

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

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008, PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA



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

ESTADOS CONTABLES

Al 31 DE DICIEMBRE DE 2008

INDICE

| MEMORIA | |
|---|--------------------|
| ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS | 47 |
| ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADOS | 48 |
| ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS | 49 |
| ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS | 50 |
| NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS | 51 |
| ANEXO A | 60 |
| ANEXO B | 61 |
| ANEXO D | 62 |
| ANEXO E | 63 |
| ANEXO G | 64 |
| ANEXO H | |
| ESTADOS CONTABLES | |
| ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL | 67 |
| ESTADOS DE RESULTADOS | |
| ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO | 69 |
| ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO | |
| NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES | 71 |
| ANEXO A | |
| ANEXO B | 99 |
| ANEXO C | |
| ANEXO D | |
| ANEXO E | |
| ANEXO G | |
| ANEXO H | |
| INFORMACION ESPECIAL REQUERIDA POR LAS NORMA | |
| NACIONAL DE VALORES Y LA BOLSA DE COMERCIO D | E BUENOS AIRES 105 |
| RESEÑA INFORMATIVA | |
| INFORMACION ADICIONAL - ART. 68 | |
| INFORME DE AUDITORIA | 117 |
| INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA | |



MEMORIA

| PANORAMA GLOBAL DE LA SOCIEDAD | 4 |
|---|----|
| ENTORNO ECONOMICO ARGENTINO | 5 |
| EVOLUCION DEL MERCADO ELECTRICO MAYORISTA (MEM) | 10 |
| TASA DE CRECIMIENTO DE LA DEMANDA | 10 |
| GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA | 11 |
| Precio de la Energía Eléctrica y Fondos del MEM | 13 |
| EXPANSIÓN DEL SISTEMA | 15 |
| SITUACIÓN TARIFARIA | 20 |
| RESEÑA DE LAS OPERACIONES | 22 |
| OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO | 22 |
| Calidad de Servicio | 22 |
| Inversiones comprometidas en tarifa | 23 |
| Planificación y operación de la red | 24 |
| DESARROLLO DE NEGOCIOS | 27 |
| Actividades en el mercado local | 27 |
| Actividades en el exterior | 29 |
| ADMINISTRACION Y FINANZAS | 30 |
| TESORERÍA Y SEGUROS | 30 |
| SERVICIOS INFORMÁTICOS | 30 |
| CONTADURÍA GENERAL E IMPUESTOS | 31 |
| SUMINISTROS Y ABASTECIMIENTO | 31 |
| RECURSOS HUMANOS | 31 |
| RELACIONES INDUSTRIALES | 31 |
| DESARROLLO DE RECURSOS HUMANOS Y SERVICIOS GENERALES | 32 |
| SEGURIDAD, HIGIENE Y MEDIO AMBIENTE | 33 |
| SEGURIDAD PATRIMONIAL | 33 |
| GESTION DE LA CALIDAD | 34 |
| MODALIDADES DE REMUNERACION DEL DIRECTORIO Y PRINCIPALES EJECUTIVOS | 42 |
| POLITICA DE DIVIDENDOS | 42 |
| CONTROL INTERNO | 42 |
| RESULTADOS ECONOMICO – FINANCIEROS | 43 |
| PERSPECTIVAS PARA EL FUTURO | 44 |
| PROPRIECTA DEL DIDECTORIO | 45 |





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 decimosexto ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2008.

PANORAMA GLOBAL DE LA SOCIEDAD

El ejercicio 2008 continuó mostrando en su evolución los signos de las demoras en la recomposición de la ecuación económica a mediano plazo en los Contratos de Concesión. Si bien, tanto Transener como Transba tienen aún vigente la aplicación de los acuerdos firmados con la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (UNIREN) y han cumplido con todas las obligaciones allí expresadas, no han recibido la totalidad de los mayores costos incurridos conforme lo expresan dichos acuerdos. En ese sentido el resultado del ejercicio se vio claramente impactado por dicho proceder y la demora en iniciar los procesos de Renegociación Tarifaria Integral (RTI).

Transener continúa trabajando en la operación y mantenimiento del sistema concesionado con niveles de calidad de servicio sobresalientes, consolidando la capacitación y especialización de su personal, manteniendo níveles de inversión en exceso de sus compromisos y manteniendo su compromiso con el medio ambiente, a través de la ratificación de sus certificaciones de las normas ISO 9001 e ISO 14001.

Aún siendo un año marcado por la falta de normalización regulatoria, se debe remarcar que hubo señales positivas con respecto a su esperada recuperación. En primer lugar, por medio de Resoluciones del Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE) Nº 327 y 328 se fijaron reconocimientos de mayores costos para Transba y Transener respectivamente, aplicables a partir del 1º de Julio de 2008. Aún siendo parciales, estos reconocimientos de costos fueron los primeros reconocidos desde la firma de los acuerdos con la UNIREN a fines del año 2004.

Otro evento remarcable fue el establecimiento por parte de la Secretaría de Energía, mediante Resoluciones Nº 869/08 y 870/08, del 1º de Febrero de 2009 como la fecha de entrada en vigencia del nuevo período tarifario resultante del proceso de RTI, para ambas Sociedades, dentro del marco de la Ley Nº 24.065. En este sentido, tanto Transener como Transba han presentado durante los primeros días del mes de Diciembre de 2008 toda la información requerida por la autoridad regulatoria para llevar a cabo las Audiencias Públicas correspondientes. A la fecha, no se ha recibido notificación alguna con respecto a la posible fecha de realización de las mismas.

Adicionalmente a lo citado y por Resolución Nº 653/2008, el ENRE há determinado un nuevo monto por el canon de la Cuarta Línea que se incrementa en términos amuales en la suma de aproximadamente \$ 17,0 millones, a partir del 1º de Octubre de 2008. Si bien la Sociedad está presentando ciertas discrepancias con respecto a dicha resolución, ya fue de aplicación efectiva a partir de la fecha mencionada.

En este contexto, también se puede remarcar con optimismo que el Gobierno Nacional continuó con la implementación del Plan Federal de Transporte de Energía Eléctrica en 500 kV (Plan Federal I). Así, se han concluido durante el año las interconexiones entre Puerto Madryn – Santa Cruz Norte (542 km.), La Rioja – Recreo (150 km.), y el Tercer Tramo de Yacyretá (912 km., que vincula las provincias de Corrientes, Entre Ríos y Buenos Aires). Asimismo, durante el año 2008 se licitó y adjudicó la ejecución de la Interconexión NEA-NOA (1.209 km.) y se licitó la Interconexión Comahue – Cuyo (705 km.). La concreción del Plan Federal representa para el país un aporte importantísimo de obras de infraestructura eléctrica que permitirán mejorar la confiabilidad y seguridad de abastecimiento desde el Sistema Argentino de Interconexión (SADI).

No obstante, y a pesar del fuerte impulso que el Gobierno Nacional le está dando al Plan Federal I, hay algunos puntos de la red que continúan siendo críticos, en especial algunas estaciones que poseen transformadores de potencia con importantes niveles de carga durante gran parte del tiempo con las complicaciones que una salida de servicio implicaría para el suministro de energía ante la falta de alternativas de abastecimiento.

Si bien los resultados económicos han sido deteriorados por las demoras ya comentadas, la Sociedad ha puesto todo su esfuerzo en mantener sus índices de eficiencia operativa y en reducir los montos nominales de la deuda financiera, aprovechando la coyuntura del mercado internacional, aún sin tener necesidades de refinanciación hasta el año 2013. Asimismo, sus accionistas han mantenido su política prudente de no distribución de dividendos hasta obtener una ecuación económica razonable.



ENTORNO ECONOMICO ARGENTINO

A lo largo del 2008 la evolución de la economía argentina estuvo determinada por diversos factores que sumados provocaron un cambio de tendencia en cuanto al desempeño que venía registrando durante los últimos años.

En el marco de una crisis internacional, originada en el mercado de hipotecas sub-prime de los Estados Unidos, las expectativas de una recesión mundial provocaron una caída en el precio internacional de los commodities afectando así la principal fuente de divisas de la economía local.

A su vez, la crisis generó una salida de capitales de economías emergentes sumado a una restricción del crédito internacional y al debilitamiento de los mercados financieros en las principales economías del mundo.

Durante el primer semestre el año, un rasgo distintivo de la economía estuvo dado por la aceleración constante de la tasa de inflación. El ritmo de crecimiento de la demanda por encima del de la oferta determinó un aumento de las importaciones por un lado, y un incremento de precios por el otro. Esta aceleración de los precios se atenuó en los últimos meses, debido al freno en el consumo que impactó en la dinámica reciente de la demanda.

A nivel local, la economía se vio afectada por un impacto negativo sobre las expectativas. En primer lugar, hacia el primer trimestre de 2008 el Gobierno Nacional aplicó un esquema de retenciones móviles para el sector agro-exportador que generó incertidumbre no sólo en aquel sector, que contrajo sus exportaciones, sino también impactando en toda la cadena de producción, por los cortes de rutas y problemas de abastecimiento que se generaron. Esto desaceleró el ritmo de crecimiento de la actividad económica del sector y del resto de la economía. El impacto de esta crisis derivó en altos niveles de incertidumbre y se manifestó en el retiro de depósitos del sistema financiero y en el alza de las tasas de interés.

En segundo lugar la estatización del Régimen de Jubilaciones y Pensiones hacia fines de Octubre también tuvo su impacto negativo sobre la economía. Esto se dio en el momento de mayor volatilidad de los mercados internacionales y de fuertes devaluaciones de los principales socios comerciales. La repercusión local fue una tendencia creciente de los inversores hacia el dólar, retiro de los depósitos y alzas en las tasas de interés.

En los últimos meses del año se empezó a sentir el efecto de la recesión internacional, la caída en el precio de los commodities y las restricciones crediticias locales e internacionales. Esto ha repercutido directamente en el nivel de inversión y de producción.

Actividad Económica

El Producto Bruto Interno (PBI) creció 7,1% durante 2008, registrando una desaceleración respecto de los años anteriores (8,7% en 2007 y 8,5% en 2006).

El quiebre de tendencia se dio en el segundo trimestre del año, debido al conflicto con el campo y a la caída del poder adquisitivo de los hogares a causa del incremento en la tasa de inflación.

Por el lado de la demanda, el consumo privado registró una desaceleración a partir del segundo trimestre del año, mientras que el gasto público recién comenzó a resentirse hacia el tercer trimestre del año. Por su lado, la inversión se desaceleró en principio por la incertidumbre que generó el conflicto con el sector agropecuario, acentuándose luego la tendencia en el marco del temor a una profunda recesión internacional que afectara directamente a fuertes socios comerciales y mantuviera bajos los precios de los commodities.

Factores que explican el crecimiento de la economía

Aporte en puntos porcentuales al crecimiento del PBI

| 2006 | 2007 | 2008 |
|------|----------------------------------|---|
| 8,5 | 8,7 | 7,1 |
| 5,6 | 6,8 | 6,0 |
| 3,6 | 3,1 | 2,7 |
| -0,7 | -1,2 | -1,6 |
| 1,0 | 1,2 | 0,9 |
| 1,7 | 2,5 | 2,5 |
| | 8,5 5,6 3,6 -0,7 | 8,5 8,7 5,6 6,8 3,6 3,1 -0,7 -1,2 1,0 1,2 |



La desaceleración del consumo privado se dio básicamente por la caída en la masa salarial real, 2% menos que en 2007, resintiéndose así el principal motor del crecimiento económico en los últimos años.

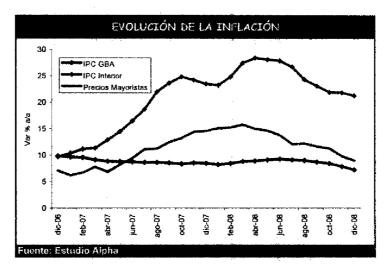
Por el lado de la oferta, se observa una desaceleración en la actividad de los principales sectores de la economía a partir del segundo semestre del año. La actividad de la construcción comenzó a resentirse desde el segundo trimestre del año mientras que la industria manufacturera registró una desaceleración constante a partir del mismo período, llevando a un incremento interanual del 4,9%, mientras que en 2007 dicho incremento fue del 7,5%.

A partir del año 2005, la industria había logrado crecer sobre la base de mayores niveles de inversión. Esta tendencía se revierte ante la crisis con el campo para luego agravarse debido al deterioro de expectativas de ventas futuras y de la acumulación de stocks, a causa del potencial impacto de la crisis internacional sobre el nivel de actividad local, sumado a factores internos.

La actividad agropecuaria se vio afectada directamente por el conflicto de las retenciones móviles pero a su vez se vio impulsada por la suba en el precio internacional de los commodities, que incrementó en los primeros meses del año la rentabilidad del sector.

Evolución de Precios

Las presiones inflacionarias observadas a lo largo del 2007 se originaron en el efecto que tenía el elevado ritmo de aumento de la demanda, sustentado en el mejor nivel de ingreso de los hogares, en un marco donde la expansión de la oferta interna resultaba insuficiente. Pero el creciente aumento de precios llevó en el 2008 al deterioro del poder adquisitivo de los hogares, con lo cual el consumo comenzó a resentirse.



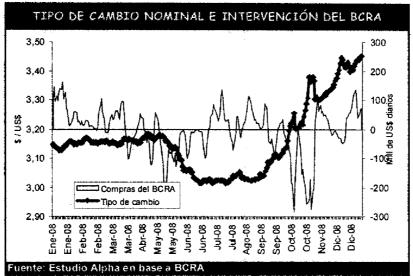
La evolución de los precios, no se vio reflejada en el IPC publicado por el INDEC, que registró un incremento promedio anual de 7,2%. Por su lado, el Índice de precios mayoristas se incrementó en 9% respecto de 2007.

Desde mediados de año en adelante se observó una desaceleración en el ritmo de crecimiento de los precios. La caída en el precio internacional de los commodities le quitó presión al rubro de los alimentos, que había sido el principal motor del alza inflacionaria en 2007 y 2008. Por otro lado, el freno de la demanda a comienzos del segundo trimestre del año dado el deterioro del poder adquisitivo de los hogares y el freno de la actividad hacia el tercer trimestre del año tuvieron impacto, llevando a una inflación anual del 21,5% (medida a través de la evolución de los precios en provincias seleccionadas).

Mercado Cambiario

Durante la primera mitad del año, el tipo de cambio mayorista se mantuvo en torno a \$/US\$ 3,14 con la ayuda del Banco Central (BCRA) que intervino en el mercado de cambios comprando dólares para evitar que su cotización disminuyera. Luego del conflicto con el sector agropecuario, la autoridad monetaria intervino hasta llevar la cotización del peso dólar de nuevo a valores cercanos a los \$/US\$ 3,05, para recién comenzar una tendencia alcista en el mes de Septiembre, determinada por la incertidumbre creciente en cuanto a la evolución de la economía doméstica.



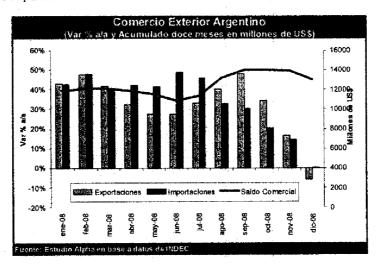


La crisis financiera internacional produjo una salida de capitales y un movimiento hacia el dólar en el mundo, lo cual generó una continua apreciación de la divisa. Las monedas de los principales socios comerciales de Argentina en Sudamérica comenzaron a depreciarse frente al dólar, generando una potencial pérdida de competitividad para el país, en la medida que dicho proceso continúe.

La incertidumbre ante la crisis financiera internacional y la evolución de la economía llevó a los inversores locales a refugiarse en el dólar, incrementando la cotización de la divisa. Con lo cual, el BCRA intervino para satisfacer la demanda vendiendo dólares, lo que le impidió seguir con su política de acumulación de reservas. Mientras en 2007 las reservas internacionales habían aumentado US\$ 14.140 millones, en 2008 dicho importe se redujo a sólo US\$ 209 millones. Sobre fin de año, el tipo de cambio se ubicó en \$/US\$ 3,47 evidenciando la nueva tendencia en el mercado cambiario.

Comercio Exterior

La economía argentina siguió mostrando un fuerte excedente comercial, con exportaciones que superaron a las importaciones por US\$ 13.176 millones. Sin embargo, en los últimos tres meses del año éste comenzó a mostrar signos de desaceleración, principalmente a causa de la caída en el precio internacional de los principales productos de exportación y ante una potencial disminución de la demanda de productos nacionales debido a los efectos de la crisis internacional.





A lo largo del año, la evolución del excedente comercial no fue uniforme. El conflicto con el campo determinó que durante el segundo trimestre del año, el ritmo de crecimiento de las exportaciones no lograra superar el de las importaciones, provocando una disminución del saldo comercial. Éste mostró señales de recuperación hacia el tercer trimestre, pero finalmente se contrajo en los últimos tres meses del año.

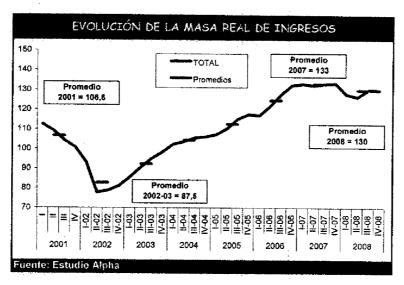
De todas formas, en el acumulado del año, el desempeño positivo de las exportaciones argentinas se basó principalmente en los crecientes precios internacionales de commodities. Mientras que las cantidades totales exportadas se mantuvieron estables, los precios aumentaron 26%. El rubro que registró mayor incremento interanual fue el de Productos Primarios (33%), mientras que el que mostró menor dinamismo fue el de Combustibles y Energía (14%). Igualmente, si se enfoca el análisis en las cantidades comerciadas, debe destacarse el dinamismo de las Manufacturas Industriales que crecieron 17% en cantidades y 10% por efecto precio.

En cuanto a las importaciones, éstas crecieron en promedio 28% siendo las cantidades importadas las que aportaron mayor dinamismo (+16%). Las importaciones de Combustibles y de Vehículos Automotores fueron las que lideraron el aumento con 52% y 43% respectivamente.

Mercado Laboral

El poder de compra de los hogares ha sufrido durante el año un constante deterioro debido a la tendencia alcista de los precios, llevando a una caída promedio de la masa salarial real del 2%.

A diferencia del 2007, cuando las presiones inflacionarias eran compensadas por aumentos salariales, durante el 2008 los acuerdos de incrementos salariales no lograron evitar la caída real de los ingresos, aún siendo aquellos superiores a los del año anterior. Los salarios en general se incrementaron en promedio 21,8%, mientras que los salarios del sector privado registrado crecieron un 17,3%.



La generación de empleo se ha mantenido estable durante el primer semestre del año, mostrando en la segunda mitad del año una desaceleración reflejada en los crecientes despidos y suspensiones a causa del freno en el nivel de actividad y de las expectativas de menores ventas hacia el 2009.

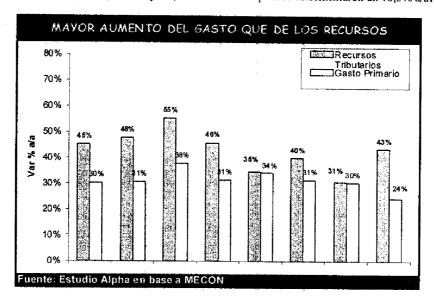
Política Fiscal

El Sector Público Nacional siguió presentando superávit en sus cuentas. Esto fue posible principalmente gracias a la buena dinámica de la recaudación tributaria que, apoyada en el crecimiento económico durante los primeros meses del año, en mayores niveles de inflación y en las crecientes exportaciones motivadas por los precios internacionales durante la primera mitad de 2008,



creció a un ritmo promedio del 35% a/a. Los mayores incrementos se dieron por Retenciones (76%), Seguridad Social (42%) y Bienes Personales (35%).

Esto le permitió al Gobierno Nacional continuar con un ritmo de crecimiento acelerado del gasto que, aunque a una velocidad menor que en 2007, creció a una tasa promedio del 37%. Los principales aumentos se dieron en Transferencias Corrientes, específicamente subsidios al Sector Privado (60%) que consistieron fundamentalmente en subsidios a la energía y al transporte, y en gastos para la Seguridad Social (27,9%). Por su parte, los Gastos de Capital se incrementaron un 18,5% a/a.



La buena performance de la Recaudación Nacional permitió que, a pesar del aumento constante en el gasto, el superávit primario se ubicara en \$ 32.500 millones, es decir un 26,7% más que en 2007.

Sector Monetario

El sector monetario sufrió los vaivenes derivados del mercado cambiario. Los momentos de excedente en el mercado cambiario determinaron mejores condiciones de liquidez en el sistema financiero y las épocas de dolarización de portafolios y demanda excedente de divisas en el mercado cambiario produjeron mayor restricción monetaria y elevación de las tasas de interés.

EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS

| En millones de Pesos | Dic-07 | Dic-08 | Var Abs | Var % |
|------------------------|---------|---------|---------|-------|
| DEPÓSITOS TOTALES | 200.060 | 229.132 | 29.072 | 14,5% |
| Depósitos Sec. Privado | 150.667 | 163.685 | 13.018 | 9% |
| Pesos | 129.644 | 135.853 | 6.209 | 5% |
| A la vista | 75.819 | 79.757 | 3.939 | 5% |
| Plazo fijo | 53.826 | 56.096 | 2.270 | 4% |
| Dólares | 21.023 | 27.831 | 6.808 | 32% |
| Depósitos Sec. Público | 49.393 | 65.447 | 16.054 | 33% |
| Pesos | 47.583 | 61.268 | 13.685 | 29% |
| Dólares | 1.810 | 4.179 | 2.369 | 131% |

En el período analizado y debido a los meses más influenciados por la salida de capitales, los depósitos totales crecieron un 14,5% y los depósitos privados un 9%. Los depósitos a plazo fijo se vieron claramente influenciados por el deterioro de las expectativas en los momentos límite, volcándose los inversores hacia el dólar y retirando sus depósitos del sistema financiero.

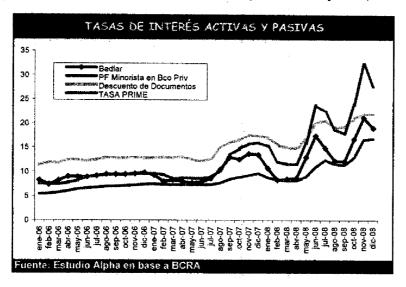


El crédito destinado al sector privado comenzó a desacelerarse en el segundo trimestre de 2008, para alcanzar hacia fines del año un incremento del 22% respecto al mismo período de 2007. El crédito destinado a los individuos (personales, tarjetas, prendarios) tuvieron un dinamismo mayor que el dirigido a las empresas (adelantos, documentos).

PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO

| 88.293 14.230 | 108.087 | 19.795 | 22% |
|-------------------------|--|--|---|
| 14.230 | 45 700 | | |
| | 15.739 | 1.509 | 11% |
| 18.126 | 19.511 | 1.385 | 8% |
| 13.983 | 17.930 | 3.947 | 28% |
| 5.814 | 7.609 | 1.795 | 31% |
| 21.045 | 27.671 | 6.625 | 31% |
| 10.796 | 14.670 | 3.875 | 36% |
| 4.299 | 4.958 | 658 | 15% |
| 16.254 | 20.407 | | 26% |
| | 13.983 5.814 21.045 10.796 4.299 | 13.983 17.930 5.814 7.609 21.045 27.671 10.796 14.670 4.299 4.958 16.254 20.407 | 13.983 17.930 3.947 5.814 7.609 1.795 21.045 27.671 6.625 10.796 14.670 3.875 4.299 4.958 658 16.254 20.407 4.153 |

Por otro lado, las tasas de interés sufrieron el impacto de las medidas del Gobierno Nacional sobre las expectativas de los diversos sectores de la economía, incrementándose considerablemente en los períodos de mayor incertidumbre determinados por el conflicto del Gobierno Nacional con el sector agropecuario y ante el proyecto de estatización del las AFJPs. La tasa BADLAR llegó a ubicarse por pocos días en niveles del orden del 25%, para estabilizarse hacia fin de año ya en valores por debajo del 20%. A pesar de estos vaivenes, la tasa promedio del año fue del 13,6%, con 11,1% en el primer semestre y del 16,1% en el segundo semestre.

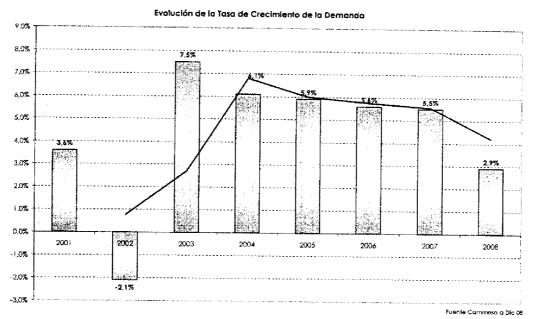


EVOLUCION DEL MERCADO ELECTRICO MAYORISTA (MEM)

Tasa de Crecimiento de la Demanda

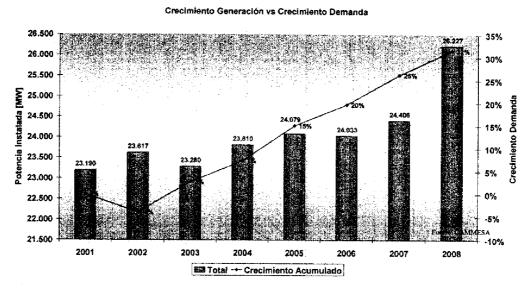
Durante el año 2008 la demanda de energía eléctrica continuó aumentando al igual que en años anteriores, aunque a una tasa de crecimiento menor (2,9% respecto del año 2007). Dicho crecimiento se originó, principalmente, en el incremento del consumo residencial. La evolución de la tasa de crecimiento de la demanda de energía eléctrica en el período 2001-2008 puede apreciarse en el siguiente gráfico.





Generación de Energía Eléctrica

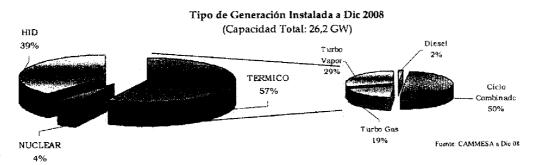
La evolución de la potencia instalada y el crecimiento acumulado de la demanda, desde el año 2001, se muestra en el siguiente gráfico:



Se observa durante 2008 un incremento de la potencia instalada acompañando el crecimiento de la demanda registrada en los últimos años. Dicho incremento se origina fundamentalmente en la concreción de los proyectos de generación impulsados por el Gobierno Nacional a través del FONINVEMEN (CT Belgrano y CT Timbúes).

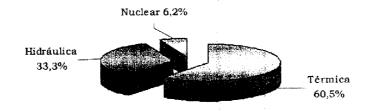
La participación porcentual de la oferta de generación de energía eléctrica instalada en el SADI según su origen (hidráulica, térmica y nuclear) se puede apreciar en el siguiente gráfico:





Durante el año 2008 la generación bruta nacional total (Nuclear, Hidráulica y Térmica) se incrementó un 5,2%, respecto del año 2007, siendo la generación térmica la principal fuente de abastecimiento de la energía generada con el 60,5%, seguida de la generación hidráulica con el 33,3% y la nuclear con el 6,2% restante, tal como se muestra en el siguiente gráfico:

Generación Bruta Nacional 2008



Durante el año 2008 los recursos energéticos se han utilizado de manera complementaria permitiendo el abastecimiento de la demanda a lo largo del año.

Así, durante las épocas de mayor temperatura se priorizó la utilización de combustibles fósiles para generación, utilizándose los recursos hídricos en la época invernal.

Ello implicó que en el año 2008 se haya tenido un gran incremento en la utilización de combustibles fósiles respecto de lo registrado en 2007, principalmente gas, fuel oil y gas oil. Cabe destacar que en el mes de Diciembre de 2008 se produjo el record de consumo de combustibles fósiles en generación, principalmente de gas natural, con un consumo promedio diario de 50,2 millones de m³.

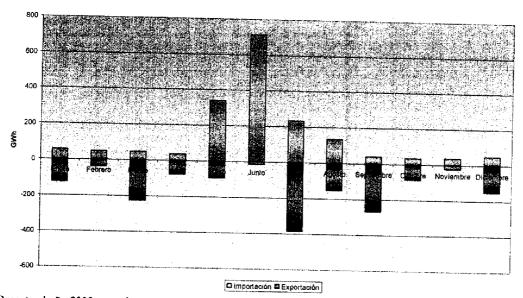
En cambio, la generación hidráulica total se mantuvo a un nivel similar al del año 2007 debido a la disminución de los caudales de las principales cuencas hidrológicas, como consecuencia de la escasez de lluvias que continuaron aún en las primeras semanas del año 2009.

Adicionalmente, a través de los convenios de integración energética del MERCOSUR, el intercambio con Brasil, Paraguay y Uruguay implicó 1.774 GWh de importación y 1.631 GWh de exportación. La evolución de la importación y exportación de energía puede observarse en el siguiente gráfico:

LIC MARCOS M MINDLIN VICEPRESIDENTE



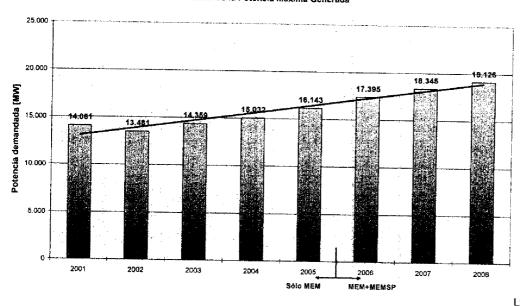
Evolución Importación-Exportación 2008



Durante el año 2008 se registraron sucesivos picos de potencia que superaron el máximo valor del año 2007, siendo el máximo el del mes de Junio de 2008 que alcanzó el valor de 19.126 MW, lo cual representó un incremento de 4,25 % respecto del pico máximo registrado durante el año 2007.

Se adjunta a continuación un gráfico indicando los valores de potencias máximas registradas desde el año 2001:

Evolución de la Potencia Máxima Generada



Precio de la Energía Eléctrica y Fondos del MEM

La Secretaría de Energía, mediante Resolución Nº 1.169/08, fijó nuevos precios estacionales de energía a partir del 1º de Noviembre de 2008 según el tipo y nivel de consumo, introduciendo importantes cambios en los cuadros tarifarios de los consumos de energía residencial y comercial.

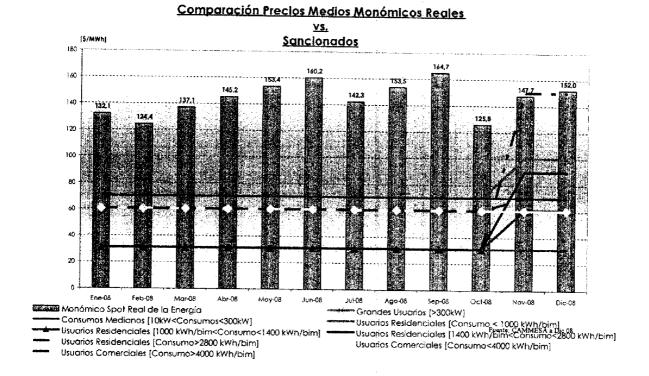
MÁRCOS M MINDLIN VICEPRESIDENTE



En el segmento residencial, los nuevos precios por la energía consumida presentan aumentos para demandas superiores a los 1.000 kWh bimestrales, mientras que los usuarios residenciales con demandas menores a 1.000 kWh/bimestre no tienen cambios en las tarifas finales.

Esto representa un mayor sinceramiento a la demanda de los costos de producción de la energía eléctrica que se consume, lo que permitirá disminuir en el 2009 el déficit del Fondo de Estabilización que administra Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S. A. (CAMMESA) y los subsidios que aporta el Gobierno Nacional para hacer frente a las acreencias de los agentes del MEM.

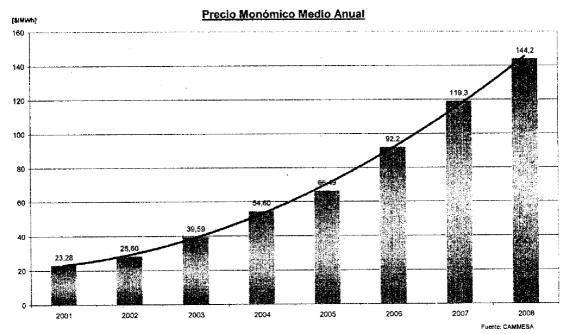
En el siguiente gráfico, se muestra la evolución real que tuvo a lo largo del año 2008 el precio estacional sancionado por la Secretaría de Energía y el precio spot horario medio monómico mensual del mercado.



El precio medio monómico de todo el año 2008 se incrementó aproximadamente en un 15% respecto del año 2007 debido principalmente a un incremento de: i) el costo de producción por incremento del precio de los insumos (gas, gas oil, fuel oil), ii) la necesidad de realizar mayor despacho de generación y iii) mayor consumo de combustibles líquidos.

La evolución del precio monómico medio anual durante el período 2001-2008 se observa en el siguiente gráfico:





No obstante, durante el 2008, se mantuvieron vigentes las Resoluciones SE N° 240/03 y 406/03 a efectos de controlar el precio mayorista que se les reconoce a los generadores de energía eléctrica, y asegurar a los distintos acreedores del MEM el pago de una parte de sus acreencias de forma tal que le permitan cubrir sus costos de producción.

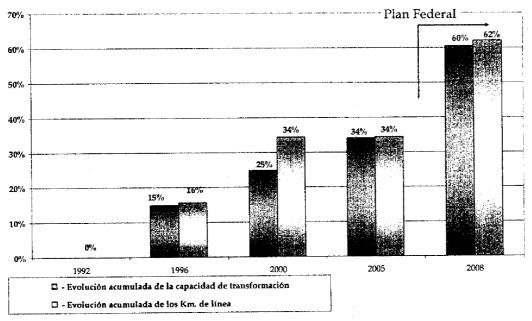
La vigencia de la Resolución SE Nº 406/03 establece prioridades de pagos a los acreedores del MEM (generadores, transportistas, etc), que implicaron que durante el año 2008 los transportistas mantuvieran el derecho de cobranza del 100% de sus acreencias mensuales.

Expansión del Sistema

• Evolución del Sistema de Transporte en Alta Tensión

El gráfico siguiente muestra la evolución del crecimiento acumulado de la capacidad de transformación y cantidad de kilómetros de línea del Sistema de Transporte en Alta Tensión para los años 1996, 2000, 2005 y 2008, respecto del año 1992.



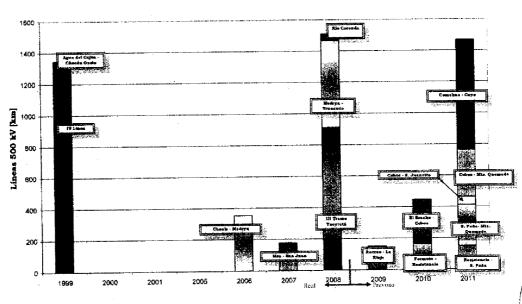


Tal como puede apreciarse en el gráfico anterior, el Sistema de Transporte en Alta Tensión ha experimentado un notable crecimiento a partir del año 2005, debido fundamentalmente a la ejecución del Plan Federal de Transporte en 500 kV.

La ejecución de dicho Plan Federal ha permitido conferirle al SADI una mayor estabilidad, aumentando su confiabilidad y mejorando las condiciones de abastecimiento de la creciente demanda.

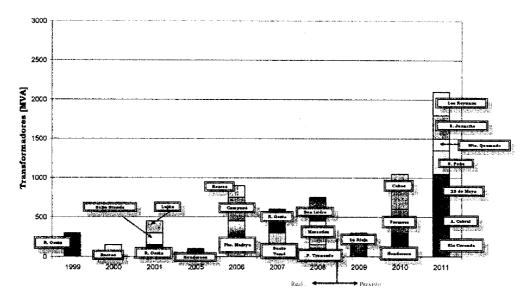
A continuación se muestran las incorporaciones de equipamiento de transformación y líneas de transporte más destacadas desde el año 1999, y la previsión de ingreso de equipamiento para los años 2009, 2010 y 2011.

Crecimiento Lineas 500 kV





Crecimiento Transformadores



Durante el año 2008 se han habilitado dos obras de gran envergadura del Plan Federal, tales son la Interconexión Pto. Madryn – Pico Truncado y el Tercer Tramo de Yacyretá. Las mismas adicionaron al Sistema de Transporte en Alta Tensión un total de 1.463 km. de líneas de 500 kV y 750 MVA en capacidad de transformación, según el siguiente detalle:

➡ LEAT Puerto Madryn — Santa Cruz Norte: Comprende 542 km. de lineas en 500 kV entre la ET Puerto Madryn y una nueva ET 500/132 kV - 150 MVA, Santa Cruz Norte.

El 10 de Junio de 2008 se otorgó la habilitación comercial de la ampliación, quedando Transener como operador de la nueva interconexión.

Tercer Tramo de Yacvretá: Esta obra comprende la incorporación de 912 km. de línea de 500 kV entre las EETT Rincón Sta. María y Gral. Rodríguez y 300 MVA de transformación 500/132 kV en la nueva ET Mercedes y en la ET San Isidro. Dicha obra fue dividida en dos tramos. El Tramo Norte, cuya construcción, operación y mantenimiento quedó a cargo del Transportista Independiente LIMSA, y el Tramo Sur cuya construcción fue realizada por INTESAR. La operación y mantenimiento está a cargo de Transener.

La obra se habilitó comercialmente en el mes de Junio de 2008.

Asimismo, son relevantes las obras que se realizaron para permitir el acceso al SADI de los nuevos ciclos combinados del FONINVEMEN (CT Belgrano y CT Timbúes), incorporando las siguientes dos nuevas estaciones al sistema de transporte a cargo de Transener:

> ET Manuel Belgrano

- ✓ Seccionando de la LEAT Colonia Elía Gral. Rodríguez.
- ✓ Costo de la obra: US\$ 32 millones.

ET Río Coronda

- ✓ Seccionamiento de la LEAT Rosario Oeste Santo Tomé.
- Costo de la obra: US\$ 53 millones.
- ✓ Construcción de dos tramos de línea de 22 km. cada una en 500 kV.



Perspectivas de Ampliaciones de la Red de Transporte

Obras Plan Federal de Transporte

Para los años 2009, 2010 y 2011, se prevé la incorporación adicional de 2.064 km. de línea de 500 kV y de 3.750 MVA de transformación, siendo lo proyectos más relevantes los siguientes:

<u>LEAT Recreo -- La Rioja</u>

- 150 km. de línea de 500 kV entre las EETT Recreo y La Rioja y 300 MVA de transformación en ET La Rioja.
- ✓ Costo de la obra: US\$ 76 millones.
- ✓ Fecha de habilitación comercial estimada: Julio 2009.
- ✓ Estado: En construcción.

Interconexión NEA – NOA

- ✓ 1.209 km. de línea de 500 kV y cinco nuevas EETT: ET Formosa 500/132 kV (300 MVA), ET Roque Sáenz Peña 500/132 kV (300 MVA), ET Monte Quemado 500/132 kV (150 MVA), ET Cobos 500/345 kV (450 MVA) y ET San Juancito 500/132 kV (300 MVA).
- ✓ Costo de la obra: US\$ 795 millones.
- ✓ Fecha de habilitación comercial:
 - Bracho Cobos y Formosa Resistencia: Septiembre 2010.
 - o Resto: Septiembre 2011.
- ✓ Estado: En construcción.

Interconexión Comahue – Cuyo

- 705 km. de linea de 500 kV y ET Los Reyunos 500/220 kV (300 MVA).
- ✓ Costo de la obra: US\$ 332 millones.
- ✓ Estado: En licitación.

> Interconexión Santa Cruz Norte - Río Gallegos

- Construcción de las LEATs 500kV Santa Cruz Norte Piedra Buena (483 km.), Piedra Buena Esperanza (135 km.), LEATs 220kV Esperanza –Río Turbio (149 km.), Esperanza Río Gallegos (128 km.) inicialmente energizadas en 132 kV, y la LAT 132kV Esperanza El Calafate (159 km.). Tres nuevas EETT: ET Luis Piedra Buena 500/132/13,2 kV (100 MVA), ET Esperanza 500/220/13,2 kV (300 MVA) y 220/132/13,2kV (100 MVA) y ET El Calafate 132/33 kV (100 MVA).
- ✓ Costo de la obra: US\$ 382 millones.
- ✓ Estado: En estudio.

Nueva ET Dolqvon

- ✓ Seccionamiento LEAT Madryn Truncado e instalación de 150 MVA de transformación en ET Dolavon.
- ✓ Costo de la obra: US\$ 27 millones.
- ✓ Estado: En licitación.

Interconexión San Juan – Rodeo

- 165 km. de línea de 500 kV e instalación de 300 MVA de transformación.
- ✓ Costo de la obra: US\$ 66 millones.
- ✓ Estado: En trámite.

> Interconexión a la Costa Atlántica

- ✓ Nueva interconexión entre Bahía Blanca y Mar del Plata de 400 km. y una nueva ET 500/132 kV (2 x 300 MVA).
- ✓ Costo de la obra: US\$ 190 millones.
- ✓ Estado: En estudio.

LIE MARCOS M MINDLIN VICEPRESIDENTE



Nueva ET Oscar Smith (Escobar)

- ✓ 84 km. de línea de 500 kV e instalación de dos transformadores 500/220 kV de 800 MVA cada uno.
- ✓ Costo de la obra: US\$ 35 millones.
- ✓ Estado: En trámite.

> LEAT Atucha - Escobar

- ✓ 75 km. de línea de 500 kV entre las EETT Oscar Smith y Atucha II.
- ✓ Costo de la obra; U\$\$ 30 millones.
- ✓ Estado: En trámite.

Otras obras a ser ejecutadas y que se encuentran en trámite

> ET 25 de Mayo

- ✓ Seccionamiento de las LEAT Henderson Ezeiza 1 y 2.
- ✓ Instalación de un transformador 500/132 kV 300 MVA.
- ✓ Costo de la obra: US\$ 30 millones.
- ✓ Principales beneficiarios: EDEN.

> ET Rio Coronda 132 kV

- ✓ Instalación de dos transformadores 500/132 kV 300 MVA.
- ✓ Construcción de una playa de 132 kV.
- ✓ Costo de la obra: US\$ 23 millones.
- ✓ Principales beneficiarios: EPESF.

> ET Atucha II

- ✓ Seccionamiento LEAT Ramallo Rodríguez.
- ✓ Interconexión Central Atucha II con el SADI.
- ✓ Costo de la obra: US\$ 30 millones.
- ✓ Principales beneficiarios: CN Atucha II.

ET Paraná

- ✓ Seccionamiento LEAT Santo Tomé Salto Grande.
- ✓ Instalación de dos transformadores 500/132 kV de 300 MVA.
- ✓ Costo de la obra: US\$ 52 millones.
- ✓ Principales beneficiarios: ENERSA.

> ET Arroyo Cabral

- ✓ Seccionamiento LEAT Almafuerte Rosario Oeste.
- ✓ Instalación de un transformador 500/132 kV de 300 MVA.
- ✓ Costo de la obra: US\$ 70 millones.
- ✓ Principales beneficiarios: EPEC.

ET Henderson

- ✓ Instalación de un transformador 500/132 kV 150 MVA.
- ✓ Costo de la obra: US\$ 8,5 millones.
- Principales beneficiarios: EDEN.



ET Bahia Blanca - Tercer transformador

- ✓ Instalación de un transformador 500/132 kV 300 MVA.
- ✓ Costo de la obra: US\$ 15 millones.

ET Malvinas – Tercer transformador

- ✓ Instalación de un transformador 500/132 kV 300 MVA.
- ✓ Costo de la obra: US\$ 17 millones.

Reactores de neutro III Línea Comahue - Buenos Aires

- Reemplazo de cinco reactores de neutro en las EETT Olavarría, Bahía Blanca y Choele Choel.
- ✓ Costo de la obra: US\$ 2,5 millones.
- Principales beneficiarios: GEACC.

Situación Tarifaria

La Ley de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario (Ley N° 25.561) impuso sobre las empresas que brindan servicios públicos, tales como Transener y su controlada Transba, la obligación de renegociar los contratos existentes con el Gobierno Nacional mientras se continúa con la prestación del servicio.

Así, en Mayo de 2005 Transener y Transba firmaron las Actas Acuerdo con la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (UNIREN) que contienen los términos y condiciones de la adecuación de los Contratos de Concesión, las cuales fueron ratificadas por los Decretos del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) Nº 1.462/05 y 1.460/05 del día 28 de Noviembre de 2005.

En función de las pautas establecidas en las mencionadas Actas Acuerdo, estaba previsto llevar a cabo una Revisión Tarifaria Integral (RTI) ante el ENRE y determinar un nuevo régimen tarifario para Transener y Transba, los cuales deberían haber entrado en vigencia en los meses de Febrero de 2006 y Mayo de 2006, respectivamente.

Precisamente, debido a que el ENRE en forma unilateral postergó el proceso de RTI, dicho ente mantuvo en vigencia la Resolución Nº 423/2006 la cual prorrogó -a partir del 1º de Febrero de 2006 y hasta que se concluya el proceso de RTI- los cargos por conexión, capacidad y energía eléctrica transportada y demás obligaciones dispuestas para el período de transición contractual en el Acta Acuerdo. En el caso de Transba, el ENRE mantuvo en vigencia la Resolución Nº 424/2006.

Con fecha 26 de Diciembre de 2006 Transener solicitó al ENRE la necesidad de regularizar el cumplimiento de los compromisos establecidos en el Acta Acuerdo, manifestando su disponibilidad a continuar el proceso de RTI durante el año 2007 en la medida que se continúe con la vigencia de los restantes compromisos asumidos por las Partes y que el nuevo régimen resultante del proceso de RTI entrase en vigencia efectiva a partir del 1º de Febrero de 2008. Por su parte, el día 28 de Diciembre de 2006 Transba presentó en el ENRE una nota similar a la de Transener, adaptada «en cuanto a los plazos e inversiones a ejecutar- a lo previsto en su Acta Acuerdo.

Con fecha 9 de Abril de 2007 Transener realizó una nueva presentación ante el ENRE, poniendo de manifiesto el incumplimiento por parte de dicho organismo de los compromisos establecidos en el Acta Acuerdo y la grave situación planteada con motivo de dichos incumplimientos. Asimismo, se requirió nuevamente al ENRE que procediera de inmediato a la regularización del procedimiento de RTI, y dicte los actos administrativos destinados al reconocimiento en la tarifa de los incrementos de costos ocurridos luego de la firma del Acta Acuerdo. En el caso de Transba, el día 10 de Abril de 2007 se presentó en el ENRE una nota similar a la de Transener, la que fue reiterada con fecha 28 de Mayo de 2007.

Posteriormente, con fecha 29 de Junio de 2007, el ENRE formalmente solicitó a Transener y Transba la presentación de sus pretensiones tarifarias en virtud de lo establecido en las respectivas Actas Acuerdo y en el artículo 45 y concordantes de la Ley 24.065. Así, en el mes de Septiembre, ambas empresas presentaron nuevamente ante el ENRE sus respectivas pretensiones tarifarias y regulatorias para el período quinquenal 2008/2012, actualizando la información que fuera presentada en el mes de Agosto de 2005.

A pesar de ello, el ENRE no le dio tratamiento correspondiente a los requerimientos tarifarios solicitados por Transener y Transba en el marco de la RTI.



Por su parte, mediante Resoluciones SE Nº 869/08 y 870/08 del 30 de Julio de 2008, la Secretaría de Energía extendió el período de transición contractual de Transener y Transba, respectivamente hasta la efectiva entrada en vigencia del cuadro tarifario resultante de la RTI, fijando asimismo dicha fecha para el mes de Febrero de 2009.

Así, el ENRE mediante notas 83.199 y 83.200 del 7 de Noviembre de 2008, solicitó nuevamente a Transener y Transba, la presentación de la información necesaria para llevar a cabo el proceso de RTI de ambas Sociedades.

En virtud de ello, en el mes de Diciembre de 2008, ambas sociedades presentaron la información solicitada por el ENRE a los efectos de su tratamiento y definición del nuevo cuadro tarifario previo al desarrollo de la Audiencia Pública.

A la fecha de estos estados contables, el ENRE no ha convocado a la correspondiente Audiencia Pública para llevar adelante el proceso de RTI.

Por otra parte, y con motivo del incremento de costos laborales originados en la aplicación de los Decretos del PEN Nº 392/04 y subsiguientes, y de los mayores costos operativos que se vienen registrando desde el año 2004 a la fecha, Transener y Transba continuaron con la presentación ante el ENRE de los respectivos reclamos para que, conforme las cláusulas establecidas a tales efectos en el Acta Acuerdo, proceda a readecuar la remuneración regulada de las Sociedades.

Al respecto, en el mes de Marzo de 2008 se solicitó al ENRE un pronto despacho de las actuaciones y que proceda al reconocimiento de los mayores costos que Transener y Transba, respectivamente, han debido afrontar.

Cabe destacar que el 21 de Abril de 2008 y el 5 de Mayo de 2008 la UNIREN ha manifestado por nota que el mecanismo de monitoreo de costos y régimen de calidad de servicio fue previsto hasta la entrada en vigencia de las RTI de Transener y Transba, respectivamente, y que el atraso en la definición de dicho proceso no es imputable a las Concesionarias y no podría derivar ello en un perjuicio para sus derechos.

Asimismo, Transener y Transba solicitaron a la Secretaría de Energia que i) instruyera al ENRE a aplicar un incremento tarifario igual al índice de variación de costos del Acta Acuerdo, ii) que el ENRE determine la real incidencia de los mayores costos de operación e inversiones para disponer los ajustes correspondientes con fecha retroactiva tal lo previsto en las Actas Acuerdo.

En tal sentido, mediante nota SE 897 del 29 de Julio de 2008, el Señor Secretario de Energía instruyó al ENRE a aplicar lo acordado en las cláusulas 4.2, 4.3 y 11.1 de las Actas Acuerdo, aunque sea en forma parcial.

De esta manera, con fecha 31 de Julio de 2008, el ENRE emitió las Resoluciones Nº 328/08 y 327/08 adecuando la remuneración de Transener y Transba en aproximadamente 23% y 28%, respectivamente, con efectos a partir del 1° de Julio de 2008.

Estos incrementos no reflejaron las presentaciones realizadas por ambas Sociedades en relación con los reconocimientos de mayores costos desde el ejercicio 2004 a la fecha, de acuerdo con lo previsto en las Actas Acuerdo celebradas con la UNIREN.

Por lo tanto, ambas Sociedades han presentado sus reclamos ante el ENRE por desacuerdos sobre la instrumentación de las Resoluciones citadas en el párrafo anterior, dado que se contradicen con la instrucción emanada desde la Secretaria de Energía, ordenando al ENRE que instrumente incrementos de 39,2 % y 43,03 % sobre las remuneraciones reguladas vigentes al 30 de Junio de 2008 para Transener y Transba respectivamente.

Al respecto, y a pesar de que el ENRE, mediante las Res. 637/08 y 638/08 del 28 de Noviembre de 2008, rechazó los recursos de reconsideración interpuestos contra las Res. 327 y 328, se presentaron sendos recursos de alzada reclamando la aplicación del ajuste parcial dispuesto por la Secretaria de Energía. Asimismo, con fecha 19 de Enero de 2009 se realizó un pedido de pronto despacho, para que el ENRE proceda al reconocimiento de las reales variaciones de costos de Transener y Transba desde el año 2004 y a su aplicación en forma retroactiva a partir de cada semestre.

LIC MARCOS M MINDLIN VICEPRESIDENTE.



RESEÑA DE LAS OPERACIONES

Operación y Mantenimiento

Calidad de Servicio

Con respecto a la calidad del servicio de transporte de energía eléctrica en extra alta tensión, la Sociedad ha logrado mantenerse en niveles totalmente aceptables. En este punto debe considerarse el continuo incremento de la demanda que aumenta las solicitaciones en los equipamientos.

La energía transportada por la red de Extra Alta Tensión operada por Transener, durante el año 2008, para cubrir demanda, fue un 2,9% mayor que en el año 2007. Asimismo, la potencia demandada pico del sistema en el año 2008 se situó en los 19.126 MW, récord histórico del Sistema Interconectado Nacional, el día 23 de Junio de 2008, mientras que la demanda pico del año 2007 se dio el día 18 de Junio con 18.345 MW. Siguiendo el sentido de crecimiento de la demanda, la potencia siguió su mismo curso y en mayor cuantía, esto significa un incremento del 4,25 % de la potencia del sistema de un año para el otro.

En términos de indicadores, la tasa de fallas por cada 100 km. de línea fue de 0,53 al 31 de Diciembre de 2008, en comparación con 0,50 al 31 de Diciembre de 2007. Para el caso de la Energía No Suministrada (ENS), se obtuvo un indice de 3,1 x 10⁻⁵, versus 9,15 x 10⁻⁵ del año anterior. Este último indicador muestra una mejora sensible con respecto al año anterior, y en los valores normales históricos de la Sociedad, ya que el año anterior había sido incrementado por el evento del Transformador 3 de la ET Ezeiza del 17 de Mayo de 2007, habiendo llegado al índice indicado de 9,15 x 10⁻⁵. Estos ratios son totalmente compatibles con parámetros internacionalmente aceptados para sistemas de transporte en empresas que poseen niveles de gastos operativos mayores que los de Transener. La falla del T3EZ del año 2007 fue superada rápidamente por Transener en tiempos totalmente inusuales para la industria eléctrica. Es de hacer notar que se compró, fabricó, trasladó e instaló un banco de transformadores de 500/220/132 kV de 800/800/300 MVA en un tiempo récord que fue desde Mayo de 2007 hasta Abril de 2008.

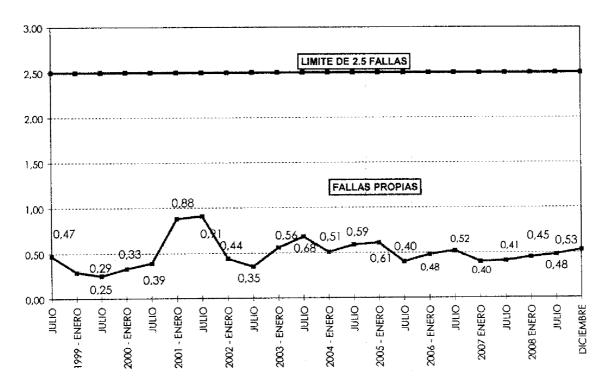
Por otra parte, en el 2008 Transener cumplió el 91% del mantenimiento programado para el año. Esto implicó un gran esfuerzo, en particular el compromiso del personal, que realizó las horas extraordinarias en sábados, domingos y feriados para poder realizar el mantenimiento, debido al estado de carga del sistema. En este aspecto debe considerarse la eficiente y eficaz administración de los gastos operativos, que debieron ser enfrentados por parte de la Sociedad, en un contexto de falta de renegociación de tarifas, poniendo de manifiesto la experiencia de la Dirección para poder llevar a cabo las distintas tareas de operación y mantenimiento.

En el contexto económico actual, con tasas de crecimiento estabilizadas en la economía, es de esperar un aumento vegetativo de la demanda de la energía eléctrica. Si bien se están construyendo redes de 500 kV nuevas, por lo expresado precedentemente, debemos esperar una situación en los próximos años de redes muy congestionadas y con alto grado de dependencia de la disponibilidad de las mismas para lograr satisfacer las demandas futuras.

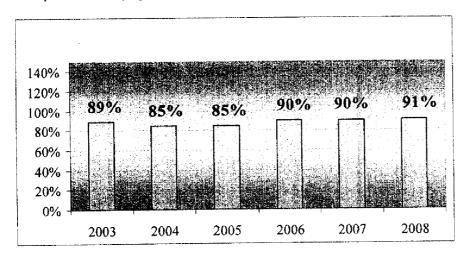
Contar con los recursos financieros para realizar el máximo de los mantenimientos mediante una renegociación tarifaria será, una vez más, un desafio adicional para el año 2009, lo que le permitiría a la Sociedad tener una situación de estabilidad para el próximo quinquenio, haciendo foco en las exigencias sobre el parque de transmisión, que serán crecientes.



El siguiente gráfico muestra el índice de fallas relacionado con el servicio brindado por la Sociedad:



El cumplimiento de los programas de mantenimiento de la Sociedad respecto de los ejercicios 2003 a 2008, es el siguiente:

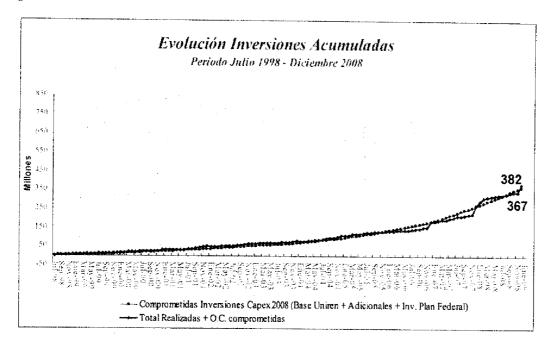


Inversiones comprometidas en tarifa

La Sociedad continuó con un plan de inversiones para asegurar la capacidad operativa del sistema, realizando inversiones por un valor del orden de los \$80 millones, monto que es sensiblemente superior al comprometido con la UNIREN para el año 2005, el cual incluye las inversiones correspondientes a la reposición del Transformador 3 en la ET Ezeiza.



La evolución de las inversiones realizadas por la Sociedad desde Julio de 1998 a Diciembre de 2008 se presenta en el siguiente gráfico:



Planificación y operación de la red

Operadores: habilitación

Durante el transcurso de este año se habilitaron a 13 operadores del COT y a 82 Técnicos de Estación. La habilitación del resto de los operadores se realizará cuando se produzca el vencimiento de la habilitación correspondiente al Procedimento Técnico N° 15 de CAMMESA.

Órdenes de Servicio

Se presentaron ante CAMMESA las siguientes

- Procedimiento para solicitar equipos o instalaciones de la Red de Transporte en Alta Tensión para mantenimiento
- 11 Operación del sistema eléctrico de interconexión con el Sistema Patagónico

Capacitación

Se implementó el Plan de Capacitación con la participación de los operadores del Centro de Control.

El 31 de Octubre, operadores del COT participaron de la jornada "La situación de la Operación del SADI" organizada en CAMMESA, en su sede de Pérez, Pcia, de Santa Fe.

En dicha jornadas se trataron temas como:

Situación del MEM: Situación Operativa 2008, Ingreso de oferta y perspectiva; Evolución de Variables Críticas; Resultados Mayo – Junio 2008; Perspectivas; Programación Nov – Abr 2009; Previsiones de Energía; Situación de la red de Transporte; Ingresos de Generación en el SADI; Areas críticas para el próximo verano; Operación con la Central Embalse fuera de servicio; Cubrimiento del pico récord del SADI del 23 de Junio de 2008 a las 19:37 con 19.126 MW.

El 16 de Septiembre se organizó el primer simulacro de recomposición del Sistema Sur de Transener, con participación de las Regiones de Mantenimiento, que permitió poner en práctica el Plan de Acción para Emergencias y la detección de ciertas no conformidades con posibilidad de mejora.

24

MA'RCOS M MINDLIN VICEPRESIDENTE -



Una de las hipótesis del simulacro fue suponer al sistema de telecontrol fuera de servicio, lo que llevó a una utilización completa de los sistemas de comunicación.

Como comentarios generales, esta prueba ha tenido muy buena recepción entre el personal participante, pues permitió la verificación práctica de los procedimientos de la Sociedad para el caso de colapsos.

El 20 de Noviembre CAMMESA solicitó la realización de un simulacro de entrenamiento conjunto, con la participación de todas las centrales con capacidad de arranque en negro, los centros de control de UTE (Uruguay), CNOS (Brasilia), COSR-S (Florianápolis), todos los centros de control de áreas y centros de control de distribuidores, grandes usuarios, transportistas de gas y la SIFEM (Subsecretaría de Seguridad y Protección Civil – sólo para la verificación telefónica).

En esta oportunidad se simuló el colapso total del SADI, causado por una falla doble por caída de torres de las líneas Puelches – Henderson y Macachín – Henderson, por un tornado en la ET Henderson, seguida de la pérdida total de la transmisión hacia Buenos Aires, por causas en principio no determinadas.

Del 12 al 14 de Noviembre se desarrolló, con la concurrencia de Ingenieros de Planificación y Operación, el Seminario Internacional del CIGRE – IEC sobre Arquitectura de Protecciones, Control y Comunicaciones para el siglo XXI – Evolución de la Norma IEC 61850.

Las actividades de capacitación a las que asistieron los operadores y profesionales del COT fueron las siguientes:

| Curso | Período | Personal |
|---|--------------------------|-------------------|
| Programa de Mandos Medios | Marzo a Noviembre | 2 personas |
| Programa de Formación de Jefaturas | Mayo y Agosto | 1 persona |
| Programa Formación Directiva | Marzo a Noviembre | 1 persona |
| Inglés | Abril a Noviembre | 4 personas |
| Dirigiendo Personas Nivel 1 a 4. | Dos encuentros anuales | 5 personas |
| Regulación de Transporte de Energía Eléctrica | Mayo (4 hs) | 4 personas |
| Cap y concientización: Sost. La Mejora Continua | Julio | 5 personas |
| Revalidación Licencia Habilitante como Jefe Turno, | Mayo a Agosto | 4 Jefes de turno |
| Operadores de turno y Operadores de Apoyo | | 7 Oper. de turno |
| | | 2 Oper. de apoyo |
| Sistema de Monitoreo on line de transformadores Intellix | Noviembre | 2 personas |
| Cigré | Noviembre | I persona |
| Responsabilidad social empresaria | Octubre | 5 personas |
| Visita Técnica a CT San Martín | Noviembre | 2 personas |
| Capacitación para Rehabilitar Téc. de EETT | En el transcurso del año | GRN 41 personas |
| • | | GRM 24 personas |
| | | GRS 17 personas |
| Capacitación para Rehabilitar Oper. CCRR | En el transcurso del año | CCRRs 14 personas |

Desde del punto de vista operativo, se comenzó a aplicar el Convenio de Colaboración entre Transener y Transba y en las ET Campana 500 y Olavarría 500, el equipamiento de TIBA comenzó a ser operado por Transener, siendo Transba la encargada de la operación del equipamiento de 132 kV hasta los reguladores bajo carga de los transformadores de 300 MVA.

Ingeniería de Operación

Se realizaron todos los estudios eléctricos requeridos para condiciones especiales de operación del sistema eléctrico, para la instalación de nuevos equipamientos y para la verificación de estabilidad ante diferentes configuraciones.

Se prepararon los algoritmos del nuevo sistema DAG NEA, debido a la puesta en servicio del tercer tramo Yacyretá y los ciclos Gral. Belgrano y San Martín.

Se determinaron los límites operativos del corredor NEA-Litoral-GBA.

Se realizaron los estudios para la puesta en servicio operativo de la línea Puerto Madryn - Santa Cruz Norte.

LIC MARCOS M. MINOLU VICEPRESIDENTS



Desde Ingeniería de Operación se realizaron apoyos permanentes a la operación diaria y a la programación del mantenimiento. Además se realizaron análisis de estudios de etapa II, de varios proyectos, desde el punto de vista operativo.

Se analizaron y se plantearon soluciones a los problemas de colapsos espontáneos de tensión en el área de la ET Resistencia (Chaco).

Durante el año, el comportamiento de los equipos de la DAG Comahue fue limitado, deteriorándose periódicamente el mismo, debido a su obsolescencia y a la peligrosa demora en su actualización.

Informática Técnica

• Se instaló en la Sala del COT el video wall de 3 x 5 cubículos el que, conectado a la red del sistema Ranger, permite visualizar el sistema eléctrico en real-time.

Planeamiento de la Red

Síntesis Transener

- Realización de la Guía de Referencia de Transener.
- Evaluación de Estudios Eléctricos de Factibilidad Técnica de Acceso y Ampliación (Etapa 1 Proc. Téc. 1 de CAMMESA) para los siguientes proyectos:
 - ✓ CT Loma de La Lata
 - ✓ CT Güemes
 - ✓ CT Dolavon
 - ✓ Interconexión de 500 kV Pico Truncado Río Turbio Río Gallegos
 - ✓ Central Pilar
 - ✓ Central Sudoeste
- Evaluación de Estudios Eléctricos de Diseño (Etapa 2 Proc. Téc. 1 de CAMMESA) para los siguientes proyectos:
 - ✓ ET Río Coronda CT Timbúes (Termoeléctrica José de San Martín)
 - ✓ ET Manuel Belgrano CT Belgrano
 - ✓ Línea de 500 kV Pto. Madryn Santa Cruz Norte
 - ✓ ET San Isidro
 - ✓ Interconexión NOA-NEA
- Servicio de Estudios de Etapa 1 y/o 2 a terceros con personal propio o por contratación de consultores para los siguientes proyectos:
 - ✓ CT Loma de La Lata
 - ✓ CT Dolavon
 - ✓ Nueva TG CT Güemes
 - ✓ ET Oscar Smith 500 kV
 - ✓ Interconexión Comahue-Cuyo
 - ✓ CT Ensenada de Barragán
 - ✓ ET San Isidro
 - ✓ CT Atucha II
 - ✓ Nueva línea de 500 kV Atucha II Oscar Smith
- Realización de Estudios Eléctricos para la promoción y/o tramitación de los siguientes proyectos:
 - ✓ Línea de 500 kV Malvinas-Santo Tomé
 - ✓ Ampliación capacidad transformación ET Malvinas 500 kV
 - ✓ Ampliación capacidad transformación EETT Ramallo y Rosario Oeste
 - ✓ Nueva linea de 500 kV Atucha II Oscar Smith
 - ✓ Plan de obras urgentes para atender necesidades de abastecimiento
- Servicios de estudios y análisis para negocios en el exterior:
 - ✓ COES-Perú: elaboración de los términos de referencia de los estudios de pre-operatividad del primer proyecto de 500 kV de Perú Mantaro-Caravelí-Cotaruse y análisis de parámetros de diseño
 - ✓ REP-Perú: Repotenciación línea de Transmantaro

The NVECOS W. C. 200



Desarrollo de Negocios

Actividades en el mercado local

Obras

Transener ha continuado con su política de concentrarse exclusivamente en aquellas etapas de las obras para las cuales cuenta con ventajas competitivas.

En este sentido realizó el tendido, con la línea en servicio, de 40 km. de cable OPGW en reemplazo del hilo de guardia tradicional, entre la ET Rosario Oeste y la derivación a la playa de maniobras de la CT San Martín y el tendido complementario.

Asimismo ejecutó, a solicitud de CAMMESA y la Secretaría de Energía, un doble tendido sobre las líneas 5BBLP1 y 5BBLP2 que vinculan la CT Luis Piedrabuena y la ET Bahía Blanca de TIBA.

En estas obras aplicó técnicas ya probadas en el reemplazo de cable OPGW en la IV línea, que debieron ser adaptadas al tipo de estructuras existente en cada línea.

Asimismo, diseñó e implementó un automatismo (DAG) simplificado para permitir el acceso de la nueva unidad generadora de la CT Güemes de 100 MVA.

Realizó los ensayos finales y la puesta en servicio de la ET Santa Cruz Norte, de la LEAT 5PYZN1 (Puerto Madryn -Santa Cruz Norte).

La necesidad de realizar trabajos sin indisponer las instalaciones o con cortes mínimos en el servicio han impulsado a varias empresas constructoras a solicitar los servicios de Transener para realizar la adaptación de los sistemas de transposiciones, apertura de líneas y tendidos complementarios.

En tal sentido se han requerido ofertas para realizar trabajos sobre la actual LEAT 5PYZNI (Madryn – Santa Cruz Norte), en la cual se intercalará la playa de la CT Dolavon; sobre la LEAT Rosario – Almafuerte, donde se intercalará la ET Arroyo Cabral y sobre la LEAT Rosario – Ramallo - Rodríguez donde se intercalará, entre las EETT Ramallo y Rodríguez, la playa de la CN Atucha II. Dichos trabajos implican movilizar numerosos grupos de trabajo durante períodos relativamente cortos, debido a la necesidad de limitar los tiempos de indisponibilidad.

Asistencia al desarrollo de proyectos

Para las ampliaciones de la capacidad de generación en las CCTT Loma de la Lata y Güernes, y para la nueva CT Dolavon se solicitó el concurso de Transener para facilitar el desarrollo de las diferentes etapas del proyecto:

- En la CT Loma de la Lata para la preparación del Pliego Técnico de la ampliación de la playa existente.
- En la CT Gliemes para prestar asistencia en la importación de equipos de generación y la preparación del proyecto SMEC correspondiente.
- En la CT Dolavon, para la definición de la ingeniería básica, los estudios eléctricos, la preparación de la Solicitud de Acceso. Posteriormente para la preparación de los pliegos para concursar la provisión de equipamiento y la construcción de la playa en 500 kV, la apertura de la LEAT y las líneas de conexión.

Operación y Mantenimiento

Durante el ejercicio continuaron prestándose los servicios de operación y mantenimiento a clientes propietarios de instalaciones de transmisión, afectadas tanto al uso privado y como al público. Se renovaron la totalidad de los contratos vigentes con vencimiento en el año: Enecor, Yacylec y otros. Se normalizó la situación del contrato de mantenimiento de las instalaciones de Argener, el que se había discontinuado por falta de un marco normativo adecuado a las actuales normas de Siderar para el acceso a sus instalaciones. A los contratos ya existentes se agregó el mantenimiento preventivo de los campos 3 a 6 de la playa de la Central Loma de la Lata.

Asimismo, se realizaron importantes trabajos sobre las LEATs CT Piedrabuena – ET Bahía Blanca, para su normalización, como paso previo a celebrar un contrato de mantenimiento de carácter permanente.

LIC MAIRCOS M MINDLIN
VIGEPRESIDENTE



A fines del ejercicio, las instalaciones atendidas por Transener por acuerdos privados comprenden los siguientes kilómetros de líneas:

925 km. de líneas en 500 kV. 210 km. de líneas en 220 kV. 77 km. de líneas en 132 kV.

Además de diversas estaciones transformadoras y playas de maniobras.

I en 500/330 kV I en 500/132 kV I en 132/220 kV 2 en 220/33 kV 2 playas de mániobras en 500 kV¹

A lo que se agregan dos transformadores de potencia 500/132 kV de 300 MVA c/u, instalaciones de control y otros.

Los principales contratos de operación y mantenimiento son los siguientes:

| Cliente | Descripción |
|-----------------------------|---|
| Minera Alumbrera Ltd. | ET Minera Alumbrera 132/220kV - ET Alumbrera 220/33kV - ET Ampajango 220/33kV y LEAT 220kV de 200 km. |
| Yacylec | ET Resistencia 500kV campos 5- 6 y LEAT's 500kV Resistencia - Paso de la Patria de 40 km. Paso de la Patria-Rincón de 227 km. y Rincón- Central Hidroeléctrica Yacyretá de 12 km. |
| INTESAR (1) | LEAT 500kV Choele Choel-Pto Madryn de 354 km. y ET Pto. Madryn 500/330 kV |
| CTM-TESA (2) | Dos LEATs 500kV Rincón-Garabí de 136 km. cada una. |
| ENECOR | ET Paso de la Patria 500kV y doble terna 132kV a ET Santa Catalina 132kV de 20,8 km. |
| AES Paraná | Playa de maniobra San Nicolás 500kV y LEAT 500kV de 6,5 km. |
| Pluspetrol Energy | Sistema de Control Inteligente ET El Bracho 500kV. |
| NASA | Playa de maniobra Central Embalse 500kV |
| Central Puerto S.A. | LEAT 500kV Pcie Banderita-Loma La Lata de 13,2 km. y campo de salida 500kV en ET Pcie. Banderita. |
| Central Puerto S.A. | Mantenimiento preventivo Campos 03 a 06, CT Loma La Lata. |
| Argener | Campo de salida de máquina y LEAT 220kV de 10 km. |
| Petroquímica Río Tercero | LAT 132kV de 17,2 km., Almafuerte – Río Tercero |
| NASA(2) | LAT 132 kV de 12,4 km., Almafuerte - Embalse. |
| Capex (2) | Dos transformadores 500/132kV de 300MVA |

- (1) Activos transferidos a Transener
- (2) Sólo mantenimiento

No se incluyen las LEATs Mendoza - San Juan, Tramo Sur Yacyretá III y Puerto Madryn - Santa Cruz Norte, cuya remuneración es liquidada a través de CAMMESA.

La mayor parte de los contratos descriptos nacieron con la puesta en servicio de las instalaciones y han venido renovándose permanentemente, casi sin excepciones. La fidelidad de los clientes ha sido ganada gracias a un trabajo serio, constante y de excelencia técnica.

1 AES Paraná y Embalse



Por otra parte Transener ha consolidado su posición en el mercado como proveedor altamente calificado de servicios relativos a la transmisión de energía eléctrica: ingeniería básica y licitatoria, estudios eléctricos, ensayos y puesta en servicio, mantenimiento, estudios de protecciones, etc.

Comunicaciones

Se ha continuado prestando servicios de infraestructura a diversas empresas de comunicaciones, servicios que abarcan desde la cesión de fibras ópticas sobre el sistema de su propiedad, como el alquiler de espacios en sus estaciones de comunicaciones y estructuras de soporte de antenas. Las crecientes dificultades impuestas por las normativas locales a la erección de nuevas estructuras soporte han incrementado el interés por los sitios ya existentes, propiedad de Transener.

En el ámbito del mercado eléctrico, se continúa prestando servicios de apoyo de comunicaciones operativas y transmisión de datos a otros agentes del mercado, aunque la falta de capacidad, la no renovación de las instalaciones y las bajas tarifas hacen que este servicio registre muy poco crecimiento.

Otras actividades

Equipos de alimentación por hilo captor.

Tal como ha venido sucediendo en ejercicios anteriores, el dispositivo desarrollado por técnicos de la Gerencia Regional Sur, protegido por la Patente AR 43666B1, ha continuado despertando el interés de los constructores de estaciones repetidoras de microondas o de regeneración, por su confiablidad, bajo costo operativo y de mantenimiento. Sin embargo, el crecimiento de su demanda y la gran cantidad de equipos ya instalados hacen necesario un replanteo de este negocio, ya que se carece de una estructura que pueda encarar su fabricación en escala como así también la atención post-venta de los mismos.

Perspectivas

El fuerte crecimiento de la infraestructura de transporte, las líneas ya adjudicadas, en proceso de adjudicación y en proyecto, implica una expansión considerable de las actividades de Transener, no solamente por la posibilidad de resultar operadores de las nuevas líneas sino también por la cantidad de servicios que los constructores pueden llegar a requerir de Transener en las diversas etapas de desarrollo del proyecto, entre las cuales sobresalen las modificaciones a las instalaciones en servicio que resultan afectadas por la incorporación de las nuevas instalaciones (adaptación de los sistemas DAG y DAD, etc.), los ensayos y la puesta en servicio de las nuevas estaciones transformadoras y de maniobras.

Además del crecimiento de las instalaciones de transmisión en si mismas no debe perderse de vista la urgente necesidad de nueva generación, la cual deberá vincularse al sistema existente y requerirá la construcción de nuevas playas de maniobra, el seccionamiento de líneas existentes, etc.

Si bien no ha sido resuelta la explotación de la capacidad de comunicaciones que aportan las nuevas líneas de transporte con hilo de guardia con fibras ópticas (tipo OPGW), esta infraestructura no podrá permanecer inexplorada por mucho tiempo. Cualquiera sea la figura que se adopte, Transener como responsable del mantenimiento de la mayor parte de la red y siendo pionera en este tipo de servicios, se encuentra en una excelente posición para participar en el mismo.

En este aspecto, Transener ha venido acumulando experiencia en la realización de reparaciones y tendido de cable OPGW, con la línea en servicio, lo que constituye una ventaja comparativa de importancia.

Actividades en el exterior

Durante el año 2008 se continuó con el desarrollo de prestaciones de servicios en Brasil, a través de Transener Internacional Ltda.

Adicionalmente a la prestación básica de servicios de operación y mantenimiento a grupos inversores en las ampliaciones del sistema interconectado, se comenzaron a desarrollar actividades para prestadores de servicios de transporte y distribución de electricidad.

Las actividades mencionadas corresponden fundamentalmente a re-potenciaciones de líneas de 230 y 138 kV para la Compañía de Transporte de Energía Eléctrica Paulista (CTEEP), consistentes en la adecuación de las instalaciones para una mayor transmisión eléctrica, incluyendo nuevas fundaciones, cambio de estructuras y conductores.

LIC MARCOS M MINDLIN VICEPRESIDENTE



Durante el 2008 se readecuaron 75 km, de líneas y se está negociando la repotenciación de 55 km, en el sur del estado de Sao Paulo.

Como prestadores de operación y mantenimiento se ha incorporado un nuevo contrato adjudicado por la Compañía Minera Paracatú del Estado de Mina Gerais, para atender sus instalaciones, que se componen de:

Conexión en 500 kV a ET Paracatú LEAT 500 kV de 500 metros ET 500/230 kV LAT 230 kV de 32 km. ET 230/138/13,8 kV LAT 138 kV de 700 metros ET 138/13,8/0,400 kV

Por otro lado continúan los servicios de operación y mantenimiento para la empresa Abengoa en el estado de Sao Paulo.

ADMINISTRACION Y FINANZAS

Tesorería y Seguros

Dado el marco de incertidumbre con respecto al cuadro de tarifas de Transener y Transba, el manejo de la Tesorería ha sido durante el 2008 prudente y orientado a garantizar la operación de la redes optimizando el uso de la caja para reducir riesgos y mejorar rendimientos.

En ese sentido se han contratado futuros para los pagos de intereses semestrales de la deuda de la Sociedad, que facilitaron la estrategia de Tesorería con inversiones en pesos.

Aún así y dado el deterioro del riesgo soberano frente a la crisis de liquidez mundial, la calificación de riesgo sufrió modificaciones en línea con el soberano. Así, la calificadora de riesgo Fitch anunció en Diciembre un cambio en la calificación global de "B" negativo a "B-" estable tanto en moneda extranjera como local, manteniendo su calificación local en "A-" (Arg) estable.

La calificadora de riesgo Standard & Poor's modificó las calificaciones nacionales de "raBBB+" positiva a "raBBB+" estable y las calificaciones globales de "B" estable a "B" negativa para moneda local y estableció "B-" estable para moneda extranjera.

Considerando la baja del valor de los títulos de deuda emitidos por los países emergentes en general, se ha comprado parte de la deuda por un total nominal de US\$ 21,7 millones a través de inversiones de Transba.

Como consecuencia de las cancelaciones previstas durante el ejercicio y las inversiones realizadas, la deuda financiera neta al 31 de Diciembre de 2008 es de US\$ 214,1 millones de capital, no teniendo la Sociedad necesidades de refinanciación considerables hasta el año 2013

Por otra parte, en el mes de Septiembre de 2008 se concluyó con el cobro de la indemnización por el incendio ocurrido en Mayo de 2007 que causó la destrucción total del Transformador T3EZ en la ET Ezeiza. El monto total de la indemnización fue de US\$ 8,5 millones netos de los deducibles establecidos en la póliza.

Servicios Informáticos

A principios del año 2008, se comenzó a utilizar el sistema Office Communications Server 2007, que permitió a Jefes, Gerentes y Directores poder manejar el servicio de mensajería instantánea y video conferencia.

Durante el año se desarrollaron varios sistemas para brindar soluciones a las tareas de diferentes áreas de la Sociedad, que se mencionan a continuación:

- Acciones Correctivas de Seguridad Pública: permite el ingreso de las acciones correctivas, su seguimiento y generación de indicadores.
- Evaluaciones 360: para el área de Recursos Humanos.



- Informes IAP/IRP: se configuró dentro del sistema Meridiam, para que las áreas técnicas dispongan de un repositorio de informes único y de acceso "on-line" para todas las sedes de la Sociedad.
- Novedades de Servicio: si bien el sistema de ingreso de fallas que utiliza el Centro de Control Rosario ya existia, se efectuó un desarrollo totalmente nuevo para utilizar Base de Datos MS-SQL.

En el mes de Noviembre se puso en marcha la herramienta de Workflow del sistema SAP. La misma permite la aprobación de Solicitudes de Compra, Órdenes de Compra y Recepción de Mercaderías en forma digital. Todo el personal con firma autorizada, según el Manual de Autorizaciones aprobado por el Directorio, fue capacitado para poder utilizar el módulo.

En la red administrativa, se efectuaron las tareas de cableado y puesta en servicio en las Sedes:

- ET Santa Cruz Norte
- Oficinas de Comodoro Rivadavia
- ET Río Coronda
- ET Campana (Transener)

De esta forma, el personal de dichas instalaciones posee acceso a los sistemas corporativos, además del correo y la Intranet.

Debido al recorte presupuestario, no se pudo cumplir con el recambio de equipamiento informático solicitado por las áreas usuarias en el Plan Anual de Sistemas.

Las tareas de soporte técnico a los usuarios, el seguimiento de las redes, los servidores y los sistemas aplicativos, se brindaron normalmente.

Contaduría General e Impuestos

Durante el ejercicio se han cubierto todos los requerimientos de información solicitados por la autoridades regulatorias, en especial, se ha concluido en Octubre la presentación solicitada por el ENRE de toda la información necesaria para la anunciada RTI, que había sido prevista para el primer trimestre de 2008.

Asimismo, se ha cumplido con el programa de recuentos físicos de los almacenes previsto para el ejercicio.

Transener ha reclamado a sus accionistas minoritarios los montos que, en su carácter de responsable sustituto, ha pagado por cuenta de éstos en concepto de impuesto sobre los bienes personales aplicables a sus tenencias accionarias en la Sociedad al 31 de Diciembre de 2007. Al cierre del ejercicio 2008 se había recuperado un monto algo superior al 40 % del monto reclamado.

Suministros y Abastecimiento

Se ha cumplido con toda la gestión prevista de compras planificadas como inversiones de capital, conjuntamente con las gestiones solicitadas por la Secretaría de Energía a través de las inversiones reguladas por la Resolución Nº1/2003 y subsiguientes.

Fueron relevantes en este ejercicio las tareas de compra, contratación de servicios y logística desarrollada para la cobertura a causa del siniestro ocurrido en la ET Chocón, propiedad de la Sociedad, que afectara totalmente un auto-transformador.

RECURSOS HUMANOS

Relaciones Industriales

Las relaciones laborales fueron signadas por la recuperación de los ingresos estimulados por el proceso inflacionario y la puja distributiva. En ese sentido Transener ha logrado acuerdos con las tres entidades gremiales, FATLYF, APJAE y APUAYE sin perder de vista tanto la equidad interna como la competitividad externa.

En cuestiones de organización del trabajo, como punto más relevante se ha implementado la atención de la ET Ezeiza - Compensadores Sincrónicos, con guardias nocturnas de dos técnicos.

LIC MARCOS M MINDUN
VICEPRESIDENTE



Asimismo, en función de la necesidad de mejorar el rendimiento y la productividad de las tareas, se han extendido los acuerdos de nuevas metodologías de trabajo con las entidades gremiales que han permitido aplicar métodos de compensación basados en la productividad y la ejecución de objetivos determinados, obteniendo rendimientos superiores a los estándares del mercado.

Con respecto a la entidad gremial APUAYE, en el mes de Septiembre de 2008 se ha suscripto una nueva normativa convencional que reemplaza a la convención colectiva Nº 670/04 "E".

Asimismo, con la entidad gremial APJAE se encuentra pre-acordada toda la parte normativa para la renegociación de las convención colectiva de trabajo vigentes Nº 669/04 "E".

Se continuó con el seguimiento y control tanto de gastos como de dotación e ingresos del presupuesto del año 2008 y se concluyó con la confección del presupuesto para el año 2009.

Uno de los hechos más relevantes en Transener Internacional Ltda, durante el corriente año en materia de relaciones laborales fue la suscripción de la primer Convención Colectiva de Trabajo entre la Sociedad y el Sindicato de los Trabajadores de la Industria de la Energía Eléctrica de Campinas.

La Sociedad entiende que las perspectivas laborales para el 2009 estarán signadas por la ronda de negociación salarial a iniciarse en forma sustancial a partir de Marzo de 2009, mes en el que se vencen prácticamente la mayoría de los acuerdos salariales pactados durante el 2008, proceso que el Gobierno Nacional intentará moderar para que no repercuta en las expectativas inflacionarias y el nivel de empleo, las que sin lugar a dudas condicionarán de modo sensible dichas negociaciones.

Desarrollo de Recursos Humanos y Servicios Generales

Durante el presente ejercicio en materia de capacitación técnica se han realizado las siguientes actividades dictadas por colaboradores internos de la Sociedad, cuya finalidad fue profundizar los conocimientos inherentes al negocio de la misma. Los mismos fueron: Ingeniería para no Ingenieros, Mercado Regulatorio y Seguridad Higiene y Medio Ambiente.

Asimismo, se ha desarrollado el Proyecto "Detección de Formadores Internos", con el objeto de detectar aquel personal idóneo de la Sociedad, que posea las competencias requeridas para la transmisión de experiencias laborales.

En materia de capacitación en management, y por cuarto año consecutivo, se ha llevado a cabo el "Programa de Formación Directiva", de carácter anual, con sistema de evaluación individual y grupal, dirigido a aquellos *Profesionales Jóvenes y Jóvenes Profesionales* de la Sociedad cuyo potencial, amerite su concurrencia al Programa.

Se ha llevado a cabo el "Programa de Formación de Mandos Medios", dirigido a Jefes y aquellos profesionales especialistas de la organización con potencial para cubrir futuros posiciones gerenciales.

Se ha realizado el curso "Dirigiendo Personas", orientado a los Supervisores, cuya finalidad fue brindarles las herramientas necesarias que contribuyan a la conducción de equipos de trabajo.

Por otra parte, se continuó con el "Programa de Cuadros de Reemplazo", con alcance a los niveles de Dirección, Gerentes y Jefatura, bajo la modalidad de concursos abiertos, definiendo los candidatos a través de un Comité Evaluador.

Continuando con el Programa de "Evaluación de Desempeño por Competencias 360º", (Nivel Gerencial y de Jefaturas) se ha informatizado el sistema, optimizando así el uso de los recursos humanos, la administración y la confidencialidad de la información.

Con respecto a comunicaciones internas, se ha continuado con la edición de la Revista Energía Interior, agregando nuevas secciones de acuerdo a las necesidades detectadas en el personal, con la incorporación de una sección dedicada a Transener Internacional Ltda. con participación activa del personal de esa Empresa.

Se renovó integramente la sección de Recursos Humanos en "Intranet" para lograr una mejor navegación y acceso a las políticas y beneficios al personal.

Se continuó realizando el "Programa de Inducción" al personal ingresante a la Sociedad en forma trimestral, debido a la dispersión geográfica que posee la Sociedad; en esta actividad se brinda información acerca de la Sociedad y sus actividades, su estructura y plan estratégico, información sobre Recursos Humanos, haciendoles entrega del Manual de Inducción.

32

и мімреім

LIG MARCOS



Seguridad, Higiene y Medio Ambiente

En materia de SSTMA, uno de los principales objetivos encarados por la Sociedad en el presente año, fue el afianzamiento de la Directriz ILO OSH 2001, correspondiente a la implementación del Sistema de gestión de Salud y Seguridad en el Trabajo, emitida por la Organización Internacional del Trabajo (OIT), como así también continuar con el Programa de Promoción de la Salud, con el objeto de mejorar el estado de salud y expectativa de vida de los empleados, mayor nivel de bienestar, impulsar cambios de conducta, disminuir el porcentaje de enfermedades y accidentes y desarrollar sentimientos de pertenencia.

Se ha mantenido con grado satisfactorio el Proceso de Mejoramiento de la Seguridad Basada en el Comportamiento, que ha permitido definir que la línea de mando realice sistemáticamente observaciones planeadas y el área de Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente, observaciones tuteladas.

Los resultados a nivel siniestralidad son satisfactorios y demuestran la efectividad de las acciones tomadas, considerando que el sistema de Gestión mencionado se encuentra en etapa de afianzamiento, tal cual lo indican los resultados de las auditorías internas realizadas, como así también la comparativa de los índices de la Sociedad con otras 23 empresas del sector correspondientes a Latinoamérica.

Se destacan los resultados obtenidos tanto en personal propio como así también contratistas, quienes a través de acompañamiento, capacitación y controles han logrado índices de siniestralidad muy satisfactorios, que destacan a la Sociedad en Latinoamérica, bajo la visión de la RSE.

En el presente año, se afianzó la aplicación del Programa de Score de Riesgo Cardiovascular a todos los exámenes médicos periódicos, realizados de acuerdo al cronograma de Salud Ocupacional, segmentando a la población con bajo, moderado y alto riesgo cardiovascular, actuando sobre ellos, mediante entrevistas de prevención y seguimiento.

SEGURIDAD PATRIMONIAL

En lo que se refiere a Seguridad Patrimonial, los hechos más relevantes ocurridos durante el ejercicio 2008, fueron los siguientes:

- Centralización de la administración, gestión y control de 30 servicios de vigilancia de Transener-Transba en el Departamento de Seguridad Patrimonial.
- Renovación del convenio firmado con Gendarmería Nacional para el servicio de seguridad de Rosario, Colonia Valentina y Resistencia.
- Instalación de 3 (tres) nuevos servicios de vigilancia en ET Pico Truncado, ET Manuel Belgrano y ET Río Coronda.
- Renegociación y unificación de tarifas de proveedores Transener-Transba, requeridas por CCT Nº 507/07 resolución MT Nº 447/08 con reducción del 8% a favor de la Sociedad.
- Implementación del sistema de vigilancia de control de rondas en 5 (cinco) EETT, Transener-Transba
- Publicación en Intranet del tablero de control del Departamento de Seguridad Patrimonial.

Comunicaciones

Centralización de la administración, provisión y control de los servicios de telefonía celular Transener-Transba en el Departamento de Seguridad Patrimonial, con un incremento de provisión de comunicaciones del 41% (309 líneas 2007 vs. 435 líneas 2008 Transener) y de reducción de la facturación en un 7% promedio consumo por usuario de línea celular anual (\$1.084 -2007 vs. \$1.011 - 2008 Transener).

Administración de Flota

 Cumplimiento del Plan de Flota 2008, produciéndose sobre un total de 562 vehículos total Transener-Transba el alta (adquisición) de 53 unidades (9% flota) y la Baja (Remate - Venta) de 28 unidades (5 % flota).

Negociación de renovación del servicio de seguimiento satelital obteniendo una reducción del 35% en la facturación anual del proveedor.

LIC MARCOS M MINDLIN VICEPRESIDENTE



Lucha Contra el Fuego

- Se ejecutó el soporte a Gerencia Regional Sur Transener en los eventos de ET Chocón del 5 de Marzo y 16 de Octubre de 2008.
- Se ejecutó un Programa de Capacitación, Relevamiento y Mesas Técnicas en las 6 (seis) Gerencias Regionales
 Transener / Transba para un total de 116 EETT consideradas, con la participación de 125 empleados y se presentó a la
 Dirección el Plan Preliminar de Lucha Contra el Fuego.
- Se efectivizó la continuidad del convenio y contratación de 1 (un) equipo de bomberos para la ET Ezeiza con la Dirección de Seguridad Siniestral del Ministerio Seguridad de la Pcia, de Buenos Aires.
- Se desarrolló una obra de provisión de recursos hídricos para el abastecimiento primario del equipo de bomberos de la ET Ezeiza.

GESTION DE LA CALIDAD

Durante el transcurso del año 2008, se alcanzaron los objetivos establecidos por la Dirección General para el Sistema Integrado de Gestión, a saber:

Mantener y reforzar el compromiso con la cultura de la Calidad, la preservación del medio ambiente, el resguardo de la seguridad pública y la Mejora Continua, acorde a la Visión, Misión y Valores Corporativos.

Durante el año 2008, se desarrolló el Plan de Capacitación y Concientización con la participación de todos los niveles de la Sociedad. En esta oportunidad, en función del incremento de instalaciones y de personal, se amplió la cantidad de cursos, abarcando mayor número de emplazamientos y puestos operativos. Tanto los cursos "Sosteniendo la Mejora Continua – ISO 9001:2008 – ISO 14001:2000" como los talleres "Responsabilidad Social - Pacto Global - ISO 26000", se implementaron en las Gerencias Regionales, Emplazamientos Operativos y Sede Central, en función de los objetivos establecidos, los resultados de las auditorias internas, las inspecciones de instalaciones y la evolución de los indicadores de comportamiento de los procesos del sistema.

Mantener y mejorar la gestión integrada de los Sistemas ISO 9001/14001 de Transener - Transba, en el marco de cumplimiento de la política de la calidad, la política ambiental y la política de seguridad pública de la Sociedad.

En consistencia con las políticas integradas de la Sociedad, durante el transcurso del año, se extendieron las aplicaciones y se optimizaron las herramientas en el portal de intranet de Gestión de la Calidad, se mantuvo actualizada la versión "CD Intranet" en todos los emplazamientos sin acceso a la red corporativa, ampliándose la distribución del mismo, perfeccionando las herramientas de gestión del Sistema ISO 9001/14001 Transener-Transba, contribuyendo a simplificar su aplicación y minimizar el uso de papel.

Revalidar y certificar el cumplimiento del Procedimiento Técnico Nº 15 de CAMMESA para habilitación de operadores de Transener y Transba.

Se cumplió en tiempo y forma con la planificación de las actividades necesarias para concretar el objetivo y se superaron con éxito las auditorías externas de certificación de cumplimiento del Procedimiento Técnico Nº 15 de CAMMESA, habilitándose 109 operadores en Transener y 164 operadores en Transba.

Mantener la Certificación ISO 9001/14001 del Sistema Integrado de Gestión de Transener y Transba, superando las auditorías externas.

Durante el transcurso del año 2008, se superaron exitosamente en Transener - Transba, las auditorías externas de:

- Mantenimiento de la Certificación de Calidad ISO 9001:2000
- Mantenimiento de la Certificación Ambiental ISO 14001:2004
- > Sostener la orientación de la Gestión Empresaria en función de la satisfacción de las expectativas de los clientes, en base a los resultados de las valuaciones del servicio prestado, tendiendo a la mejora.

Se continuó desarrollando durante el año 2008 en forma planificada y sistemática, las evaluaciones del servicio prestado al cliente externo / interno, implementándose las acciones de mejora necesarias, acorde a los resultados obtenidos y los objetivos propuestos.



Mantener el compromiso de la Sociedad con la Responsabilidad Social Empresaria (RSE) y con los principios del Pacto Global.

Se presentaron las Comunicaciones de Progreso 2008 a la Red de Pacto Global, sosteniendo el compromiso asumido e informando las acciones desarrolladas por la Sociedad respecto de los principios del Pacto Global – PNUD.

En lo correspondiente a RSE, se continuaron desarrollando los proyectos sociales iniciados en años anteriores, se aprobaron y ejecutaron nuevos proyectos durante el presente año y se continuaron las actividades de Concientización en establecimientos educativos y organizaciones civiles; también se implementaron talleres de "RSE - Pacto Global - ISO 26000", con el fin de orientar metodológicamente la gestión RSE en un marco normativo internacional, y avanzar en la definición del concepto empresario de RS y los próximos objetivos.

> Fortalecer la concientización y capacitación de los grupos de mejora, para utilización efectiva de las herramientas del Sistema de Gestión en función de los parámetros de comportamiento de los procesos esenciales de la Sociedad.

Durante el año 2008, se desarrolló la capacitación / concientización "Sosteniendo la Mejora Continua – Sistema Integrado de Gestión ISO 9001 – ISO 14001 – RSE", en los cuales se trataron los siguientes temas:

- ISO 9001:Versión 2008 Actualización Normativa
- Premio Nacional a la Calidad
 Aspectos concretos de mejora para el Sistema Integrado de Gestión
- Técnica 5S Aplicación y Ejercitación Actitud y Comportamiento
- Matriz de Aspectos Ambientales Actualización y Cambios resultantes
- Evolución de la RSE Pacto Global
- Acción Empresaria Hacia donde vamos en RSE Propuestas

Otros Logros:

- Se Re-certificó el Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001 de Transener Internacional Ltda., superando las auditorías externas realizadas por el Ente Certificador Bureau Veritas Certification.
- Se realizó la actualización de documentos de Transener y Transba de conformidad a la nueva estructura empresaria de la Sociedad.
- > Se realizó la emisión de las políticas de calidad y ambiental con las firmas de la aprobación de la nueva Dirección General.
- > Mantenimiento de la certificación de la Gestión Ambiental ISO 14001:2004 de ENECOR, superando las auditorías externas.
- Se actualizó la información correspondiente a Gestión de la Calidad disponible en la página de INTERNET de ambas Sociedades.
- Mejora y ampliación del alcance de Intranet-Local mediante CD, que emula la conexión con la red informática, para el uso en campo de las herramientas de Gestión y Aplicaciones del Sistema Integrado ISO 9001-14001.
- Se desarrolló un CD de capacitación/concientización con presentaciones interactivas para que el personal asistente a los cursos dictados por Gestión de la Calidad adquiera con antelación los conocimientos necesarios para su participación en la actividad grupal.
- > Se optimizaron las herramientas del portal de Intranet de Gestión de la Calidad, quedando disponibles los nuevos utilitarios adaptados a las actualizaciones de Intranet.
- Durante las visitas de auditorías internas e inspección de instalaciones, se desarrollaron tareas de actualización para el personal respecto del uso de las herramientas informáticas del Sistema Integrado de Gestión.
- > Se mejoró la herramienta de Intranet "Inspección de Instalaciones (on-line)", que posibilita graficar los 8 puntos mejorables más relevantes de una Región / Distrito / Estación Transformadora, en un período determinado por el usuario en función de sus necesidades de gestión.
- Actualización de los programas de control de acciones preventivas/correctivas, mejorando la performance del utilitario, para satisfacer las necesidades de los clientes internos.

LIC MARCOS M MINDLIN VICEPRESIDENTE



EVALUACIÓN DEL SERVICIO PRESTADO AL CLIENTE EXTERNO

Dirección General

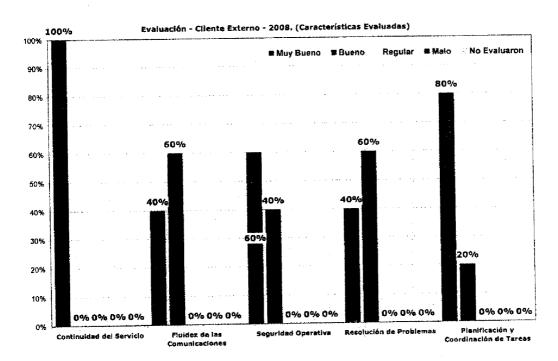
Se realizó desde ese nivel, una consulta adicional de evaluación del servicio prestado, dirigida a los niveles directivos más altos de los 14 principales clientes de la Sociedad.

Los clientes consultados fueron:

| H. PIEDRA DEL ÁGUILA S.A. | ■ EPEC. | EDENOR. |
|---|---|---|
| AES ALICURA S.A. | ENTIDAD BINACIONAL YACYRETA. | TENARIS SIDERCA. |
| EPESF. | DUKE ENERGY CERROS COLORADOS S.A. | MINERA ALUMBRERA. |
| CAPEX S.A. (CT Agua del Cajón). | PLUSPETROL ENERGY S.A. | ACINDAR. |
| H. EL CHOCON S.A. | EDESUR. | |

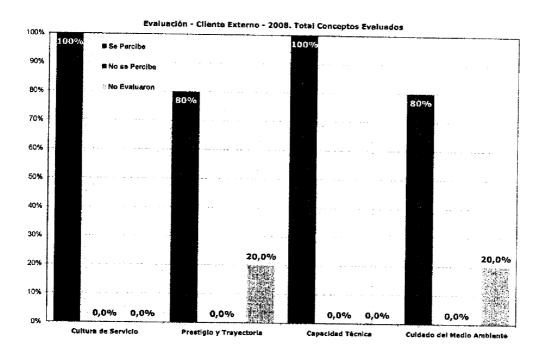
De las evaluaciones efectuadas, podemos reflejar las siguientes respuestas:

Características evaluadas





Conceptos evaluados



Análisis de las respuestas:

Se analizaron las 5 respuestas recibidas, de las cuales se observan los siguientes resultados:

- Del total de las características evaluadas, todas las respuestas se han encontrado entre "Muy Bueno" y "Bueno".
- En los conceptos "Cultura de Servicio" y "Capacidad Técnica", todas las respuestas indican que se perciben los mencionados conceptos.
- Con respecto a los conceptos "Prestigio y Trayectoria" y "Cuidado del Medio Ambiente", 4 clientes respondieron que sí
 los perciben, mientras que un cliente no evaluó estos dos conceptos, ni tampoco realizó comentarios.
- No se recibió ninguna calificación negativa, ya sea en las 5 características o en los 4 conceptos evaluados.

Comentarios recibidos de los clientes:

Ningún cliente realizó comentarios o sugirió alguna mejora.

En función de la opinión de los clientes que contestaron la evaluación, todas las respuestas recibidas fueron positivas, por lo tanto los resultados obtenidos son altamente satisfactorios.

<u>PARÁMETROS DE COMPORTAMIENTO DEL SISTEMA INTEGRADO</u>

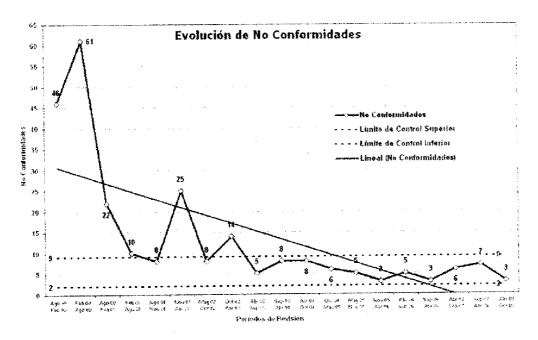
No Conformidades (NC)

Este indicador (3 NC en el último período de revisión), demuestra que los procesos se mantienen estabilizados dentro de los límites de control que se han establecido, que de acuerdo con la estadística histórica y en particular al período que abarca desde el año 2003 al 2008, los límites máximos de variación son: Límite de Control Inferior (LCI) = 2 NC y Límite de Control Superior (LCS) =



9 NC por período de revisión; considerando condiciones normales de funcionamiento, fuera de este rango, la Sociedad estaría ante probables situaciones incidentales o de contingencias mayores con sus respectivas causas asignables.

Considerando la extensión y dispersión de los emplazamientos operativos de la Sociedad y la cantidad de instalaciones y equipos para operar/mantener, se destaca que el número de No Conformidades detectadas en el período de revisión (3 NC) es un excelente indicador. Esto manifiesta la eficacia del sistema y la suficiencia de la capacitación desarrollada, con fuerte involucramiento y compromiso del personal. Gestión de la Calidad colabora con todas las áreas, con el objeto de mantener y mejorar el nivel de evolución adquirido.



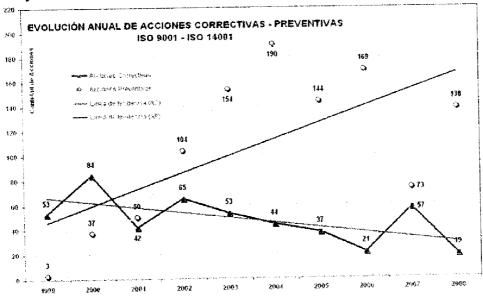
Acciones Correctivas y Preventivas

Del análisis del seguimiento de la evolución anual de Acciones Correctivas/Preventivas y de sus causas, se concluye que las fuentes de origen de tales acciones, surgen principalmente de auditorías internas y externas, inspección de instalaciones y evaluaciones para la mejora.

En el gráfico de evolución anual de Acciones Correctivas/Preventivas, se observa que las Acciones Preventivas del año 2008 han superado ampliamente a las del 2007, debido a principalmente a la consolidación y evolución del sistema de gestión.

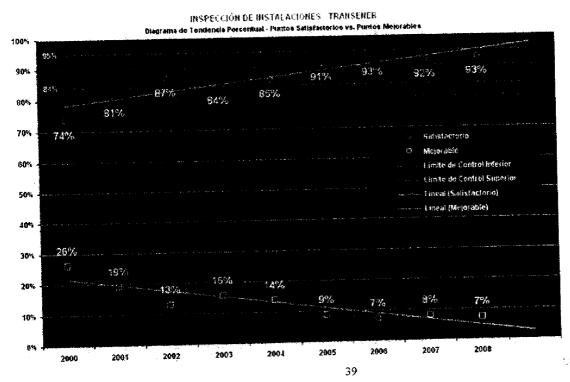
Las líneas de tendencias muestran una pendiente positiva en materia de prevención y de disminución en la corrección.





Inspección de instalaciones

Este indicador general, muestra una tendencia de mejora que se mantiene en el tiempo. Se observa que los "Puntos Satisfactorios" se mantienen dentro de los Límites de Control que el propio sistema ha establecido, y que de acuerdo a las estadísticas realizadas en los últimos años y en particular desde el año 2003, los límites se fijan en: Límite de Control Superior (LCS) = 95 % Satisfactorio por año y Límite de Control Inferior (LCI) = 84 % Satisfactorio, bajo condiciones normales de funcionamiento, fuera de este rango, la Sociedad estaría ante probables causas asignables.



e mytore i minni M



• Capacitación

Durante el año 2008, las Gerencias Regionales, el Centro de Operaciones (COT) y el Centro de Trabajos con Tensión (CTcT), planificaron y desarrollaron la capacitación necesaria para la habilitación del personal que desarrolla actividades críticas / procesos especiales, en un todo de acuerdo con los procedimientos de aplicación para el cumplimiento de los requisitos internos y externos de la Sociedad.

En los informes de evaluación de cada disciplina, se realiza la medición de la efectividad de la capacitación y las características particulares de las mismas.

Durante el transcurso del año, se desarrolló el Plan de Capacitación y Concientización "Sistema Integrado ISO 9001/14001/SP/RSE — Sosteniendo la Mejora Continua" dictado por Gestión de la Calidad en las distintas áreas y emplazamientos operativos, contando con participantes de todos los niveles de la Organización y Proveedores de Servicios. Tanto en las actividades de inducción, como en los cursos relativos al Sistema Integrado de Gestión, Pacto Global y RSE ISO 26000, desarrollados en las Gerencias de Región, Emplazamientos Operativos y Sede Central, se utilizaron las herramientas de aplicación disponibles en la Red Corporativa de Intranet, donde se mantienen disponibles los objetivos del Sistema Integrado, resultados de las auditorías internas, inspecciones de instalaciones e indicadores de comportamiento de los procesos clave del Sistema.

En la actividad se incluyeron aspectos correspondientes al Pacto Global – RSE – Desarrollo de proyectos sociales y Actividades de concientización en establecimientos educativos y organizaciones civiles / sociales.

Los siguientes cuadros muestran la Planificación y Cumplimiento:

| PROGRAMA DE CAPACITACIÓN 2008 SOSTENIENDO LA MEJORA CONTINUA (ISO 9001 / 14001 / RSE) | | | | | |
|--|-----------------|---------------|----|----------|--|
| AREA FECHA LUGAR CANTIDAD DE PERSONAS EST | | | | | |
| Región Norte | 06/05/2008 | Tucumán | 17 | Cumplido | |
| Región Norte | 13/05/2008 | Córdoba | 19 | Cumplido | |
| Región Norte + COT | 03/07/2008 | Rosario | 20 | Cumplido | |
| Región Norte | 05/06/2008 | Resistencia | 23 | Cumplido | |
| Región Sur | 13 y 14/08/2008 | C. Rivadavia | 11 | Cumplido | |
| Región Sur | 10 y 11/09/2008 | Neuquén | 25 | Cumplido | |
| Región Sur | 24 y 25/09/2008 | Puerto Madryn | 18 | Cumplido | |
| Región Metropolitana | 22 y 23/10/2008 | Buenos Aires | 13 | Cumplido | |
| Personal de Sede | 05 y 06/11/2008 | Buenos Aires | 15 | Cumplido | |





| | LANIFICACIÓN DE IDAD SOCIAL EMP | | ÓN 2008 OGLOBAL – ISO 2600 | <u>00</u> | |
|---|------------------------------------|--------------|-------------------------------|-----------|--|
| AREA FECHA LUGAR CANTIDAD DE PERSONAS ESTAD | | | | | |
| Región Metropolitana | 23/07/2008 | Buenos Aires | 15 | Cumplido | |
| Personal de Sede | 17/09/2008 | Buenos Aires | 12 | Cumplido | |
| Región Sur | 08/10/2008 | Neuquén | 12 | Cumplido | |
| Región Norte + COT | 29/10/2008 | Rosario | 19 | Cumplido | |

• Conciencia y Compromiso

La toma de conciencia por parte del personal y su involucramiento en la Mejora Continua del Sistema Integrado de Gestión, se ve materializada en la estabilización de No Conformidades detectadas, tendencia satisfactoria en el indicador de inspección de instalaciones y actividades para la Mejora Continua desarrolladas durante el año 2008.

El compromiso con la cultura de la Calidad, el cuidado del medio ambiente y el resguardo de la seguridad pública por parte de la Sociedad, fue el elemento determinante para superar exitosamente las auditorías externas de los Sistemas ISO 9001, 14001 y Seguridad Pública.

Pacto Global – Responsabilidad Social Empresaria (RSE)

Se presentaron a la Red de Pacto Global las Comunicaciones de Progreso 2008, sosteniendo el compromiso asumido e informando las acciones desarrolladas por la Sociedad respecto a los principios del Pacto Global – PNUD.

En lo respectivo a RSE, se encuentran en desarrollo los Proyectos Sociales correspondientes al año en curso, a saber:

- Proyecto Social "Fundación del Hospital de Niños Garrahan": incorporación del programa de reciclado de papel en Sede Central y Ezeiza, a beneficio de la Fundación Garrahan (Transener y Transba).
- Hospital de Clínicas: readecuación de consultorios externos.
- <u>Fundación "Todo por los Chicos"</u>: asesoramiento para la implementación de un Sistema de Gestión en el Programa "Barritas Energéticas".
- CILSA: provisión de sillas de ruedas tipo PC (parálisis cerebral) para niños y/o adultos (Transener y Transba).
- Hospital de Niños "Ricardo Gutiérrez": equipamiento de la Unidad 4 de Hepatología.
- Escuela Especial Nº 20: alquiler de insumos para la inauguración de la escuela.
- <u>Escuela Especial Nº 508:</u> donación de equipamiento para los talleres de "Carpintería y Mantenimiento", "Panificación y Repostería" y "Costura" (Transener y Transba).
- HO.PRO.ME: donación de equipamiento para los talleres de "Electricidad" y "Plomería".
- Campaña de Prevención en Quema de Caña Escuela Ricardo Rojas Loma Verde: donación de calzado para los alumnos de la escuela.
- Campaña de Prevención en Quema de Caña Escuela Nº 192 Las Cañadas: donación de calzado para los alumnos de la
 escuela
- <u>UTN-FR Delta de Campana</u>: donación de materiales en desuso de la Sociedad (capacitores, compresores, cables, aisladores, etc.)



MODALIDADES DE REMUNERACION DEL DIRECTORIO Y PRINCIPALES EJECUTIVOS

De acuerdo con el Art. 30 del estatuto de la Sociedad, las remuneraciones de los miembros del Directorio son fijadas por la Asamblea, debiendo ajustarse a lo dispuesto por el Art. 261 de la Ley de Sociedades Comerciales Nº 19,550.

La política de remuneraciones del personal ejecutivo consiste en una retribución mensual y una compensación variable anual. La retribución mensual se establece teniendo en cuenta las características y responsabilidades del cargo ocupado y la formación, capacidad y experiencia de cada ejecutivo. La compensación variable anual consiste en un bono sujeto a objetivos vinculados a la performance operativa y financiera de la Sociedad, de las Direcciones y al cumplimiento de objetivos individuales. No existe en la Sociedad ningún sistema de compensación mediante opciones.

POLITICA DE DIVIDENDOS

La Ley de Sociedades Comerciales de Argentina exige que no menos del 5% de las ganancias realizadas y líquidas que arroje el estado de resultados del ejercicio sean mantenidos como reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital social. La declaración y pago de dividendos sobre las acciones ordinarias de la Sociedad se determina a través del voto de la mayoría de los tenedores de dichas acciones que voten como una única clase. Esta determinación por lo general sigue la recomendación anual del Directorio. Dado que los accionistas Clase "A" tienen derecho a nombrar a la mayoría de los miembros del Directorio, dichos accionistas Clase "A" tienen la facultad de aprobar o rechazar la declaración, monto y pago de los dividendos que abona la Sociedad.

La Sociedad no ha pagado dividendos desde el año 2002. Los términos del Contrato de Fideicomiso fechado el 30 de Junio de 2005 y del primer convenio complementario al Contrato de Fideicomiso fechado el 15 de Diciembre de 2006 contienen restricciones a la distribución de los mismos.

CONTROL INTERNO

Transener posee sistemas y procedimientos administrativos concebidos respetando los criterios básicos de control interno.

Asimismo, la Sociedad ha contratado el servicio de auditoría interna a un estudio de auditores y consultores de primera línea con el objetivo de evaluar el control interno y de contribuir a minimizar el efecto que podrían generar los riesgos de la operación.

Comité de Auditoría

En el marco del Régimen de Transparencia de la Oferta Pública establecido por el Decreto Nº 677/01 y Resoluciones Generales Nº 400/02 y 402/02 dictadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV), con fecha 28 de Abril de 2004, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas aprobó modificar el Estatuto Social introduciendo la figura del Comité de Auditoría.

Anualmente, luego de la celebración de la Asamblea General Ordinaria, el Directorio de la Sociedad designa a los directores que integrarán el Comité de Auditoría. El 31 de Enero de 2008 el Comité aprobó su Plan de Actuación para el ejercicio 2008 y el 2 de Marzo de 2009 emitió su informe anual dando cuenta del tratamiento dado a las cuestiones de su competencia

Comisión Fiscalizadora

La fiscalización interna de la Sociedad está a cargo de una Comisión Fiscalizadora compuesta de tres síndicos titulares y tres suplentes, elegidos por la Asamblea General Ordinaria por el término de un ejercicio en el desempeño de sus funciones, siendo reelegibles indefinidamente de acuerdo con el Estatuto Social.



Índices comparativos

El siguiente cuadro resume los índices consolidados obtenidos durante los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007.

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| Solvencia (a) Endeudamiento (b) Liquidez corriente (c) Razón del patrimonio al activo (d) Razón del inmobilización de activo o del capital (e) Rentabilidad total y ordinaria de la inversión de los accionistas (f) Apalancamiento o "leverage" financiero (g) | 104 % 96 % 122 % 50 % 92 % (4)% 2.2 x | 114 % 88 % 168 % 52 % 90 % 1 % |
| Rotación de los activos (h) | 0,2 x | 2,7 X 0,2 x |

- (a) Solvencia: Patrimonio neto/Pasivo total
- (b) Endeudamiento: Pasivo total/Patrimonio neto
- (c) Liquidez: Activo comente/Pasivo corriente
- (d) Razón del Patrimonio Neto: Patrimonio Neto/Total Activo
- (e) Inmovilización del capital: Activo no corriente/Total del activo
- (f) Rentabilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias: Resultado ordinario antes de impuesto a las ganancias / Patrimonio neto excluido el Resultado del ejercicio
- (g) Apalancamiento: EBITDA (1) / Intereses generados por pasivos
- (h) Rotación de los activos: Ventas/Activo total
- (1) EBITDA: Ganancia antes de intereses, impuesto a las ganancias, depreciaciones y amortizaciones.

La Sociedad arrojó una pérdida neta consolidada de Pesos 65,9 millones (Pesos 0,148 por acción) correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2008.

Los ingresos por ventas netas consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2008 ascendieron a Pesos 457,0 millones, 9,4% inferiores a los Pesos 504,7 millones del ejercicio anterior, debido principalmente a un aumento de Pesos 33,4 millones en los ingresos por servicio de transporte de energía, netos, un aumento de Pesos 9,3 millones en el canon por Cuarta Línea neto y una disminución de Pesos 90,3 millones en los otros ingresos por ventas.

El aumento en los ingresos de transporte de energía, netos se debió principalmente al aumento en la remuneración de Transener y Transba, de acuerdo con las Resoluciones ENRE Nº 328/08 y 327/08, respectivamente.

El aumento en el canon por Cuarta Línea neto se originó fundamentalmente en la aplicación de la Resolución ENRE Nº 653/08, mediante la cual se redeterminó el canon mencionado con vigencia a partir de Octubre de 2008. Transener se encuentra evaluando la Resolución mencionada.

La disminución en los otros ingresos por ventas se debió principalmente a la disminución de (i) Pesos 20,3 millones en los ingresos provenientes de supervisión, fundamentalmente por la finalización de las obras de la LAT Yacyertá III y Puerto Madryn-Santa Cruz Norte, neto del ingreso generado por la supervisión en la obra NEA-NOA, iniciada en Septiembre de 2008, (ii) Pesos 31,8 millones en los ingresos provenientes de obras, principalmente por la finalización de las obras en las ET Almafuerte, Santo Tomé y Ramallo y (iii) Pesos 38,8 millones en los ingresos no regulados de su sociedad controlada Transener Internacional Ltda., principalmente por la rescisión de los contratos con las empresas Transmisora Sudeste Nordeste – TSN, Novatrans Energia y el Grupo Plena.



Los costos operativos consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2008 ascendieron a Pesos 421,9 millones, similar a los Pesos 421,5 millones del ejercicio anterior, observándose principalmente: (i) una disminución de Pesos 33,4 millones en Materiales para obras como consecuencia de la caída en el nivel de la actividad no regulada, neto de (ii) un aumento de Pesos 22,3 millones en Sueldos y contribuciones sociales, de Pesos 8,7 millones en Depreciaciones de bienes de uso y de Pesos 2,6 millones en Seguros.

Los otros ingresos y egresos consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2008 representaron una ganancia neta de Pesos 19,6 millones, en comparación con la ganancia neta de Pesos 8,9 millones del ejercicio anterior, debido fundamentalmente al resultado generado por (i) la indemnización por rescisión de los contratos de Transener Internacional Ltda. con las empresas Transmisora Sudeste Nordeste – TSN, Novatrans Energia y el Grupo Plena y a la venta de ciertos bienes de uso ligados sustancialmente a los contratos y (ii) en la ganancia generada por el recupero del seguro relacionado con el siniestro en la Estación Transformadora Ezeiza de Transener, ocurrido el 17 de Mayo de 2007.

Los resultados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2008 representaron una pérdida neta de Pesos 98,0 millones, en comparación con la pérdida neta de Pesos 79,9 millones del ejercicio anterior, debido fundamentalmente a (i) un aumento de Pesos 45,8 millones en la pérdida por diferencia de cambio generada por pasivos, (ii) un aumento de Pesos 3,6 millones en la pérdida por traslación de la inversión en el exterior, neto de (iii) un aumento de Pesos 33,0 millones en la ganancia por resultado por recompra de deuda.

El cargo por Impuesto a las Ganancias correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2008 ascendió a una pérdida de Pesos 23,6 millones, en comparación con la pérdida de Pesos 17,8 millones del ejercicio anterior, debido fundamentalmente a la variación del pasivo por impuesto diferido durante los ejercicios.

PERSPECTIVAS PARA EL FUTURO

En línea con lo comentado en "Panorama Global", durante el ejercicio 2008 las actividades se continuaron desarrollando en un escenario de inestabilidad en las regulaciones. Si bien ambas Sociedades han recibido reconocimientos parciales y tardíos de sus mayores costos, los ajustes no han sido suficientes para absorber razonablemente el crecimiento de sus costos operativos.

La Sociedad ha realizado un esfuerzo muy grande durante estos últimos años. El importante aporte de sus accionistas y acreedores en la recomposición del perfil financiero de la Sociedad y el empeño de su personal en el mantenimiento de los mejores niveles de calidad consolidan un claro posicionamiento hacia el futuro.

Aún con las restricciones marcadas, es importantísimo destacar la capacidad técnica de la Sociedad que ha superado con profesionalismo el consumo creciente de energia durante una parte importante del año, manteniendo los índices de fallas en niveles que, tanto nacional como internacionalmente, marcan un desempeño sobresaliente.

Dentro del marco de la crisis financiera internacional en la que se inicia el 2009, la Sociedad sabe que las limitaciones crediticias en general podrían atentar contra el desarrollo de distintos sectores que requieren inversión intensiva. Aún con ese fantasma, las economías regionales han redoblado su apuesta a las inversiones en infraestructura que fomenten la utilización de mano de obra y alimenten la economía.

En ese contexto sigue siendo remarcable el flujo de inversiones, fundamentalmente públicas, en el mercado de generación y transmisión (Plan Federal) de energía eléctrica. En este proceso, la Sociedad ocupa un rol fundamental en la supervisión de obras y la futura operación y mantenimiento de líneas que harían que sus activos concesionados se amplien en casí un 55 % durante el quinquenio 2006-2010.

Estos factores hacen pensar que finalmente el Gobierno Nacional encarará, como anunció a partir del 2009, el proceso de RTI de los servicios públicos y la Sociedad estará en condiciones inmejorables para recuperar paulatinamente el equilibrio financiero establecido por la Ley Nº 24.065.

Aún, pasando por momentos de crisis, los accionistas creen firmemente en el crecimiento de los negocios de la Sociedad y en que la política energética seguirá siendo orientada a acompañar el crecimiento con reglas claras y estables para el futuro y la Sociedad está confiada y consistentemente trabajando para ello.

Si bien no se puede desconocer el momento de incertidumbre por el que atraviesa la economía mundial y su impacto inexorable en la economía de la Sociedad, las características de su negocio, el esfuerzo puesto en la constante mejora, la importancia económica de su actividad y las recientes novedades del Gobierno Nacional, le hacen reconfirmar fundadas esperanzas en el futuro.



PROPUESTA DEL DIRECTORIO

La propuesta de distribución de los resultados no asignados al 31 de Diciembre de 2008 que el Directorio propone a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

| | \$ |
|--|--------------|
| Resultados no asignados al inicio del ejercicio | 218.066.663 |
| Resuelto por Asamblea Ordinaria de Accionistas del 22 de Abril de 2008 | |
| - Reserva Legal constituida | (8.472.513) |
| Resultado del ejercicio | (65.882.765) |
| A nuevo ejercicio | 143.711.385 |
| | |

El Directorio considera que se pase a nuevo ejercicio la suma de \$143.711.385.

Del resultado neto del ejercicio han sido deducidos los honorarios del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora, los cuales se encuentran sujetos a aprobación de la Asamblea de Accionistas.

Este ha sido un nuevo año de grandes desafíos y no podrían haberse superado con éxito sin el esfuerzo del grupo humano con el que cuenta la Sociedad. A ellos y a sus clientes y proveedores, el más cálido agradecimiento.

Buenos Aires, 2 de Marzo de 2009 El DIRECTORIO

Lic. Marcos M. Mindlin Vicepresidente



ESTADOS CONTABLES

Domicilio legal:

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

ESTADOS CONTABLES al 31 de Diciembre de 2008 presentados en forma comparativa Por los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007

Actividad principal de la Sociedad:

Prestación del servicio de transporte de energía eléctrica en alta tensión

Inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del Estatuto:

8 de Julio de 1993

De sus modificaciones:

1° de Septiembre de 1993, 1° de Diciembre de 1993, 5 de Enero de 1994, 30 de Marzo de 1994, 14 de Diciembre de 1995, 30 de Octubre de 1997, 6 de Enero de 1998, 23 de Noviembre de 1998, 21 de Agosto de 2001, 26 de Agosto de 2004, 26 de Mayo de 2005,

15 de Julio de 2005 y 28 de Agosto de 2006.

Sociedad No Adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

6070 del libro 113, Tomo A de Sociedades Anónimas

Fecha de vencimiento del contrato social:

8 de Julio de 2088

Sociedad controlante:

Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.

Domicilio legal: Avda. de Mayo 645 1º Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Inversora

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

Composición del capital (Nota 7 a los Estados Contables Individuales)

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

2 de Mérzo de 2005 ICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Secie)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Dr. Ruben O. Vega Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A To 84 Fo 219

LIC MARCOS M MINEN

Dr. Héctor Pozo Gowland p/Comisión Fiscalizadora



ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS



ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADOS

al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

| | 31 de Diciembre de 2008 | 31 de Diciembre de 2007 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| ACTIVO | \$ | \$ |
| ACTIVO CORRIENTE | 8.415.851 | 10.159.069 |
| Caja y bancos (Nota 3.a)) Inversiones (Anexo D) | 13.149.314 | 62.266.805 |
| Cuentas por cobrar (Nota 3.b)) | 110.786.549 | 96.935,914 |
| Otros créditos (Nota 3.c)) | 25.838.479 | 27.660.619 |
| Total del activo corriente | 158.190.193 | 197.022.407 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | |
| Bienes de uso (Anexo A) | 1.537.896.935 | 1.503.125.977 |
| Otros créditos (Nota 3.d)) | 62.223.370 | 54,689.336 |
| Otros activos (Anexo B) | 271.501,774 | 316.966.186 |
| Total del activo no corriente | 1.871.622.079 | 1.874.781.499 |
| TOTAL DEL ACTIVO | 2.029.812.272 | 2.071.803.906 |
| PASIVO | | |
| PASIVO CORRIENTE | | |
| Cuentas por pagar (Nota 3.e)) | 35.767.014 | 41.751.480 |
| Deudas bancarias y financieras (Nota 3.f)) | 4.811.219 | 5.350.844 |
| Remuneraciones y cargas sociales | 25.844.704 | 19.534.382 |
| Cargas fiscales | 13.741.450 | 14.060.861 |
| Provisiones (Nota 3.g)) | 49.794.247 | 36.513.681 |
| Total del pasivo corriente | 129.958.634 | 117.211.248 |
| PASIYO NO CORRIENTE Cuentas por pagar (Nota 3.h)) | 76.242.687 | 89.052.972 |
| Deudas bancarias y financieras (Nota 3.i)) | 730.154.661 | 730.110.514 |
| Remuneraciones y cargas sociales (Nota 6) | 7.108.788 | 1.170.992 |
| Cargas fiscales (Nota 3.j)) | 25.615.597 | 6.505.001 |
| Total del pasivo no corriente | 839.121.733 | 826.839.479 |
| TOTAL DEL PASIVO | 969.080.367 | 944.050.727 |
| PARTICIPACION MINORITARIA EN LAS | | |
| SOCIEDADES CONTROLADAS | 48.242.936 | 49.381.445 |
| PATRIMONIO NETO | 1.012.488.969 | 1.078.371.734 |
| TOTAL | 2.029.812.272 | 2.071.803.906 |

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

Véase nuestro informe de fecha 2 de Mayto de 2009 RUCE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. 7° 1 F° 17 Dr. Ruben D. Vega Contador Público (UBA) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 84 F° 219 Dr. Héctor Pozo Gov

Ruben D. Vega p/Comisión Fiscalizadora

Lic. Marcos M Mindlin Viceoresidente



ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007

| | 31 de Diciembre de 2008 | 31 de Diciembre de 2007 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| ingresos por ventas netas (Nota 3.k)) | 457.045.833 | 504.722.341 |
| Costos de explotación (Anexo H) | (361.838.218) | (372.328.923) |
| Ganancia bruta | 95.207.615 | 132.393.418 |
| Gastos de administración (Anexo H) | (60.050.884) | (49.127.015) |
| Ganancia operativa | 35.156.731 | 83,266,403 |
| Resultados financieros | | |
| Generados por activos | | |
| Intereses | 8,248,404 | 11,548,087 |
| Resultado por medición a valor actual de otros créditos | 1.154.431 | 0 |
| Diferencias de cambio | (88.979) | 1.119.493 |
| Resultado por traslación inversión en el exterior | (969.744) | 2.649.469 |
| Generados por pasivos | | |
| Intereses e impuestos relacionados | (69.322.993) | (70.001.926) |
| Diferencias de cambio | (67.753.218) | (21.956.007) |
| Resultado por recompra de deuda | 32.967,248 | 0 |
| Resultado por medición a valor actual de pasivos | (2.236.882) | (3.254.082) |
| Total resultados financieros | (98.001.733) | (79.894.966) |
| Otros ingresos y egresos (Notas 7 y 8) | 19.565.475 | 8.859.957 |
| Participación Minoritaria en los resultados de las | • | |
| Sociedades Controladas | 947.908 | (205.662) |
| Resultado antes de impuestos | (42.331.619) | 12.025.732 |
| Impuesto a las ganancias (Nota 5) | (23.551.146) | (17.770.662) |
| Pérdida del ejercicio | (65.882.765) | (5.744.930) |
| Pérdida neta por acción | (0,15) | (0,01) |

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

ATERUOUSE & GO SRL

Dr. Ruben O. Vega Comador Público (UBA) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 84 F° 219 Dr. Héctor Pozo Gowland p/Comisión Fiscalizadora

Lic. Marcos M Mindlin Vicepresidente



ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007

| | 31 de Diciembre de 2008 S | 31 de Diciembre de 2007 |
|--|------------------------------|--------------------------|
| VARIACIONES DEL EFECTIVO | • | \$ |
| Efectivo al inicio del ejercicio | 67.129.095 | 25.870.425 |
| (Disminución) Aumento neto del efectivo | (47.474.695) | |
| Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 3.i)) | 19.654.400 | 41.258.670 67.129,095 |
| CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO | | 07.129,093 |
| Actividades operativas | | |
| Pérdida ordinaria del ejercicio | | |
| Más (Menos) Intereses y diferencias de cambio sobre las deudas | (65.882.765) | (5.744.930) |
| bancarias y financieras devengadas en el ejercicio | 134041 204 | |
| Mas (Menos) Intereses ganados en el ejercicio | 134.941.394 | 86.047,074 |
| Más (Menos) Resultado por recompra de deuda | (2.519.047) | (1.424.795) |
| Más (Menos) Impuesto a las ganancias | (32.967,248) | 0 |
| devengado en el ejercicio | 43.551.145 | |
| Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente | 23.551.146 | 17,770,662 |
| de las actividades operativas: | | |
| Depreciación de bienes de uso | 68.706.115 | |
| Amortización de activos intengibles | 68.708.115 | 59.989.656 |
| Amortización de otros activos | 45 464.412 | 371.375 |
| Deudores incobrables (Anexo E) | 40 404.412 | 45.464.411 |
| Baja de activos intangibies | 406.272 | 0 |
| Provisión para gastos | 15.568.531 | 298.545 |
| Resultado por venta de bienes de uso | (2.170.190) | 19.003.813 |
| Bajas de bienes de uso | 4.164.575 | (1.097.454) |
| Devengamiento anticipo de clientes | (11.731.524) | 6.947.580 |
| Participación minoritaria | (947,908) | (11.731,524) 205,662 |
| Cambios en activos y pasivos operativos | (347,300) | 203.662 |
| (Aumento) Disminución en cuentas por cobrar | (14.256,907) | (1.869.391) |
| (Aumento) Disminución en otros créditos | (5.711.894) | £.183.798 |
| Aumento (Disminución) en cuentas por pagar | (7.063.227) | (5.719.562) |
| Aumento (Disminución) en remuneraciones y cargas sociales | 12.248.118 | 5.206.223 |
| Aumento (Disminución) en cargas fiscales | (4.759,961) | (7.489.758) |
| Aumento (Disminución) en provisiones | 231.082 | (13.912.360) |
| Plujo neto de efectivo generado por las | - | (13.312.360) |
| actividades operativas | 157.270,974 | 193,497,025 |
| Actividades de inversión | | 175,477,025 |
| Cobros por ventas de bienes de uso | 2.170.190 | 1.178.886 |
| Pagos por compras de bienes de uso | (107.641.648) | (66.266.585) |
| Disminución (Aumento) de inversiones | 3.386.014 | (5.296,779) |
| Flujo neto de efectivo utilizado en las | | (|
| actividades de inversión | (102.085.444) | (70.384.478) |
| Actividades de financiación | | |
| Pago de dividendos | (190,601) | (369.493) |
| Cancelación y recompra de deudas bancarias y financieras - Capital | (37.956.142) | (10.945.274) |
| Cancelación de deudas bancarias y financieras - Intereses | (64.513.482) | (70.539.110) |
| Flujo neto de efectivo utilizado en las | | 3 |
| actividades de financiación | (102.660.225) | (81.853.877) |
| (Disminución) Aumento neto del efectivo | (47,474,695) | 41.258.670 |
| | | 71.230.070 |

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

ATERHOUSE & CONSUL.

(Sacia)

CPCECABA. 7 1 F° 17
Dr. Ruben O. Vega
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 84 F° 219

Dr. Héctor Pozo Gowland p/Comisión Fiscalizadora

Lic. Marcos M Mindlin Vicepresidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2008, presentadas en forma comparativa

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 3 y 7 a 13 a 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 Nº 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), e incluyen los activos, pasivos y resultados de las sociedades controladas incluidas en el Anexo C de los estados contables individuales que se detallan a continuación:

| | Participación porcentual sobre | | | |
|--|--------------------------------|--------|---------|---------|
| | Capital | Social | Votos p | osibles |
| Sociedad emisora | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| 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 | 99 | 99 | 99 |

1.4. Aplicación de nuevas normas contables

Conforme se informa en la Nota 3.2. a los estados contables individuales referida a la aplicación de la Resolución Técnica N° 23 de la FACPCE al 31 de Diciembre de 2008, el pasivo devengado aún no reconocido por este concepto asciende a \$ 15,9 millones, en tanto que el cargo a resultados del ejercicio ascendió a \$ 7,5 millones (ver Nota 6).

NOTA 2 - SITUACIÓN TARIFARIA

La Ley de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario (Ley N° 25.561) 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 Nacional mientras se continúa con la prestación del servicio.

Así, en Mayo de 2005 Transener y Transba firmaron las Actas Acuerdo con la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (UNIREN) que contienen los términos y condiciones de la adecuación de los

2 de Marzo de 2009 UCE WATERHOUSE & CO & R.L.

CPCECABA TO FO 17

IN MARCOS M MINDLIN

Dr. Héctor Pozo Gowland p/Comisión Fiscalizadora



Contratos de Concesión, las cuales fueron ratificadas por los Decretos del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) Nº 1.462/05 y 1.460/05 del día 28 de Noviembre de 2005.

En función de las pautas establecidas en las mencionadas Actas Acuerdo, estaba previsto llevar a cabo una Revisión Tarifaria Integral (RTI) ante el ENRE y determinar un nuevo régimen tarifario para Transener S.A. y Transba S.A., los cuales deberían haber entrado en vigencia en los meses de Febrero de 2006 y Mayo de 2006, respectivamente.

Precisamente, debido a que el ENRE en forma unilateral postergó el proceso de RTI, dicho ente mantuvo en vigencia la Resolución Nº 423/2006 la cual prorrogó -a partir del 1º de Febrero de 2006 y hasta que se concluya el proceso de RTI- los cargos por conexión, capacidad y energía eléctrica transportada y demás obligaciones dispuestas para el período de transición contractual en el Acta Acuerdo. En el caso de Transba S.A., el ENRE mantuvo en vigencia la Resolución Nº 424/2006.

Con fecha 26 de Diciembre de 2006 Transener S.A. solicitó al ENRE la necesidad de regularizar el cumplimiento de los compromisos establecidos en el Acta Acuerdo, manifestando su disponibilidad a continuar el proceso de RTI durante el año 2007 en la medida que se continúe con la vigencia de los restantes compromisos asumidos por las Partes y que el nuevo régimen resultante del proceso de RTI entrase en vigencia efectiva a partir del 1º de Febrero de 2008. Por su parte, el día 28 de Diciembre de 2006 Transba S.A. presentó en el ENRE una nota similar a la de Transener S.A., adaptada -en cuanto a los plazos e inversiones a ejecutar- a lo previsto en su Acta Acuerdo.

Con fecha 9 de Abril de 2007 Transener S.A. realizó una nueva presentación ante el ENRE, poniendo de manifiesto el incumplimiento por parte de dicho organismo de los compromisos establecidos en el Acta Acuerdo y la grave situación planteada con motivo de dichos incumplimientos. Asimismo, se requirió nuevamente al ENRE que procediera de inmediato a la regularización del procedimiento de RTI, y dicte los actos administrativos destinados ai reconocimiento en la tarifa de los incrementos de costos ocurridos luego de la firma del Acta Acuerdo. En el caso de Transba S.A., el día 10 de Abril de 2007 se presentó en el ENRE una nota similar a la de Transener S.A., la que fue reiterada con fecha 28 de Mayo de 2007.

Posteriormente, con fecha 29 de Junio de 2007, el ENRE formalmente solicitó a Transener S.A. y Transba S.A. la presentación de sus pretensiones tarifarias en virtud de lo establecido en las respectivas Actas Acuerdo y en el artículo 45 y concordantes de la Ley 24.065. Así, en el mes de Septiembre, ambas empresas presentaron nuevamente ante el ENRE sus respectivas pretensiones tarifarias y regulatorias para el período quinquenal 2008/2012, actualizando la información que fuera presentada en el mes de Agosto de 2005.

A pesar de ello, el ENRE no le dio tratamiento correspondiente a los requerimientos tarifarios solicitados por Transener S.A. y Transba S.A. en el marco de la RTI.

Por su parte, mediante Resoluciones SE Nº 869/08 y 870/08 del 30 de Julio de 2008, la Secretaría de Energía extendió el período de transición contractual de Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente hasta la efectiva entrada en vigencia del cuadro tarifario resultante de la RTI, fijando asimismo dicha fecha para el mes de Febrero de 2009.

Así, el ENRE mediante notas 83.199 y 83.200 del 7 de Noviembre de 2008, solicitó nuevamente a Transener S.A. y Transba S.A., la presentación de la información necesaria para llevar a cabo el proceso de RTI de ambas Sociedades.

En virtud de ello, en el mes de Diciembre de 2008, ambas sociedades presentaron la información solicitada por el ENRE a los efectos de su tratamiento y definición del nuevo cuadro tarifario previo al desarrollo de la Audiencia Pública.

Véase nuestré informe de fecha 2 de Marzo de 2009 RICE WATERHOUSD & CO. S.R.L.

MARCOS M MINDLIN



A la fecha de estos estados contables, el ENRE no ha convocado a la correspondiente Audiencia Pública para llevar adelante el proceso de RTI.

Por otra parte, y con motivo del incremento de costos laborales originados en la aplicación de los Decretos del PEN Nº 392/04 y subsiguientes, y de los mayores costos operativos que se vienen registrando desde el año 2004 a la fecha, Transener S.A. y Transba S.A. continuaron con la presentación ante el ENRE de los respectivos reclamos para que, conforme las cláusulas establecidas a tales efectos en el Acta Acuerdo, proceda a readecuar la remuneración regulada de las Sociedades.

Al respecto, en el mes de Marzo de 2008 se solicitó al ENRE un pronto despacho de las actuaciones y que proceda al reconocimiento de los mayores costos que Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente, han debido afrontar.

Cabe destacar que el 21 de Abril de 2008 y el 5 de Mayo de 2008 la UNIREN ha manifestado por nota que el mecanismo de monitoreo de costos y régimen de calidad de servicio fue previsto hasta la entrada en vigencia de las RTI de Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente, y que el atraso en la definición de dicho proceso no es imputable a las Concesionarias y no podría derivar ello en un perjuicio para sus derechos.

Asimismo, Transener S.A. y Transba S.A. solicitaron a la Secretaría de Energía que i) instruyera al ENRE a aplicar un incremento tarifario igual al índice de variación de costos del Acta Acuerdo, ii) que el ENRE determine la real incidencia de los mayores costos de operación e inversiones para disponer los ajustes correspondientes con fecha retroactiva tal lo previsto en las Actas Acuerdo.

En tal sentido, mediante nota SE 897 del 29 de Julio de 2008, el Señor Secretario de Energía instruyó al ENRE a aplicar lo acordado en las cláusulas 4.2, 4.3 y 11.1 de las Actas Acuerdo, aunque sea en forma parcial.

De esta manera, con fecha 31 de Julio de 2008, el ENRE emitió las Resoluciones Nº 328/08 y 327/08 adecuando la remuneración de Transener S.A. y Transba S.A. en aproximadamente 23% y 28%, respectivamente, con efectos a partir del 1º de Julio de 2008.

Estos incrementos no reflejaron las presentaciones realizadas por ambas Sociedades en relación con los reconocimientos de mayores costos desde el ejercicio 2004 a la fecha, de acuerdo con lo previsto en las Actas Acuerdo celebradas con la UNIREN.

Por lo tanto, ambas Sociedades han presentado sus reclamos ante el ENRE por desacuerdos sobre la instrumentación de las Resoluciones citadas en el párrafo anterior, dado que se contradicen con la instrucción emanada desde la Secretaría de Energía, ordenando al ENRE que instrumente incrementos de 39,2 % y 43,03 % sobre las remuneraciones reguladas vigentes al 30 de Junio de 2008 para Transener S.A. y Transba S.A. respectivamente.

Al respecto, y a pesar de que el ENRE, mediante las Res. 637/08 y 638/08 del 28 de Noviembre de 2008, rechazó los recursos de reconsideración interpuestos contra las Res. 327 y 328, se presentaron sendos recursos de alzada reclamando la aplicación del ajuste parcial dispuesto por la Secretaria de Energía. Asimismo, con fecha 19 de Enero de 2009 se realizó un pedido de pronto despacho, para que el ENRE proceda al reconocimiento de las reales variaciones de costos de Transener S.A. y Transba S.A. desde el año 2004 y a su aplicación en forma retroactiva a partir de cada semestre.

Véese nuestro informe de fecha 2 de Marzo de 2009 PRICE WATER 150 SE & 900, S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A To 1 Fo 17

MARCOS M MINDLIN

Dr. Héctor Pozo Gowland p/Comisión Fiscalizadora



NOTA 3 - COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL, DE RESULTADOS Y DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

| | 31 de Diciembre de 2008 | 31 de Diciembre de 2007 |
|--|--|-------------------------|
| ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL | \$ · | \$ |
| ACTIVO | | |
| | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | |
| a) Caja y bancos | 489.761 | 481.248 |
| Caja en moneda nacional Caja en moneda extranjera | 130.669 | 199.693 |
| Bancos en moneda nacional | 5.235.590 | 2.240.363 |
| Bancos en moneda extranjera | 2.559.831 | 7.237.765 |
| Dancis on mondae statingsta | 8.415.851 | 10.159.069 |
| | | |
| b) Cuentas por Cobrar | 04.040.010 | 70.901.807 |
| CAMMESA | 86.268.013 | 26.034.107 |
| Otros Servicios | 24.518.536 | 96.935.914 |
| | 110.786.549 | 70.733.714 |
| c) Otros créditos | | |
| | 7.504.382 | 6.831.243 |
| Garantías otorgadas Anticipos a proveedores | 5.731.338 | 3.162.332 |
| Gastos pagados por adelantado | 7,798,157 | 8.761.168 |
| Créditos fiscales | 993.290 | 388.287 |
| Crédito por recupero de siniestro | 2.071.500 | 6.839.800 |
| Embargos judiciales | 1.045.426 | 1.065.946 |
| Diversos | 694.386 | 611.843 |
| | 25.838.479 | 27.660.619 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | |
| d) Otros créditos | | |
| Programa de participación accionaria | | 10 000 110 |
| del personal | 11.734.460 | 10.899.119 |
| Crédito fiscal IGMP | 49.713.258 | 43.303.945 |
| Créditos fiscales | 775.652 | 486.272 |
| | 62.223.370 | 54.689.336 |
| PASIVO | | |
| PASIVO CORRIENTE | | |
| e) Cuentas por pagar | ** · · · · · · · · · · · · · · · · · · | 30.732.360 |
| Proveedores | 25.113.897 | 11.019.120 |
| Facturación anticipada | 10.653,117 | |
| | 35.767.014 | 41.751.480 |
| f) Deudas bancarias y financieras | | |
| Nordic Investment Bank | 29.926 | 20.469 |
| O. Negociables Par | 1.075.272 | 1.025.689 953.635 |
| Deuda No Canjeada | 750.165 | 668.098 |
| Deuda Leasing Financiero | 0 | 2,732,632 |
| O. Negociables 2016 | 2.996.437 | (49.679) |
| Ajuste deuda financiera a valor descontado | (40.581) | 5.350.844 |
| | 4.811.219 | 3,330,044 |

Véase nuestro informe de fecha 2 de Mayão de 2009 PRICE WATERDOUSE & CO. S.R.I.

CPCECABA TO 1 PO 17

MARCOS M MINDLIN



| | 31 de Diciembre de 2008 \$ | 31 de Diciembre de 2007 \$ |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| g) Provisiones Honorarios por servicios de operación Provisión para gastos | 1.385.345 48.408.902 | 1.069.321 35.444.360 |
| Lift izinit bata Basms | 49.794.247 | 36.513.681 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | |
| h) Cuentas por pagar | | |
| Facturación anticipada | 6.231.979 | 7.310.740 |
| Anticipo de clientes | 70.010.708 | 81.742.232 |
| · | 76.242.687 | 89.052.972 |
| Deudas bancarias y financieras Nordic Investment Bank | 16.833.375 36.320.878 | 15.351.375 36,120.236 |
| O. Negociables Par | 690.070.782 | 692.780.000 |
| O. Negociables 2016 Ajuste deuda financiera a valor descontado | (13.070.374) | (14.141.097) |
| Ajaste doma Indiana | 730,154,661 | 730 110 514 |
| j) Cargas fiscales | | c =0.0 0.0 t |
| Impuesto diferido (Nota 5) | 25,442,753 | 6.505.001 |
| Diversos | 172.844 | 6.505.001 |
| | 25.615.597 | 0,303.001 |
| ESTADOS DE RESULTADOS | | |
| k) Ingresos por ventas netas | 261,432.706 | 228.071.019 |
| Servicio de transporte de energia eléctrica, neto Canon IV Línea neto | 73.895.938 | 64.598.231 |
| Otros ingresos netos | 121.717.189 | 212.053.091 |
| Office highests heres | 457,045.833 | 504.722.341 |
| ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO | | |
| 1) Efectivo | 0.416.051 | 10.159.069 |
| Total caja y bancos | 8,415.851 13,149,314 | 62.266.805 |
| Total inversiones corrientes Menos: | 13.149.314 | |
| Inversiones con vencimientos mayores | (1.910.765) | (5.296.779) |
| | 19.654.400 | 67.129.095 |
| a tres meses Total según estados de flujo de efectivo | | |

NOTA 4 - INFORMACION POR SEGMENTOS DE NEGOCIOS

La Sociedad concentra sus negocios primariamente en la actividad principal y secundaria. Al ser la actividad desarrollada principalmente en Argentina, no se han identificado segmentos por área geográfica.

Los segmentos de negocios han sido confeccionados bajo los siguientes lineamientos:

a) Actividad principal, integrada por la operación y mantenimiento de los sistemas de transporte de energía eléctrica en alta tensión y por distribución troncal, sujetas a regulación por parte del ENRE y por la construcción, operación y mantenimiento de la Cuarta Línea (ver Nota 3.6.p. a los estados contables individuales).

Véase nuestro informe de fenha 2 de Miy 29 de 2009 PRICE WATTERMOUSE & CO. S.R.L.

CRCECAPA TO 1 FO 17

MARCOS M MINDLIN



b) Otros segmentos, integrados por participaciones en operaciones no tarifadas por el ENRE, incluyendo las correspondientes a actividades desarrolladas en el exterior.

Los activos, pasivos, ingresos y gastos no atribuibles directamente a un segmento específico, han sido asignados al segmento más significativo, informándose dentro de la actividad principal.

Los criterios de valuación aplicables para reportar la información por segmentos de negocios son los descriptos en la Nota 3.6. a los estados contables individuales.

A continuación se detalla cierta información contable clasificada según el segmento de negocio relacionado:

Segmento primario: Negocios

| Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2008 | Actividad Principal | Otros segmentos | Total 2008 | |
|---|---------------------|-----------------|---------------|--|
| | \$ | | | |
| Ventas netas | 335.328.644 | 121.717.189 | 457.045.833 | |
| Resultado operativo | (277.567) | 35,434,298 | 35.156.731 | |
| Total activos | 2.006.653.393 | 23.158.879 | 2.029.812.272 | |
| Total pasivos | 943.950.260 | 25.130.107 | 969.080,367 | |
| Adquisiciones de bienes de uso | 107.691.665 | 0 | 107.691.665 | |
| Depreciación de bienes de uso | 67.676.043 | 1.030.072 | 68.706.115 | |
| Amortización de otros activos | 45.464.412 | | 45.464.412 | |

NOTA 5 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS - IMPUESTO DIFERIDO

La composición de los activos y pasivos por impuesto diferido se detalla en el siguiente cuadro:

| Actives diferidos | 31 de Diciembre de 2008 | 31 de Diciembre de 2007 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Quebrantos acumulados | 46,009,934 | 137.119.141 |
| Cuentas por cobraz | 142.195 | 157.119.141 |
| Valuación de créditos a valores descontados | 1.433.612 | 1.837.663 |
| Remuneraciones y cargas sociales | 2.488.076 | 409.847 |
| Provisiones | 18,127,194 | |
| Subtotal | | 12.870.516 |
| Previsión para activos diferidos (Anexo E) | 68.201.011 | 152.237.167 |
| Total activos diferidos | (36.061.922) | (101.057.219) |
| Pasívos diferidos | 32.03.003 | 51.179.948 |
| Bienes de uso | 45.954.631 | |
| Otros activos | | 44.506.738 |
| Valuación de deudas bancarias y financieras a valores descontados | 7.038.377 | 8.211.440 |
| Total pasivos diferidos | 4.588,834 | 4.966.771 |
| tom pastros anemos | 57.581.842 | 57.684.949 |
| Total pasivo diferido neto | 25.442.753 | 6.505.001 |

Véase nuesto informe de 19cha 2 de Marzo de 1909 PRICE WATERRIOUSE & CO. S.R.L.

 MARCOS M MINDLIN "ORPRESIDENTE



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

| | 31 de Diciembre de 2008 | 31 de Diciembre de 2007 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| | \$ | \$ |
| Resultado antes de impuesto del ejercicio | (42.331.619) | 12.025.732 |
| Tasa del impuesto vigente | 35% | 35% |
| Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto | (14.816.067) | 4.209.006 |
| Diferencias permanentes a la tasa del impuesto: | | |
| - Ajuste por inflación | 17.125.706 | 17,308,069 |
| - Resultado por traslación inversión en el exterior | 339.410 | (927.314) |
| Participacion Minoritaria | (331,768) | 71.982 |
| - Resultado por tenencia títulos en cartera sociedad controlada | (15.178.890) | 0 |
| - Otros conceptos no gravados y/o no deducibles | 350.833 | (269.086) |
| - Vencimiento quebrantos impositivos | 101,057,219 | 0 |
| - Disminución de previsiones de activos por impuestos diferidos (Anexo E) | (64.995.297) | (2.621.995) |
| Total cargo por impuesto a las ganancias | 23.551.146 | 17.770.662 |
| - Variación entre pasívo diferido al cierre y al inicio del ejercicio cargado a resultados | (18.937.752) | (8.837.869) |
| - Impuesto a pagar por el ejercicio | 4.613,394 | 8.932.793 |

A raíz de la unificación de normas contables, la Sociedad ha decidido no reconocer el pasivo diferido generado por el efecto del ajuste por inflación sobre los bienes de uso y otros activos no monetarios. En consecuencia, se informa a continuación el efecto del mismo sobre los estados contables consolidados.

| Consonia | 31 de Dicien | nbre de 2008 | 31 de Dicier | mbre de 2007 |
|---|---------------|------------------|---------------|------------------|
| Concepto | Valor nominal | Valor descontado | Valor nominal | Valor descontado |
| | | \$ | | |
| Aumento del pasivo por impuesto diferido | 278.060.852 | 94.334.653 | 295.186.558 | 108.086.755 |
| Disminución de la participación minoritaria | (7.536.084) | (2.070.102) | (7.960.719) | (2.338.207) |
| Efecto en resultados no asignados - pérdida | 270.524.768 | 92.264.551 | 287.225.839 | 105.748.548 |

La tasa utilizada para calcular el valor descontado del efecto antes mencionado es del 10 % nominal anual.

La vida útil promedio restante de los activos no monetarios en cuestión es de aproximadamente 27 años. Este pasivo se revertirá totalmente en 2036.

| Año | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013-2022 | 2023 en adelante | Total |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------------|-------------|
| | | | | \$ | | | |
| Reversión del pasivo en valores nominales | 14.464.897 | 14.484.697 | 14,464.697 | 14.464.897 | 98.463.092 | 121.718.972 | 278.060.852 |

NOTA 6 - PASIVOS POR COSTOS LABORALES Y COMPROMISOS QUE GENERAN PERDIDAS

A continuación se presenta un detalle del costo y pasivo estimado de los beneficios posteriores al retiro otorgados a los empleados de Transener S. A. y Transba S.A. Los beneficios considerados son, a) una bonificación por años de antigüedad que se abona al personal encuadrado en los convenios colectivos de trabajo, que consiste en abonar un salario luego de 20 años de permanencia y cada cinco hasta los 40 años, y b) una bonificación para todos los trabajadores que hayan acreditado los años de servicio con aportes para obtener la Jubilación Ordinaria. Los montos y condiciones varían según el convenio colectivo de trabajo y para el personal fuera de convenio.

ous de 2009 bussel co s.R.L. (Socio)

MARGOS M MINDLIN



| ▼ ** | 31 de Diciembre de 2008 | 31 de Diciembre de 2007 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Variables | . 22.480/ | 22,48% |
| Tasa de descuento | 22,48% | 15,85 |
| Vida Esperada | 15,85 | 13,63 |
| Tasa de crecimiento salarial 2° año en adelante | 1% | 15% |
| Tasa de incremento salarial 1º año | 15% | 15% |
| Tasa de inflación esperada en el año | 15% | 1,376 |
| | \$ | \$ |
| Valor Actual de las Obligaciones por Beneficios Definidos | 28.881.327 | 18.282.513 |
| Costo Normal Anual | 1.329.229 | 925.844 |
| Pagos Anuales Esperados | 2.991.910 | 2.050.032 |
| Cargo a Resultados | | |
| Costo por Servicios | 1.133.955 | 0 |
| Costo por Interes | 3.878.621 | 0 |
| Amortización de (Ganancias) y Pérdidas | 1.274.596 | 0 |
| Amortización del pasivo de transición | 1.170.998 | 1.170.992 |
| Total | 7,458.170 | 1.170.992 |
| Valor Actual de las Obligaciones por Beneficios Definidos | 28.881.327 | 18.282.513 |
| Pasivo de Transición no reconocido | (15,940,523) | (17.111.521) |
| (Ganancias) y Pérdidas actuariales no reconocidas | (5.832.016) | 0 |
| Pasivo reconocido | 7.108.788 | 1.170.992 |
| Reconciliación | | |
| Pasivo reconocido inicial | 1.170.992 | 0 |
| Cargo a resultados | 7.458.170 | 1.170.992 |
| Pagos efectuados | (1.520.374) | 0 |
| Pasivo reconocido final | 7.108.788 | 1.170.992 |

NOTA 7 - EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS DE TRANSENER INTERNACIONAL LTDA.

Durante el primer semestre de 2008 Transener Internacional Ltda. rescindió sus contratos de prestación de servicios con las empresas Transmisora Sudeste Nordeste – TSN, Novatrans Energia y el grupo Plena, dando lugar al cobro de una indemnización por rescisión y a la venta de ciertos bienes de uso ligados sustancialmente al contrato, generando un ingreso neto equivalente a \$ 8,1 millones, el cual ha sido registrado dentro del rubro "Otros ingresos y egresos" del Estado de Resultados Consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2008.

Por otra parte, durante el año 2008 se amplió el espectro de prestaciones desarrolladas en Brasil. A la prestación básica de servicios de Operación y Mantenimiento a grupos inversores en las ampliaciones del sistema interconectado, se comenzaron a desarrollar actividades para prestadores de servicios de Transporte y Distribución de electricidad.

Estas corresponden fundamentalmente a re-potenciaciones de líneas de 230 y 138 kV para la Compañía de Transporte de Energía Eléctrica Paulista (CTEEP), consistentes en la adecuación de las instalaciones para una mayor transmisión eléctrica, incluyendo nuevas fundaciones, cambio de estructuras y conductores. Durante el 2008 se readecuaron 75 km de líneas y se esta negociando la repotenciación de 55 km en el sur del estado de Sao Paulo.

Véase nuestro informe de fesha 2 de Marzo de 2009 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

P.C.E.C.A.P.A. To 1 Fo 17

MARCOS M MINDLIN



Como prestadores de O&M se ha incorporado un nuevo contrato, adjudicado por la Compañía Minera Paracatú del Estado de Mina Gerais, para atender sus instalaciones, que se componen de: Conexión en 500 kV a ET Paracatú, LAT 500 kV de 500 metros, Estación Transformadora 500/230 kV, LAT 230 kV de 32 Km, Estación Transformadora 230/138/13,8 kV, LAT 138 kV de 700 metros y Estación Transformadora 138/13,8/0,400 kV.

Se continúan prestando servicios de operación y mantenimiento al Grupo Abengoa en el Estado de Sao Paulo, ampliándose la prestación de este servicio a instalaciones del mismo grupo, a desarrollar en los estados de Paraná, Santa Catarina y Rio Grande do Sul. El contrato esta vigente desde Noviembre 2008 en sus actividades pre-operacionales y entrará en actividad operacional en Febrero o Marzo del año 2009. El contrato asciende a R\$ 6 millones anuales.

NOTA 8 – SINIESTRO EN LA ESTACION TRANSFORMADORA EZEIZA

Con fecha 17 de Mayo de 2007, la Estación Transformadora Ezeiza de Transener S.A., una de las principales del Sistema de Transporte en Alta Tensión, sufrió un incendio que se originó en uno de los tres bancos de transformadores de 800 MVA cada uno. A causa de este siniestro, salieron de servicio los tres bancos de transformadores de 800 MVA, los compensadores sinicrónicos asociados a cada uno de ellos y 2 líneas de transmisión en 500 kV Ezeiza – Henderson. Una vez extinguido el incendio se verificó que el banco de transformadores siniestrado había sufrido daños irreparables, lo que significó la pérdida de 800MVA en la capacidad de transformación de la mencionada estación transformadora. Los restantes equipos fueron restituidos al servicio a los pocos días del incendio.

A partir de ese momento, Transener S.A. ha completado las acciones necesarias para recuperar la capacidad de transformación perdida en el incendio, inicialmente instalando recursos de transformación en forma provisoria y reponiendo luego las instalaciones a su situación original.

A este último efecto la Sociedad adquirió, instaló y puso en servicio un nuevo banco de transformadores de 800 MVA, el cual se encuentra operativo desde el pasado 23 de Marzo, en forma anticipada a la fecha programada originalmente. A partir de este hecho la Estación Transformadora Ezeiza se encuentra totalmente normalizada.

Por otra parte, debido a que el régimen de calidad de servicio establecido en el Contrato de Concesión establece la aplicación de sanciones por las indisponibilidades de los equipos afectados por el incendio, la Sociedad constituyó una provisión de aproximadamente \$ 14 millones.

Asimismo, al 31 de Diciembre de 2008, Transener S.A. ha percibido la totalidad del recupero del seguro, generando una ganancia neta equivalente a \$ 10,3 millones, la cual ha sido registrada dentro del rubro "Otros ingresos y egresos" del Estado de Resultados Consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2008.

Véase nuestro informe de fecha 2 de Marzo de 2009 RICE WAJERNOUSE & 90. S.R.L.

1

MARCOS M MINDLIN



Estados de Situación Patrimonial Consolidados al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

BIENES DE USO

| | | | | | | | Demecraciones | ctones | | | |
|--|---|------------|--------------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| | | | valores Originates | | | | | | | ; | 7 |
| Designation of | IV | | | | 7 | Acumuladas | Del ejercicio | rescho | Acumuladas | Neto Neto | Setto Netto |
| Cuenta Frincipal | ₹ . | | | | cierre | al comienzo | | | al cierre | resultante | resultante |
| | comienzo | A | Diaminiciones | Transferencias | det eiercicio | del ejercicio | Bajas | Monto | del ejercicio | 2008 | 2007 |
| | det ejerciscio | America | L/13111011011000 | | | \$ | | | | | |
| | 1700 1000 | 000 021 | | 1 905 704 | 3 857 279 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.857.279 | 1.791.736 |
| Тептенов | 1.791.730 | 109.603 | 031 033 13 | 1 206 | 716 049 35 | (23,040,998) | 3 534 581 | (4 253 371) | (23,779,788) | 12.869.426 | 13.994.128 |
| Vehiculos | 57,055,126 | 4.101.048 | (4.506.54) | 00016 | 20.380.478 | (4)76 314) | 0 | (769.139) | (4,045,453) | 16,243,975 | 14.361.125 |
| Equipo aéreo y semipesado | 7.637.439 | 2.570.897 | 0 | 260.10 | 249 540 3 | (3 325 960) | 7 6 | (321.849) | (3 647,809) | 3,330,036 | 1.907.911 |
| Muebles y útiles | 5.233.871 | 1.894.301 | (AKC'ncl) | | 000000000 | (00) (07) | 230 017 | (370 879 1) | (059 692 21) | 2 049 588 | 7 687 743 |
| Equipamento informatico | 15.028.392 | 856.285 | (367.021) | 301.582 | 15.819.238 | (17.340.045.71) | 100.617 | (1.048.700) | (13,102,030) | 000000 | 1 |
| The state of the s | 073 324 630 | - | 0 | 34.922.411 | 904.379.090 | (242.032.614) | 0 | (27.998.240) | (270.030.854) | 054.348.230 | 677.474.062 |
| Lineas de alta tension | 200000000000000000000000000000000000000 | 20000 | (10) | _ | 828 787 37m | (231 519 984) | 24 | (25.019.590) | (256,539,550) | 572,247,820 | 484,323,528 |
| Equipo eléctrico | 715,843,512 | 17/6.761 | (47) | _ | | | | | , | | • |
| Edificio, otras obras civiles y | | | Ċ | OF 161 71 | 121 405 07 | (17.2)11.3555 | Ö | (1.868.285) | (19.081.540) | 60.622.621 | 46,337,453 |
| edificio en terreno de terceros | 63.550.708 | 596:17 | 5 | 0/6/10/01 | 101.101.101 | (0.02.03.0) | | (386 386) | C 631 987) | 5 081 784 | 4.122.512 |
| Laboratorio y mantenimicato | 6.286.114 | 948.770 | 0 | 480.887 | 111.011.1 | (2.003.002) | 5 6 | (3 883 083) | (\$06 946) | 63 358 306 | 51 809 512 |
| Elementos de comunicaciones | 82.864.733 | 727.027 | 5 | 14.705.750 | 76.297.310 | (1777-00110) | 200 | (000000) | (13 214 602) | 4 141 769 | 5 803 505 |
| Verice | 16,335,634 | 2.925.996 | (1.962.297) | 167.128 | 17.466.461 | (10,442,129) | 601.708 | (4.34.324) | (620.416.21) | 0.101.00 | 200,000 |
| V | 175 916 981 | 69 936 324 | (33.888) | (167,156,765) | 78,662,652 | 0 | 0 | 0 | 8 | 78,662,652 | 120.916.981 |
| Cours on curso | 12 C 3 O C 4 2 | 10 100 077 | (1 488 729) | (65 585 5) | 68,050,243 | 0 | 0 | Đ | 5 | 68.050.243 | 64.795.254 |
| Repuestos | 7 760 574 | | 0 | (8.906.464) | 12.021.201 | 0 | Û | 0 | 0 | 12.021.201 | 7.760.524 |
| Antenos | 107 355 070 5 | | (8 570,905) | L | 2.178,677,463 | (576.430.726) | 4.406.330 | (68.756.132) | (640.780.528) | 1.537.896.935 | |
| I GISH ∠UUS | 2.017.000.100 | | | 7 | 1070 444 701 | 1410 749 8661 | 4 19R 147 | (60 879 002)# | (576,430,726) | | 1.503.125.977 |
| Total 2007 | 2.023.627.926 | 67.074.499 | (11.145.722) | 5 | 2.07.000.000 | (ADDIAL LEGICAL | | (Annual Annual | | | |
| | | | | | | | | | | | |

AARCOS M MINOLIN

Dr. Héctor Pozo Gowland p/Comisión Fiscalizadora



Estados de Situación Patrimonial Consolidados al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

OTROS ACTIVOS

| | Valores Originales | higinales | | Amortizaciones | | | |
|----------------------------------|--------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|-------------|-------------|
| | AI | ¥ | Acumuladas | Del ejercicio | Acumuladas | Neto | Neto |
| Cuenta Principal | comienzo | cierre | al comienzo | | al сієте | resultante | resultante |
| | del ejercicio | del ejercicio | del ejercicio | Monto | del ejercício | 2008 | 2007 |
| | | | | ₩. | | | |
| Proyecto Cuarta Linea | 629.404.711 | 629.404.711 | (335.899.783) | (42.112.804) | (378.012.587) | 251.392.124 | 293.504.928 |
| Activación diferencias de cambio | 43.570.907 | 43.570.907 | (20.109.649) | (3.351.608) | (23.461.257) | 20.109.650 | 23.461.258 |
| Total 2008 | 672.975.618 | 672.975.618 | (356.009.432) | (45,464,412) | (401.473.844) | 271.501.774 | |
| Total 2007 | 672.975.618 | 672,975.618 | (310.545.021) | (45.464.411) | (356.009.432) | | 316.966.186 |

" "ABCOS M MINOLIN DE PA

Dr. Hector Pozo Gowland p/Comisión Fiscalizadora



ANEXO D

Estados de Situación Patrimonial Consolidados al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

OTRAS INVERSIONES

| Cuenta principal | Valor de costo ajustado 2008 | Valor registrado 2008 | Valor registrado 2007 |
|--|------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|
| | | \$ | |
| INVERSIONES CORRIENTES | | | |
| Colocaciones de fondos Comunicación BCRA "A" 4669 Fondo Común de Inversión | 9.174.565 0 2.063.984 | 9.174.565 0 2.063.984 | 18.208.55 23.317.50 19.034.59 |
| Sociedades Art. 33 Ley 19.550 | 1.910.765 | 1.910.765 | 1.706.14 |
| Total inversiones corrientes | 13.149.314 | 13.149.314 | 62.266.80 |

Véase nuestre informe de fecha 2 de Marzo de 2009 PRICE WARTENOUSE & CO. S.R.L.

La de grafia

MARCOS M MINDLIN



ANEXO E

Estados de Situación Patrimonial Consolidados al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

PREVISIONES

| Conceptos | Al | Aumentos | Disminuciones | Al |
|------------------------------------|---------------|----------|---------------|---------------|
| | del ejercicio | | | del ejercicio |
| | | | | |
| | | | | |
| Deducidas del activo corriente | | 4 | | |
| Para Deudores Incobrables | 0 | 406.272 | 0 | 406.272 |
| Total al 3 l de Diciembre de 2008 | 0 | 406.272 | 0 | 406.272 |
| Total al 3 i de Diciembre de 2007 | 0 | 0 | 0 | |
| Deducidas del activo no corriente | | | | |
| Para activos impositivos diferidos | 101,057,219 | 0 | (64.995.297) | 36.061,922 |
| Total al 31 de Diciembre de 2008 | 101.057.219 | 9 | (64.995.297) | 36,061.92 |
| Total al 31 de Diciembre de 2007 | 103.679.214 | 0 | (2.621.995) | 101.057.21 |

Véase nuesup informe de fecha 2 de Marzo de 2009 PRICE WAYERHOUSE & CO.S.R.L./

CECARA TO PO 17

MARCOS M MINDUI

Dr. Héctor Pozo Gowland p/Comisión Fiscalizadora



Estados de Situación Patrimonial Consolidados al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

| | | 2008 | | 200 | 7 |
|--|--|--------------------------------|---|--|---|
| Rubros | Monto y clase de la moneda extranjera | Cambio vigente | Monto en moneda local | Monto y clase de la moneda extranjera | Monto en moneda local |
| | - | | 3 | | S |
| ACTIVO | | | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | US \$ 22.454 | 69,808 |
| Caja y bancos | US\$ 22.453 | 3,413 | 76.633 | | 7.367.650 |
| Caja y bancos | R\$ 1,790.320 | 1,460 | 2.613.867 | R\$ 4.197.594 | 37.678.232 |
| Inversiones | US\$ 1.434.751 | 3,413 | 4,896.804 | US\$ 12.119.084 | 3,590,630 |
| Inversiones | | | 01 | R\$ 2.045.701 | 12.405 |
| Cuentas por cobrar | US\$ 3.990 | 3,413 | 13.618 | US\$ 3,990 | |
| Cuentas por cobrar | R\$ 2.279.417 | 1,460 | 3.328.905 | R\$ 2.614.645 | 4,589,245 |
| Otros créditos | US\$ 608.618 | 3,413 | 2.077.214 | | 6.845.005 |
| Otros créditos | R\$ 1.159.053 | 1,460 | 1.692.703 | R\$ 1.128.981 | 1,981.594 i |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | | | 14.699.744 | | 62.134.57 |
| ACTIVO NO CORRIENTE Otros créditos TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE TOTAL ACTIVO | R\$ 531.116 | 1,460 | 775.652 775.652 15.475.396 | | 486.27 486.27 62.620.84 |
| PASIVO PASIVO CORRIENTE Cuentas por pagar Cuentas por pagar Deudas bancarias y financieras (1) Deudas bancarias y financieras Remuneraciones y cargas sociales Cargas fiscales Provisiones TOTAL PASIVO CORRIENTE | US\$ 56.749 R\$ 195.884 US\$ 1.405.097 R\$ 743.300 R\$ 137.000 R\$ 1.318.719 | 1,466 3,455 1,46 1,46 | 286.07: 4.851.800 1.085.52: 0 200.07 | R\$ 119.85 US\$ 1.502.83-0 R\$ 380.630 R\$ 1.646.78 R\$ 543.93 R\$ 482.35 | 210.30 4 4.732.43 8 668.00 3 2.890.40 0 954.7 |
| PASIVO NO CORRIENTE Deudas bancarias y financieras (1) Cargas fiscales | US\$ 215.240.38 R\$ 118.35 | 1 | 1 | 14 | 3 744.251.6 744.251.6 |
| TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | | | | | 755.720.3 |
| TOTAL PASIVO | ĺ | | 751.943.1 | 94 | /55.720. |

(1) El importe de las deudas bancarias y financieras corresponde al valor nominal de las mismas y no incluye el ajuste de la deuda financiera a valor descontado (ver Notas 3.f) y 3.i)).

US\$: Dólar estadounidense

R\$: Real

Véase nuestro informe de fecial 2 de Marzo de 2009 PRICE WATERHOUSE & CASA L

(So

MARCOS M MINDLIN

Dr. Héctor Pozo Gowland p/Comisión Fiscalizadora



ANEXO H

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. b) DE LA LEY Nº 19.550 CONSOLIDADA Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007

| | Total | Costos de | Gastos de | Total |
|-------------------------------------|-------------|-------------|----------------|-------------|
| RUBROS | 2008 | explotación | administración | 2007 |
| | | \$ | | |
| Sueldos y contribuciones sociales | 147.208.994 | 121.924.275 | 25.284.719 | 124.956.523 |
| Otros costos en personal | 5.960.763 | 3.839.586 | 2.121.177 | 5,417,327 |
| Honorarios por servicios | 4.894.102 | 4.894.102 | 0 | 4.289.237 |
| Honorarios profesionales | 7.905.075 | 4.077,115 | 3.827.960 | 9.185.508 |
| Mantenimiento de equipos | 3.032.620 | 3.032.620 | 0 | 2.754.547 |
| Materiales para obras | 38.338.368 | 38.338.368 | o | 71,721,972 |
| Combustibles y lubricantes | 3,860,585 | 3.593,588 | 266,997 | 3.943.268 |
| Mantenimiento general | 14.439.679 | 13.866.025 | 573.654 | 14.145.422 |
| Energía eléctrica | 1.468.534 | 1.368.895 | 99.639 | 1.663.181 |
| Depreciación de bienes de uso | 68.706.115 | 61.928.821 | 6.777.294 | 59.989.656 |
| Amortización de activos intangibles | 0 | 0 | 0 | 371.375 |
| Amortización de otros activos | 45.464.412 | 45.464.412 | o | 45.464.411 |
| Gastos por administración del MEM | 655.329 | 655.329 | 0 | 548.117 |
| Honorarios Ente Regulador | 889.650 | 889.650 | 0 | 817.701 |
| Cuota social ATEERA | 235.888 | 0 | 235.888 | 218.237 |
| Comunicaciones | 3.443.083 | 3.282.338 | 160.745 | 4.217.176 |
| Servicio de transporte | 1.797.123 | 1.781.922 | 15.201 | 1.440.251 |
| Seguros | 11.336.867 | 890.710 | 10.446.157 | 8.789.431 |
| Alquileres | 4.561,292 | 3,208,311 | 1.352.981 | 4.692.947 |
| Viajes y estadías | 10.372.084 | 9.860.087 | 511.997 | 9.093.005 |
| Artículos de oficina y papelería | 1.771.632 | 458,886 | 1.312.746 | 1.656.662 |
| Impuestos, tasas y contribuciones | 9.951.771 | 7.830.594 | 2.121.177 | 8.397.925 |
| Directores y Síndicos | 2.404.798 | 0 | 2.404.798 | 877.753 |
| Gastos bancarios | 414.569 | 313.234 | 101.335 | 561.773 |
| Vigilancia y seguridad | 4.843.725 | 4.839.891 | 3.834 | 4.020.383 |
| Limpieza oficinas y estaciones | 3.323.556 | 3.115.964 | 207.592 | 4 409 743 |
| Mantenimiento electroducto | 3.120.866 | 3.120.866 | 207.352 | 3.172.520 |
| Provisiones | 15.568.531 | 15.509.287 | 59.244 | 19.001.813 |
| Deudores incobrables | 406.272 | 406.272 | 0 | 17.001.013 |
| Diverses | 5.512.819 | 3.347.070 | 2.165.749 | 5.638.074 |
| TOTAL 2008 | 421.889.102 | 361.838.218 | 60.050.884 | 2.020.074 |
| ГОТAL 2007 | | 372.328.923 | 49.127.015 | 421.455.938 |

éase nuestro informe de fectal 2 de Marzo de 2009 CE WATERHOUSE & COMPLE

T 4 70 1 70 17

MARCOS M MINDLIN



ESTADOS CONTABLES



ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL

al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

| ACTIVO | 31 de Diciembre de 2008 | 31 de Diciembre de 2007 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| ACTIVO CORRIENTE | · | · · |
| Caja y bancos (Nota 4.a)) | 4.965.826 | 1.429.975 |
| Inversiones (Anexo D) | 3.128.355 | 32.503.603 |
| Cuentas por cobrar (Nota 4.b)) | 85.534.272 | 71.814.617 |
| Otros créditos (Nota 4.c)) | 22.953.975 | 26.150.605 |
| Total del activo corriente | 116.582.428 | 131.898.800 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | |
| Bienes de uso (Anexo A) | 1.079,476,854 | 1.040.739.973 |
| Otros créditos (Nota 4.d)) | 61.447.718 | 61.433.578 |
| Inversiones (Anexo C) | 482.016.833 | 456,958,195 |
| Otros activos (Anexo B) | 271.501.774 | 316.966,186 |
| Total del activo no corriente | 1.894.443.179 | 1.876.097.932 |
| TOTAL DEL ACTIVO | 2.011.025.607 | 2.007.996.732 |
| PASIVO | | |
| PASIVO CORRIENTE | | |
| Cuentas por pagar (Nota 4.e)) | 25.728.391 | 29.773.697 |
| Deudas bancarias y financieras (Nota 8) | 4.811.219 | 24.779.968 |
| Remuneraciones y cargas sociales | 19.701.424 | 12.964.014 |
| Cargas fiscales | 13.015.802 | 10.188.466 |
| Provisiones (Nota 4.f)) | 42.536.801 | 31.934.061 |
| Total del pasivo corriente | 105.793.637 | 109.640.206 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | |
| Cuentas por pagar (Nota 4.g)) | 76.242.687 | 89.052.972 |
| Deudas bancarias y financieras (Nota 8) | 799.743.879 | 730,110.514 |
| Remuneraciones y cargas sociales (Nota 15) Cargas fiscales (Nota 6) | 4.773.668 | 821.306 |
| • | 11,982,767 | 0 |
| Total del pasivo no corriente | 892.743.001 | 819.984.792 |
| TOTAL DEL PASIVO | 998.536.638 | 929.624.998 |
| PATRIMONIO NETO (según estado respectivo) | 1.012.488.969 | 1.078.371.734 |
| TOTAL | 2.011.025.607 | 2.007.996.732 |

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

Dr. Ruben O. Vega

Contador Público (UBA) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 84 F° 219

Dr. Héctor Pozo Gowland p/Comisión Fiscalizadora

67

Lic. Marcos M. Mindlin Vicepresidente



ESTADOS DE RESULTADOS

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007

| Ingresos por ventas netas (Nota 4 h)) Costos de explotación (Anexo H) Ganancia bruta Gastos de administración (Anexo H) | 31 de Diciembre de 2008 \$ 352.968.212 (270.328.013) 82.640.199 (45.068.538) 37.571.661 | 31 de Diciembre de 2007 \$ 366.059.276 (263.496.325) 102.562.951 (34.823.326) 67.739.625 |
|--|---|--|
| Ganancia operativa | 2, | |
| Resultados por participación en sociedades controladas | 39.235.294 | 8.339.991 |
| Resultados financieros Generados por activos Intereses Diferencias de cambio Resultado por medición a valor actual de otros créditos Resultado por traslación inversión en el exterior Generados por pasivos Interesce e impuestos relacionados Diferencias de cambio Resultado por medición a valor actual de pasivos Otros resultados por tenencia Total resultados financieros | 6.285.476 (626.222) 1.154.431 (967.645) (69.491.418) (68.138.117) (2.236.882) (814.492) (134.834.869) | 8.656.325 778.539 0 2.620.800 (69.261.761) (21.990.720) (3.254.082) 0 (82.450.899) |
| Control of the Contro | 11.358.430 | 8,539,917 |
| Otros ingresos y egresos (Nota 14) Resultado antes de Impuestos | (46.669.484) | 2.168.634 |
| | (19.213.281) | (7.913.564) |
| Impuesto a las ganancias (Nota 6) Pérdida del ejercicio | (65.882.765) | (5.744.930) |
| Pérdida neta por acción | (0,15) | (0,01) |

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

CP.CECABA, T° 1 F° 17 Dr. Ruben O. Vega

Contador Público (UBA) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 84 F° 219 Dr. Hértor

Dr. Héctor Pozo Gowland p/Comisión Fiscalizadors

68

Lic. Marcos M. Mindlin Vicepresidente



ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007

| | | 1 24 2 42 4 | o consistence | | | | |
|---|-------------|-------------|---------------------|-------------|------------|--------------|---------------|
| | Capital | Ainste de | Ajuste de Primas de | | Reserva | Resultados | |
| | social | capital | Emisión | Total | legal | no asignados | TOTAL |
| | | | | €^ | | | |
| Saldos al inicio del ejercicio | 444.673.795 | 352.996.229 | 31.978.847 | 829.648.871 | 30.606.273 | 223.861.520 | 1.084.116.664 |
| Resuelto por Acta de Asamblea | | | | | | | |
| qei 20 qe Marzo de 2007 -Reserva Legal | 0 | 0 | 0 | 0 | 49.927 | (49.927) | 0 |
| Pérdida del ejercicio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (5.744.930) | (5.744.930) |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 | 444.673.795 | 352.996.229 | 31.978.847 | 829.648.871 | 30.656.200 | 218.066.663 | 1.078.371.734 |
| Resuelto por Asamblea Ordinaria | | | | | | | |
| del 22 de Abril de 2008 -Reserva Legal | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.472.513 | (8.472.513) | 0 |
| Pérdida del ejercicio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (65.882.765) | (65.882.765) |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 | 444.673.795 | 352.996.229 | 31.978.847 | 829.648.871 | 39.128.713 | 143.711.385 | 1.012.488.969 |
| | | | | | | | |

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

Vasse nuestro informe de fecha 2 de Marzo A 2009 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.

Dr. Ruben O. Vega Contador Público (UBA) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 84 F° 219

Dr. Hector Pozo Gowland p/Comisión Fiscalizadora

Lic. Marcos M. Mindlin Vicepresidente



ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007

| | 31 de Diciembre de 2008 | 31 de Diciembre de 2007 |
|--|--------------------------|-------------------------|
| VARIACIONES DEL EFECTIVO | \$ | \$ |
| Efectivo al inicio del ejercicio | 32.227.429 | 7 481 600 |
| (Disminución) Aumento neto del efectivo | (26.044.013) | 7.481.599 24.745.830 |
| Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 4.i)) | 6,183,416 | 32.227.429 |
| CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO | | V2.227.127 |
| Actividades operativas | | |
| Pérdida ordinaria del ejercicio | (65 800 765) | |
| Más (Menos) Intereses y diferencias de cambio sobre las deudas | (65.882.765) | (5.744.930) |
| bancarias y financieras devengadas en el ejercicio | 138.268.462 | 47 482 254 |
| Mas (Menos) Intereses ganados en el ejercicio | (2.519.047) | 87.482.234 |
| Más (Menos) Impuesto a las ganancias | (2.319.047) | (1.424.795) |
| devengado en el ejercicio | 19.213.281 | 7.913.564 |
| Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente | 17.215.201 | 7.913.304 |
| de las actividades operativas: | | |
| Depreciación de bienes de uso | 43:593.112 | 38.711.830 |
| Amortización de etros activos | 45.464.412 | 45.464.411 |
| Deudores incobrables (Anexo E) | 406,272 | 0 |
| Provisión para gastos | 14.383,652 | 18.724.838 |
| Resultado por venta de bienes de uso Bajas de bienes de uso | (1.037.390) | (1.178.886) |
| Devengamiento anticipo de clientes (Nota 11) | 453.598 | 5.722.511 |
| Resultados de inversiones en sociedades controladas | (11.731.524) | (11.731.524) |
| Resultados por traslación inversión en el exterior | (39.235.294) 967.645 | (8.339.991) |
| Cambios en activos y pasivos operativos | 907.043 | (2.620,800) |
| (Aumento) Disminución en cuentas por cobrar | (14,125,927) | 1.413.334 |
| (Aumento) Disminución en otros créditos | (5.313.053) | 1,413,334 |
| Aumento (Disminución) en cuentas por pagar | (5.124.067) | (6,647,878) |
| Aumento (Disminución) en remuneraciones y cargas sociales | 10.689.772 | 3.598.976 |
| Aumento (Disminucion) en cargas fiscales | 2.827.336 | 1,970,123 |
| Aumento (Disminución) en provisiones | (1.261.865) | (11.270.790) |
| Flujo neto de efectivo generado por las | | |
| actividades operativas | 130,036,610 | 162.196.151 |
| Actividades de inversión | | |
| Cobros por ventas de bienes de uso | 1.037.390 | 1.178.886 |
| Pagos por compras de bienes de uso | (82.783.591) | (54.974.344) |
| Cobro de dividendos | 14.474.040 | 7.137.116 |
| Aumento de Inversiones | (204.616) | (1.706.149) |
| Flujo neto de efectivo utilizado en las | | |
| actividades de inversión | (67,476,777) | (48.364.491) |
| Actividades de financiación | | |
| Aumento de deudas bancarias y financieras | 16.000.000 | 47.000.000 |
| Cancelación de deudas bancarias y financieras-Capital | (38.284.934) | (64,945,274) |
| Cancelación de deudas bancarias y financieras-Intereses | (66.318.912) | (71.140.556) |
| Flujo neto de efectivo utilizado en las | | |
| actividades de financiación | (88.603.846) | (89,085,830) |
| (Disminución) Aumento neto del efectivo | (26.044.013) | |
| | (20.044.013) | 24.745.830 |

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

(Socio)

Véase nuestro informe de techa 2 de Marzo de 2019 UCE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

CP.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17 Dr. Ruben O. Vega Contador Público (UBA) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 84 F° 219 Dr. Héctor Poze Gowland p/Comisión Fiscalizadora Lic Marcos M. Mindlin Vicepresidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2008, presentadas en forma comparativa

NOTA 1 - ORGANIZACION Y DESCRIPCION DE LA SOCIEDAD

La sociedad concesionaria Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. fue constituida el 31 de Mayo de 1993, como consecuencia de las Leyes Nº 23.696 y 24.065 y el Decreto Nº 2.743/92 mediante los cuales se dispuso la privatización del sistema argentino de transporte de energía eléctrica en alta tensión, hasta esa fecha prestados por las empresas Agua y Energía Eléctrica Sociedad del Estado (AyEE), Hidroeléctrica Norpatagónica S.A. (Hidronor) y Servicios Eléctricos del Gran Buenos Aires S.A. (SEGBA) y se resolvió la constitución de la sociedad que recibiría la concesión para operar dicho servicio. El Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos convocó a licitación pública internacional para la venta del paquete accionario mayoritario de la referida sociedad.

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

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

El 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.

NOTA 2 -SITUACIÓN TARIFARIA

La Ley de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario (Ley N° 25.561) 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 Nacional mientras se continúa con la prestación del servicio.

Así, en Mayo de 2005 Transener y Transba firmaron las Actas Acuerdo con la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (UNIREN) que contienen los términos y condiciones de la adecuación de los Contratos de Concesión, las cuales fueron ratificadas por los Decretos del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) Nº 1.462/05 y 1.460/05 del día 28 de Noviembre de 2005.

En función de las pautas establecidas en las mencionadas Actas Acuerdo, estaba previsto llevar a cabo una Revisión Tarifaria Integral (RTI) ante el ENRE y determinar un nuevo régimen tarifario para Transener S.A. y Transba S.A., los cuales deberían haber entrado en vigencia en los meses de Febrero de 2006 y Mayo de 2006, respectivamente.

Precisamente, debido a que el ENRE en forma unilateral postergó el proceso de RTI, dicho ente mantuvo en vigencia la Resolución N° 423/2006 la cual prorrogó -a partir del 1° de Febrero de 2006 y hasta que se concluya el proceso de RTI- los cargos por conexión, capacidad y energía eléctrica transportada y demás obligaciones dispuestas para el período de transición contractual en el Acta Acuerdo. En el caso de Transba S.A., el ENRE mantuvo en vigencia la Resolución N° 424/2006.

2 de Marzo de 2009 PRICE WATE GIOUSE & CO

SUAL (Socio)

MARCOS W MINDLIN

Dr. Héctor Pozo Gowland



Con fecha 26 de Diciembre de 2006 Transener S.A. solicitó al ENRE la necesidad de regularizar el cumplimiento de los compromisos establecidos en el Acta Acuerdo, manifestando su disponibilidad a continuar el proceso de RTI durante el año 2007 en la medida que se continúe con la vigencia de los restantes compromisos asumidos por las Partes y que el nuevo régimen resultante del proceso de RTI entrase en vigencia efectiva a partir del 1º de Febrero de 2008. Por su parte, el día 28 de Diciembre de 2006 Transba S.A. presentó en el ENRE una nota similar a la de Transener S.A., adaptada -en cuanto a los plazos e inversiones a ejecutar- a lo previsto en su Acta Acuerdo.

Con fecha 9 de Abril de 2007 Transener S.A. realizó una nueva presentación ante el ENRE, poniendo de manifiesto el incumplimiento por parte de dicho organismo de los compromisos establecidos en el Acta Acuerdo y la grave situación planteada con motivo de dichos incumplimientos. Asimismo, se requirió nuevamente al ENRE que procediera de inmediato a la regularización del procedimiento de RTI, y dicte los actos administrativos destinados al reconocimiento en la tarifa de los incrementos de costos ocurridos luego de la firma del Acta Acuerdo. En el caso de Transba S.A., el día 10 de Abril de 2007 se presentó en el ENRE una nota similar a la de Transener S.A., la que fue reiterada con fecha 28 de Mayo de 2007.

Posteriormente, con fecha 29 de Junio de 2007, el ENRE formalmente solicitó a Transener S.A. y Transba S.A. la presentación de sus pretensiones tarifarias en virtud de lo establecido en las respectivas Actas Acuerdo y en el artículo 45 y concordantes de la Ley 24.065. Así, en el mes de Septiembre, ambas empresas presentaron nuevamente ante el ENRE sus respectivas pretensiones tarifarias y regulatorias para el período quinquenal 2008/2012, actualizando la información que fuera presentada en el mes de Agosto de 2005.

A pesar de ello, el ENRE no le dio tratamiento correspondiente a los requerimientos tarifarios solicitados por Transener S.A. y Transba S.A. en el marco de la RTI.

Por su parte, mediante Resoluciones SE N° 869/08 y 870/08 del 30 de Julio de 2008, la Secretaría de Energía extendió el período de transición contractual de Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente hasta la efectiva entrada en vigencia del cuadro tarifario resultante de la RTI, fijando asimismo dicha fecha para el mes de Febrero de 2009.

Así, el ENRE mediante notas 83.199 y 83.200 del 7 de Noviembre de 2008, solicitó nuevamente a Transener S.A. y Transba S.A., la presentación de la información necesaria para llevar a cabo el proceso de RTI de ambas Sociedades.

En virtud de ello, en el mes de Diciembre de 2008, ambas sociedades presentaron la información solicitada por el ENRE a los efectos de su tratamiento y definición del nuevo cuadro tarifario previo al desarrollo de la Audiencia Pública.

A la fecha de estos estados contables, el ENRE no ha convocado a la correspondiente Audiencia Pública para llevar adelante el proceso de RTI.

Por otra parte, y con motivo del incremento de costos laborales originados en la aplicación de los Decretos del PEN Nº 392/04 y subsiguientes, y de los mayores costos operativos que se vienen registrando desde el año 2004 a la fecha, Transener S.A. y Transba S.A. continuaron con la presentación ante el ENRE de los respectivos reclamos para que, conforme las cláusulas establecidas a tales efectos en el Acta Acuerdo, proceda a readecuar la remuneración regulada de las Sociedades.

Al respecto, en el mes de Marzo de 2008 se solicitó al ENRE un pronto despacho de las actuaciones y que proceda al reconocimiento de los mayores costos que Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente, han debido afrontar.

MARCOS M MIN



Cabe destacar que el 21 de Abril de 2008 y el 5 de Mayo de 2008 la UNIREN ha manifestado por nota que el mecanismo de monitoreo de costos y régimen de calidad de servicio fue previsto hasta la entrada en vigencia de las RTI de Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente, y que el atraso en la definición de dicho proceso no es imputable a las Concesionarias y no podría derivar ello en un perjuicio para sus derechos.

Asimismo, Transener S.A. y Transba S.A. solicitaron a la Secretaría de Energía que i) instruyera al ENRE a aplicar un incremento tarifario igual al índice de variación de costos del Acta Acuerdo, ii) que el ENRE determine la real incidencia de los mayores costos de operación e inversiones para disponer los ajustes correspondientes con fecha retroactiva tal lo previsto en las Actas Acuerdo.

En tal sentido, mediante nota SE 897 del 29 de Julio de 2008, el Señor Secretario de Energía instruyó al ENRE a aplicar lo acordado en las cláusulas 4.2, 4.3 y 11.1 de las Actas Acuerdo, aunque sea en forma parcial.

De esta manera, con fecha 31 de Julio de 2008, el ENRE emitió las Resoluciones N° 328/08 y 327/08 adecuando la remuneración de Transener S.A. y Transba S.A. en aproximadamente 23% y 28%, respectivamente, con efectos a partir del 1° de Julio de 2008.

Estos incrementos no reflejaron las presentaciones realizadas por ambas Sociedades en relación con los reconocimientos de mayores costos desde el ejercicio 2004 a la fecha, de acuerdo con lo previsto en las Actas Acuerdo celebradas con la UNIREN.

Por lo tanto, ambas Sociedades han presentado sus reclamos ante el ENRE por desacuerdos sobre la instrumentación de las Resoluciones citadas en el párrafo anterior, dado que se contradicen con la instrucción emanada desde la Secretaría de Energía, ordenando al ENRE que instrumente incrementos de 39,2 % y 43,03 % sobre las remuneraciones reguladas vigentes al 30 de Junio de 2008 para Transener S.A. y Transba S.A. respectivamente.

Al respecto, y a pesar de que el ENRE, mediante las Res. 637/08 y 638/08 del 28 de Noviembre de 2008, rechazó los recursos de reconsideración interpuestos contra las Res. 327 y 328, se presentaron sendos recursos de alzada reclamando la aplicación del ajuste parcial dispuesto por la Secretaria de Energía. Asimismo, con fecha 19 de Enero de 2009 se realizó un pedido de pronto despacho, para que el ENRE proceda al reconocimiento de las reales variaciones de costos de Transener S.A. y Transba S.A. desde el año 2004 y a su aplicación en forma retroactiva a partir de cada semestre.

NOTA 3 - NORMAS CONTABLES

ATERH**Ø**USE

A continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados contables, las que han sido aplicadas uniformemente respecto del ejercicio anterior.

Preparación y presentación de los estados contables

Los presentes estados contables, están expresados en pesos argentinos, y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA) y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores (CNV).

MARCOS M MINDLIN



Aplicación de nuevas normas contables

El Consejo Directivo del CPCECABA aprobó la Resolución Técnica Nº 23 de la FACPCE (RT 23) referida a criterios de medición y exposición aplicables a "Beneficios a los empleados posteriores a la terminación de la relación laboral y otros beneficios a largo plazo".

Dicha resolución tiene vigencia obligatoria para estados contables anuales o períodos intermedios correspondiente a los ejercicios que se inicien a partir del 1° de Julio de 2006, admitiéndose su aplicación anticipada.

El 19 de Diciembre de 2006 la CNV a través de la Resolución Nº 494/06 aprobó la aplicación de la Resolución Técnica Nº 23 de la FACPCE para los ejercicios completos o períodos intermedios correspondientes a los ejercicios iniciados a partir del 1º de Abril de 2007, admitiéndose su aplicación anticipada. Esta opción ha sido adoptada por la Sociedad al cierre del ejercicio 2007.

A los efectos de determinar el costo y pasivo estimado de los beneficios posteriores al retiro otorgados a los empleados, se han utilizado métodos de cálculo actuariales, realizando estimaciones respecto de las variables demográficas y financieras pertinentes.

Al 31 de Diciembre de 2008 el pasivo devengado aún no reconocido por este concepto asciende a \$ 11,4 millones, en tanto que el cargo a resultados del ejercicio ascendió a \$ 5,2 millones (ver Nota 15).

3.3. Estimaciones Contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. La gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias y el impuesto a la ganancia mínima presunta y las provisiones para contingencias y penalidades. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

3.4. Información Comparativa

Los saldos al 31 de Diciembre de 2007 y por el ejercicio finalizado en dicha fecha que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos surgen de los estados contables a dicha fecha.

3.5. 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 hasta el 31 de Diciembre de 2001 se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables, debido a la existencia de un período de estabilidad monetaria. Desde el 1 de Enero de 2002 y hasta el 1 de Marzo de 2003 se reconocieron los efectos de la inflación, debido a la existencia de un período inflacionario. A partir de esa fecha se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables.

(Socio)

MARCOS M MINDLIN MARCOS M MINDLIN



Este criterio no está de acuerdo con normas contables profesionales vigentes, las cuales establecen que los estados contables deben ser reexpresados hasta el 30 de Septiembre de 2003, siendo su efecto no significativo a partir del mes de Junío de 2005, como consecuencia de la reestructuración de la deuda financiera ocurrida en ese momento.

El índice utilizado a los efectos de la reexpresión de las partidas fue el índice de precios internos al por mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

3.6. Criterios de valuación y exposición

a. Caja y bancos

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

b. Activos y pasivos en moneda extranjera

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

Activación de diferencias de cambio

De acuerdo con lo establecido por la Resolución Nº 3/02 del CPCECABA y la Resolución Nº 3/98 de la CNV, las diferencias de cambio originadas en la devaluación de la moneda argentina ocurrida a partir del 6 de Enero de 2002 y hasta el 30 de Junio de 2003 y otros efectos derivados de dicha devaluación correspondientes a pasivos expresados en moneda extranjera existentes al 6 de Enero de 2002, fueron imputados a los valores de costo de los activos adquiridos o construidos mediante esa financiación. Estas diferencias de cambio incorporadas al activo se computaron como un adelantamiento del reconocimiento de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda quedando subsumidas en la expresión de los valores contables en moneda homogénea. El saldo remanente de las diferencias de cambio activadas está siendo amortizado en los períodos de vida útil restante correspondiente a los activos relacionados.

La Sociedad ha aplicado lo dispuesto por estas normas y, en tal sentido, ha activado diferencias de cambio, netas de la absorción del ajuste por inflación reconocido hasta el 28 de Febrero de 2003.

Con motivo de la finalización del proceso de reestructuración de su deuda financiera, durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2005, la Sociedad procedió a dar de baja una porción de las diferencias de cambio activadas, en proporción a la disminución de las deudas financieras reestructuradas que habían dado origen a su activación. Esta disminución fue cargada a resultados y se expuso en la línea "Resultado reestructuración" al 31 de Diciembre de 2005.

Los importes de las diferencias de cambio activadas, netas de la absorción del ajuste por inflación, de la amortización acumulada y de la baja referida en el párrafo anterior, son los siguientes:

| | 31 de Diciembre de 2008 | 31 de Diciembre de 2007 |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | \$ | |
| Otros Activos No Corrientes (Anexo B) | 20.109.650 | 23.461.258 |
| Total | 20.109.650 | 23,461.258 |

Las diferencias de cambio originadas en el ejercicio fueron cargadas a resultados y se exponen en la línea "Diferencias de cambio".

: ic.

MARCOS M MINDLIN



d. Inversiones corrientes

Las inversiones han sido valuadas de acuerdo con la suma de dinero entregada en el momento de la transacción más los resultados financieros devengados en base a la tasa interna de retorno determinada en dicha oportunidad.

Los fondos comunes de inversión han sido valuados al valor de la cuota- parte al cierre del ejercicio, representativo de su valor neto de realización.

e. Cuentas por cobrar por ventas y cuentas por pagar

Las cuentas por cobrar por ventas y las cuentas por pagar han sido valuadas a su valor nominal. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieren obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse al precio de contado estimado al momento de la transacción, más los intereses y componentes financieros implícitos devengados en base a la tasa interna de retorno determinada en dicha oportunidad.

f. Deudas bancarias y financieras

Las deudas bancarias y financieras resultantes del proceso de reestructuración han sido valuadas sobre la base de la mejor estimación posible de la suma a pagar descontada, utilizando una tasa nominal anual del 10 %, la que según el criterio de la Sociedad refleja razonablemente las evaluaciones del mercado sobre el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la deuda al momento de su reconocimiento inicial.

El resto de las deudas bancarias y financieras han sido valuadas a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del ejercicio. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse de acuerdo con la suma de dinero entregada y recibida, respectivamente, neta de los costos de la transacción, más los resultados financieros devengados en base a la tasa interna de retorno estimada en el momento de su reconocimiento inicial.

g. Otros créditos y deudas

se nuestro info 2 de Marzo o WATERHOMS

El crédito por participación accionaria del personal ha sido valuado en base a la mejor estimación posible de la suma a recuperar descontada, utilizando una tasa que refleje el valor del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al activo.

La Sociedad ha valuado el crédito por participación accionaria del personal en base a la mejor estimación posible de la suma a recuperar descontada, utilizando una tasa del 10 % nominal anual.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos han sido valuados a su valor nominal.

El resto de los créditos y pasivos diversos han sido valuados a su valor nominal más los resultados financieros devengados al cierre del ejercicio, de corresponder. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al activo y pasivo, respectivamente.

MARÇOS M. MINOLIN "ICEPRESIDENTE



Saldos por transacciones financieras y créditos y deudas diversas con partes relacionadas h.

Los créditos y deudas con partes relacionadas generados por transacciones financieras y por otras transacciones diversas han sido valuados de acuerdo con las condiciones pactadas entre las partes involucradas.

Inversiones no corrientes

Las inversiones permanentes en las sociedades controladas Transba S.A. y Transener Internacional Ltda, han sido valuadas de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional en base a los estados contables al 31 de Diciembre de 2008 y 30 de Septiembre de 2008, respectivamente, emitidos por las mismas. En relación a Transener Internacional Ltda, no se conocen hechos significativos que afecten la situación patrimonial de la Sociedad entre el 30 de Septiembre de 2008 y la fecha de los presentes estados contables.

Las normas contables utilizadas por las sociedades controladas para la elaboración de sus estados contables son las mismas que las utilizadas por la Sociedad.

La sociedad Transener Internacional Ltda., radicada en el exterior, ha sido clasificada como no integrada con las operaciones de la Sociedad.

j. 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 Nº 398 de la CNV, se incluyó en el rubro la activación de diferencias de cambio (ver Nota 3.6.c.).

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 11.

El valor de estos activos, no supera su valor de utilización económica al cierre del ejercicio. Para la determinación del valor recuperable de dichos archivos remitirse a lo mencionado en la Nota 3.6.k.

k. Bienes de uso

Para los bienes 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 3.5.. 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 de adquisición reexpresado siguiendo los lineamientos indicados en la Nota 3.5., neto de sus depreciaciones acumuladas.

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 método de línea recta en base a la vida útil estimada para los restantes bienes, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de su vida útil.

El resultado de la venta de los bienes de uso se determina comparando el precio de venta y el valor residual del bien y se incluye en el rubro otros ingresos y egresos del estado de resultados.

77

MARCOS M. MINDLIN **ICEPRESIDENTE**



El valor de estos activos, no supera su valor de utilización económica al cierre del ejercicio. La metodología utilizada en la estimación del valor recuperable es en general el valor de uso calculado a partir de los flujos de fondos de dichos activos descontados a una tasa que refleje el costo promedio del capital invertido. La estimación del costo de capital es específica para cada activo en función de la moneda de dichos flujos y los riesgos asociados incluyendo el riesgo país.

Los flujos de fondos mencionados fueron estimados considerando las pautas de actualización tarifaria que han sido presentadas ante el ENRE y que se mencionan en Nota 2 a los presentes estados contables y atendiendo a los parámetros establecidos por Ley 24.065 que regula la negociación que se encuentra en proceso. Consecuentemente, los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

l. Impuesto a las ganancias

La Sociedad ha reconocido el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del pasivo por impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivas.

A los efectos de determinar los activos y pasívos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos estados contables.

m. Beneficios laborales a largo plazo

Los beneficios a los empleados posteriores a la terminación de la relación laboral y otros beneficios a largo plazo han sido reconocidos de acuerdo a lo establecido por la RT 23.

A los efectos de determinar el costo y pasivo estimado de los beneficios posteriores al retiro otorgados a los empleados se han utilizado métodos de cálculo actuariales, realizando estimaciones anualmente respecto de las variables demográficas y financieras pertinentes. El pasivo relacionado devengado al inicio del ejercicio se imputará a resultados durante el período en el cual se espera que los empleados presten servicios (ver Nota 15).

n. Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

o. Cuentas del patrimonio neto

Los movimientos de las cuentas del patrimonio neto han sído reexpresados siguiendo los lineamientos detallados en la Nota 3.5..

PRICE WATERHOUSE & GO. SR.L.

MARCOS MEMINDLINI PROEPRESIDENTE



La cuenta "Capital social" ha sido expresada a su valor nominal histórico. La diferencia entre el valor expresado en moneda homogénea y el nominal histórico ha sido expuesta en la cuenta "Ajuste de capital", integrante del patrimonio neto.

p. Cuentas del estado de resultados:

Transener S.A. recibe, básicamente, cuatro 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)
- un pago por equipamiento reactivo. A partir de la ratificación de las Actas Acuerdo suscriptas con la UNIREN se incorpora a la remuneración que percibe Transener S.A. con vigencia a partir del mes de Junio de 2005 un cargo que remunera el equipamiento por potencia reactiva constituido por compensadores sincrónicos.

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 11). 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. Mediante Resolución Nº 653/08, el ENRE realizó una redeterminación del canon (Ver Nota 11).

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.

Los componentes financieros implícitos significativos contenidos en las cuentas de resultados han sido adecuadamente segregados.

q. 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 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.

(Socio)

IC MARCOS M MINDLIN



r. Instrumentos financieros derivados

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para reducir su exposición a fluctuaciones en el tipo de cambio del dólar estadounidense originadas por deudas financieras tomadas en dicha moneda. El resultado generado por estos instrumentos derivados, se incluye dentro de la línea de resultados financieros del Estado de Resultados, devengándose linealmente de acuerdo con el contrato a término (forward) del tipo de cambio pactado en la fecha de origen de la operación.

La Sociedad no ha utilizado otros instrumentos financieros derivados para el manejo de su exposición a las fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas extranjeras y tasas de interés y, por lo tanto no ha realizado transacciones que originen riesgos asociados con los mencionados instrumentos.

La Sociedad no utiliza instrumentos financieros derivados con fines de especulación.

s. Resultados por acción

Las ganancias y pérdidas básicas y diluidas por acción fueron calculadas en base al promedio ponderado de acciones en circulación al 31 de Diciembre de 2008 y 2007. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas o deuda convertible en acciones, ambos indicadores son iguales.

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL, DE RESULTADOS Y DE FLUJO DE EFECTIVO

| ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL ACTIVO ACTIVO CORRIENTE | 31 de Diciembre de 2008 \$ | 31 de Diciembre de 2007 \$ |
|--|---|---|
| a) Caja y bancos Caja en moneda nacional Caja en moneda extranjera Bancos en moneda nacional | 225.761 37.051 4.703.014 4.965.826 | 244.898 31.090 1.153.987 1.429.975 |
| b) Cuentas por Cobrar CAMMESA Otros Servicios | 68.548.095 16.986.177 85.534.272 | 54.671.842 17.142.775 71.814.617 |
| c) Otros créditos Garantías otorgadas Anticipos a proveedores Gastos pagados por adelantado Sociedades art. 33 Ley 19.550 (Nota 9.c)) Embargos Judiciales Crédito por recupero de siniestro Diversos | 7.504.382 4.989.855 5.173.091 1.656.532 1.045.426 2.071.500 513.189 22.953.975 | 6.831.243 2.517.470 5.852.740 2.507.151 1.065.946 6.839.800 536.255 26.150.605 |

y assenuestro informe de fecha 2 de Marzo de 2009 PRICE WATERADUSE & CO. S.R.L.

(Socio) MARGOS M MINDLIN

Dr. Héctor Pozo Gowland p/Comisión Fiscalizadora

80



| ACTIVO NO CORRIENTE d) Otros créditos | 31 de Diciembre de 2008 \$ | 31 de Diciembre de 2007 |
|--|-------------------------------|----------------------------|
| Programa de participación accionaria | | · |
| del personal Impuesto diferido (Nota 6) | 11.734.460 | 10.899.119 |
| Crédito fiscal IGMP (Nota 3.6.n.) | 0 | 7.230.514 |
| Creatio fiscal registr (Nota 5.0.fl.) | 49.713.258 | 43.303.945 |
| | 61.447.718 | 61,433,578 |
| PASIVO | | |
| PASIVO CORRIENTE | | |
| e) Cuentas por pagar | | |
| Proveedores | 13.979.224 | 17.924.119 |
| Sociedades art. 33 Ley 19.550 (Nota 9.c)) | 1.096.050 | 830.458 |
| Facturación Anticipada | 10.653.117 | 11.019.120 |
| | 25.728.391 | 29.773.697 |
| | | |
| f) Provisiones | | |
| Honorarios por servicíos de operación (Nota 9.c)) Provisión para gastos | 1.385.345 41.151.456 | 1.069,321 |
| T TO A ISLOCK FOR A BUSINS | 42.536.801 | 30.864.740 31.934.061 |
| | 12.550,001 | 31.934.061 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | |
| g) Cuentas por pagar | | |
| Facturación Anticipada | 6,231,979 | 7.310.740 |
| Anticipo de Clientes (Nota 11) | 70.010.708 | 81.742.232 |
| | 76.242.687 | 89.052.972 |
| ESTADOS DE RESULTADOS | | |
| h) Ingresos por ventas netas | | |
| Servicio de transporte de energía eléctrica, neto Canon IV Línea neto | 185.231.211 | 162.729.282 |
| Otros ingresos netos | 73.895,938 93.841.063 | 64.598.231 |
| Onto ingresso news | 352.968.212 | 138.731.763 366,059.276 |
| | | |
| ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO i) Efectivo | | |
| Total caja y bancos | 4.965.826 | 1.429.975 |
| Total inversiones corrientes | 3.128.355 | 32,503,603 |
| Menos: Inversiones con vencimientos mayores | | |
| a tres meses | (1.910.765) | (1.706,149) |
| Total según estados de flujo de efectivo | 6.183.416 | 32.227.429 |
| * | | |

Véase nuestro informe de fecha
2 de Marze de 2009
PRICE WATERSONSE A CO S.R.L.

(Socio)

WARCOS M MINDLIN

Dr. Héctor Pozo Gowland p/Comisión Fiscalizadora

Educa



NOTA 5 – TASAS DE INTERES, VENCIMIENTOS Y PAUTAS DE ACTUALIZACIÓN DE COLOCACIONES DE FONDOS, CREDITOS Y DEUDAS

La composición de las colocaciones de fondos, los créditos y las deudas al 31 de Diciembre de 2008, según su plazo estimado de cobro o pago y sus pautas de actualización, se detalla en el siguiente cuadro:

| | COLOCACIONES DE FONDOS | | | |
|-----------------------|------------------------|-----------|---|-----------|
| | Vencidos | A Vencer | Sin Plazo establecido/ a la vista | TOTAL |
| | | \$ | a la vista | TOTAL |
| Menos de 3 Meses | 0 | 1.217.590 | 0 | 1.217.590 |
| de 3 a 6 meses | 0 | 1.910.765 | 0 | 1.910.765 |
| de 6 a 9 meses | 0 | 0 | 0 | 0 |
| de 9 a 12 meses | 0 | 0 | 0 | ñ |
| de 1 a 2 años | 0 | 0 | 0 | Ö |
| más de 2 años | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sin plazo establecido | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Vencidos | 0 | 0 | 0 | |
| | 0 | 3.128.355 | 0 | 3.128.355 |

Existen inversiones corrientes en moneda extranjera por \$ 1.002.140 que devengan intereses a una tasa nominal anual promedio aproximada del 1,4 % e inversiones corrientes en moneda nacional por \$ 1.768.419 que devengan intereses a una tasa nominal anual promedio aproximada del 13 %.

| | CREDITOS | | | |
|-----------------------|------------|-------------|---|-------------|
| | Vencidos | A Vencer | Sin Plazo establecido/ a la vista | TOTAL |
| | | \$ | | 1011112 |
| Menos de 3 Meses | 0 | 92.652.585 | 0 | 92.652.585 |
| de 3 a 6 meses | 0 | 1.171.349 | 0 | 1.171.349 |
| de 6 a 9 meses | 0 | 1.171.349 | 0 | 1.171.349 |
| de 9 a 12 meses | 0 | 1.171.351 | 0 | 1.171.351 |
| de 1 a 2 años | 0 | 0 | 0 | 0 |
| más de 2 años | 0 | 61.447.718 | 0 | 61.447.718 |
| Sin plazo establecido | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Vencidos | 12.321.613 | 0 | 0 | 12.321.613 |
| | 12.321.613 | 157.614.352 | 0 | 169.935.965 |

Existen créditos corrientes en moneda nacional por \$ 7.898.150 que devengan intereses a una tasa nominal anual promedio aproximada del 6.74 %. El resto de los créditos no devenga intereses.

LIC MARCOS M MINDLIN VICEPRESIDENTE



| | | DEUD/ | AS | | | |
|-----------------------|---------------------------|-------------|------------|-------------|--|--|
| | Sin Plazo establecido/ | | | | | |
| | Vencidos | A Vencer | a la vista | TOTAL | | |
| | | \$ | | | | |
| Menos de 3 Meses | 0 | 69.625.131 | 0 | 69.625.131 | | |
| de 3 a 6 meses | 0 | 11.043.734 | 0 | 11.043.734 | | |
| de 6 a 9 meses | 0 | 2.136,319 | 0 | 2.136.319 | | |
| de 9 a 12 meses | 0 | 4.344.838 | 0 | 4.344.838 | | |
| de 1 a 2 afios | 0 | 19.056.686 | 0 | 19.056.686 | | |
| más de 2 años | 0 | 873.686.315 | 0 | 873.686.315 | | |
| Sin plazo establecido | 0 | 0 | 17.893.451 | 17.893.451 | | |
| Vencidos | 750.164 | 0 | 0 | 750.164 | | |
| | 750.164 | 979.893.023 | 17.893.451 | 998.536.638 | | |

Existen deudas corrientes en moneda nacional por \$ 25.864.958 que devengan intereses a una tasa nominal anual promedio aproximada del 18,85%; deudas corrientes en moneda extranjera por un valor nominal de \$1.423.275 que devengan intereses a una tasa nominal anual promedio aproximada del 4,64% y deudas no corrientes en moneda extranjera por un valor nominal de \$ 812.814.253 que devengan intereses a una tasa nominal anual promedio aproximada del 8,49%. El resto de las deudas no devenga intereses.

NOTA 6 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS - IMPUESTO DIFERIDO

La composición de los activos y pasivos por impuesto diferido se detalla en el siguiente cuadro:

| Activos diferidos | 31 de Diciembre de 2008 \$ | 31 de Diciembre de 2007 \$ | |
|---|-------------------------------|-------------------------------|--|
| Quebrantos acumuiados | . 46.009.934 | 137.119,141 | |
| Cuentas por cobrar | £42.195 | 0 | |
| Valuación de créditos a valores descontados | 1.433.612 | 1.837.663 | |
| Remuneraciones y cargas sociales a largo plazo | 1.670.784 | 287.457 | |
| Provisiones | 17,457.082 | 12.393.984 | |
| Subtotal | 66.713.607 | 151.638.245 | |
| Previsión para activos diferidos (Anexo E) | (36.061.922) | (101.057.219) | |
| Total activos diferidos | 30.651.685 | 50.581.026 | |
| Pasivos diferides | | | |
| Bienes de uso | 31.007.241 | 30,172,301 | |
| Otros activos | 7.038.377 | 8.211,440 | |
| Valuación de deudas bancarias y financieras a valores descontados | 4.588.834 | 4.966.771 | |
| Total pasivos diferidos | 42.634.452 | 43.350,512 | |
| Total pasivo / (activo) diferido neto | 11.982.767 | (7.230.514) | |

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

2 de Mando de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO S R.L.

MARCOS M MINDLIN



2 de Marzo de 2009 VATER**HO**USE & C

31 de Diciembre de 2007 31 de Diciembre de 2008 (46.669.484) 2.168.634 Resultado antes de impuesto del ejercicio 35% 35% Tasa del impuesto vigente 759.022 (16.334.319) Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto Diferencias permanentes a la tasa del impuesto: 13.844.088 12.879.355 - Ajuste por inflación (2.918.997) (13,732,353) - Resultado inversiones permanentes 338,676 (917.280) - Resultado por traslación inversión en el exterior (231.274)- Otros conceptos no gravados 101.057.219 n - Vencimiento quebrantos impositivos (64.995.297) (2.621.995)- Disminución de previsiones de activos por impuestos diferidos (Anexo E) 19.213.281 7.913.564 Total cargo por impuesto a las ganancias - Variación entre pasivo diferido al cierre y al inicio del ejercicio cargado a (7.913.564) (19.213.281)resultados 0 - Impuesto a pagar por el ejercicio

El quebranto impositivo neto acumulado registrados por la Sociedad que se encuentra pendiente de utilización al cierre del ejercicio, asciende a \$ 131.456.954, de acuerdo al siguiente detalle:

| Año generación | Monto | Año de expiración |
|----------------|-------------|-------------------|
| 2004 | 103.034.063 | 2009 |
| 2008 | 28.422.891 | 2013 |

Debido a la incertidumbre de que las ganancias impositivas futuras permitan absorber la totalidad de los activos impositivos diferidos, la Sociedad ha constituido una previsión sobre la porción que estima no recuperar al cierre del ejercicio.

La Sociedad no ha reconocido diferencias pasivas relacionadas con sus inversiones en Transba S.A. y Transener Internacional Ltda., debido a que no es probable que dichas diferencias se reversen en el futuro previsible, en virtud de la intención de Transener S.A. de mantener su inversión en dichas sociedades.

A raiz de la unificación de normas contables, la Sociedad ha decidido no reconocer el pasivo diferido generado por el efecto del ajuste por inflación sobre los bienes de uso y otros activos no monetarios, en consecuencia, se informa a continuación el efecto del mismo sobre los estados contables.

La tasa utilizada para calcular el valor descontado del efecto antes mencionado es del 10 % nominal anual.

| | 31 de Dicier | nbre de 2008 | 31 de Diciembre de 2007 | | |
|--|---------------|------------------|-------------------------|------------------|--|
| Concepto | Valor nominal | Valor descontado | Valor nominal | Valor descontado | |
| | S S | | | | |
| Disminución de las inversiones no corrientes | 67.824.754 | 18.630.920 | 71.646.470 | | |
| Aumento del pasivo por impuesto diferido | 202,700,014 | 73.633.631 | 215.579.369 | 84.704.686 | |
| Efecto en resultados no asignados - pérdida | 270.524.768 | 92.264.551 | 287.225.839 | 105.748.548 | |

MARCOS M MINDLIN

Dr. Héctor Pozo Gowland p/Comisión Fiscalizadora

8



La vida útil promedio restante de los activos no monetarios en cuestión es de aproximadamente 27 años. Este pasivo se revertirá totalmente en 2036.

| Año | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013-2022 | 2023 en adélante | Total |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------------|-------------|
| | | | | \$ | | | - |
| Reversión del pasivo en valores nominales | 11.773.239 | 11.773.239 | 11.773.239 | 11.773.239 | 71.588.507 | 84.038.551 | 202.700.014 |

NOTA 7 - ESTADO DEL CAPITAL

entestro infor

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

| | Valor nominal |
|-------------------------------|---------------|
| | \$ |
| Capital suscripto e integrado | 444.673.795 |
| | |

Del total del capital, el 52,65% corresponde a la sociedad inversora Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A., en tanto que 47,35% restante, se encuentra en poder del público.

NOTA 8 - ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

El detalle de las deudas bancarias y financieras corrientes y no corrientes al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

| | 31 de Diciembre de 2008 | 31 de Diciembre de 2007 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Deudas Bancarias y Financieras | <u>.</u> \$ | |
| Corrientes | : | |
| Nordic Investment Bank | 29.926 | 20,469 |
| O. Negociables Par | 1.075.272 | 1,025,689 |
| Deuda No Canjeada | 750.165 | 953,635 |
| Soc. Art 33 Ley 19.550 (Nota 9.c)) | . 0 | 20.097.222 |
| O. Negociables 2016 (1) | 2.996.437 | 2.732.632 |
| Ajuste deuda financiera a valor descontado | (40.581) | (49.679) |
| Total Corriente | 4.811.219 | 24.779.968 |
| No Corrientes | | |
| Nordic Investment Bank | 16,833,375 | 15.351.375 |
| O. Negociables Par | 36.320.878 | 36.120.236 |
| O Negociables 2016 (1) | 759.660.000 | 692.780.000 |
| Ajuste deuda financiera a valor descontado | (13.070.374) | (14.141.097) |
| Total No Corriente | 799,743,879 | 730.110.514 |
| Total | 804.555.098 | 754.890.482 |

(1) El saldo al 31 de Diciembre de 2008 incluye títulos adquiridos por Transba S.A. por un valor de \$ 69.589.218 (Ver Nota 9.c).

tir. M

MARCOS M MINDLIN



8.1. Reestructuración financiera de la Sociedad

El 30 de Junio de 2005 Transener S.A. finalizó el proceso de reestructuración de su deuda financiera, obteniendo a la fecha de vencimiento de la oferta presentada por la Sociedad la aceptación de Acreedores titulares de un 98,8% del Monto Total Pendiente de Pago (la reestructuración 2005).

Dicha reestructuración consistió en el canje de los anteriores títulos de deuda, los Préstamos y Derivados Pendientes de Pago por una combinación de pagos en efectivo, la emisión de nuevas Obligaciones Negociables con Oferta Pública y privadas instrumentadas bajo la Clase 6, Clase 7, Clase 8 y Clase 9 y la emisión de nuevas acciones de la Sociedad.

Los pagos en efectivo consistieron en US\$ 60 millones por capital para aquellos acreedores que aceptaron la Opción de Contraprestación en Efectivo y un pago adicional de US\$ 10 millones por pago inicial de Obligaciones Negociables.

8.1.1. Resultado del Canje

Como resultado de las elecciones de los Acreedores y conforme a los mecanismos de prorrateo y asignación y demás términos y condiciones de la Oferta de Reestructuración, Transener S.A. entregó a los acreedores los valores negociables, y efectuó los pagos en efectivo, que seguidamente se mencionan:

8.1.1.1. Emisión de Obligaciones Negociables

| Series | Fecha de emisión | Monto US\$ | Tasa Pactada | Vencimiento Final | Destino de los fondos |
|-----------------|---------------------|-------------|-----------------|----------------------------|-----------------------------------|
| Clase 6 (*) | 30 de Junio 2005 | 59.301.841 | (1) | 15 de Diciembre de 2016 | Reestructuración deuda financiera |
| Clase 7 (**) | 30 de Junio 2005 | 178.598.116 | (2) | 15 de Diciembre de 2015 | Reestructuración deuda financiera |
| Clase 8 (*) (3) | 30 de Junio 2005 | 20.698,159 | (1) | 15 de Diciembre de 2016 | Reestructuración deuda financiera |
| Clase 9 (**) | 30 de Junio 2005 | 21.234.675 | (2) | 15 de Diciembre de 2015 | Reestructuración deuda financiera |
| Total | | 279.832.791 | | | |

(*) a la par

(**) con descuento.

(1) Hasta Diciembre de 2007: 3,0% Hasta Diciembre de 2010: 4,0% Hasta Diciembre de 2012: 5,0% Hasta Diciembre de 2014: 6,0% Hasta Diciembre de 2016: 7,0%

(2) Hasta Diciembre 2008: 9,0% Periodo restante: 10,0%

(3) De conformidad con los términos y condiciones de la Reestructuración, Obligaciones Negociables Clase 8 a la Par por un valor nominal de US\$ 6.000.000 han sido canceladas el día 30 de Junio de 2005 en atención a que un Acreedor, tenedor de un Préstamo Pendiente de Pago, optó por canjear dichos valores negociables por un Nuevo Préstamo. Consecuentemente, las Obligaciones Negociables Clase 8 a la Par tenian al 30 de Junio de 2005 un valor nominal en circulación de US\$ 14.698.159.

Véase nuestro informe de fecha
2 de Marzo de 2009
PRICE WATERNOTISE 2 CO SEL
(Socio)

TIC MARCOS M MINDLIN

'YOGERRESIDENTE



Las Obligaciones Negociables Clase 6 a la Par nominales remanentes al 31 de Diciembre de 2008 totalizan US\$ 12.397.407 (ver Nota 8.2. Refinanciación de la Deuda Financiera).

El cronograma de amortización anual programada de las mencionadas Obligaciones Negociables Clase 6 es el siguiente:

| | O.N. Par |
|------|----------|
| 2005 | 0% |
| 2006 | 2,5% |
| 2007 | 2,5% |
| 2008 | 2,5% |
| 2009 | 2,5% |
| 2010 | 2,5% |
| 2011 | 2,5% |
| 2012 | 2,5% |
| 2013 | 2,5% |
| 2014 | 2,5% |
| 2015 | 2,5% |
| 2016 | 75,0% |

De acuerdo con los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables Clase 6, el día 17 de Junio de 2008 la Sociedad realizó un prepago de capital en concepto de Excedente de Efectivo por US\$ 665.811.

Las Obligaciones Negociables Clase 8 han sido totalmente canceladas (ver Nota 8.2. Refinanciación de la Deuda Financiera).

Las Obligaciones Negociables con descuento (Clase 7 y 9) han sido rescatadas en su totalidad (ver Nota 8.2. Refinanciación de la Deuda Financiera).

Las Obligaciones Negociables Clase 6 y 7 han sido autorizadas para su oferta pública en la Argentina de conformidad con lo dispuesto en la Resolución Nº 15.073 de fecha 19 de Mayo de 2005 de la CNV. Asimismo, tales valores negociables han sido autorizados para su cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en la Bolsa de Luxemburgo, de conformidad con las autorizaciones oportunamente otorgadas por dichas entidades, y para su negociación en el Mercado Abierto Electrónico S.A..

Por su parte, las Obligaciones Negociables Clase 8 a la Par y Clase 9 con Descuento no contaban con autorización de oferta pública en ninguna jurisdicción ni con autorización de cotización o negociación en mercado alguno.

8.1.1.2. Emisión de acciones Clase B de TRANSENER S.A.

El 30 de Junio de 2005, Transener S.A. puso a disposición de los Acreedores un total de 76.017.610 Acciones Clase B.

Dichas acciones cuentan con autorización de oferta pública en la Argentina de conformidad con lo dispuesto en la Resolución Nº 15.073 de fecha 19 de Mayo de 2005 de la CNV y con autorización de cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Habiendo finalizado durante el mes de Marzo de 2006, el plazo para el ejercicio del derecho de suscripción preferente y de acrecer por parte de los accionistas Clase C de Transener S.A., la Compañía puso a disposición de los Acreedores 8.447.500 Acciones Clase B, procediendo al canje de la Deuda Pendiente de Pago de los

UK. MARCOS M MINDLIN



Acreedores Aceptantes Asignados a la Opción Combinada afectada en el Fideicomiso, en los términos del Prospecto.

8.1.1.3. Pagos en efectivo

El 30 de Junio de 2005, Transener S.A. efectuó pagos a los Acreedores en efectivo por los siguientes conceptos y montos:

- (i) Opción de Contraprestación en Efectivo: US\$ 60.500.171,80*
- (ii) Pago Inicial de Obligaciones Negociables: US\$ 10.005.478,59**
- (iii) Efectivo en Reemplazo de Acciones: US\$ 4.735,20
- Incluye US\$ 171,80 por porciones fraccionarias de Obligaciones Negociables.
- ** Del importe consignado, la suma de US\$ 89.500 corresponde a las Obligaciones Negociables Clase 8 a la Par por un valor nominal de US\$ 6.000.000 que han sido canceladas y canjeadas por un Nuevo Préstamo.

Los efectos asociados a la reestructuración del endeudamiento de la Sociedad al 30 de Junio de 2005 implicaron: i) el reconocimiento de una ganancia por la quita de capital e intereses resarcitorios y punitorios de \$ 533,2 millones, ii) el reconocimiento de una pérdida por la baja de los costos activados a la deuda original de \$ 1,6 millones, iii) el reconocimiento de una pérdida por la baja de activación de la diferencia de cambio por \$ 18,5 millones, de acuerdo a lo expuesto en nota 3.6.c. y iv) el reconocimiento de una ganancia por medición de la deuda financiera a valor descontado de \$ 96 millones.

8.1.2. Restricciones relacionadas con la Reestructuración 2005

Transener S.A. y sus Subsidiarias Restringidas, conforme los términos del Prospecto, hasta la implementación de la Refinanciación 2006 (ver Nota 8.2. Refinanciación de la Deuda Financiera) se encontraban sujetas al cumplimiento de una serie de restricciones derivadas de sus actuales acuerdos financieros las que incluían entre otras, las siguientes:

- (i) limitaciones al Endeudamiento: incurrir en nuevo endeudamiento (salvo Endeudamiento Permitido) por un monto superior a US\$ 25 millones para capital de trabajo y US\$ 15 millones para financiamiento de importaciones, entre otras
- (ii) limitaciones a la venta de activos,
- (iii) limitaciones a las operaciones con Accionistas y Afiliados,
- (iv) limitación a las operaciones de Venta y Retroarriendo,
- (v) limitación a las inversiones de Capital, en exceso de ciertos niveles permitidos,
- (vi) limitación a los pagos restringidos,
- (vii) realizar Reducciones de capital voluntarias o,
- (viii) efectuar un cambio de control.

2 de Marzo de 2009 WATERGIOUSE & CO. S.R.L.

MARÇOS M MINDLIN

88



Como consecuencia de la implementación de la Refinanciación 2006 (ver Nota 8.2. Refinanciación de la Deuda Financiera), de la serie de restricciones antes mencionadas, permanecen vigentes las que seguidamente se mencionan:

- (i) limitaciones a la venta de activos, y
- (ii) efectuar un cambio de control.

8.2. Refinanciación de la Deuda Financiera (la "Refinanciación 2006")

Dadas las excelentes condiciones observadas en el mercado de capitales durante el año 2006 y la mejora de la calificación de riesgo de Transener S.A., la Sociedad decidió proceder a la refinanciación de su deuda financiera.

Este proceso iniciado en Octubre de 2006 comprendió una oferta de compra en efectivo de las Obligaciones Negociables Clase 6 y Clase 8 a la Par y el rescate total de las Obligaciones Negociables Clase 7 y Clase 9 con Descuento. Al cierre de la mencionada oferta de compra, se obtuvieron voluntades por aproximadamente un 76% del total de los títulos ofrecidos.

Asimismo, como parte de la Refinanciación 2006, Transener S.A. convocó a Asambleas de Obligacionistas tenedores de Obligaciones Negociables Clase 6 y Clase 8 a la Par a efectos de someter a consideración una enmienda al Contrato de Fideicomiso (Indenture) a fin de eliminar sustancialmente todos los compromisos restrictivos y eventos de incumplimiento contenidos en los términos y condiciones de tales Obligaciones Negociables. Las asambleas se celebraron el 14 de Diciembre de 2006 y en las mismas, los tenedores de las Obligaciones Negociables Clase 6 y Clase 8 a la Par aprobaron la enmienda en los términos propuestos por Transener S.A..

Para financiar la oferta de compra y el rescate de bonos mencionado precedentemente, se emitieron Obligaciones Negociables Clase 1 por US\$ 220,0 millones. Estos nuevos títulos con vencimiento final el 15 de Diciembre de 2016 devengan una tasa del 8,875% anual y amortizarán en cuatro servicios iguales el 15 de Diciembre de los años 2013, 2014, 2015 y 2016.

Las Obligaciones Negociables Clase 1 han sido autorizadas para su oferta pública en la Argentina de conformidad con lo dispuesto en la Resolución Nº 15.523 de fecha 30 de Noviembre de 2006 de la CNV. Asimismo, tales valores negociables han sido autorizados para su cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en la Bolsa de Luxemburgo, de conformidad con las autorizaciones oportunamente otorgadas por dichas entidades, y para su negociación en el Mercado Abierto Electrónico S.A..

La liquidación de la oferta de compra en efectivo de las Obligaciones Negociables Clase 6 y Clase 8 a la Par, el rescate total de las Obligaciones Negociables Clase 7 y Clase 9 con Descuento y la emisión de las nuevas Obligaciones Negociables Clase 1 se concretó el 20 de Diciembre de 2006.

8.2.1. Restricciones relacionadas con la Refinanciación 2006

La Sociedad y sus Subsidiarias Restringidas, conforme los términos de la Refinanciación 2006, están sujetas al cumplimiento de una serie de restricciones las que incluyen entre otras, las siguientes:

 limitaciones al Endeudamiento: ante la verificación de ciertas circunstancias, Transener S.A. no podrá incurrir en nuevo endeudamiento, salvo endeudamiento por un monto que no exceda a US\$ 30 millones, entre otras excepciones,

2 de Maryo de 2009 WATER-ROUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

MARCOS M MINDLIN



limitaciones a la venta de activos,

iii) limitación a las operaciones de Venta y Retroarriendo,

iv) limitación a los pagos restringidos,

V) efectuar un cambio de control, bajo ciertas circunstancias.

8.3. Deuda Financiera No Reestructurada

Al 31 de Diciembre de 2008 permanecen en circulación las siguientes Obligaciones Negociables:

| Series | Fecha de emisión | Monto Nominal USS remanente en circulación No transferidas al fideicomiso | Tasa Pactada | Plazo | Destino de los fondos |
|---------------------|---------------------|---|--------------|--------|---|
| Serie 1 Clase A (1) | 13 de Abril 1998 | 120.000 | 8 %% | 5 años | Refinanciación de pasivos |
| Clase 3 Serie | | 2 | (*) | 4 años | Inversiones en Activos Físicos situados en el país (Proyecto Cuarta Línea) e integración de Capital de Trabajo |
| Total | | 120.002 | | | |

(*) Hasta Agosto de 2000 LIBOR + 1,4%

Hasta Agosto de 2001: Período remanente:

LIBOR + 1,5% LIBOR + 1.7%

(1) Obligaciones Negociables al 8,625 % con vencimiento en 2003 por un monto nominal de U\$S 50.000 han sido adquiridas por Transener S.A. y se encuentran en trámite de cancelación. Este valor no se incluye en el importe informado.

8.4. Recompras de Deuda

Durante el ejercicio, Transba S.A. adquirió Obligaciones Negociables Clase 1 de Transener S.A. por un valor nominal de US\$ 21,7 millones. Al 31 de Diciembre de 2008, dichos títulos se encuentran en cartera.

8.5. Recompras de Deuda posteriores al cierre

Con fecha posterior al cierre del ejercicio y hasta la emisión de los presentes estados contables, Transba S.A. adquirió Obligaciones Negociables Clase 1 de Transener S.A. por un valor nominal de US\$ 7,6 millones, los cuales se encuentran en cartera. Asimismo, Transener S.A. recompró Obligaciones Negociables Clase 6 por un valor nominal de US\$ 7,8 millones, los cuales fueron cancelados.

8.6. Excedente de Efectivo

En el período comprendido entre el 1 de Julio y el 31 de Diciembre de 2008, no se ha generado excedente de efectivo consolidado según las definiciones contenidas en los términos del Contrato de Fideicomiso de fecha 30 de Junio de 2005.

8.7. Índice de Endeudamiento

De acuerdo con lo establecido en los términos del Contrato de Fideicomiso de fecha 30 de Junio de 2005 el índice de endeudamiento consolidado (Deudas Bancarias y Financieras/EBITDA) al 31 de Diciembre de 2008 es de 5,44.

WATERHOUSE & A

IC MARCOS M MINDLIN

VICEPHESIDENT®



NOTA 9 -SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES ART. 33 LEY 19.550 Y OTRAS PARTES RELACIONADAS

 a) Transener S.A. suscribió un acuerdo operativo a través del cual Pampa Energía S.A. (ex Pampa Holding S.A.) y Petrobras Energía 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.

A partir del mes de Octubre de 2006, y dada la inscripción de la reforma del artículo 17° del Estatuto Social, se modificaron los honorarios por servicios de operación los cuales se establecen en el 2,75 % de ciertos ingresos regulados.

El 18 de Diciembre de 2007, Petrobras Energía S.A. cedió sus derechos y obligaciones relacionadas con este acuerdo a favor de Electroingeniería S.A. y Enarsa S.A. en un 50 % cada una.

b) Las transacciones realizadas con sociedades art. 33 Ley 19.550 y otras partes relacionadas durante los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007 son las siguientes:

Sociedades art. 33 Ley 19.550

| 31 de Diciembre de 2008 | 31 de Diciembre de 2007 |
|-------------------------|--|
| \$ | \$ |
| 1.387.009 | 1.280.940 |
| | |
| 2.447.051 | 2.144.619 |
| 1.223.525 | 0 |
| 1.223.525 | 0 |
| 0 | 2.144.618 |
| 762.820 | 0 |
| 2.079.570 | 601.946 |
| 579.663 | 660.781 |
| 206.866 | 69.277 |
| | |
| 3.450.857 | 3.189.763 |
| 809.758 | 0 |
| 545.975 | 109.753 |
| 0 | 690.031 |
| 456.887 | 0 |
| 81.252 | 0 |
| 788.630 | 0 |
| | |
| 17.590.940 | 24,404,519 |
| | \$ 1.387.009 2.447.051 1.223.525 1.223.525 0 762.820 2.079.570 579.663 206.866 3.450.857 809.758 545.975 0 456.887 81.252 |

Véase nuestro liforme de fecha

2 de Marzo de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

MARCOS M MINDLIN



c) Los saldos acreedores y deudores con sociedades art. 33 Ley 19.550 y otras partes relacionadas al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 se detallan a continuación:

| Sociedades art. 33 Ley 19.550 | | |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| POSICION ACTIVA | 31 de Diciembre de 2008 \$ | 31 de Diciembre de 2007 \$ |
| Inversiones | | |
| Préstamo Citelec S.A. | 1.910.765 | 1,706.149 |
| Total | 1.910.765 | 1.706.149 |
| Otros créditos | | |
| Transba S.A. | 782.995 | 175.737 |
| Transener Internacional Ltda. | 873,537 | 2.331.414 |
| Total | 1.656.532 | 2.507.151 |
| POSICION PASIVA Cuentas por pagar | | |
| Transba S.A. | 1.096.050 | 830.458 |
| Total | 1.096.050 | 830.458 |
| Deudas bancarias y financieras | | |
| Transba S.A. Préstamo | 0 | 20.097.222 |
| Transba S.A. ON 2016 (1) | 69.589.218 | 0 |
| Total | 69.589,218 | 20.097.222 |
| Provisiones | | |
| Pampa Energia S.A. (ex Pampa Holding S.A.) | 692.673 | 534.660 |
| Petrobras Energía S.A. | 0 | 534.661 |
| Electroingeniería S.A. | 346.336 | 0 |
| Enarsa S.A. | 346.336 | 0 |
| Total | 1.385.345 | 1.069.321 |

(1) El valor contable registrado por Transba S.A., al 31 de Diciembre de 2008 por las ON 2016 asciende a \$ 26.220.961, el mismo considera el valor de mercado a dicha fecha.

Vense nuestro informe de fecha 2 de Marzo de 2009 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio

MARCOS M MINDLIN



Otras partes relacionadas

| | 31 de Diciembre de 2008 | 31 de Diciembre de 2007 |
|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| POSICION ACTIVA | \$ | \$ |
| Cuentas por cobrar | | |
| Enecor S.A. | 0 | 101.732 |
| Yacylec S.A. | 474.924 | 654.560 |
| Integración Eléctrica Sur S.A. | 7.998.604 | 6.548.249 |
| Litsa S.A. | 65.017 | 81.274 |
| CT. Loma de la Lata S.A. | 49.550 | 294.755 |
| Central Piedra Buena S.A. | 370.898 | 0 |
| Central Térmica Güemes S.A. | 17.210 | 60.357 |

NOTA 10 - 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, el Estatuto Social y la Resolución Nº 195 de la CNV, debe transferirse a la Reserva Legal no menos del 5 % de las ganancias realizadas y líquidas del ejercicio menos los ajustes de resultados de ejercicios anteriores hasta que la Reserva alcance el 20 % del capital. Con fecha 29 de Abril de 2005 la Asamblea de Accionistas resolvió afectar la Reserva Legal para absorber pérdidas acumuladas. El 22 de Abril de 2008, la Asamblea de Accionistas resolvió reintegrar la suma de \$ 8.472.513 correspondiente al saldo pendiente total de reintegro a dicha fecha.
- b) Los Términos y Condiciones de las Obligaciones Negociables No Rescatadas que permanecen en circulación, 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).
- Las restricciones resultantes de la reestructuración y refinanciación de la deuda financiera detalladas en la Nota 8.

NOTA 11 - 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 Área 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.

CE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

2 de Marzo d

MARCOS M MINDLIN



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

A raíz de la pesificación del Canon dispuesto por Ley Nº 25.561, la Sociedad ha requerido al ENRE que, en ejercicio de la función de Comitente del Contrato, proceda a la redeterminación del Canon. Debido a que dicha solicitud nunca fue resuelta por el ENRE, la Sociedad inició, en Noviembre de 2006, un Recurso Directo ante la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal. Cabe aclarar que por Resolución ENRE Nº 428/02 y modificatorias, el citado Canon en pesos se encuentra ajustado mensualmente por el CER.

El 29 de Octubre de 2007 el ENRE contestó la demanda, solicitando el rechazo del recurso directo; el 19 de Diciembre de 2007 Transener S.A. presentó un escrito refutando los argumentos invocados por el ENRE y ratificando la procedencia del recurso directo interpuesto. El 28 de Diciembre de 2007 la Cámara corrió vista del expediente principal al Fiscal General, quien con fecha 22 de Febrero de 2008 dictaminó que corresponde admitir formalmente el recurso.

Con fecha 23 de Octubre de 2008, la Sala II de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo resolvió devolver las actuaciones al ENRE y ordenarle que en el plazo de treinta (30) días, contados a partir de la correspondiente notificación, se expida acerca del reclamo iniciado por Transener S.A.

El día 3 de Diciembre del 2008, el ENRE dictó la Resolución Nº 653/08, mediante la cual realizó nuevos cálculos para la redeterminación del canon. Esta norma estableció un nuevo canon anual en \$ 75.867.458 más IVA, a partir del mes de Octubre del 2008. En virtud, que el nuevo canon anual no contempla una actualización del mismo, se presentó un recurso de reconsideración al ENRE solicitando que se adopte un esquema de actualización similar al establecido en el Acta Acuerdo UNIREN y que la redeterminacion del cargo por operación y mantenimiento se realice teniendo en consideración la tarifa vigente de Transener S.A.

NOTA 12 - PROGRAMA DE PROPIEDAD PARTICIPADA

Los Pliegos de Bases y Condiciones determinaron 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.

Debido a los aumentos de capital producidos como consecuencia de la reestructuración financiera, y dado que los titulares de acciones Clase C no hicieron uso del derecho de suscripción preferente y de acrecer cuyo plazo venció en el mes de Marzo de 2006 la participación del Programa de Propiedad Participada de Transener S.A. en el total de su capital social pasó a ser del 8,10%.

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

is MARC

MARCOS M MINDLIN



Con fecha 26 de Junio de 2007, el Comité Ejecutivo del Programa de Propiedad Participada de Transener S.A. notificó a la Sociedad que había dado inicio al proceso de cancelación del precio de dichas acciones.

El 31 de Octubre de 2007, el Banco de la Nación Argentina acreditó el pago total del saldo de precio de las acciones, solicitó el levantamiento de la prenda y su respectiva conversión en acciones Clase B, con lo cual ha finalizado el programa de propiedad participada.

NOTA 13 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y LIMITACIÓN A LA TRANSMISIBILIDAD DE LAS ACCIONES

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.

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 sin previa aprobación del ENRE, o en su defecto de quien lo reemplace. Transener S.A. tampoco podrá modificar o vender su participación en Transba S.A. sin previa autorización de dicho organismo.

De acuerdo con lo establecido en el Contrato de Concesión, Citelec S.A. con respecto a Transener S.A. y Transener S.A. con respecto a Transba S.A., han constituido una prenda a favor del Gobierno Nacional sobre el total de las acciones Clase "A", a fin de garantizar la ejecución de las obligaciones asumidas. Los adjudicatarios Citelec S.A. y Transener S.A. deberán incrementar la garantía gravando con prenda las acciones de Clase "A" que adquieran con posterioridad 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.

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.

NOTA 14 – SINIESTRO EN LA ESTACION TRANSFORMADORA EZEIZA

Con fecha 17 de mayo de 2007, la Estación Transformadora Ezeiza de Transener S.A., una de las principales del Sistema de Transporte en Alta Tensión, sufrió un incendio que se originó en uno de los tres bancos de transformadores de 800 MVA cada uno. A causa de este siniestro, salieron de servicio los tres bancos de trasformadores de 800 MVA, los compensadores sincrónicos asociados a cada uno de ellos y 2 líneas de transmisión en 500 kV Ezeiza — Henderson. Una vez extinguido el incendio se verificó que el banco de transformadores siniestrado había sufrido daños irreparables, lo que significó la pérdida de 800MVA en la capacidad de transformación de la mencionada estación transformadora. Los restantes equipos fueron restituidos al servicio a los pocos días del incendio.

Véase nuestro informe de fecha 2 de Marzo de 2009 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.1

MARCOS M MINDLIN



A partir de ese momento, Transener S.A. ha completado las acciones necesarias para recuperar la capacidad de transformación perdida en el incendio, inicialmente instalando recursos de transformación en forma provisoria y reponiendo luego las instalaciones a su situación original.

A este último efecto la Sociedad adquirió, instaló y puso en servicio un nuevo banco de transformadores de 800 MVA, el cual se encuentra operativo desde el pasado 23 de Marzo, en forma anticipada a la fecha programada originalmente. A partir de este hecho la Estación Transformadora Ezeiza se encuentra totalmente normalizada.

Por otra parte, debido a que el régimen de calidad de servicio establecido en el Contrato de Concesión establece la aplicación de sanciones por las indisponibilidades de los equipos afectados por el incendio, la Sociedad constituyó una provisión de aproximadamente \$ 14 millones.

Asimismo, al 31 de Diciembre de 2008, Transener S.A. ha percibido la totalidad del recupero del seguro, generando una ganancia neta equivalente a \$ 10,3 millones, la cual ha sido registrada dentro del rubro "Otros ingresos y egresos" del Estado de Resultados por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2008.

NOTA 15 - PASIVOS POR COSTOS LABORALES Y COMPROMISOS QUE GENERAN PERDIDAS

A continuación se presenta un detalle del costo y pasivo estimado de los beneficios posteriores al retiro otorgados a los empleados de Transener S. A. y Transba S.A. Los beneficios considerados son, a) una bonificación por años de antigüedad que se abona al personal encuadrado en los convenios colectivos de trabajo, que consiste en abonar un salario luego de 20 años de permanencia y cada cinco hasta los 40 años, y b) una bonificación para todos los trabajadores que hayan acreditado los años de servicio con aportes para obtener la Jubilación Ordinaria. Los montos y condiciones varían según el convenio colectivo de trabajo y para el personal fuera de convenio.

| | 31 de Diciembre de 2008 | 31 de Diciembre de 2007 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Variables | | |
| Tasa de descuento | 22,48% | 22,48% |
| Vida Esperada | 15,85 | 15.85 |
| Tasa de crecimiento salarial 2º año en adelante | 1% | 1% |
| Tasa de incremento salarial 1º año | 15% | 15% |
| Tasa de inflación esperada en el año | 15% | 15% |
| | \$ | s |
| Valor Actual de las Obligaciones por Beneficios Definidos | 20.780.311 | 13.018.341 |
| Costo Normal Anual | 1.028,150 | 624.765 |
| Pagos Anuales Esperados | 2.618 801 | 1.676.923 |
| Cargo a Resultados | | |
| Costo por Servicios | 765.208 | 0 |
| Costo por Interes | 2 737 428 | 0 |
| Amortización de (Ganancias) y Pérdidas | 914.921 | ő |
| Amortización del pasivo de transición | 821.312 | 821.306 |
| Total | 5.238.869 | 821.306 |

Véase nuestro informe de forna 2 de Marzo de 2000 PRICE WATERHOUSE CO. S.R.L.

CPCECABA T° 1 F° 17

IARCOS M MINOLIN



| | 31 de Diciembre de 2008 \$ | 31 de Diciembre de 2007 |
|---|-------------------------------|-------------------------|
| Valor Actual de las Obligaciones por Beneficios Definidos | 20.780.311 | 13.018.341 |
| Pasivo de transición no reconocido | (11.375.723) | (12.197.035) |
| (Ganancias) y Pérdidas actuariales no reconocidas | (4.630.920) | 0 |
| Pasivo reconocido | 4,773,668 | 821.306 |
| Reconciliación | | |
| Pasivo reconocido inicial | 821.306 | 0 |
| Cargo a resultados | 5.238.869 | 821.306 |
| Pagos efectuados | (1.286.507) | 0 |
| Pasivo reconocido final | 4.773.668 | 821.306 |

Vease nuestro informe de fecha. 2 de Mazo de 2009 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(80

MARGOS M MINDLIN



Estados de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

BIENES DE USO

| | | | Valores Originales | 8 | | | ļ | Depreciaciones | | | |
|---------------------------------|---------------|------------|--------------------|----------------|---------------|---------------|-----------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Cuenta Principal | 74 | | | | ¥ | Acumaladas | Q | Del ejercicio | Acumuladas | Neto | Neto |
| | comienzo | | | | сіете | al comienzo | | | al cierre | resultante | resultante |
| | del ejercicio | Aumentos | Disminiciones | Transferencias | del ejercicio | del ejercicio | Bajas | Monto | det ejercicio | 2008 | 2007 |
| | | | | | | \$ | | | | | |
| Terrenos | 1,026,653 | 111.900 | 0 | 1.965.704 | 3,044,257 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.044,257 | 1.026.653 |
| Vehiculos | 21.831.073 | 2.813.210 | (1.000.975) | 0 | 23.643.308 | (12.404.424) | 1,000,975 | (2.977.671) | (14.381.120) | 9.262.188 | 9,426,649 |
| Equipo aéreo y sempesado | 17.637.439 | 2.570,897 | 0 | 81.092 | 20.289.428 | (3.276.314) | 6 | (769.139) | (4.045.453) | 16.243.975 | 14.361.125 |
| Muebles y útiles | 3.827.402 | 1.886.262 | 0 | 0 | 5.713.664 | (2.576.158) | 0 | (246.062) | (2.822.220) | 2.891.444 | 1.251.244 |
| Equipamiento informático | 12,551,685 | 646.409 | 0 | 6 | 13.198.094 | (10.503,568) | 0 | (1.395.849) | (11.899.417) | 1.298,677 | 2.048.117 |
| Líneas de alta tensión | 581.871.643 | 0 | 0 | 27.464.902 | 609.336.545 | (153,265,550) | 0 | (16.392.955) | (169.658.505) | 439.678.040 | 428,606,093 |
| Equipo eféctrico | 484,733,975 | 34,421 | (24) | 93.114.799 | 577.883.171 | (161.535.625) | 24 | (15.518.768) | (177.054.369) | 400,828,802 | 323.198.350 |
| Edificio, otras obras civiles y | | | | | | | | | | | |
| edificio en terreno de terreros | 20.979.684 | 21.983 | 0 | 9.586.760 | 30.588.427 | (5.152.846) | • | (502.161) | (5,655,007) | 24,933,420 | 15.826.838 |
| Laboratorio y mantenimiento | 5.093.573 | 12.050 | ō | 13.988 | 5.119.611 | (1.351.329) | 0 | (232.659) | (1.583.988) | 3.535.623 | 3.742.244 |
| Elementos de comunicaciones | 77.331.584 | 60,697 | ¢ | 846.378 | 78.238.659 | (28.915.880) | 0 | (3.406.334) | (32,322,214) | 45,916,445 | 48.415.704 |
| Vanos | 9.508.334 | 1.891.295 | 0 | 167.128 | 11.566.757 | (7,515,164) | ٥ | (2.194.397) | (9,709,561) | 1.857.196 | 1.993.170 |
| Obras en curso | 129.490.083 | 61.667.275 | 0 | (123.999.905) | 67,157,453 | 0 | 8 | 6 | -8 | 67.157,453 | 129,490.083 |
| Repuestos | 53,603,883 | 4.109.186 | (453.598) | (274.382) | 56.985.089 | 0 | 6 | C | ۵ | 56,985 089 | 53,603.883 |
| Anticipos | 7,749,820 | 7.000.889 | 0 | (8.906.464) | 5.844.245 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.844,245 | 7.749.820 |
| Total 2008 | 1,427,236.831 | 82.826.474 | (1.454.597) | 0 | 1.508.608.708 | (386.496.858) | 1.000,999 | (43,635,995) | (429.131.854) | 1.079.476.854 | |
| Total 2007 | 1.382.064.360 | 55,053,350 | (9.880.879) | 0 | 1.427.236.831 | (351.864.390) | 4.158.368 | (38.790.836) | (386.496.858) | | 1.040.739.973 |

MARCOS M MINDLIN

Dr. Héctor Pozo Gowland p/Comisión Fiscalizadora

86



Estados de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

OTROS ACTIVOS

| | Valores (| alores Originales | | Amortizaciones | | | |
|----------------------------------|---------------|-------------------|---------------|----------------|---------------|-------------|-------------|
| | Al | IV | Acumuladas | Del ejercicio | Acumuladas | Neto | Neto |
| Cuenta Principal | comienzo | cierre | al comienzo | | al cierre | resultante | resultante |
| | del ejercicio | del ejercicio | del ejercicio | Monto | del ejercicio | 2008 | 2007 |
| | | | | s | | | |
| Proyecto Cuarta Linea | 629.404.711 | 629.404.711 | (335.899.783) | (42.112.804) | (378.012.587) | 251.392.124 | 293 504.928 |
| Activación diferencias de cambio | 43.570.907 | 43.570.907 | (20.109.649) | (3,351.608) | (23.461.257) | 20.109,650 | 23,461,258 |
| Total 2008 | 672.975.618 | 672.975.618 | (356.009.432) | (45.464.412) | (401.473.844) | 271.501.774 | |
| Fotal 2007 | 672.975.618 | 672.975.618 | (310.545.021) | (45.464.411) | (356.009.432) | | 316.966.186 |

MARCOS M MINDLIN

Vesserutistic unforms de fecha 2 de Marzo de 2009 PRICE WATERLIOUSE & CO SA

Dr. Héctor Pozo Gowland p/Comisión Fiscalizadora L'aller Sil



Estados de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

| Emisor y características de los valores | Clase | Valor | Cantidad | Valor de costo ajustado 2006 | Valor patrimonial proporcional | Valor patrunonial Valor registrado proporeional 2008 (1) | Valor registrado 2807 (1) | | | Información sobre el crissor | द व बस्तुक्रा | | |
|---|--------------------------------|----------------|-------------|---------------------------------|--------------------------------|--|------------------------------|---|------------|---|----------------------------|-----------------|---|
| | | | | | | | | | | Ultimos estados contables | contables | | |
| INVERSIONES NO CORRIENTES | | | | • | . | 4 | × | Actividad Principal | Fecha | Capital social receptresado y reservas | Resultados accentalados | Patrimonio Neto | Porcentaje de Patrimenio Neto participación sobre el Capital Social |
| Sociedades Art. 33 - Ley 19.550 | | | | | | | | | | 3 | u | • | |
| Empresa de Transporte de Energia Eléctrica por | Ord Escriturales Clase "A" | 5 | 112.290.842 | | | | | Prestaction del servicio de transporte de energia | | | | | |
| Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anonima Trencha S. A. (Jase 'B' | Ord. Escriturales Clase "B" | | 85.869.467 | 435.885.453 | 433.062.208 | 472.996.752 | 439,313,826 | distribución troncal | 31/12/2008 | 491.031,422 | (9,851.191) | 481,180,233 | 8 |
| Transcer Internacional Lida. | | 2 5 | 1,354,744 | 1.008.467 | [2,366,478 | 180'020'6 | 17 644.369 | Prestación del servicio de tracaporte de energia en Brasil y otros países | 30/09/2008 | 1,998.479 | 10.492.913 | 12.491.392 | 8 |
| Telal | | | | 436.893.920 | 445,428,686 | 482.016.833 | 456,958,195 | | | | | | |

(1) En la participacion de Trantha S.A. los valores registrados al 31 de Diciembre de 2007 y 31 de Diciembre de 2007 incluyen us eliminación de resultados no trascendidos a terceros por \$ 3.433.713 v.\$ 3.515.145, respectivamente y un ajuste de vuluación de titulos en cariera de S.E. B. participación de Transcener Internacional Lida. el valor registrado al 31 de Diciembre de 2008 incluye un cobro de dividendos por \$ 3.346.397 de Diciembre de 2008.

R.S. Real

R.S. Real

WARCOS M MINDLIN

Dr. Hector Pozo Gowland p/Comisión Fiscalizadora

- Learner of

100



ANEXO D

Estados de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

OTRAS INVERSIONES

| Cuenta principal | Valor de costo ajustado 2008 | Valor registrado 2008 | Valor registrado 2007 |
|---|------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | | \$ | |
| INVERSIONES CORRIENTES | | | |
| Colocaciones de fondos | 1.017.590 | 1.017.590 | 1.979.95 |
| Comunicación BCRA "A" 4669 | 0 | o | 23,317,500 |
| Fondo Común de Inversión | 200,000 | 200.000 | 5.500.000 |
| Sociedades art. 33 Ley 19.550 (Nota 9.c)) | 1.910.765 | 1.910.765 | 1.706.149 |
| Total Inversiones Corrientes | 3.128.355 | 3.128.355 | 32,503,603 |

Viese nuestro informe de fector 2 de Marco de 2009 PRICE WATERGOUSE & CO. S.R.L.

CP.C.E.C.A.B.A. 10 1 Fº 17

MARCOS M MINDLIN



ANEXO E

Estados de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

PREVISIONES

| Conceptos | Al comienzo del ejercicio | Aumentos | Disminuciones | Al cierre del ejercicio |
|------------------------------------|---------------------------------|----------|---------------|-------------------------------|
| | | | | |
| Deducidas del activo corriente | _ | | | |
| Para Deudores Incobrables | 0 | 496.272 | 0 | 406.272 |
| Total al 31 de Diciembre de 2008 | 0 | 406.272 | O. | 406.272 |
| Total al 31 de Diciembre de 2007 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Deducidas del activo no corriente | | | | |
| Para activos impositivos difesidos | 101.057.219 | ; 0 | (64.995.297) | 36,061,927 |
| Total al 31 de Diciembre de 2008 | 101.057.219 | 0 | (64.995.297) | 36.061.922 |
| Total al 31 de Diciembre de 2007 | 103.679,214 | . 0 | (2.621.995) | 101.057,219 |

Véase nuestro informe de fécha 2 de Mazo de 2009 PRICE WADER GUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

IC MARCOS M MINDLIN VICEPRESIDENTE



ANEXO G

Estados de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

| | · | 2008 | 2007 | | |
|------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|--------------------------|--|--------------------------|
| Rubros | 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 | | | \$ | | S |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | | |
| Caja y bancos | US\$ 10,000 | 3,413 | 34.130 | US S 10.000 | 21.000 |
| Caja y bancos | R\$ 2,000 | 1,460 | 2,921 | 033 10.000 | 31.090 |
| Inversiones | US\$ 293.624 | 3,413 | 1.002.140 | US\$ 8.058.107 | 25.052.655 |
| Otros créditos | US\$ 862.888 | 3,413 | 2.945.037 | US\$ 2.949.892 | 9.171.214 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | | | 3.984.228 | | 34.254.959 |
| TOTAL ACTIVO | | | 3.984.228 | | 34.254.959 |
| PASIVO | | | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | * | | | |
| Cuentas por pagar | US\$ 42.692 | 3,453 | 147.415 | US\$ 24.265 | 76,411 |
| Deudas bancarias y financieras (1) | US\$ 1.405.097 | 3,453 | 4,851.800 | US\$ 1.502.834 | 4.732.425 |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | | | 4.999.215 | | 4.808.836 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | İ | | | |
| Deudas bancarias y financieras (1) | US\$ 235.393,644 | 3,453 | 812.814.253 | US\$ 236.345.383 | 744.251,611 |
| TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | | | 812.814.253 | | 744.251.611 |
| TOTAL PASIVO | | | 817.813.468 | | 749.060.447 |

(1) El importe de las deudas bancarias y financieras corresponde al valor nominal de las mismas y no incluye el ajuste de la deuda financiera a valor descontado (ver Nota 8).

US\$: Dólar estadounidense

.L

Dara A

MARGOS M MINOLIN



ANEXO H

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. b) DE LA LEY Nº 19.550 Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007

| | Total | Costos de | Gastos de | Total |
|-----------------------------------|-------------|-------------|----------------|------------------------|
| RUBROS | 2008 | explotación | administración | 2007 |
| | | 2 | <u></u> | 2007 |
| Sueldos y contribuciones sociales | 100.961.839 | 81.345.158 | 19.616.681 | 73.611.305 |
| Otros costos en personal | 4.655.398 | 2.882.170 | 1.773.228 | 3.560.148 |
| Honorarios por servicios | 4.894,102 | 4.894.102 | 1.775.220 | 4.289.237 |
| Honorarios profesionales | 5.553,458 | 2.931.920 | 2,621 538 | 4.037.963 |
| Mantenimiento de equipos | 1.959.739 | 1,959,739 | 2.021.338 | 1.452.456 |
| Materiales para obras | 31.248.790 | 31.248.790 | ۱۸ | 59.858.260 |
| Combustibles y lubricantes | 2.446.750 | 2.325.186 | 121.564 | 1.593,262 |
| Mantenimiento general | 8.333.188 | 8.179.393 | 153.795 | 6.678.365 |
| Energia eléctrica | 1.061.540 | 976.162 | 85.378 | 1.155.626 |
| Depreciación de bienes de uso | 43.593.112 | 39.275.615 | 4.317.497 | 38.711.830 |
| Amortización de otros activos | 45.464.412 | 45,464,412 | 4.5(7.497 | 45.464.411 |
| Gastos por administración del MEM | 534,397 | 534.397 | ů. | 448.664 |
| Honorarios Ente Regulador | 682.184 | 682.184 | ő | 634.750 |
| Cuota social ATEERA | 171.935 | 0 | 171.935 | 159.069 |
| Comunicaciones | 2,405,251 | 2.312.230 | 93.021 | 2.402.343 |
| Servicio de transporte | 1.670.019 | 1.661.050 | 8 969 | 1.271.220 |
| Seguros | 9.418 523 | 532 492 | 8.886.031 | 6.765.784 |
| Alquileres | 3,399,419 | 2.123.340 | 1.276.079 | 2.936.537 |
| Viajes y estadías | 7.672,563 | 7.293.485 | 379.078 | 4.696,274 |
| Artículos de oficina y papelería | 1.327.355 | 324.804 | 1.002.551 | 1.214.224 |
| Impuestos, tasas y contribuciones | 7.193.774 | 6.168.918 | 1.024.856 | 5.463.619 |
| Directores y Síndicos | 1.362.587 | 0,100,510 | 1.362.587 | 616.753 |
| Gastos bancarios | 202,106 | 158.438 | 43.668 | 240.475 |
| Vigilancia y seguridad | 4.027.413 | 4.023.771 | 3.642 | 3.050.009 |
| Limpieza oficinas y estaciones | 2.777.771 | 2,570,871 | 206.900 | 2.114.648 |
| Mantenimiento electroducto | 2.968.903 | 2.968.903 | 200.900 | 2.114.048 3.014.888 |
| Provisiones | 14.383.652 | 14.383.652 | 0 | 18.724.838 |
| Deudores incobrables | 406,272 | 406.272 | , l | 16.724.838 |
| Diversos | 4.620.099 | 2.700.559 | 1.919.540 | 4.152.693 |
| TOTAL 2008 | 315.396.551 | 270.328.013 | 45.068.538 | 4.152.093 |
| FOTAL 2007 | | 263,496,325 | 34.823.326 | 298,319,651 |

Véant nuestro informe de focha 2 de Mayor de 2009 PRICE WATER POUSE & CO. S.R.L.

PCECA WATEL FO 17

MARCOS M MINDUN



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





RESEÑA INFORMATIVA

De acuerdo con las disposiciones de la CNV 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

El patrimonio neto al 31 de Diciembre de 2008 asciende a miles de Pesos 1.012.489.

Los ingresos por ventas netas consolidados correspondientes ai ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2008 ascendieron a Pesos 457,0 millones, 9,4% inferiores a los Pesos 504,7 millones del ejercicio anterior, debido principalmente a un aumento en los ingresos por servicio de transporte de energía, netos de Pesos 33,4 millones, un aumento en el canon por Cuarta Línea neto por Pesos 9,3 millones y una disminución en los otros ingresos por ventas de Pesos 90,3 millones.

El aumento en los ingresos de transporte de energía, netos se debió principalmente al aumento en la remuneración de Transener y Transba, de acuerdo con las Resoluciones ENRE Nº 328/08 y 327/08, respectivamente.

El aumento en el canon por Cuarta Línea neto se originó fundamentalmente en la aplicación de la Resolución ENRE Nº 653/08, mediante la cual se redeterminó el canon mencionado con vigencia a partir de Octubre de 2008. Transener se encuentra evaluando la Resolución mencionada.

La disminución en los otros ingresos por ventas se debió principalmente a la disminución de (i) Pesos 20,3 millones en los ingresos provenientes de supervisión, fundamentalmente por la finalización de las obras de la LAT Yacyertá III y Puerto Madryn-Santa Cruz Norte, neto del ingreso generado por la supervisión en la obra NEA-NOA, iniciada en Septiembre de 2008, (ii) Pesos 31,8 millones en los ingresos provenientes de obras, principalmente por la finalización de las obras en las ET Almafuerte, Santo Tomé y Ramallo y (iii) Pesos 38,8 millones en los ingresos no regulados de su sociedad controlada Transener Internacional Ltda., principalmente por la rescisión de los contratos con las empresas Transmisora Sudeste Nordeste – TSN, Novatrans Energia y el Grupo Plena.

Los costos operativos consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2008 ascendieron a Pesos 421,9 millones, similar a los Pesos 421,5 millones del ejercicio anterior, observándose principalmente: (i) una disminución de Pesos 33,4 millones en Materiales para obras como consecuencia de la caída en el nivel de la actividad no regulada, neto de (ii) un aumento de Pesos 22,3 millones en Sueldos y contribuciones sociales, de Pesos 8,7 millones en Depreciaciones de bienes de uso y de Pesos 2,6 millones en Seguros.

Los otros ingresos y egresos consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2008 representaron una ganancia neta de Pesos 19,6 millones, en comparación con la ganancia neta de Pesos 8,9 millones del ejercicio anterior, debido fundamentalmente al resultado generado por (i) la indemnización por rescisión de los contratos de Transener Internacional Ltda. con las empresas Transmisora Sudeste Nordeste – TSN, Novatrans Energia y el Grupo Plena y a la venta de ciertos bienes de uso ligados sustancialmente a los contratos y (ii) en la ganancia generada por el recupero del seguro relacionado con el siniestro en la Estación Transformadora Ezeiza de Transener, ocurrido el 17 de Mayo de 2007.

Los resultados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2008 representaron una pérdida neta de Pesos 98,0 millones, en comparación con la pérdida neta de Pesos 79,9

2 de Marzo de 2009 ICE WATENHOUSE (CO. S.R.L.

CROSCABA TOLEON

MARCOS M MINDLINE

Dr. Héctor Pozo Gowland



millones del ejercicio anterior, debido fundamentalmente a (i) un aumento de Pesos 45,8 millones en la pérdida por diferencia de cambio generada por pasivos, (ii) un aumento de Pesos 3,6 millones en la pérdida por traslación de la inversión en el exterior, neto de (iii) un aumento de Pesos 33,0 millones en la ganancia por resultado por recompra de deuda.

El cargo por Impuesto a las Ganancias correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2008 ascendió a una pérdida de Pesos 23,6 millones, en comparación con la pérdida de Pesos 17,8 millones del ejercicio anterior, debido fundamentalmente a la variación del pasivo por impuesto diferido durante los ejercicios.

2.- ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y DE RESULTADOS COMPARATIVA

2.1.- Estructura patrimonial consolidada

| | 31 de Diciembre 2008 \$ | 31 de Diciembre 2007 \$ | 31 de Diciembre 2006 \$ | 31 de Diciembre 2005 \$ | 31 de Diciembre 2004 \$ |
|--------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Activo corriente | 158,190,193 | 197.022.407 | 156.609.097 | 150.472.693 | 301.221.890 |
| Activo no corriente | 1.871.622.079 | 1.874.781.499 | 1.917.173,049 | 1.975.694.554 | 2.036.329,608 |
| Total del activo | 2.029.812.272 | 2.071.803.906 | 2.073.782.146 | 2,126 167 247 | 2.337.551.498 |
| Pasivo corriente | 129.958.634 | 117.211.248 | 120,618,923 | 131 372.573 | 1.790.932.997 |
| Pasivo no corriente | 839.121.733 | 826,839,479 | 819.501.283 | 874.016.641 | 139.810.433 |
| Total del pasivo | 969,080,367 | 944,050,727 | 940.120.206 | 1.005.389.214 | 1.930.743.430 |
| Participación Minoritana | 48.242.936 | 49 381.445 | 49.545.276 | 49.305.301 | 49.279.799 |
| Patrimonio neto | 1.012.488.969 | 1.078.371.734 | 1.084.116.664 | 1.071.472.732 | 357.528.269 |
| Total | 2.029.812.272 | 2,071.803.906 | 2.073 782 146 | 2.126 167.247 | 2,337,551,498 |

2.2.- Estructura de resultados consolidada

| | 31 de Diciembre 2008 | 31 de Diciembre 2007 | 3 è de Diciembre 2006 | 31 de Diciembre 2005 | 31 de Diciembre 2004 |
|--|-------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | \$ | \$ | s | \$ | s |
| Ganancia operativa | 35,156,731 | 83,266,403 | 94.407.524 | 62.353,050 | 32,018.810 |
| Resultados financieros | (98.001.733) | (79.894.966) | (114.911.113) | 538.165.786 | (145.836.426) |
| Otros ingresos y egresos | 19.565.475 | 8.859.957 | 578.667 | 2.551.108 | 1.062.342 |
| Participación Minoritaria en los | | | | | |
| resultados de Sociedad controlada | 947.908 | (205 662) | (408.466) | (178.780) | 105.120 |
| Impuesto a las ganancias | (23.551.146) | (17.770.662) | 21.331.935 | (14.592.284) | (893.633) |
| Impuesto a la ganancia minima presunta | 0 | 0 | 0 | 23.826.588 | (7.957.732) |
| Ganancia (Pérdida) del ejercicio | (65,882,765) | (5.744.930) | 998.547 | 612,125,468 | (121.501.519) |

Véase nuestro informe de fecha
2 de Marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S. L.

MARCOS M MINDLIN

Dr. Héctor Pozo Gowland p/Comisión Fiscalizadora

107

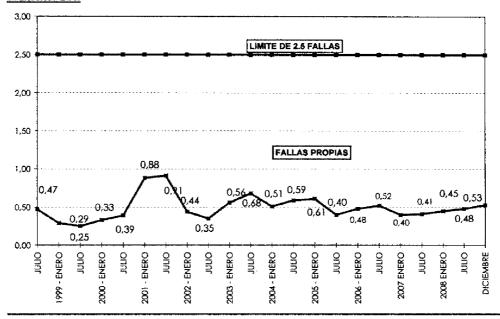


3.- INFORMACION ESTADISTICA

INDICE DE FALLAS CADA 100 KM/AÑO (*)

El índice de fallas representa la calidad de servicio brindada por las Compañías a sus usuarios. Los presentes gráficos muestran la calidad de servicio creciente de Transener S.A. y Transba S.A. desde la toma de posesión hasta el presente.

Transener S.A.



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

Transba S.A.

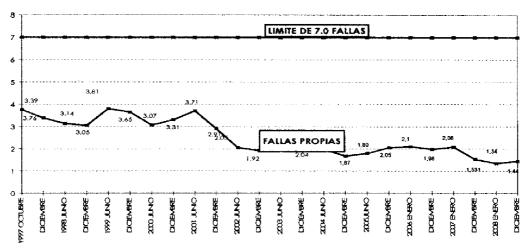
PRICE WATERHOUSE & CO. S.K.L.

(Socio)

MARCOS M MINDLIN

Dr. Héctor Pozo Gowland





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

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

- Se analizan períodos móviles de doce meses.
- La cantidad de fallas propias acumuladas por cada período, se divide por la cantidad de kilómetros de líneas de la Compañía y se multiplica por 100.
- · A fin de calcular el presente índice, no se toman en cuenta los siguientes casos:
 - O 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

| | 21 or oldower | or de Arenehiore | or de Dicioniste | or at Distance | 2.7 de Diretembro |
|---|---------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|
| | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 |
| Liquidez (Activo corriente /Pasivo corriente) | 122 % | 168 % | 130 % | 115 % | 17% |
| Solvencia (Patrimonio neto/Pasivo total) | 104 % | 114 % | 115 % | 197% | 19% |
| Inmovilización del capital (Activo no corriente/Total del activo) | 92 % | 90 % | 92 % | 93 % | 87 % |
| Endeudamiento (Pasivo total/Patrimonio neto) | 96 % | 88 % | 87 % | 94 % | 540 % |
| Rentabilidad ordinaria antes de impuesto a las | | | | | |
| ganancias (Resultado ordinario antes de impuesto | | | | | |
| a las ganancias/Patrimonio neto excluido el | | | | | |
| Resultado del ejercicio) | (4)% | 1 % | (2)% | 131 % | (24)% |
| | | | | | |

Véas puesto informe de fecha
2 de Marzo de 2009
PRICE WATERIOUSE & CO SAL.
(Seciol.

CPCECABA

MARCOS M MINDLIN



5.- PERSPECTIVAS FUTURAS

Durante el ejercicio 2008 las actividades se continuaron desarrollando en un escenario de inestabilidad en las regulaciones. Si bien ambas compañías han recibido reconocimientos parciales y tardíos de sus mayores costos, los ajustes no han sido suficientes para absorber razonablemente el crecimiento de sus costos operativos.

La Compañía ha realizado un esfuerzo muy grande durante estos últimos años. El importante aporte de sus accionistas y acreedores en la recomposición del perfil financiero de la Compañía y el empeño de su personal en el mantenimiento de los mejores niveles de calidad consolidan un claro posicionamiento hacia el futuro.

Aún con las restricciones marcadas, es importantísimo destacar la capacidad técnica de la Compañía que ha superado con profesionalismo el consumo creciente de energía durante una parte importante del año, manteniendo los índices de fallas en niveles que, tanto nacional como internacionalmente, marcan un desempeño sobresaliente.

Dentro del marco de la crisis financiera internacional en la que entramos al 2009, sabemos que las limitaciones crediticias en general podrían atentar contra el desarrollo de distintos sectores que requieren inversión intensiva. Aún con ese fantasma, las economías regionales han redoblado su apuesta a las inversiones en infraestructura que fomente la utilización de mano de obra y alimente la economía.

En ese contexto sigue siendo remarcable el flujo de inversiones, fundamentalmente públicas, en el mercado de generación y transmisión (Plan Federal) de energía eléctrica. En este proceso, la Compañía ocupa un rol fundamental en la supervisión de obras y futura operación y mantenimiento de líneas que harían que nuestros activos concesionados se amplien en casi un 55 % durante el quinquenio 2006-2010.

Estos factores hacen pensar que finalmente el Gobierno Nacional encarará, como anunció a partir del 2009, el proceso de RTI de los servicios públicos y la Compañía estará en condiciones inmejorables para recuperar paulatinamente el equilibrio financiero establecido por la Ley Nº 24.065.

Aún, pasando por momentos de crisis, los accionistas creen firmemente en el crecimiento de los negocios de la Compañía y en que la política energética seguirá siendo orientada a acompañar el crecimiento con reglas claras y estables para el futuro y estamos confiados y consistentemente trabajando para ello.

Si bien no se puede desconocer el momento de incertidumbre por el que atraviesa la economía mundial y su impacto inexorable en nuestra economía, las características de nuestro negocio, el esfuerzo puesto en la constante mejora, la importancia económica de nuestra actividad y las recientes novedades del Gobierno Nacional nos hacen reconfirmar nuestras fundadas esperanzas en el futuro.

2 de Marzole 2009
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)

CPCECABA Tº 1 Pº 17

MARCOS M MINDLIN



| | DEUDAS | | | | |
|-----------------------|---------------------------|-------------|------------|-------------|--|
| | Sin Plazo establecido/ | | | | |
| | Vencidos | A Vencer | a la vista | TOTAL | |
| | | \$ | | | |
| Menos de 3 Meses | 0 | 69.625.131 | 0 | 69.625.131 | |
| de 3 a 6 meses | 0 | 11.043.734 | 0 | 11.043.734 | |
| de 6 a 9 meses | 0 | 2.136.319 | 0 | 2.136.319 | |
| de 9 a 12 meses | 0 | 4.344.838 | 0 | 4.344.838 | |
| de 1 a 2 años | 0 | 19.056.686 | 0 | 19.056.686 | |
| más de 2 años | 0 | 873.686.315 | 0 | 873.686.315 | |
| Sin plazo establecido | 0 | 0 | 17.893.451 | 17.893.451 | |
| Vencidos | 750.164 | 0 | 0 | 750.164 | |
| | 750.164 | 979.893.023 | 17.893.451 | 998.536.638 | |

- Clasificación de los créditos y deudas, de manera que permita conocer los efectos financieros que produce 4) su mantenimiento. La misma debe posibilitar la identificación de:
 - Las cuentas en moneda nacional, en moneda extranjera y en especie. a)
 - Los saldos sujetos a cláusulas de ajuste y los que no lo están. b)
 - Los saldos que devengan intereses y los que no lo hacen. c)

| | | CHEDITO | · | | | | |
|------------------------|--------------------------|--|--------------------------|---|-------------|-----------|--|
| | En Moneda l | n Moneda Nacional En Moneda Extranjera | | En Moneda Nacional En Moneda Extranjera | | xtranjera | |
| | No devengan Intereses | Devengan Intereses (1) | No devengan Intereses | Devengan Intereses | Total | | |
| Créditos corrientes | 97.645.060 | 7,898.150 | 2.945.037 | o | 108,488,247 | | |
| Creditos no corrientes | 61.447,718 | 0 | 0 | 0 | 61.447.718 | | |
| Total | 159.092,778 | 7.898.150 | 2.945.037 | o | 169.935.965 | | |

(1) Devenga intereses a una tasa nominal anual promedio aproximada del 6,74 %.

DEUDAS

| | En Moneda 1 | Nacional | En Moneda Extranjera | | |
|---|--------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|----------------------------|
| | No devengan Intereses | Devengan Intereses (2) | No devengan Intereses | Devengan Intereses (3) | Total |
| Deudas corrientes Deudas no corrientes | 68.735.778 92.999.122 | 32,099.225 0 | 3,535,359 0 | 1.423.275 799.743.879 | 105,793,637 892,743,001 |
| Total | 161.734,900 | 32.099.225 | 3,535,359 | 801.167,154 | 998.536.638 |

(2) Las deudas corrientes en moneda nacional devengan intereses a una tasa nominal anual promedio del 18,85 %.

(3) Las deudas corrientes y no corrientes en moneda extranjera devengan intereses a una tasa nominal anual promedio aproximada del 4,64 % y 8,49% respectivamente. Los importes están expresados a sus valores descontados (Ver Nota 8).

Vease nuestro informe de fecha 2 de Marzo de 2009

C.P.C.E.C.A.B.A.

MARCOS MEMINDUN "CEPRESIDENTE



INFORMACION ADICIONAL - ART. 68

INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008, REQUERIDA POR EL ART. 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

En cumplimiento con lo establecido en el Art. 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 2008.

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 ejercicios presentados anteriormente.

No existen.

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

| | CREDITOS | | | | |
|-----------------------|---------------------------|-------------|------------|-------------|--|
| | Sin Plazo establecido/ | | | | |
| | Vencidos | A Vencer | a la vista | TOTAL | |
| | | \$ | | | |
| Menos de 3 Meses | 0 | 92.652.585 | 0 | 92.652.585 | |
| de 3 a 6 meses | 0 | 1.171.349 | 0 | 1.171.349 | |
| de 6 a 9 meses | 0 | 1.171.349 | 0 | 1.171.349 | |
| de 9 a 12 meses | 0 | 1.171.351 | 0 | 1.171.351 | |
| de 1 a 2 años | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| más de 2 años | 0 | 61.447.718 | 0 | 61.447.718 | |
| Sin plazo establecido | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Vencidos | 12.321.613 | 0 | 0 | 12.321.613 | |
| | 12.321.613 | 157.614.352 | 0 | 169.935.965 | |

2 de Marzo de 2009
PRICE WATER-HOUSE & CO S.R.L.
(Socio)

MARCÓS M. MINDUN "CEPRESIDENTE



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.

| | Participación porcentual sobre | | | |
|---|--------------------------------|----------|---------|---------|
| | Capita | l Social | Votos r | osibles |
| Sociedad emisora | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| 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 | 99 | 99 | 99 |

| Sociedades art. 33 Ley 19.550 | | |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| POSICION ACTIVA | 31 de Diciembre de 2008 \$ | 31 de Diciembre de 2007 \$ |
| Inversiones | | |
| Préstamo Citelec S.A. | 1.910.765 | 1.706.149 |
| Total | 1.910.765 | 1.706.149 |
| Otros créditos | | |
| Transba S.A. | 782.995 | 175.737 |
| Transener Internacional Ltda. | 873.537 | 2.331.414 |
| Total | 1.656.532 | 2.507.151 |
| POSICION PASIVA Cuentas por pagar | | |
| Transba S.A. | 1.096.050 | 830.458 |
| Total | 1.096.050 | 830.458 |
| Deudas bancarias y financieras | | |
| Transba S.A. Préstamo | 0 | 20.097.222 |
| Transba S.A. ON 2016 (1) | 69.589.218 | 0 |
| Total | 69.589.218 | 20.097.222 |
| Provisiones | | |
| Pampa Energía S.A. (ex Pampa Holding S.A.) | 692.673 | 534.660 |
| Petrobras Energia S.A. | 0 | 534.661 |
| Electroingeniería S.A. | 346.336 | 0 |
| Enarsa S.A. | 346.336 | 0 |
| Total | 1.385.345 | 1.069.321 |

(1) El valor contable registrado por Transba SA, al 31 de Diciembre de 2008 por las ON 2016, asciende a \$ 26.220.961., que considera el valor de mercado a dicha fecha.

Véase nuestro informe de fecha 2 de Marzo de 2009 PRICE WATERBONSE & CO. S.R.L.

CPCECABA T' I F' 17

MARCOS M MINDLIN



Otras partes relacionadas

| POSICION ACTIVA Cuentas por cobrar | 31 de Diciembre de 2008 \$ | 31 de Diciembre de 2007 \$ |
|---------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Enecor S.A. | 0 | 101.732 |
| Yacylec S.A. | 474.924 | 654.560 |
| Integración Electrica Sur S.A. | 7.998.604 | 6.548.249 |
| Litsa S.A. | 65.017 | 81.274 |
| CT. Loma de la Lata S.A. | 49.550 | 294.755 |
| Central Piedra Buena S.A. | 370.898 | 0 |
| Central Térmica Güemes S.A. | 17.210 | 60.357 |

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 ejercicio (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.

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 previsiones 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.

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.

Véase puestré informe defecha 2 de Marzo de 2009 PRICE WATERHOUSB & CO. S.R.L.

PCECABA To 1 Fo 17

MARCOS M MINDLIN



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.

La metodología utilizada en la estimación del valor recuperable es en general el valor de uso calculado a partir de los flujos de fondos de dichos activos descontados a una tasa que refleje el costo promedio del capital invertido. La estimación del costo de capital es específica para cada activo en función de la moneda de dichos flujos y los riesgos asociados incluyendo el riesgo país.

Los flujos de fondos mencionados fueron estimados considerando las pautas de actualización tarifaria que han sido presentadas ante el ENRE y que se mencionan en Nota 2 a los presentes estados contables y atendiendo a los parámetros establecidos por Ley 24.065 que regula la negociación que se encuentra en proceso. Consecuentemente, los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

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 2008, los seguros contratados sobre los bienes tangibles de la Sociedad son los siguientes:

| BIENES CUBIERTOS | RIESGOS CUBIERTOS | SUMAS ASEGURADAS | VALOR CONTABLE \$ |
|--|---|--|----------------------|
| Póliza głobal activo fijo (1) Póliza głobal activo fijo (2) | Todo Riesgo Todo Riesgo | U\$S 1.525.342.000 Hasta U\$S 1.000,000 | · · |
| Vehículos | Daños Responsabilidad Civil Vehículos pesados | \$ 28.679.800 \$ 3.000.000 \$ 10.000.000 | |
| Equipamiento informático | Todo Riesgo | U\$S 666.900 | 1.298.677 |
| Equipo aéreo | Todo Riesgo Responsabilidad Civil | U\$S 1.815.000 U\$S 3.000.000 | 1 |
| Dinero en caja | Robo, Hurto, Desaparición Valores en Tránsito Fondo fijo Sede Central | 68.000 50.000 \$ 30.000 | |
| Contenido de Oficinas de Capital Federal | Incendio Incendio Contenido Hurto | \$ 3.210.000 \$ 1.500.000 \$ 100.000 | |

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

(2) Abarca Torres y Líneas de Alta Tensión

Véase núestro informe de fecha 2 de Marzo de 2009 ICE WATERHOUSE & CO. S.R.

MARGOS M MINDLIN



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

Debido a la incertidumbre de que las ganancias impositivas futuras permitan absorber la totalidad de los activos impositivos diferidos, la Sociedad ha constituido una previsión sobre la porción que estima no recuperar al cierre del ejercicio.

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 Notas 10 y 13 a los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha 2 de Marzo de 2009 RICE WATERHOUSE & CO. S.R.J.

LAB

AROS M MINDLIN



Price Waterhouse & Co. S.R.L.

Firma miembro de PricewaterhouseCoopers

Bouchard 557, piso 7°

C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires Tel.: (54-11) 4850-0000

Fax: (54-11) 4850-0000 Fax: (54-11) 4850-1800 www.pwc.com/ar

INFORME DE LOS AUDITORES

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.

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

CUIT N° 30-66314877-6

- 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. (en adelante "Transener S.A.") al 31 de diciembre de 2008 y 2007, de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas y de las notas 1 a 15 y anexos A, B, C, D, E, G y H que los complementan. Además, hemos examinado los estados contables consolidados de Transener S.A. con sus sociedades controladas por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 2, los cambios en las condiciones económicas del país y las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional, particularmente la suspensión del régimen original de actualización de tarifas, 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."). Ante esta situación, el Gobierno Nacional ha convocado a un proceso de renegociación de las tarifas de Transener S.A. y Transba S.A., el cual no ha concluido.

PRICEWATERHOUSE COPERS @

A la fecha de emisión de los presentes estados contables no es posible predecir el resultado final de este proceso. De acuerdo con lo indicado en Nota 3.6.k), la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes en el marco de la Ley 24.065 y en base a cómo estima será el resultado final del proceso de renegociación mencionado. No estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la gerencia para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes superarán a sus respectivos valores contables netos.

- 4. En nuestra opinión, 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 la situación descripta en el párrafo 3.:
 - 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 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo 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 2008 y 2007 y los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo consolidado por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- 5. 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, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
 - b) los estados 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;

PRICEWATERHOUSE COPERS @

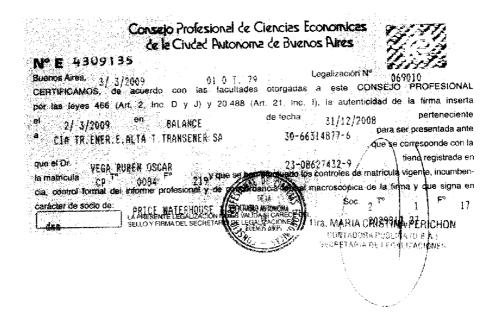
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos otra observación que formular que la mencionada en el párrafo 3.;
- d) al 31 de diciembre de 2008 la deuda devengada a favor de la Administración Nacional de la Seguridad Social que surge de los registros contables ascendía a \$ 3.382.348, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 2 de marzo de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Ruten O. Vega
Contador Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 84 F° 219



Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de

COMPAÑÍA DE TRANSPORTE DE ENERGÍA ELÉCTRICA EN ALTA TENSIÓN TRANSENER S.A.

- 1. De acuerdo con lo dispuesto en el inc. 5º del artículo Nº 294 de la Ley N° 19.550, en las Normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado el estado de situación patrimonial de COMPAÑÍA DE TRANSPORTE DE ENERGÍA ELÉCTRICA EN ALTA TENSIÓN TRANSENER S.A. (en adelante "Transener" o "la Sociedad") al 31 de diciembre de 2008, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha y las notas y anexos que los complementan. Además hemos examinado los estados contables consolidados de Transener con sus sociedades controladas por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2008, los que se presentan como información complementaria y hemos revisado la Memoria del Directorio, correspondiente a dicho ejercicio. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.
- 2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados contables se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de la Sociedad, Price, Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de auditoría con fecha 2 de marzo de 2009 sin salvedades adicionales a la enunciada en el punto 3.. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditorfa incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración ni comercialización, dado que ellos son de incumbencia exclusiva de la Sociedad.



Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

3. Tal como se menciona en Nota 2 a los estados contables consolidados, los cambios en las condiciones económicas del país y las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional, particularmente la suspensión del régimen original de actualización de tarifas, 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"). Ante esta situación, el Gobierno Nacional ha convocado a un proceso de renegociación de las tarifas de Transener y Transba, el cual no ha concluido.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables no es posible predecir el resultado final de este proceso. De acuerdo con lo indicado en Nota 3.6.k) a los estados contables individuales, la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes en el marco de la Ley Nº 24.065 y en base a cómo estima será el resultado final del proceso de renegociación mencionado. No estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la gerencia para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes superarán a sus respectivos valores contables netos.

- 4. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2008, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley Nº 19.550 y el Decreto 677/01 y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.
- 5. Basados en el trabajo realizado, con el alcance descripto en los párrafos anteriores, informamos que:
 - a) En nuestra opinión, 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 la situación descripta en el párrafo 3.:
 - i) Los estados contables de Transener reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones, la evolución en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, de acuerdo con la Ley Nº 19.550, las disposiciones de la C.N.V. y las normas contables profesionales vigentes;



Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

- ii) los estados contables consolidados de Transener con sus sociedades controladas reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial consolidada al 31 de diciembre de 2008, los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo consolidado por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, de acuerdo con la Ley Nº 19.550, las disposiciones de la C.N.V y las normas contables profesionales vigentes.
- b) No tenemos observaciones que formidar, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
- c) De acuerdo a lo requerido en el último párrafo del artículo 4 del Capítulo XXI de las Normas de la CNV, informamos que no ha surgido ninguna cuestión que, en nuestra opinión, debamos mencionar en relación con la calidad de las políticas de contabilización y auditoría de Transener ni sobre el grado de objetividad e independencia de los auditores externos, habiendo tenido en cuenta lo expresado al respecto por el Comité de Auditoría en su informe anual y lo manifestado por los propios auditores sobre el cumplimiento de las normas profesionales pertinentes.
- 6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley № 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 2 de marzo de 2009.

Dr. Héctor Pozo Gowland Síndico Titular