a los utilizados por Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. (en adelante "Transener S.A."), descriptos en Nota 3 a los estados contables individuales.

1.2. Notas a los estados contables consolidados

Las notas 2, 3, 7 a 20 y 23 de los estados contables individuales forman parte integrante de los presentes estados contables consolidados.

1.3. Bases de consolidación

Los estados contables consolidados han sido preparados de acuerdo con la Resolución Técnica N° 4 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas, e incluyen los activos, pasivos y resultados de la sociedades controladas.

Sociedad emisora	Participación porcentual sobre			
	Capital Social		Votos posibles	
	2002	2001	2002	2001
Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima Transba S.A.	90	90	90	90
Transener Internacional Ltda	99	0	99	0

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pazo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente

NOTA 2 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL Y DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	31 de Diciembre de 2002 \$	31 de Diciembre de 2001 \$
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
a) Otros créditos		
Garantías otorgadas	6.277.463	7.359.652
Gastos pagados por adelantado	3.682.688	2.022.820
Proyectos a facturar	0	2.751.769
Anticipos a proveedores	811.432	778.348
Diversos	754.620	4.885.478
	<u>11.526.203</u>	<u>17.798.067</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
b) Provisiones		
Honorarios por servicios de operación	453.905	988.094
Provisión para gastos	14.872.574	14.566.201
	<u>15.326.479</u>	<u>15.554.295</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
c) Cuentas por pagar		
Proveedores	507.784	2.880.694
Anticipo de Clientes	139.278.945	150.916.808
	<u>139.786.729</u>	<u>153.797.502</u>
ESTADO DE RESULTADOS		
d) Ingresos por ventas netas		
Ventas reguladas netas	196.374.943	331.305.382
Canon IV Línea neto	52.569.967	69.044.592
Otros ingresos netos	35.187.397	41.563.586
	<u>284.132.307</u>	<u>441.913.560</u>

Véase nuestro informe de fecha
de marzo de 2003
PRICEWATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente

NOTA 3 - ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS CONSOLIDADO

	31 de Diciembre de 2002 \$	31 de Diciembre de 2001 \$
EGRESOS ORDINARIOS PAGADOS NETOS		
Costos de explotación	76.417.295	115.233.235
Gastos de administración	23.412.638	29.539.027
Resultados financieros	46.611.808	75.868.448
	<u>146.441.741</u>	<u>220.640.710</u>

NOTA 4- CONTEXTO ECONOMICO ARGENTINO

La República Argentina se encuentra inmersa en un delicado contexto económico, cuyos principales indicadores son un alto nivel de endeudamiento externo, un sistema financiero en crisis, un riesgo país que ha alcanzado niveles fuera de los promedios habituales y una recesión económica que ya tiene una duración de más de 4 años. Esta situación ha generado una caída importante en la demanda de productos y servicios y un incremento significativo en el nivel de desempleo y un deterioro de la capacidad del Gobierno Nacional para cumplir con sus obligaciones, el cual declaró el incumplimiento del pago de los servicios de la deuda pública a principios de 2002. Asimismo se espera que durante el año 2003 se celebren elecciones presidenciales.

Para hacer frente a la crisis que vive el país, a partir del mes de diciembre de 2001, el Gobierno emitió medidas tendientes a restringir la libre disponibilidad y circulación de efectivo y la transferencia de divisas al exterior. Con posterioridad, y a partir del mes de Enero de 2002, se emitieron leyes, decretos y regulaciones que implicaron un profundo cambio del modelo económico vigente hasta ese momento. Entre las medidas adoptadas se destaca la puesta en vigencia de la flotación del tipo de cambio, que derivó en una devaluación significativa que se registró durante los primeros meses del año 2002; la pesificación de ciertos activos y pasivos en moneda extranjera mantenidos en el país y el consecuente incremento de los precios internos.

A continuación se enumeran algunas de las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional que están en vigencia a la fecha de presentación de estos estados contables y que han afectado la posición económica y financiera de la Sociedad:

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

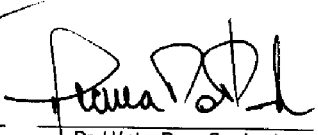
Ing. Brian R. Henderson
Presidente

1. Se ha establecido, a partir del 8 de Febrero de 2002, un mercado único y libre de cambios, el cual es regulado y controlado por el Banco Central de la República Argentina.
2. Existe necesidad de pedir conformidad previa al Banco Central de la República Argentina para realizar ciertas transferencias de divisas al exterior de carácter financiero y operaciones de compra de divisas y asimismo, se deben cumplir ciertos requisitos para la liquidación e ingreso de divisas por exportaciones.
3. Las deudas con el sistema financiero argentino y las obligaciones de dar dinero no vinculadas al sistema financiero argentino, cualquiera sea su origen o naturaleza, ambas denominadas en dólares estadounidenses u otra moneda extranjera al 6 de Enero de 2002, fueron convertidas a pesos a la paridad de \$1 por US\$ 1 o su equivalente en otra moneda extranjera.
4. A los depósitos reprogramados y créditos y deudas convertidas a pesos a la paridad de \$1 por US\$ 1 o su equivalente en otra moneda extranjera se les aplica, a partir del 3 de Febrero de 2002, el coeficiente de estabilización de referencia (coeficiente que mide la tasa de variación diaria obtenida de la evolución mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos).
5. A partir de la sanción de la Ley 25.561, quedan sin efecto las cláusulas de ajuste en dólares u otras monedas extranjeras u otros mecanismos indexatorios incluidos en los contratos celebrados con la Administración Pública. Los precios y tarifas vigentes a dicha fecha fueron convertidos a pesos al tipo de cambio de \$ 1 por US\$ 1. Asimismo, el Gobierno Nacional está autorizado a renegociar dichos contratos. En el marco de dicho proceso se ha iniciado la renegociación de los contratos de concesión de Transener S.A. y Transba S.A.. Ambas sociedades han dado cumplimiento a los requerimientos de información solicitados por el Estado Nacional en este proceso.
6. Los resultados netos negativos que tengan su origen en la devaluación mencionada, serán deducibles en el impuesto a las ganancias durante los próximos cinco ejercicios fiscales.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.P.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires


Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora


Ing. Brian R. Henderson
Presidente

NOTA 5 - SITUACIÓN ECONOMICA Y FINANCIERA DE LA SOCIEDAD

La suspensión del régimen original de tarifas, la redenominación de las tarifas de Dólares a Pesos y la devaluación del peso, como resultado de los cambios descriptos en Nota 4, afectaron en forma negativa a la Sociedad. Estos cambios, junto con la recesión económica que afecta a la Argentina y la falta de liquidez en los mercados financieros, han tenido un impacto significativo en Transener S.A., afectando así, la ecuación económica y financiera de la Sociedad.

Debido a los significativos y materialmente adversos cambios ocurridos en Argentina, el 22 de Abril de 2002 Transener S.A. comunicó públicamente la suspensión de los pagos de capital e intereses de todas sus deudas financieras. Ante esta situación, ciertas deudas de largo plazo podrían transformarse en exigibles a pedido de los acreedores, y en tal caso, dichos pasivos deberían ser reclasificados como corrientes. Al 31 de Diciembre de 2002 las deudas bancarias y financieras se exponen como corrientes y no corrientes de acuerdo con los términos originalmente pactados. Transener S.A. ha contratado a un asesor financiero internacional para que la asista en el desarrollo de un plan de reestructuración para la totalidad de sus pasivos bancarios y financieros.

La Ley de Emergencia Pública impuso sobre las empresas que brindan servicios públicos, tales como Transener S.A. y su controlada Transba S.A., la obligación de renegociar los contratos existentes con el Gobierno de la República Argentina mientras se continúa con la prestación del servicio. Esta situación obliga a Transener S.A. y Transba S.A., a la renegociación del contrato de concesión. Mientras tanto, la Sociedad utilizará sus recursos para continuar su operación y sostener la calidad de servicio del sistema de transporte de energía eléctrica en extra alta tensión en Argentina. Sin embargo, Transener S.A. y Transba S.A. no renuncian a ninguno de sus derechos ni a las acciones legales que pueden ejercer de acuerdo con las expresas disposiciones del Marco Regulatorio. Los mencionados derechos serán mantenidos y ejercidos en toda instancia administrativa y judicial a la que recurran a tal fin, aún incluso dentro del proceso de renegociación referido en la Ley 25.561.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Mayo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.

Dr. Miguel A. Urus

Contador Público (UBA) T° 184 F° 246

Lic. Adm. T° 28 F° 223

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente



Las circunstancias descritas precedentemente generan incertidumbre respecto a la evolución futura de los negocios de Transener S.A. y su controlada Transba S.A. Por lo tanto, los estados contables de la Sociedad pueden no informar todos los ajustes que podrían resultar de estas condiciones adversas. En consecuencia, los estados contables de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

La Sociedad ha preparado los presentes estados contables utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de no resolverse la situación descrita a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente



ANEXO A

Estado de Situación Patrimonial Consolidado al 31 de Diciembre de 2002 y 2001

BIENES DE USO

Cuenta Principal	Valores Originales					Depreciaciones			Neto resultante 2001
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio		Neto resultante 2002
							Bajas	Monto	
Terrenos	1.761.410	7.337	0	0	1.768.747	0	0	0	1.768.747
Vehículos	15.400.224	1.147.736	(126.419)	0	16.421.541	(10.476.394)	126.419	(1.554.991)	4.516.075
Equipo aéreo y semiperecedero	5.970.266	2.449.276	0	0	8.419.542	(1.264.469)	0	(287.125)	6.866.998
Muebles y útiles	3.046.149	105.743	0	0	3.151.892	(1.488.451)	0	(280.451)	1.383.019
Equipamiento informático	8.023.596	327.410	0	44.412	8.395.418	(6.468.482)	0	(6.468.482)	1.903.118
Líneas de alta tensión	843.918.379	0	0	942.744	844.861.123	(100.670.037)	0	(119.648.351)	715.542.735
Equipo eléctrico	679.392.404	87.234	0	3.137.429	682.617.067	(100.660.626)	0	(119.567.524)	556.389.017
Edificio, otras obras civiles y edificio en terreno de terceros	61.433.870	0	0	1.829.371	63.263.241	(2.606.899)	0	(1.534.530)	54.121.809
Laboratorio y mantenimiento	2.030.563	17.305	0	0	2.047.868	(1.378.554)	0	(1.257.996)	535.918
Elementos de comunicaciones	51.334.507	0	0	3.043.478	54.377.985	(11.976.014)	0	(2.739.151)	39.664.820
Varios	3.694.406	184.768	0	0	3.879.174	(3.242.182)	0	(211.585)	325.406
Obras en curso	102.374.441	20.518.384	0	(9.437.069)	113.455.756	0	0	0	113.455.756
Repuestos	72.045.313	5,095.498	(1.544.217)	1,921.495	77.518.249	0	0	0	77.518.249
Anticipos	290.708	3,427.236	(2.210.438)	(1.487.240)	190.266	0	0	0	190.266
Total 2002	1.850.718.236	33.548.371	(3.911.074)	0	1.880.375.539	(240.547.230)	126.419	(46.403.275)	1.573.351.659
Total 2001	1.788.458.711	66.701.415	(4.441.892)	0	1.850.718.236	(215.316.825)	122.444	(45.352.836)	1.590.171.006

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

C.P.C.E. T° 1 F° 1 R.A.P.U. (Socio)

Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

[Firma]
Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

[Firma]
Ing. Brian R. Henderson
Presidente



ANEXO B

Estado de Situación Patrimonial Consolidado al 31 de Diciembre de 2002 y 2001

ACTIVOS INTANGIBLES

Cuenta Principal	Valores Originales					Amortizaciones			Neto resultante 2002	Neto resultante 2001
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio		
						Monto	%			
Gastos de toma de posesión, puesta en marcha y organización	137.010.686	249.312	0	137.259.998	(119.251.007)	(9.478.054)	(128.729.061)	8.330.937	17.759.679	
Total 2002	137.010.686	249.312	0	137.259.998	(119.251.007)	(9.478.054)	(128.729.061)	8.330.937		
Total 2001	136.045.378	965.308	0	137.010.686	(107.900.621)	(11.350.386)	(119.251.007)		17.759.679	

Véase nuestro informe de fecha 7 de Marzo de 2003
PRICI WATERHOUSE & CO.
(Socio)
C.P.C.E. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

[Firma]
Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

[Firma]

Ing. Brian R. Henderson
Presidente

ANEXO D
Estado de Situación Patrimonial Consolidado al 31 de Diciembre de 2002 y 2001
OTRAS INVERSIONES

Cuenta principal	Valor de costo ajustado 2002	Valor registrado 2002	Valor registrado 2001
	\$		
INVERSIONES CORRIENTES			
Colocaciones de Fondos	55.429.691	55.429.691	6.685.263
Bono Argentina 2004	2.618.519	655.173	42.394
Total Inversiones Corrientes	58.048.210	56.084.864	6.727.657
INVERSIONES NO CORRIENTES			
Bono Argentina 2004	1.745.680	240.000	4.364.199
Plazo Fijo	1.813.652	1.813.652	0
Total Inversiones No Corrientes	3.559.332	2.053.652	4.364.199

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente

Estado de Situación Patrimonial Consolidado al 31 de Diciembre de 2002 y 2001
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	2002			2001	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda local
ACTIVO			\$		\$
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos	US\$ 8.939	3,27	29.231	US\$ 3.445.131	7.517.618
Inversiones	US\$ 16.848.593	3,27	55.094.898	US\$ 3.081.295	6.723.691
Cuentas por cobrar por ventas	US\$ 2.820.088	3,27	9.221.688	US\$ 5.087.531	11.101.498
Otros créditos	US\$ 861.710	3,27	2.817.792	US\$ 3.832.447	8.362.780
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			67.163.609		33.705.587
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	0		0	US\$ 978.063	2.134.231
Inversiones	0		0	US\$ 2.000.000	4.364.199
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			0		6.498.430
TOTAL ACTIVO			67.163.609		40.204.017
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	US\$ 287.948	3,37	970.386	US\$ 1.304.102	2.845.680
Deudas bancarias y financieras	US\$ 295.286.846	3,37	995.116.671	US\$ 209.974.275	458.184.736
Deudas bancarias y financieras	¥ 5.712.402.525	0,03	162.449.303	0	0
Provisiones	US\$ 2.225.519	3,37	7.500.000	0	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE			1.166.036.360		461.030.416
PASIVO NO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	0		0	US\$ 69.161.290	150.916.808
Deudas bancarias y financieras	US\$ 158.954.716	3,37	535.677.394	US\$ 270.827.922	590.973.441
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			535.677.394		741.890.249
TOTAL PASIVO			1.701.713.754		1.202.920.665

US\$: Dólares estadounidenses

¥: Yenes

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente

ANEXO H
INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. b) DE LA LEY N° 19.550 CONSOLIDADA
 Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2002 y 2001

RUBROS	Total 2002	Costos de explotación	Gastos de administración	Total 2001
Sueldos y contribuciones sociales	46.492.883	37.004.582	9.488.301	75.100.387
Otros costos en personal	1.135.737	495.409	640.328	2.543.011
Honorarios por servicios	2.301.674	2.301.674	0	3.923.018
Honorarios profesionales	2.632.880	867.195	1.765.685	3.785.403
Mantenimiento de equipos	884.522	884.400	122	2.311.681
Materiales para obras	13.605.685	13.605.685	0	12.703.700
Combustibles y lubricantes	1.198.316	1.144.813	53.503	1.395.394
Mantenimiento general	6.723.190	6.489.635	233.555	14.338.416
Energía eléctrica	1.064.375	583.485	480.890	1.087.203
Depreciación de bienes de uso	46.464.872	41.849.913	4.614.959	45.075.398
Amortización de activos intangibles	9.678.054	4.108.787	5.569.267	11.350.386
Amortización de otros activos	54.019.266	54.019.266	0	41.776.589
Gastos por administración del MEM	731.282	731.282	0	1.093.808
Honorarios Ente Regulador	800.824	800.824	0	1.127.489
Cuota social ATEERA	160.031	0	160.031	301.913
Comunicaciones	2.821.085	2.700.858	120.227	4.626.635
Servicio de transporte	533.490	506.590	26.900	838.543
Seguros	6.564.153	735.706	5.828.447	4.026.015
Alquileres	996.000	480.642	515.358	1.936.999
Viajes y estadías	3.688.446	3.267.677	420.769	5.720.317
Artículos de oficina y papelería	580.886	178.694	402.192	1.088.835
Impuestos, tasas y contribuciones	4.596.053	3.103.586	1.492.467	4.408.873
Directores y Síndicos	343.589	0	343.589	631.222
Gastos bancarios	583.222	190.084	393.138	752.095
Vigilancia y seguridad	1.719.113	1.712.646	6.467	2.345.405
Limpieza oficinas y estaciones	951.071	920.922	30.149	1.639.062
Mantenimiento electroducto	389.748	389.748	0	891.647
Provisiones	2.277.799	2.277.799	0	(520.091)
Diversos	2.041.621	1.065.403	976.218	5.453.424
TOTAL 2002	215.979.867	182.417.305	33.562.562	
TOTAL 2001		211.650.499	40.102.278	251.752.777

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICEWATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.

Dr. Miguel A. Urus

Contador Público (UBA) T° 184 F° 246

Lic. Adm. T° 28 F° 223

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing Brian R. Henderson
Presidente



ESTADOS CONTABLES

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
al 31 de Diciembre de 2002 y 2001

	31 de Diciembre de 2002	31 de Diciembre de 2001
	\$	\$
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	2.750.268	8.355.241
Inversiones (Anexo D)	53.494.815	23.344.976
Cuentas por cobrar por ventas	62.480.048	75.828.111
Otros créditos (Nota 4.a))	10.629.235	16.869.164
Total del activo corriente	129.354.366	124.397.492
ACTIVO NO CORRIENTE		
Bienes de uso (Anexo A)	1.061.934.274	1.071.628.773
Activos intangibles (Anexo B)	6.448.788	13.361.760
Otros créditos (Nota 4.b))	20.337.807	46.513.347
Inversiones (Anexo C - D)	469.765.621	460.604.889
Otros activos	646.956.753	541.821.212
Total del activo no corriente	2.205.443.243	2.133.929.981
TOTAL DEL ACTIVO	2.334.797.609	2.258.327.473
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota 4.c))	13.696.313	22.717.758
Deudas bancarias y financieras	1.165.217.082	457.939.186
Remuneraciones y cargas sociales	3.743.018	7.504.567
Cargas fiscales	15.328.487	21.943.719
Provisiones (Nota 4.d))	14.432.805	14.339.780
Total del pasivo corriente	1.212.417.705	524.445.010
PASIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota 4.e))	139.786.729	153.797.502
Deudas bancarias y financieras	535.677.394	590.973.441
Total del pasivo no corriente	675.464.123	744.770.943
TOTAL DEL PASIVO	1.887.881.828	1.269.215.953
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	446.915.781	989.111.520
TOTAL	2.334.797.609	2.258.327.473

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing Brian R. Henderson
Presidente

ESTADO DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2002, comparativo con el ejercicio anterior

	31 de Diciembre de 2002	31 de Diciembre de 2001
	\$	\$
Ingresos por ventas netas (Nota 4.f))	220.312.639	334.521.616
Costos de explotación (Anexo H)	(144.103.385)	(156.645.037)
Ganancia bruta	76.209.254	177.876.579
Gastos de administración (Anexo H)	(24.226.648)	(29.714.703)
Ganancia operativa	51.982.606	148.161.876
Resultados por participación en sociedades controladas	11.498.779	25.522.149
Resultados financieros		
Generados por activos		
Intereses	11.737.716	9.060.417
Diferencias de cambio, netas de inflación	(659.655)	0
Resultado por exposición a la inflación	(86.489.659)	0
Resultado por tenencia de títulos públicos	(3.764.199)	0
Resultado por traslación inversión en el exterior	(205.572)	0
Generados por pasivos		
Intereses e impuestos relacionados	(145.329.311)	(83.992.012)
Diferencias de cambio, netas de inflación	(396.176.439)	(7.201.192)
Otros egresos financieros	(12.716.273)	0
Resultado por exposición a la inflación	34.375.745	0
Total resultados financieros	(599.227.647)	(82.132.787)
Otros ingresos y egresos	1.948.571	2.623.163
Resultado antes de Impuestos	(533.797.691)	94.174.401
Impuesto a la ganancia mínima presunta- Impuesto a las ganancias	(8.398.048)	(23.429.950)
(Pérdida) Ganancia del ejercicio	(542.195.739)	70.744.451

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing Brian R. Henderson
Presidente



ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2002, comparativo con el ejercicio anterior

	Aportes de los propietarios			Reserva legal	Resultados no asignados	TOTAL
	Capital social	Ajuste de capital	Total			
	\$					
Salidos al inicio del ejercicio	360.198.818	496.104.765	856.303.583	19.254.454	100.416.456	975.974.493
Resuelto por Asamblea de Accionistas del 27 de Marzo de 2001: Reserva Legal	0	0	0	3.304.085	(3.304.085)	0
Distribución de dividendos provisorios en efectivo aprobada por el Directorio el 25 de Abril de 2001	0	0	0	0	(27.712.662)	(27.712.662)
Distribución de dividendos provisorios en efectivo aprobada por el Directorio el 1 de Noviembre de 2001	0	0	0	0	(29.894.762)	(29.894.762)
Ganancia del ejercicio	0	0	0	0	70.744.451	70.744.451
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001	360.198.818	496.104.765	856.303.583	22.558.539	110.249.398	989.111.520
Resuelto por Asamblea de Accionistas del 26 de Abril de 2002: Reserva Legal	0	0	0	3.537.222	(3.537.222)	0
Pérdida del ejercicio	0	0	0	0	(542.195.739)	(542.195.739)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002	360.198.818	496.104.765	856.303.583	26.095.761	(435.483.563)	446.915.781

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PINOEL WATERHOUSE & CO.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2002, comparativo con el ejercicio anterior

	31 de Diciembre de 2002	31 de Diciembre de 2001
	\$	\$
VARIACION DE LOS FONDOS		
Fondos al inicio del ejercicio	31.700.217	38.875.831
Aumento/(Disminución) de los fondos	24.544.866	(7.175.614)
Fondos al cierre del ejercicio	<u>56.245.083</u>	<u>31.700.217</u>
CAUSAS DE VARIACION DE FONDOS		
Ingresos por ventas cobradas	140.610.390	269.312.078
Menos: Egresos ordinarios pagados netos (Nota 5)	(114.452.701)	(175.886.375)
Más: Otros ingresos y egresos ordinarios	2.070.207	3.054.769
Fondos originados en las operaciones	<u>28.227.896</u>	<u>96.480.472</u>
Disminución inversiones a largo plazo	360.000	0
Cobro créditos a corto plazo	45.857.182	64.699.124
Cobro de créditos a largo plazo	0	1.363.725
Cobro de dividendos	0	12.372.503
Otras causas de origen de fondos	<u>46.217.182</u>	<u>78.435.352</u>
Total orígenes de fondos	<u>74.445.078</u>	<u>174.915.824</u>
Cancelación de deudas a corto plazo	25.551.296	38.573.802
Pagos por adquisiciones de bienes de uso	22.209.029	49.481.471
Altas de activos intangibles	148.163	297.522
Aumento de otros activos a largo plazo	0	31.767.020
Nuevas inversiones a largo plazo	1.991.724	4.364.199
Pago de dividendos	0	57.607.424
Otras causas de aplicación de fondos	<u>49.900.212</u>	<u>182.091.438</u>
Aumento/(Disminución) de los fondos	<u>24.544.866</u>	<u>(7.175.614)</u>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2002, comparativo con el ejercicio anterior

NOTA 1 - CONSTITUCION DE LA SOCIEDAD

La Sociedad concesionaria 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° 2743/92 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.

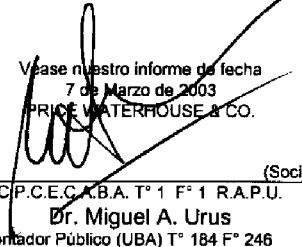
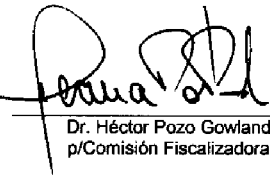
Finalmente, el 17 de Julio de 1993 se realizó la toma de posesión de Transener S.A. por parte del consorcio adjudicatario, produciéndose en la mencionada fecha el inicio de sus operaciones.

NOTA 2 - INFORMACION COMPARATIVA

Los saldos al 31 de Diciembre de 2001 que se exponen en estos estados contables surgen de reexpresar los importes de los estados contables a dicha fecha en moneda del 31 de Diciembre de 2002.

NOTA 3 - NORMAS CONTABLES

Las normas contables más significativas consideradas para la preparación de los presentes estados contables son:

 Véase nuestro informe de fecha 7 de Marzo de 2003 PRICE WATERHOUSE & CO. (Socio) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U. Dr. Miguel A. Urus Contador Público (UBA) T° 184 F° 246 Lic. Adm. T° 28 F° 223 C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires	 Dr. Héctor Pozo Gowland p/Comisión Fiscalizadora	 Ing. Brian R. Henderson Presidente
---	--	--

3.1. Consideración de los efectos de la inflación

Los estados contables han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación hasta el 31 de Agosto de 1995. A partir de esa fecha y de acuerdo con normas contables profesionales y con requerimientos de los organismos de contralor, se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables hasta el 31 de Diciembre de 2001. Desde el 1º de Enero de 2002 y de acuerdo con la Resolución Nº 3/2002 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y la Resolución Nº 415 de la Comisión Nacional de Valores, se ha reiniciado el reconocimiento de los efectos de la inflación en estos estados contables. Para ello se ha seguido el método de reexpresión establecido por la Resolución Técnica Nº 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, considerando que las mediciones contables reexpresadas por el cambio en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de Agosto de 1995, como las que tengan fecha de origen entre dicha fecha y el 31 de Diciembre de 2001, se encuentran expresadas en moneda de esta última fecha.

3.2. Criterios de valuación

Los presentes estados contables han sido preparados aplicando los criterios de valuación y exposición establecidos por la Comisión Nacional de Valores.

a) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre del ejercicio.

b) Inversiones corrientes

Las inversiones han sido valuadas a su valor de imposición más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

Los títulos públicos han sido valuados a su valor estimado de recupero.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente

c) Bienes de uso

Los bienes de uso han sido valuados a su costo. Para los bienes de uso transferidos se ha tomado como valor de origen global, el valor que surge como contrapartida de los aportes y del pasivo transferido, reexpresado de acuerdo con lo que se detalla en la Nota 3.1. En base a inventarios y análisis técnicos se distribuyó este valor global entre cada uno de los componentes del rubro.

El resto de los bienes está valuado a su costo reexpresado de acuerdo con lo que se detalla en la Nota 3.1.

Las depreciaciones de los bienes de uso han sido calculadas sobre la base de la vida útil estimada, empleando fórmulas técnicas no lineales para los bienes transferidos y el método de la línea recta para los restantes bienes.

El valor de los bienes de uso, en su conjunto, no supera su valor recuperable.

d) Activos intangibles

Los activos intangibles representan básicamente cargos originados en el proceso de toma de posesión, puesta en marcha y reorganización de la Sociedad y la optimización de los procesos técnicos y administrativos.

Su amortización se efectúa en base a una alícuota anual del 20%.

e) Inversiones no corrientes

Las inversiones en las sociedades controlada Transba S.A. y Transener Internacional Ltda. están valuadas a su valor patrimonial proporcional al cierre del ejercicio.

La Sociedad aplica el método de "ajustar-convertir-discriminar" previsto en la RT N° 13 de la FACPCE para la conversión de los estados contables de su controlada en el exterior.

Los títulos públicos han sido valuados a su valor estimado de recupero.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.F.C.E.C. B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente



f) Otros activos no corrientes

Los otros activos no corrientes representan aquellos costos y gastos relacionados directamente con el Proyecto de la Cuarta Línea.

De acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 398 de CNV, se incluyó en el rubro la activación de diferencias de cambio (Ver Nota 3.2.1)).

La amortización de dichos costos y gastos se efectúa a partir de la habilitación comercial de la obra, sobre la base de 15 años teniendo en cuenta el período de cobro del canon de construcción, operación y mantenimiento mencionado en la Nota 13.

g) Deudas bancarias y financieras

Las deudas bancarias y financieras están valuadas a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

h) Patrimonio neto

Los movimientos de las cuentas del patrimonio neto han sido reexpresados siguiendo los lineamientos detallados en la Nota 3.1.

i) Ingresos y Gastos

Transener S.A. recibe, básicamente, tres tipos de ingresos por la operación de la Red:

- un pago por transporte de energía
- un pago por la capacidad de transporte (por la operación y mantenimiento del equipo de transmisión que compone la Red)
- un pago por conexión (por la operación y mantenimiento del equipo de conexión y transformación, tales como interruptores, disyuntores, protecciones y transformadores que permiten la transferencia de electricidad hacia y desde la Red)

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente



Asimismo, Transener S.A. percibe premios si cumple con determinadas normas de calidad de servicio, los cuales se reconocen en función de su devengamiento.

Con la habilitación comercial de la Cuarta Línea del Comahue, el 20 de Diciembre de 1999, Transener S.A. comenzó a percibir el correspondiente canon de construcción, operación y mantenimiento, el cual fue establecido en cuotas mensuales, iguales y consecutivas durante un período de 15 años (Ver Nota 13). El 25 de Septiembre de 2002, el ENRE estableció la aplicación del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) a este canon, con vigencia a partir del mes de Febrero de 2002.

La Compañía genera ingresos adicionales mediante la provisión de servicios externos para la construcción e instalación de activos eléctricos y equipos, operación de líneas y mantenimiento, análisis de laboratorio, estudios de sistemas, ingeniería, consultoría y capacitación. Los ingresos generados por la construcción e instalación de activos eléctricos y equipos son reconocidos contablemente de acuerdo con el grado de avance de obra.

j) Penalidades

De acuerdo con el Contrato de Concesión, los ingresos de Transener S.A. relacionados con la operación de la Red son programables y están sujetos a deducciones originadas en la indisponibilidad para el transporte de electricidad de cualquier parte de la Red.

Las penalidades son impuestas por el Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE) en referencia a montos que varían de acuerdo con el tipo de activo y el período durante el cual no se encuentra disponible.

Es política de Transener S.A. constituir una provisión razonable para las penalidades que estima serán determinadas por el ENRE.

k) Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

La Sociedad no ha constituido provisión para el impuesto a las ganancias por haberse determinado quebranto impositivo en el ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente



El impuesto a la ganancia mínima presunta cargado a resultados es el que se estima pagar por el ejercicio de acuerdo con la legislación impositiva vigente.

l) Activación de diferencias de cambio

De acuerdo con lo dispuesto por la Resolución N° 1/2002 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y la Resolución N° 392 de la Comisión Nacional de Valores, la Sociedad ha reconocido los efectos de la devaluación a partir del 1 de Enero de 2002.

De acuerdo con lo establecido por la Resolución N° 3/2002 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y la Resolución N° 398 de la Comisión Nacional de Valores las diferencias de cambio originadas en la devaluación de la moneda argentina ocurrida a partir del 6 de Enero de 2002 y otros efectos derivados de dicha devaluación correspondientes a pasivos expresados en moneda extranjera existentes a dicha fecha, deberán imputarse a los valores de costo de los activos adquiridos o construidos mediante esa financiación si tal relación es directa y se podrá optar, como criterio alternativo similar tratamiento para diferencias de cambio producidas por financiaciones indirectas. Los activos en cuestión podrán recibir la imputación de diferencias de cambio sólo hasta el límite del menor importe entre el costo de reposición o reproducción del bien y su valor recuperable. Asimismo, las diferencias de cambio incorporadas al activo actuarán como un adelantamiento del reconocimiento de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda y quedarán subsumidas en la expresión de los valores contables en moneda homogénea.

Considerando el impacto que las medidas económicas descriptas precedentemente han tenido sobre la actividad de la Compañía, la Sociedad ha decidido activar las diferencias de cambio originadas únicamente en la financiación directa de sus activos por el importe que a continuación se indica:

	Total \$ (1)
Otros Activos No Corrientes	146.912.130
Total	146.912.130

(1) Importe neto de la amortización del ejercicio y del efecto del ajuste por inflación.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente



El remanente de las diferencias de cambio originadas en el ejercicio fue cargado a resultados y se expone en la línea Diferencias de cambio, netas de inflación.

NOTA 4 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL Y DE RESULTADOS

	31 de Diciembre de 2002	31 de Diciembre de 2001
	\$	\$
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
a) Otros créditos		
Garantías otorgadas	6.277.463	7.359.652
Gastos pagados por adelantado	2.959.305	1.618.197
Anticipos a proveedores	784.941	778.348
Sociedad art. 33 Ley 19.550	346.449	304.176
Proyectos a facturar	0	2.751.769
Diversos	261.077	4.057.022
	<u>10.629.235</u>	<u>16.869.164</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
b) Otros créditos		
Programa de participación accionaria del personal	17.983.652	39.242.116
Proyectos a facturar	0	2.134.231
Diversos (Nota 9)	2.354.155	5.137.000
	<u>20.337.807</u>	<u>46.513.347</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICEWATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente



	31 de Diciembre de 2002 \$	31 de Diciembre de 2001 \$
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
c) Cuentas por pagar		
Proveedores	12.086.427	21.595.670
Facturación Anticipada	948.290	0
Sociedad art. 33 Ley 19.550	661.596	1.122.088
	<u>13.696.313</u>	<u>22.717.758</u>
d) Provisiones		
Honorarios por servicios de operación	453.905	988.094
Provisión para gastos	13.978.900	13.351.686
	<u>14.432.805</u>	<u>14.339.780</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
e) Cuentas por pagar		
Proveedores	507.784	2.880.694
Anticipo de Clientes (Nota 13)	139.278.945	150.916.808
	<u>139.786.729</u>	<u>153.797.502</u>
ESTADO DE RESULTADOS		
f) Ingresos por ventas netas		
Ventas reguladas netas	137.337.353	231.952.833
Canon IV Línea neto	52.569.967	69.044.592
Otros ingresos netos	30.405.319	33.524.191
	<u>220.312.639</u>	<u>334.521.616</u>

NOTA 5 - ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS

	31 de Diciembre de 2002 \$	31 de Diciembre de 2001 \$
EGRESOS ORDINARIOS PAGADOS NETOS		
Costos de explotación	56.742.234	79.408.515
Gastos de administración	17.146.032	22.263.709
Resultados financieros	40.564.435	74.214.151
	<u>114.452.701</u>	<u>175.886.375</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICEWATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente

NOTA 6 - DETALLE DE VENCIMIENTOS Y TASAS DE INTERES DE INVERSIONES, CREDITOS Y DEUDAS

	INVERSIONES			TOTAL
	Vencidos	A Vencer	Sin Plazo establecido a la vista	
	\$			
Menos de 3 Meses	136.326	52.644.267	0	52.780.593
de 3 a 6 meses	70.450	120.000	0	190.450
de 6 a 9 meses	217.482	120.000	0	337.482
de 9 a 12 meses	66.290	120.000	0	186.290
de 1 a 2 años	0	1.270.050	0	1.270.050
más de 2 años	0	0	0	0
	0	0	0	0
	490.548	54.274.317	0	54.764.865

Existen inversiones corrientes en moneda nacional por \$ 360.000 que devengan intereses a una tasa nominal anual promedio aproximada del 11,20%. Existen inversiones corrientes en moneda extranjera por \$ 51.277.789 que devengan intereses a una tasa nominal anual promedio aproximada del 2,0%. Existen inversiones no corrientes en moneda nacional por \$ 240.000 que devengan intereses a una tasa nominal anual promedio aproximada del 11,20%.

	CREDITOS			TOTAL
	Vencidos	A Vencer	Sin Plazo establecido a la vista	
	\$			
Menos de 3 Meses	12.544.301	58.727.683	0	71.271.984
de 3 a 6 meses	0	1.345.584	0	1.345.584
de 6 a 9 meses	0	129.966	0	129.966
de 9 a 12 meses	0	0	0	0
de 1 a 2 años	0	0	0	0
más de 2 años	361.749	0	0	361.749
	0	0	20.337.807	20.337.807
	12.906.050	60.203.233	20.337.807	93.447.090

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente



Existen créditos corrientes en moneda nacional por \$ 4.664.997 que devengan intereses a una tasa nominal anual promedio aproximada del 35,00%.

DEUDAS				
	Vencidos	A Vencer	Sin Plazo establecido a la vista	TOTAL
	\$			
Menos de 3 Meses	30.680.676	30.055.510	0	60.736.186
de 3 a 6 meses	633.879.481	1.319.998	0	635.199.479
de 6 a 9 meses	123.330.396	384.923.376	0	508.253.772
de 9 a 12 meses	0	3.332.652	0	3.332.652
de 1 a 2 años	0	530.907.153	0	530.907.153
más de 2 años	0	144.556.970	0	144.556.970
	0	0	4.895.616	4.895.616
	787.890.553	1.095.095.659	4.895.616	1.887.881.828

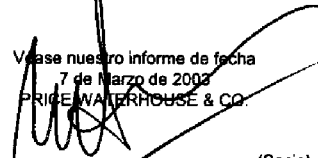
Existen deudas corrientes en moneda nacional por \$ 9.873.350 que devengan intereses a una tasa nominal anual promedio aproximada del 18,00%; deudas corrientes en moneda extranjera por \$ 1.031.265.258 que devengan intereses a una tasa nominal anual promedio aproximada del 7,42%; deudas no corrientes en moneda nacional por \$ 507.784 que devengan intereses a una tasa nominal anual promedio aproximada del 9,00% y deudas no corrientes en moneda extranjera por \$ 535.677.394 que devengan intereses a una tasa nominal anual promedio aproximada del 9,04%.

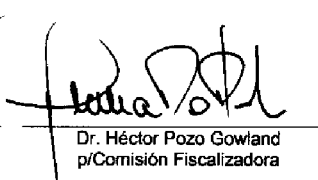
NOTA 7 - ESTADO DEL CAPITAL

En cumplimiento de lo requerido por la Inspección General de Justicia, se informa que el estado del capital es el siguiente:

	Valor nominal
	\$
Capital suscrito, integrado e inscripto en la Inspección General de Justicia	360.198.818

Del total del capital, el 65% corresponde a la sociedad inversora Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A., y el 10% al Programa de


 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
 Dr. Miguel A. Urus
 Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
 Lic. Adm. T° 28 F° 223
 C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires


 Dr. Héctor Pozo Gowland
 p/Comisión Fiscalizadora


 Ing. Brian R. Henderson
 Presidente



Propiedad Participada. El capital social restante (25%), se encuentra en poder del público.

NOTA 8 - ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

El 13 de Abril de 1998 Transener S.A. emitió, dentro del marco del Programa de Obligaciones Negociables por hasta un valor nominal de US\$ 300.000.000, dos tramos, de la siguiente manera:

Series	Fecha de emisión	Monto US\$	Tasa Pactada	Plazo	Destino de los fondos
Serie 1 Clase A	13 de Abril 1998	100.000.000	85/8%	5 años	Refinanciación de pasivos
Serie 1 Clase B	13 de Abril 1998	150.000.000	91/4%	10 años	Refinanciación de pasivos
Total		250.000.000			

Con el objetivo de incorporar el financiamiento necesario para la construcción de la "Cuarta Línea" del Comahue el Directorio de la Compañía aprobó la ampliación de su Programa de "Obligaciones Negociables" a un total de US\$ 450.000.000.

Dicha ampliación fue aprobada por la Comisión Nacional de Valores el 26 de Noviembre de 1998.

Bajo dicho programa la Compañía acordó con The Boston Investment Group S.A. y un grupo de Bancos actuando como "arrangers", la emisión de Obligaciones Negociables bajo la estructura de "Floating Rate Notes" por hasta un total de US\$ 122.500.000 divididos en tres clases:

Clases	Fecha de emisión	Monto US\$	Tasa Pactada	Plazo	Destino de los fondos
Clase 1 Serie A	21 de Diciembre 1998	16.173.698	LIBOR + 1,5%	4 años	Refinanciación de pasivos
Clase 2 Serie A	23 de Diciembre 1998	14.808.758	LIBOR + 1,5%	3, 4 y 5 años por un tercio cada uno	Inversiones en Activos Físicos situados en el país (Proyecto Cuarta Línea) e integración de Capital de Trabajo
Clase 2 Serie B	10 de Agosto 1999	12.000.000	LIBOR + 1,5%	3, 4 y 5 años por un tercio cada uno	Inversiones en Activos Físicos situados en el país (Proyecto Cuarta Línea)

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pazo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente

Clase 3 Serie A	23 de Diciembre 1998	29.517.544	(1)	4 años	Inversiones en Activos Físicos situados en el país (Proyecto Cuarta Línea) e integración de Capital de Trabajo
Clase 3 Serie B	5 de Marzo 1999	30.000.000	(1)	4 años	Inversiones en Activos Físicos situados en el país (Proyecto Cuarta Línea) e integración de Capital de Trabajo
Clase 3 Serie C	5 de Agosto 1999	20.000.000	(1)	4 años	Inversiones en Activos Físicos situados en el país (Proyecto Cuarta Línea) e integración de Capital de Trabajo
Total		122.500.000			

(1) Hasta Agosto de 2000: LIBOR + 1,4%
Hasta Agosto de 2001: LIBOR + 1,5%
Período remanente: LIBOR + 1,7%

El 30 de Julio de 2001 se aprobó por Asamblea General Extraordinaria la ampliación del Programa de Obligaciones Negociables hasta un máximo de US\$ 525.000.000. Dicha ampliación fue aprobada por la Comisión Nacional de Valores el 29 de Noviembre de 2001.

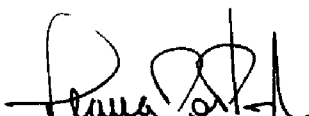
El 24 de Agosto de 2001 se produjo la primera amortización de "Floating Rate Notes", cancelándose US\$4.935.759, correspondientes a la Clase 2 Serie A y US\$3.999.600 a la Clase 2 Serie B, a través de un préstamo con el HSBC Bank plc por US\$ 10.000.000.

El resto del endeudamiento de Transener S.A. está estructurado básicamente de la siguiente manera:

Entidad	Vencimiento	Monto
Citibank	3 de agosto de 2002	\$ 2.810.600
Bank Boston N.A. Massachusetts	28 de Abril de 2002	US\$ 5.000.000
HSBC Bank plc	6 de Junio 2002	US\$ 10.000.000
HSBC Bank plc	5 de Abril 2002	US\$ 20.000.000
Bank of Tokyo Mitsubishi	25 de Abril 2002	¥ 2.452.000.000
Bank of Tokyo Mitsubishi	2 de Agosto 2002	¥ 3.130.000.000

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires


Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora


Ing. Brian R. Henderson
Presidente



JPMorgan Chase Bank		US\$ 1.888.867
Bank of America		US\$ 1.660.710

Debido a los significativos y materialmente adversos cambios ocurridos en Argentina (los cuales se describen en Notas 21 y 22), el 22 de Abril de 2002 Transener S.A. comunicó públicamente la suspensión de los pagos de capital e intereses de todas sus deudas financieras.

Transener S.A. mantiene fluidas comunicaciones con sus acreedores con el objetivo de evaluar la reestructuración de su deuda financiera.

A 31 de Diciembre de 2002, existen deudas bancarias y financieras vencidas por aproximadamente \$788 millones.

NOTA 9 - IMPUESTO SOBRE LOS INGRESOS BRUTOS - PROVINCIA DE ENTRE RIOS

La Dirección General de Rentas de la Provincia de Entre Ríos ha efectuado una determinación de oficio del impuesto sobre los ingresos brutos relacionado con el servicio de transporte de energía eléctrica en dicha provincia.

Con fecha 13 de Mayo de 1998 se procedió a abonar bajo protesto el monto de \$ 2.354.155, el cual se mantiene como un crédito a largo plazo.

En forma concomitante, la Compañía inició una demanda ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación a efectos de determinar la procedencia o improcedencia del pago del tributo, en virtud de que el Pliego de Bases y Condiciones previó expresamente que la concesión no estará sujeta a tributos locales.

Con fecha 16 de Abril de 2002, la Corte Suprema de Justicia de la Nación se expidió en autos "Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. c/ Entre Ríos s/ acción declarativa" haciendo lugar a la demanda y declarando la improcedencia de la pretensión fiscal de la demandada. Asimismo se declara que la actora se encuentra eximida de abonar el impuesto local sobre los ingresos brutos por las entradas obtenidas

Véase nuestro Informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente



al desarrollar el servicio público de transporte de energía eléctrica en alta tensión.

NOTA 10 - CREDITOS RESULTANTES DE LA OPERATORIA CON YACYLEC S.A.

El proyecto hidroeléctrico Yacyretá está actualmente en construcción en la región noreste argentina. El proyecto, en el que participan conjuntamente Argentina y Paraguay, contará al finalizar la obra con 20 turbinas generadoras, cada una con una capacidad de generación de 135 MW. La primera de estas unidades comenzó a operar el 1º de Septiembre de 1994. En esa misma fecha comenzó a operar la primera línea de 500kV y se inició el Período del Canon de quince años, durante el cual Yacylec S.A. (empresa propietaria de la primera línea de transmisión) es reembolsada por la construcción, operación y mantenimiento de la línea. Como condición de la privatización, Transener S.A. asumió la condición de comitente del contrato con Yacylec S.A.

El rubro "Cuentas por cobrar por ventas" incluye un monto equivalente a un mes del pago a Yacylec S.A., el cual fuera retenido por CAMMESA de la remuneración de Mayo de 1995 adeudada a Transener S.A. (\$ 4.696.809 incluyendo el impuesto al valor agregado). Transener S.A. ha mantenido los pagos programados a Yacylec S.A., respecto de los cuales recibe el reembolso 39 días después del cierre del mes de la prestación del servicio, una vez que CAMMESA recibe los fondos de la unidad del Gobierno Argentino que administra los fondos de Yacyretá.

Además, "Otros créditos" incluye un monto de \$ 4.664.997 que representa el pago de un mes de Canon, incluyendo el impuesto al valor agregado, adeudado a Yacylec S.A. El monto fue retenido por CAMMESA en Mayo de 1995 como garantía de los pagos mensuales a Yacylec S.A., en concordancia con el acuerdo entre Yacylec S.A. y la Secretaría de Energía, del cual Transener S.A. no fue parte ni está obligada según las disposiciones del Pliego. Según el acuerdo entre Yacylec S.A. y la Secretaría de Energía, la garantía debe mantenerse durante los 15 años del Período del Canon salvo que Transener S.A. acuerde con Yacylec S.A. una sustitución de la garantía.

Transener S.A. inició acciones ante la justicia para declarar nula la retención efectuada por CAMMESA. La sentencia de fecha 18 de Abril de 2002,

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.

Dr. Miguel A. Urus

Contador Público (UBA) T° 184 F° 246

Lic. Adm. T° 28 F° 223

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente



dictada por la Sala III de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal rechazó el recurso interpuesto por Transener S.A.

NOTA 11 - RESULTADOS DE OPERACIONES CON COMPAÑÍAS DEL GRUPO

a) Transener S.A. mantiene un acuerdo operativo a través del cual National Grid Finance B.V. y Pecom Energía S.A. (antes Perez Companc S.A.) (accionistas mayoritarios de Citelec 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.

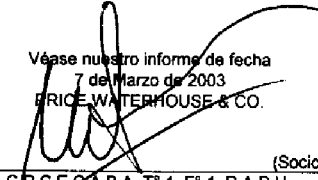
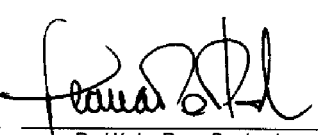
Los costos de explotación al 31 de Diciembre de 2002 y 2001 incluyen resultados de operaciones con compañías del grupo por un monto de \$2.301.674 y \$3.923.018, respectivamente, en concepto de honorarios por servicios de operación. A partir del 1 de Octubre de 2002, Transener S.A. acordó con el Comité de Bancos Acreedores la suspensión del pago de estos conceptos procediéndose, a partir de esa fecha, sólo a su devengamiento.

b) Los ingresos por ventas netas y los intereses generados por activos de Transener S.A. al 31 de Diciembre de 2002, incluyen resultados de operaciones con su sociedad controlada Transba S.A. por \$1.052.199 y \$349.199, respectivamente.

NOTA 12 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE GANANCIAS

Las distribuciones de ganancias obtenidas por la Compañía se encuentran sujetas a las siguientes restricciones:

a) De acuerdo con la Ley de Sociedades Comerciales y el Estatuto Social, debe transferirse a la Reserva Legal el 5 % de las ganancias del ejercicio hasta que la Reserva alcance el 20 % del capital.

Véase nuestro informe de fecha 7 de marzo de 2003 PRICE WATERHOUSE & CO.  (Socio) C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U. Dr. Miguel A. Urus Contador Público (UBA) T° 184 F° 246 Lic. Adm. T° 28 F° 223 C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires	 Dr. Héctor Pozo Gowland p/Comisión Fiscalizadora	 Ing. Brian R. Henderson Presidente
--	---	--

- b) Los Términos y Condiciones de las Obligaciones Negociables por un total de US\$ 122.500.000 emitidas bajo el programa mencionado en Nota 8, establecen que ni Transener S.A. ni ninguna subsidiaria deberá realizar ningún pago restringido a menos que, después de dar efecto al mismo no haya ocurrido o subsista incumplimiento. Pago restringido significa (i) un dividendo u otra distribución sobre las acciones de capital social de la Compañía (salvo dividendos pagaderos únicamente en acciones de su capital social distinta de acciones preferidas rescatables en forma obligatoria) o (ii) un pago a cuenta de la compra, rescate, cancelación o adquisición de (a) acciones del capital social de la Compañía, o (b) una opción, derecho de compra u otro derecho de adquirir acciones de capital social de la Compañía (pero sin incluir pagos de capital, prima -si hubiere- o intereses realizados de conformidad con los términos de deuda convertibles antes de la conversión).

NOTA 13 - PROYECTO CUARTA LINEA DEL COMAHUE

El 27 de Octubre de 1997, se adjudicó a Transener S.A. el Contrato para la construcción, operación y mantenimiento (Contrato COM) del Proyecto de la Cuarta Línea. El proyecto consistió en la construcción de aproximadamente 1.300 km. de líneas de 500kV, la instalación de aproximadamente 2.550 torres de alta tensión y la ampliación de 5 Estaciones Transformadoras. El Contrato COM celebrado con el Grupo de Generadores de Energía Eléctrica del Area del Comahue (GEEAC) fue aprobado por el ENRE el 12 de Noviembre de 1997 y establecía un período de construcción de 23 meses a partir de esa fecha.

El Contrato COM establece un canon anual a pagar a Transener S.A. en cuotas mensuales, iguales y consecutivas durante los quince años del Período de Canon que comenzó a partir de la habilitación comercial de la obra, el 20 de Diciembre de 1999.

Adicionalmente, Transener S.A. recibió de CAMMESA la totalidad de los anticipos establecidos por el Contrato COM, provenientes de la subcuenta de excedentes por restricciones de la capacidad de transporte del corredor Comahue-Buenos Aires, que constituyen parte de la remuneración de Transener S.A.. Estos fondos han sido contabilizados como Anticipos de clientes, dentro del rubro "Cuentas por Pagar No Corrientes" y se reconocen

Véase nuestro informe de fecha
7 de Mayo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente



como ingresos por ventas sobre la base de 15 años de acuerdo con el período de cobro del Canon.

NOTA 14 - PROGRAMA DE PROPIEDAD PARTICIPADA

Los Pliegos de Bases y Condiciones determinan que el 10% del Capital Social de Transener S.A. y el 10% del Capital Social de Transba S.A., representados por las acciones Clase "C", se hallan sujetos al Régimen de Propiedad Participada y al Programa de Participación Accionaria del Personal, respectivamente.

Para el caso de Transener S.A., las acciones involucradas permanecerán en poder del Banco de la Nación Argentina como Fiduciario, designado por el Estado Nacional Argentino hasta la cancelación del precio de dichas acciones.

NOTA 15 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Tanto para Transener S.A. como para Transba S.A., el Contrato de Concesión prohíbe a la Sociedad Concesionaria la constitución de prenda, hipoteca, u otro gravamen o derecho real en favor de terceros sobre los bienes afectados a la prestación del Servicio Público de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Nacional para el caso de Transener S.A. y Servicio Público de Transporte de Energía Eléctrica Provincial para el caso de Transba S.A., sin perjuicio de la libre disponibilidad de aquellos bienes que en el futuro resultaren inadecuados o innecesarios para tal fin, a criterio del ENRE.

NOTA 16 - LIMITACION A LA TRANSMISIBILIDAD DE LAS ACCIONES

El Estatuto Social de Transener S.A. prohíbe al titular de las acciones Clase "A" (Citelec S.A.) modificar su participación y vender sus acciones durante los primeros cinco años contados a partir de la fecha de toma de posesión (17 de Julio de 1993). Con posterioridad a dicha fecha se deberá requerir la aprobación previa del ENRE, o en su defecto de quien lo reemplace.

Adicionalmente, el Estatuto Social también prohíbe la constitución de prenda o cualquier otra garantía sobre las mencionadas acciones Clase "A", salvo ciertas excepciones mencionadas en el Contrato de Concesión.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2006
PRICEWATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente



Toda transferencia de acciones, constitución de gravamen o prenda que se realice en violación del estatuto, carecerá de validez.

El Estatuto Social de Transba S.A. prohíbe al titular de las acciones Clase "A" (Transener S.A.) transferir las mismas sin la previa autorización del ENRE.

NOTA 17 - OBLIGACIONES LABORALES EMERGENTES DE LA TRANSFERENCIA

El Pliego de Bases y Condiciones determina las responsabilidades de las compañías predecesoras y de Transener S.A. y Transba S.A. con relación al personal transferido a estas últimas.

Las obligaciones laborales y provisionales devengadas u originadas por hechos ocurridos antes del día de la toma de posesión, salvo las limitaciones, excepciones y aclaraciones mencionadas en el Pliego, están a cargo de las sociedades predecesoras.

Las indemnizaciones por extinción de la relación laboral producida con posterioridad al día de la toma de posesión están a cargo de la Sociedad Concesionaria, excepto determinadas hipótesis mencionadas en el Pliego.

Adicionalmente la Sociedad asume con relación al personal transferido, las obligaciones establecidas en los Convenios Colectivos de Trabajo vigentes para las sociedades predecesoras.

NOTA 18 - GARANTIA POR EJECUCION DE OBLIGACIONES ASUMIDAS

De acuerdo con lo establecido en el Contrato de Concesión y a fin de garantizar la ejecución de las obligaciones asumidas, Citelec S.A. con respecto a Transener S.A. y Transener S.A. con respecto a Transba S.A., han constituido una prenda sobre el total de las acciones Clase "A", de acuerdo con los siguientes términos y condiciones:

- a) la prenda es a favor del Estado Nacional,
- b) Citelec S.A. y Transener S.A. deberán incrementar la garantía gravando con prenda las acciones Clase "A" que adquieran con posterioridad

Véase nuestro informe de fecha

7 de Marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.F.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.

Dr. Miguel A. Urus

Contador Público (UBA) T° 184 F° 246

Lic. Adm. T° 28 F° 223

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente



como resultado de nuevos aportes de capital que los mismos efectúen o de la capitalización de utilidades y/o saldos de ajuste del capital y las sucesivas transferencias eventuales del paquete mayoritario de las acciones Clase "A" se transferirán con el gravamen prendario,

c) la prenda constituida se mantendrá durante todo el plazo de concesión.

NOTA 19 - CONTRATOS VIGENTES A LA FECHA DE TOMA DE POSESION

El Pliego de Bases y Condiciones incluye los contratos vigentes que se transfieren a la Sociedad Concesionaria, cuyas prestaciones recíprocas deberán encontrarse debidamente cumplimentadas por AyEE e Hidronor y la otra parte contratante a la fecha de toma de posesión.

Por tal motivo los adjudicatarios no asumen, a este respecto, otras obligaciones que aquellas que se devenguen a partir de la fecha de toma de posesión.

Cualquier otro compromiso contractual no especificado en el Pliego, contraído por AyEE, Hidronor y SEGBA, del cual se deriven prestaciones susceptibles de ser continuadas a favor del adjudicatario implican para éste el derecho de requerir a las mismas que tramiten su transferencia. En caso de que ésta no sea aceptada por parte del contratista, el contrato no resultará transferido. Estos compromisos no especificados en el Pliego, en ningún caso comprometen al adjudicatario ni le ocasionan perjuicio alguno.

NOTA 20- ACTIVIDADES EN EL EXTERIOR

El 16 de Agosto de 2002, Transener S.A. constituyó Transener Internacional Ltda. con sede en la Ciudad de Brasilia, República de Brasil, suscribiendo el 99% de sus acciones. La actividad principal de dicha sociedad es la prestación de servicios de transporte de energía eléctrica, servicios de operación, mantenimiento, consultoría y otros relacionados con el transporte de energía eléctrica, tanto en la República de Brasil como en otros países.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.S.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente

NOTA 21- CONTEXTO ECONOMICO ARGENTINO

La República Argentina se encuentra inmersa en un delicado contexto económico, cuyos principales indicadores son un alto nivel de endeudamiento externo, un sistema financiero en crisis, un riesgo país que ha alcanzado niveles fuera de los promedios habituales y una recesión económica que ya tiene una duración de más de 4 años. Esta situación ha generado una caída importante en la demanda de productos y servicios y un incremento significativo en el nivel de desempleo y un deterioro de la capacidad del Gobierno Nacional para cumplir con sus obligaciones, el cual declaró el incumplimiento del pago de los servicios de la deuda pública a principios de 2002. Asimismo se espera que durante el año 2003 se celebren elecciones presidenciales.

Para hacer frente a la crisis que vive el país, a partir del mes de diciembre de 2001, el Gobierno emitió medidas tendientes a restringir la libre disponibilidad y circulación de efectivo y la transferencia de divisas al exterior. Con posterioridad, y a partir del mes de Enero de 2002, se emitieron leyes, decretos y regulaciones que implicaron un profundo cambio del modelo económico vigente hasta ese momento. Entre las medidas adoptadas se destaca la puesta en vigencia de la flotación del tipo de cambio, que derivó en una devaluación significativa que se registró durante los primeros meses del año 2002; la pesificación de ciertos activos y pasivos en moneda extranjera mantenidos en el país y el consecuente incremento de los precios internos.

A continuación se enumeran algunas de las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional que están en vigencia a la fecha de presentación de estos estados contables y que han afectado la posición económica y financiera de la Sociedad:

1. Se ha establecido, a partir del 8 de Febrero de 2002, un mercado único y libre de cambios, el cual es regulado y controlado por el Banco Central de la República Argentina.
2. Existe necesidad de pedir conformidad previa al Banco Central de la República Argentina para realizar ciertas transferencias de divisas al exterior de carácter financiero y operaciones de compra de divisas y

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente

asimismo, se deben cumplir ciertos requisitos para la liquidación e ingreso de divisas por exportaciones.

3. Las deudas con el sistema financiero argentino y las obligaciones de dar dinero no vinculadas al sistema financiero argentino, cualquiera sea su origen o naturaleza, ambas denominadas en dólares estadounidenses u otra moneda extranjera al 6 de Enero de 2002, fueron convertidas a pesos a la paridad de \$1 por US\$ 1 o su equivalente en otra moneda extranjera.
4. A los depósitos reprogramados y créditos y deudas convertidas a pesos a la paridad de \$1 por US\$ 1 o su equivalente en otra moneda extranjera se les aplica, a partir del 3 de Febrero de 2002, el coeficiente de estabilización de referencia (coeficiente que mide la tasa de variación diaria obtenida de la evolución mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos).
5. A partir de la sanción de la Ley 25.561, quedan sin efecto las cláusulas de ajuste en dólares u otras monedas extranjeras u otros mecanismos indexatorios incluidos en los contratos celebrados con la Administración Pública. Los precios y tarifas vigentes a dicha fecha fueron convertidos a pesos al tipo de cambio de \$ 1 por US\$ 1. Asimismo, el Gobierno Nacional está autorizado a renegociar dichos contratos. En el marco de dicho proceso se ha iniciado la renegociación de los contratos de concesión de Transener S.A. y Transba S.A.. Ambas sociedades han dado cumplimiento a los requerimientos de información solicitados por el Estado Nacional en este proceso.
6. Los resultados netos negativos que tengan su origen en la devaluación mencionada, serán deducibles en el impuesto a las ganancias durante los próximos cinco ejercicios fiscales.

NOTA 22 - SITUACIÓN ECONOMICA Y FINANCIERA DE LA SOCIEDAD

La suspensión del régimen original de tarifas, la redenominación de las tarifas de Dólares a Pesos y la devaluación del peso, como resultado de los cambios descriptos en Nota 21, afectaron en forma negativa a la Sociedad. Estos cambios, junto con la recesión económica que afecta a la Argentina y la falta de liquidez en los mercados financieros, han tenido un impacto significativo en Transener S.A., afectando así, la ecuación económica y financiera de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente



Debido a los significativos y materialmente adversos cambios ocurridos en Argentina, el 22 de Abril de 2002 Transener S.A. comunicó públicamente la suspensión de los pagos de capital e intereses de todas sus deudas financieras. Ante esta situación, ciertas deudas de largo plazo podrían transformarse en exigibles a pedido de los acreedores, y en tal caso, dichos pasivos deberían ser reclasificados como corrientes. Al 31 de Diciembre de 2002 las deudas bancarias y financieras se exponen como corrientes y no corrientes de acuerdo con los términos originalmente pactados. Transener S.A. ha contratado a un asesor financiero internacional para que la asista en el desarrollo de un plan de reestructuración para la totalidad de sus pasivos bancarios y financieros.

La Ley de Emergencia Pública impuso sobre las empresas que brindan servicios públicos, tales como Transener S.A. y su controlada Transba S.A., la obligación de renegociar los contratos existentes con el Gobierno de la República Argentina mientras se continúa con la prestación del servicio. Esta situación obliga a Transener S.A. y Transba S.A., a la renegociación del contrato de concesión. Mientras tanto, la Sociedad utilizará sus recursos para continuar su operación y sostener la calidad de servicio del sistema de transporte de energía eléctrica en extra alta tensión en Argentina. Sin embargo, Transener S.A. y Transba S.A. no renuncian a ninguno de sus derechos ni a las acciones legales que pueden ejercer de acuerdo con las expresas disposiciones del Marco Regulatorio. Los mencionados derechos serán mantenidos y ejercidos en toda instancia administrativa y judicial a la que recurran a tal fin, aún incluso dentro del proceso de renegociación referido en la Ley 25.561.

Las circunstancias descriptas precedentemente generan incertidumbre respecto a la evolución futura de los negocios de Transener S.A. y su controlada Transba S.A. Por lo tanto, los estados contables de la Sociedad pueden no informar todos los ajustes que podrían resultar de estas condiciones adversas. En consecuencia, los estados contables de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

La Sociedad ha preparado los presentes estados contables utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de no resolverse la

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente



situación descripta a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios.

NOTA 23 - CENTRAL TÉRMICA GÜEMES S.A. c/ RES. ENRE 1650/98 S/ RECURSO DIRECTO

El 5 de Diciembre de 2002, la Sala IV de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal dictó sentencia disponiendo dejar sin efecto el artículo 1º de la resolución 1650/98 del ENRE en el que se habían aumentado los cargos fijos de Transener para el período tarifario 1998 – 2003.

A fines de ese mes, el ENRE interpuso recurso extraordinario contra dicha resolución.

Asimismo el 7 de Febrero de 2003, Transener S.A. interpuso un recurso extraordinario, ya que la sentencia efectuó una interpretación equivocada de normas federales.

Se está a la espera de la concesión del recurso interpuesto.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente



ANEXO A

Estado de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2002 y 2001

BIENES DE USO

Cuenta Principal	Valores Originales					Depreciaciones				Neto resultante 2002	Neto resultante 2001
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio		
							Boas	Malas			
Terrenos	1.019.134	0	0	0	1.019.134	0	0	0	0	1.019.134	1.019.134
Vehículos	10.941.727	9.663	(121.635)	0	10.829.754	(9.000.992)	121.635	(809.399)	(8.688.745)	2.141.009	2.940.735
Equipo aéreo y terrestre	5.970.266	2.449.726	0	0	8.419.992	(1.264.169)	0	(287.129)	(1.551.294)	6.868.698	4.706.097
Muebles y útiles	2.358.531	6.389	0	0	2.374.920	(1.259.444)	0	(234.685)	(1.494.129)	880.791	1.109.087
Equipamiento informático	71.63.980	225.551	0	0	7.389.531	(5.903.772)	0	(577.893)	(6.481.555)	907.976	1.260.208
Líneas de alta tensión	560.206.844	0	0	0	560.206.844	(73.311.917)	0	(11.190.613)	(84.502.530)	475.704.334	486.894.947
Equipo eléctrico	455.247.405	87.224	0	0	456.334.639	(81.895.644)	0	(12.553.317)	(94.463.141)	361.871.478	374.247.561
Edificio, otras obras civiles y edificio en terreno de terceros	20.313.490	0	0	0	20.313.490	(3.049.414)	0	(290.136)	(3.339.550)	16.973.940	17.264.076
Laboratorio y mantenimiento	1.265.244	17.305	0	0	1.282.549	(702.914)	0	(40.707)	(743.631)	538.918	562.320
Elementos de comunicaciones	49.020.187	0	0	0	49.020.187	(11.795.334)	0	(2.480.918)	(14.276.252)	34.743.925	37.224.653
Valios	2.986.560	13.008	0	0	2.999.568	(2.671.573)	0	(176.879)	(2.848.452)	151.103	314.977
Obras en curso	79.174.864	12.884.040	0	(915.606)	91.543.298	0	0	0	0	91.543.298	79.174.864
Repuestos	64.613.711	3.680.949	(1.533.668)	1.786.805	68.547.797	0	0	0	0	68.547.797	64.613.711
Anticipos	196.203	2.851.736	(1.734.676)	(1.271.199)	41.863	0	0	0	0	41.863	196.203
Total 2002	1.261.488.156	22.225.597	(3.390.180)	0	1.280.323.573	(187.899.382)	121.635	(28.651.552)	(218.599.297)	1.061.934.274	1.071.628.773
Total 2001	1.216.555.112	49.759.910	(3.925.865)	0	1.261.488.156	(162.726.224)	15.312	(27.746.471)	(189.859.383)	1.071.628.773	1.071.628.773

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

[Firma]
Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

[Firma]
Ing. Brian R. Henderson
Presidente



ANEXO B

Estado de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2002 y 2001

ACTIVOS INTANGIBLES

Cuenta Principal	Valores Originales			Amortizaciones			Neto resultante 2002	Neto resultante 2001
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio		
					Monto			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Gastos de forma de posesión, puesta en marcha y organización	122.800.407	148.163	122.948.570	(109.438.647)	(7.061.135)	(116.499.782)	6.448.788	13.361.760
Total 2002	122.800.407	148.163	122.948.570	(109.438.647)	(7.061.135)	(116.499.782)	6.448.788	
Total 2001	122.502.885	297.522	122.800.407	(100.791.504)	(8.646.743)	(109.438.647)		13.361.760

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRIDE WATERHOUSE & CO.

C.P.C.E.B.A. N° 1 F° 1 R.A.P.U. (Socio)

Dr. Miguel A. Urus

Contador Público (UBA) T° 184 F° 246

Lic. Adm. T° 28 F° 223

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

[Signature]
Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

[Signature]
Ing. Brian R. Henderson
Presidente



ANEXO C

Estado de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2002 y 2001

PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Entidad y características de los valores	Clase	Valor Nominal	Cantidad	Valor de costo ajustado 2002	Valor patrimonial proporcional	Valor registrado 2002	Valor registrado 2001	Actividad Principal	Información sobre el emisor				Porcentaje de participación sobre el Capital Social			
									Último estado contable			Patrimonio Neto				
									Fecha	Capital social reexpresado y reservas	Reservados acumulados					
INVERSIONES NO CORRIENTES Sociedades Af. 33 - Ley 19550	Ord. Estructuras Clase "A"	\$ 1	112.290.842	432.403.487	466.606.813	466.606.813	456.240.690	Producción del servicio de transporte de energía eléctrica por distribución nacional	31/12/2002	486.172.589	32.279.425	518.452.014	90			
Transener Internacional Ltda.	Ord. Estructuras Clase "B"	RS1	792.000	961.674	1.886.758	1.886.758	0	Producción del servicio de transporte de energía en Brasil y otros países	31/12/2002	763.739	1.144.097	1.907.836	99			
Total				433.387.161	468.495.571	468.495.571	456.240.690									

\$: Pesos Argentinos

R\$: Reales

Véase nuestro informe de fecha 7 de Marzo de 2003
PRIC WATERHOUSE & CO.
(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente

Estado de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2002 y 2001
OTRAS INVERSIONES

Cuenta principal	Valor de costo ajustado 2002	Valor registrado 2002	Valor registrado 2001
	\$		
INVERSIONES CORRIENTES			
Colocaciones de Fondos	51.612.582	51.612.582	4.982.422
Bono Argentina 2004	2.618.519	655.173	42.394
Sociedades Art. 33 Ley 19.550	1.227.060	1.227.060	18.320.160
Total Activo Corriente	55.458.161	53.494.815	23.344.976
INVERSIONES NO CORRIENTES			
Bono Argentina 2004	1.745.680	240.000	4.364.199
Sociedades Art. 33 Ley 19.550	1.030.050	1.030.050	0
Total Activo No Corriente	2.775.730	1.270.050	4.364.199

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente

Estado de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2002 y 2001
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	2002			2001	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio Vigente	Monto en moneda local	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda local
ACTIVO			\$		\$
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos	US\$ 7.039	3,27	23.018	US\$ 3.430.519	7.485.733
Inversiones	US\$ 15.996.781	3,27	52.309.474	US\$ 10.696.585	23.341.012
Cuentas por cobrar por ventas	US\$ 2.820.088	3,27	9.221.688	US\$ 5.087.531	11.101.498
Otros créditos	US\$ 861.710	3,27	2.817.792	US\$ 3.832.447	8.362.780
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			64.371.972		50.291.023
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	0		0	US\$ 978.063	2.134.231
Inversiones	US\$ 315.000	3,27	1.030.050	US\$ 2.000.000	4.364.199
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			1.030.050		6.498.430
TOTAL ACTIVO			65.402.022		56.789.453
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	US\$ 286.677	3,37	966.103	US\$ 741.387	1.617.780
Deudas bancarias y financieras	US\$ 295.286.846	3,37	995.116.671	US\$ 209.861.746	457.939.186
Deudas bancarias y financieras	¥ 5.712.402.525	0,03	162.449.303	0	0
Provisiones	US\$ 2.225.519	3,37	7.500.000	0	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE			1.166.032.077		459.556.966
PASIVO NO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	0		0	US\$ 69.161.290	150.916.808
Deudas bancarias y financieras	US\$ 158.954.716	3,37	535.677.394	US\$ 270.827.922	590.973.441
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			535.677.394		741.890.249
TOTAL PASIVO			1.701.709.471		1.201.447.215

US\$: Dólares Estadounidenses

¥: Yenes

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICEWATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. b) DE LA LEY N° 19.550

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2002 y 2001

RUBROS	Total 2002	Costos de explotación	Gastos de administración	Total 2001
	\$			
Sueldos y contribuciones sociales	31.663.238	24.557.451	7.105.787	50.817.110
Otros costos en personal	845.737	384.916	460.821	1.913.431
Honorarios por servicios	2.301.674	2.301.674	0	3.923.018
Honorarios profesionales	2.175.595	864.114	1.311.481	3.180.761
Mantenimiento de equipos	630.098	630.098	0	2.005.472
Materiales para obras	12.706.198	12.706.198	0	8.925.830
Combustibles y lubricantes	760.027	733.780	26.247	874.361
Mantenimiento general	2.857.146	2.829.032	28.114	7.618.743
Energía eléctrica	416.185	386.230	29.955	703.817
Depreciación de bienes de uso	28.513.349	25.693.542	2.819.807	27.471.032
Amortización de activos intangibles	7.061.135	2.800.327	4.260.808	8.646.743
Amortización de otros activos	54.019.266	54.019.266	0	41.776.589
Gastos por administración del MEM	594.147	594.147	0	876.754
Honorarios Ente Regulador	562.175	562.175	0	860.090
Cuota social ATEERA	116.635	0	116.635	223.779
Comunicaciones	1.919.873	1.883.893	35.980	3.191.351
Servicio de transporte	444.245	443.310	935	717.057
Seguros	5.922.903	734.286	5.188.617	3.396.536
Alquileres	853.443	419.498	433.945	1.791.288
Viajes y estadías	2.610.408	2.512.740	97.668	3.983.337
Artículos de oficina y papelería	480.959	126.293	354.666	824.772
Impuestos, tasas y contribuciones	3.583.729	2.981.013	602.716	3.676.401
Directores y Síndicos	196.620	0	196.620	323.479
Gastos bancarios	372.149	170.867	201.282	551.979
Vigilancia y seguridad	1.596.727	1.590.260	6.467	2.117.802
Limpieza oficinas y estaciones	620.010	595.641	24.369	863.897
Mantenimiento electroducto	335.161	335.161	0	826.949
Provisiones	2.277.799	2.277.799	0	(508.807)
Diversos	1.893.402	969.674	923.728	4.786.169
TOTAL 2002	168.330.033	144.103.385	24.226.648	
TOTAL 2001		156.645.037	29.714.703	186.359.740

Véase nuestro informe de fecha

7 de Marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A.T° 1 F° 1 R.A.P.U.

Dr. Miguel A. Urus

Contador Público (UBA) T° 184 F° 246

Lic. Adm. T° 28 F° 223

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

 Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

 Ing. Brian R. Henderson
Presidente



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



RESEÑA INFORMATIVA

De acuerdo con las disposiciones de la Comisión Nacional de Valores sobre normas relativas a la forma de presentación de los estados contables a presentar a ese organismo, el Directorio informa:

1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2002 la Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. obtuvo una pérdida neta de \$ 542.195.739

El patrimonio neto a la fecha de los presentes estados contables es de \$ 446.915.781.

Los ingresos por ventas netas consolidados producidos durante el ejercicio bajo análisis ascendieron a \$ 284.132.307.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente

2.- ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y DE RESULTADOS COMPARATIVA

2.1.- Estructura patrimonial consolidada

	31 de Diciembre 2002	31 de Diciembre 2001	31 de Diciembre 2000	31 de Diciembre 1999	31 de Diciembre 1998
	\$	\$	\$	\$	\$
Activo corriente	147.661.336	133.508.736	120.015.211	135.077.014	141.178.107
Activo no corriente	2.251.030.802	2.200.629.443	2.202.446.649	2.223.198.872	1.914.462.313
Total del activo	2.398.692.138	2.334.138.179	2.322.461.860	2.358.275.886	2.055.640.420
Pasivo corriente	1.224.447.955	549.562.302	297.732.570	291.501.191	147.857.084
Pasivo no corriente	675.464.123	744.770.944	999.522.453	1.056.796.410	918.083.635
Total del pasivo	1.899.912.078	1.294.333.246	1.297.255.023	1.348.297.601	1.065.940.718
Participación Minoritaria	51.864.279	50.693.413	49.232.344	49.060.784	49.564.207
Patrimonio neto	446.915.781	989.111.520	975.974.493	960.517.501	940.135.495
Total	2.398.692.138	2.334.138.179	2.322.461.860	2.358.275.886	2.055.640.420

2.2.- Estructura de resultados consolidada

	31 de Diciembre 2002	31 de Diciembre 2001	31 de Diciembre 2000	31 de Diciembre 1999	31 de Diciembre 1998
	\$	\$	\$	\$	\$
Ganancia operativa	68.152.440	190.160.783	193.841.895	157.922.091	61.618.365
Resultados financieros	(596.736.143)	(84.361.614)	(98.365.304)	(66.608.826)	(31.316.637)
Otros ingresos y egresos	1.948.571	2.623.163	644.496	(552.556)	656.982
Participación Minoritaria en los resultados de Sociedad controlada	(1.163.228)	(2.635.793)	(3.073.751)	(2.966.115)	(1.413.813)
Impuesto a las ganancias	(5.999.331)	(34.842.088)	(26.965.638)	(28.134.800)	(11.660.386)
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(8.398.048)	0	0	0	0
(Pérdida) Ganancia del período	(542.195.739)	70.744.451	66.081.698	59.659.794	17.884.511

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

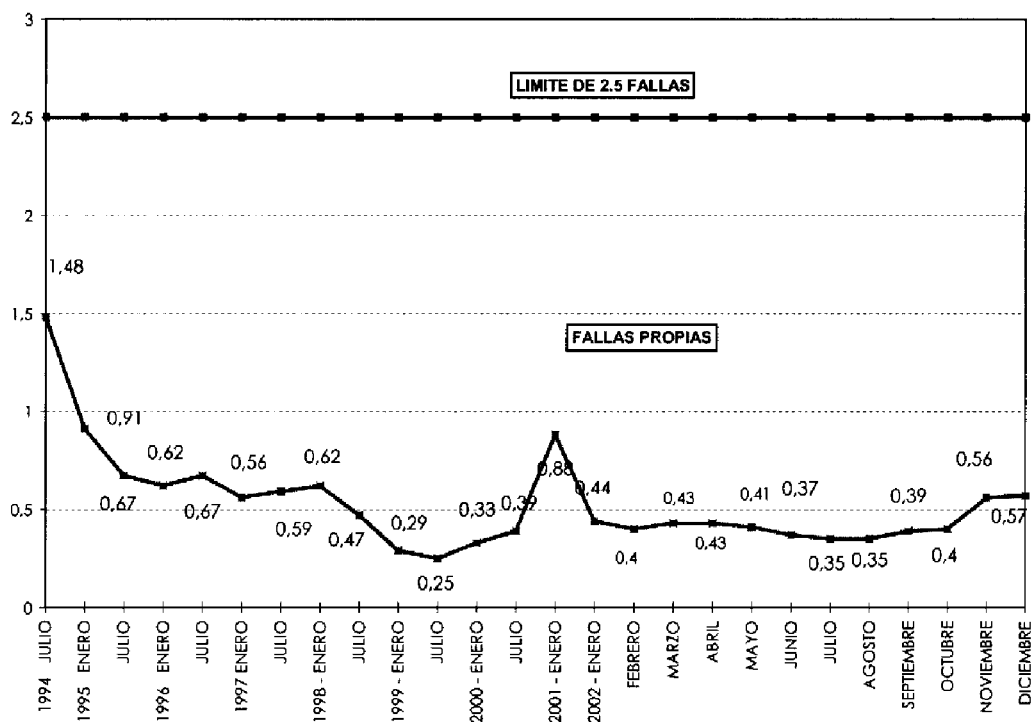
Ing. Brian R. Henderson
Presidente

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. El presente gráfico muestra la calidad de servicio creciente de la Compañía desde la toma de posesión hasta el presente.

Transener S.A.



Véase nuestro informe de fecha

7 de Marzo de 2003

PRICEWATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.

Dr. Miguel A. Urus

Contador Público (UBA) T° 184 F° 246

Lic. Adm. T° 28 F° 223

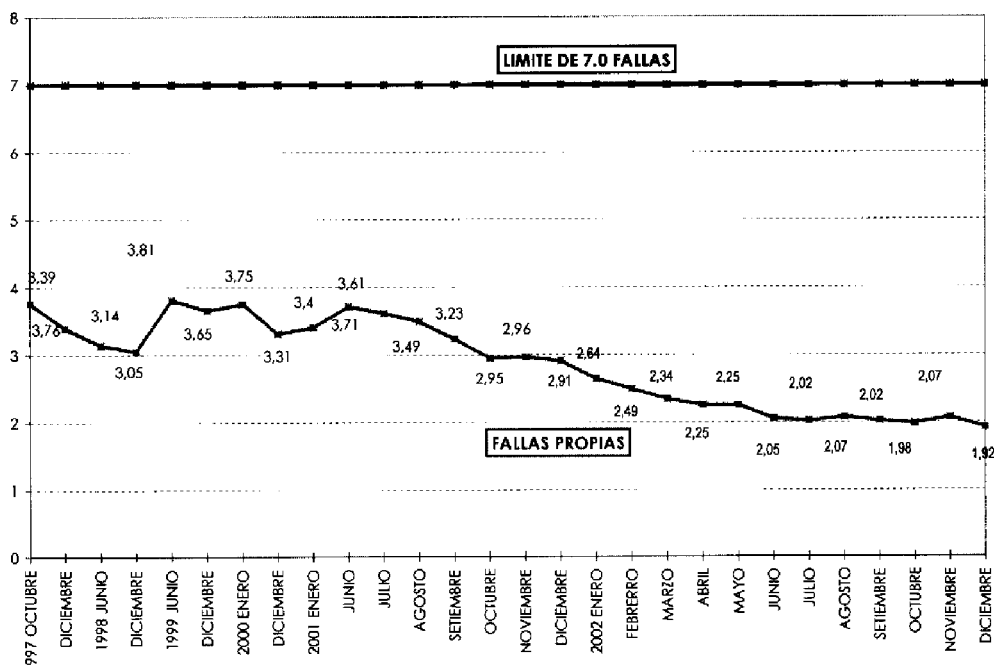
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente

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).

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.

Véase nuestro informe de fecha

7 de Marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.

Dr. Miguel A. Urus

Contador Público (UBA) T° 184 F° 246

Lic. Adm. T° 28 F° 223

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente

- A fin de calcular el presente índice, no se toman en cuenta los siguientes casos:
 - ◊ las líneas que quedan fuera de servicio como consecuencia de actos de fuerza mayor.
 - ◊ el equipamiento que, como consecuencia de actos de fuerza mayor y por actuación correcta de sus protecciones, abra en uno o los dos extremos.
 - ◊ las líneas vinculadas y sin tensión.
 - ◊ las líneas que abren como consecuencia de la acción de automatismos que fueron instalados para la protección del sistema en general.

4.- INDICES

	31 de Diciembre 2002	31 de Diciembre 2001	31 de Diciembre 2000	31 de Diciembre 1999	31 de Diciembre 1998
Liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)	12%	24%	40%	46%	96%
Endeudamiento (Pasivo total/Patrimonio neto)	425%	131%	133%	140%	113%
Rentabilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias (Resultado ordinario antes de impuesto a las ganancias/Patrimonio neto excluido el Resultado del período)	-53%	11%	10%	10%	3%

5.- PERSPECTIVAS FUTURAS

Debido a los significativos y materialmente adversos cambios ocurridos en Argentina, el 22 de Abril de 2002, Transener S.A. comunicó públicamente la suspensión de los pagos de capital e intereses de todas sus deudas financieras.

La suspensión del régimen original de tarifas, la redenominación de las tarifas de Dólares a Pesos y la devaluación del peso, como resultado de lo establecido en la Ley de Emergencia N° 25.561, afectaron en forma negativa a la Sociedad. Estos cambios, junto con la recesión económica que afecta a la Argentina y la falta de liquidez en los mercados financieros, han tenido un impacto significativo en Transener.

La Ley de Emergencia Pública impuso sobre las empresas que brindan servicios públicos, tales como los de Transener S.A. y su controlada Transba S.A., la obligación de renegociar los contratos existentes con el Gobierno de la República Argentina mientras se continúa con la prestación del servicio. Esta situación obliga a Transener S.A., a la renegociación del contrato de

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente



concesión. Mientras tanto, la Sociedad utilizará sus recursos para continuar su operación y sostener la calidad de servicio del sistema de transporte de energía eléctrica en extra alta tensión en Argentina.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente

INFORMACION ADICIONAL - ART. 68**INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 de DICIEMBRE DE 2002, REQUERIDA POR EL ART. 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**

En cumplimiento con lo establecido en el Artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, el Directorio ha aprobado la siguiente información adicional a las notas a los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2002:

CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

No existen otros regímenes jurídicos específicos con excepción del marco regulatorio del sector eléctrico y de las entidades que participan en el establecido por la Ley N° 24.065 y normas reglamentarias y complementarias.

2. Modificaciones significativas que afecten la comparabilidad con los períodos presentados anteriormente.

Devaluación de la moneda nacional, según se explica en Nota 21.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas en las siguientes categorías:
- De plazo vencido, con subtotales para cada uno de los cuatro últimos trimestres y para cada año previo.
 - Sin plazo establecido a la vista.
 - A vencer, con subtotales para cada uno de los primeros cuatro trimestres y para cada año siguiente.

CREDITOS				
	Vencidos	A Vencer	Sin Plazo establecido a la vista	TOTAL
	\$			
Menos de 3 Meses	12.544.301	58.727.683	0	71.271.984
de 3 a 6 meses	0	1.345.584	0	1.345.584
de 6 a 9 meses	0	129.966	0	129.966
de 9 a 12 meses	0	0	0	0
de 1 a 2 años	0	0	0	0
más de 2 años	361.749	0	0	361.749
	0	0	20.337.807	20.337.807
	12.906.050	60.203.233	20.337.807	93.447.090

DEUDAS				
	Vencidos	A Vencer	Sin Plazo establecido a la vista	TOTAL
	\$			
Menos de 3 Meses	30.680.676	30.055.510	0	60.736.186
de 3 a 6 meses	633.879.481	1.319.998	0	635.199.479
de 6 a 9 meses	123.330.396	384.923.376	0	508.253.772
de 9 a 12 meses	0	3.332.652	0	3.332.652
de 1 a 2 años	0	530.907.153	0	530.907.153
más de 2 años	0	144.556.970	0	144.556.970
	0	0	4.895.616	4.895.616
	787.890.553	1.095.095.659	4.895.616	1.887.881.828

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente

4) Clasificación de los créditos y deudas, de manera que permita conocer los efectos financieros que produce su mantenimiento. La misma debe posibilitar la identificación de:

- a) Las cuentas en moneda nacional, en moneda extranjera y en especie.
- b) Los saldos sujetos a cláusulas de ajuste y los que no lo están.
- c) Los saldos que devengan intereses y los que no lo hacen.

CREDITOS

	En Moneda Nacional		En Moneda Extranjera		Total
	No devengan Intereses	Devengan Intereses (1)	No devengan Intereses	Devengan Intereses	
Créditos corrientes	56.404.806	4.664.997	12.039.480	0	73.109.283
Creditos no corrientes	20.337.807	0	0	0	20.337.807
Total	76.742.613	4.664.997	12.039.480	0	93.447.090

(1) Devenga intereses a una tasa nominal anual promedio aproximada del 35,00%.

DEUDAS

	En Moneda Nacional		En Moneda Extranjera		Total
	No devengan Intereses	Devengan Intereses (2)	No devengan Intereses	Devengan Intereses (3)	
Deudas corrientes	36.512.278	9.873.350	134.766.819	1.031.265.258	1.212.417.705
Deudas no corrientes	139.278.945	507.784	0	535.677.394	675.464.123
Total	175.791.223	10.381.134	134.766.819	1.566.942.652	1.887.881.828

(2) Las deudas corrientes y no corrientes en moneda nacional devengan intereses a una tasa nominal anual promedio aproximada del 18,00 % y 9,00 %, respectivamente.

(3) Las deudas corrientes y no corrientes en moneda extranjera devengan intereses a una tasa nominal anual promedio aproximada del 7,42 % y 9,04 %, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.

Dr. Miguel A. Urus

Contador Público (UBA) T° 184 F° 246

Lic. Adm. T° 28 F° 223

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente

- 5) Detalle del porcentaje de participación en sociedades del art. 33 Ley 19.550 y el total de votos. Además saldos deudores y acreedores por sociedad y segregados del modo previsto en los puntos 3 y 4 anteriores.

Sociedad emisora	Participación porcentual sobre			
	Capital Social		Votos posibles	
	2002	2001	2002	2001
Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima Transba S.A.	90	90	90	90
Transener Internacional Ltda.	99	0	99	0

- 6) Créditos por ventas o préstamos contra directores, y miembros de la Comisión Fiscalizadora y sus parientes hasta el segundo grado inclusive. Para cada persona se indicará el saldo máximo habido durante el período (expresado en moneda de cierre), el saldo a la fecha de los EECC, el motivo del crédito, la moneda y las cláusulas de actualización monetaria y tasas de interés aplicadas.

No existen.

- 7) Periodicidad y alcance de los inventarios físicos de bienes de cambio. Si existen bienes de inmovilización significativa en el tiempo, por ejemplo más de un año, indicar su monto y si se han efectuado las provisiones que correspondan.

No aplicable.

- 8) Fuentes de los datos empleados para calcular los valores corrientes utilizados para valuar bienes de cambio, bienes de uso, y otros activos significativos.

No aplicable.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.S.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente

- 9) Para el caso de tener bienes de uso con revalúo técnico indicar el método.

No existen.

- 10) Debería informarse el valor total consignado en el balance de los bienes de uso sin usar por obsoletos.

No existen bienes de uso obsoletos de valor significativo.

- 11) Participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el art. 31 de la Ley 19.550 y planes para regularizar la situación.

No existen.

- 12) Criterios seguidos para determinar los valores recuperables para bienes de cambio, bienes de uso y otros activos, empleados como límites para sus respectivas valuaciones contables.

Los criterios utilizados para la determinación de los valores recuperables en el rubro bienes de uso han sido el valor neto de realización y el de utilización económica.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.

Dr. Miguel A. Urus

Contador Público (UBA) T° 184 F° 246

Lic. Adm. T° 28 F° 223

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente

- 13) Seguros que cubren los bienes tangibles. Para cada grupo homogéneo de los bienes se consignarán los riesgos cubiertos, las sumas aseguradas y los correspondientes valores contables.

Al 31 de Diciembre de 2002, los seguros contratados sobre los bienes tangibles de la Sociedad son los siguientes:

BIENES CUBIERTOS	RIESGOS CUBIERTOS	SUMAS ASEGURADAS	VALOR CONTABLE \$
Póliza global activo fijo (1)	Todo Riesgo	1.004.443.700	579.590.474
Vehículos	Daños Responsabilidad Civil Vehículos pesados	5.550.200 \$ 3.000.000 \$ 10.000.000	2.141.009
Equipamiento informático	Todo Riesgo	U\$S 242502	907.976
Equipo aéreo	Todo Riesgo Responsabilidad Civil	U\$S 800.000 U\$S 3.112.382	1.497.590
Dinero en caja	Robo, Hurto, Desaparición Valores en Tránsito Fondo fijo Sede Central	\$ 50.000 \$ 50.000 U\$S 10.000	320.000
Contenido de Oficinas de Capital Federal	Incendio Hurto	\$ 850.000 \$ 50.000	327.261

(1) Abarca Equipo semipesado, Equipo eléctrico, Edificios, Laboratorio y mantenimiento, Elementos de comunicaciones, Obras en curso y Repuestos.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente

- 14) Elementos considerados para calcular las provisiones cuyos saldos, considerados individualmente o en conjunto, superen el 2 % del patrimonio.

No existen.

- 15) Situaciones contingentes a la fecha de los estados contables cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados, indicándose si la falta de contabilización se basa en su probabilidad de concreción o en dificultades para la cuantificación de sus efectos.

No existen otras que las mencionadas en notas a los estados contables.

- 16) Para los adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones, el estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

- 17) Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

- 18) Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados, incluyendo las que se originan por la afectación de la reserva legal para absorber pérdidas finales y aún están pendientes de reintegro.

No existen otras restricciones que las expuestas en Nota 12 a los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 F° 246
Lic. Adm. T° 28 F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Dr. Héctor Pozo Gowland
p/Comisión Fiscalizadora

Ing. Brian R. Henderson
Presidente

INFORME DE LOS AUDITORES

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

1. Hemos efectuado un examen de auditoría de los estados de situación patrimonial de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. al 31 de diciembre de 2002 y 2001, de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos por los ejercicios terminados en esas fechas y de las notas 1 a 23 y anexos A a H que los complementan. Además, hemos examinado los estados contables consolidados de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. con sus sociedades controladas por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001, los que se presentan como información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables, en base a la auditoría que efectuamos.
2. Nuestros exámenes fueron practicados de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados contables estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados contables. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados contables. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables. Consideramos que las auditorías efectuadas constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Tal como se menciona en Nota 3.2.1), de acuerdo con normas contables profesionales y de organismos de contralor, la Sociedad activó ciertas diferencias de cambio negativas vinculadas con la financiación directa e indirecta de bienes de uso que ascienden a un monto neto (del ajuste por inflación y amortizaciones) de \$ 146,9 millones al 31 de diciembre de 2002.



- 
4. Tal como se menciona en la Nota 22, las medidas económicas adoptadas por el Gobierno Nacional al salir de la convertibilidad dólar-peso, han afectado significativamente la situación económica y financiera de la Sociedad y su sociedad controlada Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima Transba S.A. (en adelante "Transba S.A."). Los principales efectos han sido la suspensión del régimen original de tarifas, la redenominación de las tarifas de dólares a pesos y la incidencia de la devaluación de la moneda argentina, los cuales han deteriorado la ecuación económica y financiera de la Sociedad. Ante este escenario, el Gobierno Nacional ha convocado a un proceso de renegociación de los Contratos de Concesión de Transener S.A. y Transba S.A., el cual se encuentra en curso.
 5. Por las causas descriptas en el párrafo anterior, el 22 de abril de 2002 la Sociedad comunicó su decisión de suspender los pagos de capital e intereses de sus deudas bancarias y financieras y ha contratado a un asesor financiero internacional para que la asista en el desarrollo de un plan de reestructuración de sus pasivos bancarios y financieros. A la fecha de emisión de los presentes estados contables no es posible estimar el resultado final de este proceso. El diferimiento de los pagos de capital e intereses de las mencionadas deudas habilita a los acreedores financieros, previa obtención de ciertas mayorías, a exigir el pago inmediato de todos los saldos adeudados conforme con las cláusulas contractuales, como si las obligaciones fueren de plazo vencido y actualmente exigibles. Al 31 de diciembre de 2002 los mencionados saldos se exponen en los presentes estados contables como deudas bancarias y financieras corrientes y no corrientes de acuerdo con los términos originalmente pactados.
 6. Las circunstancias descriptas en los párrafos 4. y 5. generan incertidumbre respecto a la evolución futura del negocio de Transener S.A. La Sociedad ha preparado los presentes estados contables utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados contables no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse las situaciones descriptas previamente a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios.
 7. La Sociedad ha realizado evaluaciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes. No estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la gerencia se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes superarán a sus respectivos valores contables netos.
- 

8. En nuestra opinión, excepto por la exposición de los pasivos bancarios y financieros descripta en el párrafo 5. y sujeto al efecto que sobre los estados contables podrían tener los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de las situaciones de incertidumbre descriptas en los párrafos 4. a 7.:
- a) los estados contables de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2002 y 2001 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el origen y aplicación de fondos por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires;
 - b) los estados contables consolidados de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. con sus sociedades controladas reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial consolidada al 31 de diciembre de 2002 y 2001 y los resultados consolidados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos consolidado por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
9. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
- a) los estados de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. y sus estados consolidados se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
 - b) los estados de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. surgen de sistemas de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
 - c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos otras observaciones que formular que las mencionadas en los párrafos 4. a 7.;



- d) al 31 de diciembre de 2002 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones que surge de los registros contables ascendía a \$ 535.026.

Buenos Aires, 7 de marzo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T. I. F. I. R. A. P. U.
Dr. Miguel A. Urus
Contador Público (UBA) T° 184 - F° 246
Lic. Adm. (UBA) T° 28 - F° 223
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Consejo Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Nº E 881563

Buenos Aires, 10/ 3/2003 01 0 T. 10 Legalización Nº 309331

CERTIFICAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20.488 (Art. 21, Inc. I), la autenticidad de la firma inserta el 7/ 3/2003 en BALANCE de fecha 31/12/2002 perteneciente para ser presentada ante , que se corresponde con la tiene registrada en 20-17781536-6 y que se han efectuado los controles de matrícula vigente, incumbencia, control formal del informe profesional y de cancelación de la matrícula macroscópica de la firma y que signa en

que el Dr. DRUG MIGUEL ANGEL

la matrícula CP T° 184 F° 246

CONTADOR DE TODOS LOS PRECIOS

PRICE WATERHOUSE & CO

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACION

DE LA CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

Dr. JUAN CARLOS RICC
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Buenos Aires, 7 de Marzo de 2003

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

De acuerdo con lo dispuesto en el inc. 5º del artículo N° 294 de la Ley 19.550, hemos efectuado una revisión del Estado de Situación Patrimonial de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión TRANSENER S.A. por el ejercicio iniciado el 1º de enero de 2002 y finalizado el 31 de Diciembre de 2002, de los correspondientes Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Origen y Aplicación de Fondos, y las Notas y Anexos que los complementan, así como de los Estados Contables Consolidados con sus sociedades controladas, por el mismo ejercicio.

Nuestro trabajo se basó en la revisión sobre los mencionados Estados Contables efectuados por la firma Price Waterhouse & Co., la cual culminó con el informe de fecha 7 de Marzo de 2003 del Dr. Miguel A. Urus.

En nuestra opinión, la documentación ha sido preparada de conformidad con las normas de aplicación correspondientes, por lo que hacemos nuestros los términos del Informe del Auditor mencionado en el párrafo anterior.

Hemos revisado la respectiva Memoria del Directorio, sobre la cual nada tenemos que observar en materia de nuestra competencia.

Hemos dado cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 294 de la Ley 19.550, fiscalizando la actuación de los órganos de administración y constatando la constitución y mantenimiento de la garantía prestada por los señores Directores.

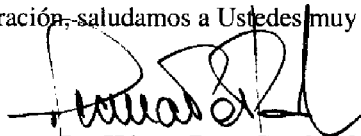
En las notas 21 y 22 se describen los efectos de las medidas económicas emitidas por el Gobierno Nacional que derivaron en la derogación del régimen de convertibilidad del peso con el dólar estadounidense, las cuales han afectado significativamente la situación económica y financiera de la Sociedad y su sociedad controlada -Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima Transba S.A. ("Transba S.A.")-. Como principales efectos de las medidas mencionadas, se destacan la suspensión del régimen original de tarifas, la redenominación de las tarifas de dólares a pesos y la incidencia de la devaluación de la moneda Argentina. Ante este escenario, el Gobierno Nacional ha convocado a un proceso de re-negociación de los Contratos de Concesión de Transener S.A. y Transba S.A., el cual se encuentra en curso.

Por las causas descriptas en el párrafo anterior, y tal como es de público conocimiento, la Sociedad comunicó su decisión de suspender los pagos de capital e intereses de sus deudas bancarias y financieras. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, un asesor financiero internacional asiste a la Sociedad en el desarrollo de un plan de reestructuración de sus pasivos bancarios y financieros, respecto del cual no es posible estimar resultado final. El diferimiento de pagos citado faculta a los acreedores respectivos -previo cumplimiento de las condiciones establecidas a esos efectos en los respectivos contratos- a exigir el pago inmediato de todos los saldos de capital e intereses adeudados a ese momento, ello en caso de no arribarse a un acuerdo con dichos acreedores, de conformidad con las modalidades legales vigentes.

Los estados contables analizados no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones que pudieran producirse de no existir una evolución favorable de los procesos de renegociación de los contratos de concesión antedichos, y de los pasivos financieros de Transener S.A. En consecuencia, los estados contables de la Sociedad deben ser leídos considerando las circunstancias descriptas.

Por último, con relación a lo determinado por la Resolución N° 340 de la Comisión Nacional de Valores, informamos que hemos leído el Informe del Auditor Externo, del que se desprende lo siguiente: las normas de auditoría aplicadas son las aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Capital Federal, las que contemplan los requisitos de independencia, y los Estados Contables han sido preparados teniendo en cuenta las normas contables aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Capital Federal y las disposiciones de la Comisión Nacional de Valores.

Sin otra consideración, saludamos a Ustedes muy atentamente.



Dr. Héctor Pozo Gowland
Presidente de la Comisión Fiscalizadora