

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

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y POR LOS EJERCICIOS ECONOMICOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

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

RESEÑA INFORMATIVA

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

1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

El resultado de la Sociedad arrojó una pérdida neta consolidada atribuible a los propietarios de la Sociedad de \$ 56,8 millones correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016.

Los ingresos por ventas netas consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016 fueron de \$ 2.270,3 millones, 16,6% superiores a los \$ 1.946,8 millones del ejercicio anterior.

Los ingresos por ventas netas reguladas consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016 fueron de \$ 1.943,3 millones, 10,5% superiores a los \$ 1.759,1 millones del ejercicio anterior debido fundamentalmente a un aumento de \$ 141,5 millones en los ingresos por la aplicación del Convenio de Renovación firmado por Transener y Transba con la Secretaría de Energía (SE) y el ENRE y de \$ 27,6 millones en los ingresos por supervisión de obras.

Los ingresos por ventas netas no reguladas consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016 ascendieron a \$ 327,0 millones, 74,2% superiores a los \$ 187,7 millones del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a un aumento de \$ 47,0 millones en los ingresos por la aplicación del Convenio de Renovación firmado por Transener y Transba con la Secretaría de Energía (SE) y el ENRE, de \$ 59,5 millones en los ingresos provenientes de los trabajos encomendados a Transener a través de la Resolución SE 01/2003 y de \$ 43,4 millones en los otros ingresos no regulados.

Los costos operativos consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016 fueron de \$ 2.127,9 millones, 35,2% superiores a los \$ 1.574,1 millones del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a un incremento de \$ 323,4 millones en costos salariales y de \$ 60,2 millones en materiales para obras como consecuencia del incremento en la actividad no regulada mencionada en el párrafo anterior.

Los otros ingresos / egresos operativos, netos consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016 fueron una pérdida de \$ 31,0 millones, 25,3% superiores a los \$ 24,7 millones del ejercicio anterior, fundamentalmente debido a un aumento de \$ 6,4 millones en el impuesto a los débitos/créditos.

Los ingresos financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016 ascendieron a \$ 330,9 millones, 14,6% inferiores a los \$ 387,5 millones del ejercicio anterior, debido principalmente a una disminución de \$ 49,0 millones en intereses provenientes del Convenio de Renovación y de \$ 47,8 millones en los intereses de la Cuarta Línea, netos de un aumento de \$ 40,2 millones en resultados por colocaciones financieras.

Los gastos financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016 ascendieron a \$ 184,2 millones, 48,9% superiores a los \$ 123,7 millones del ejercicio anterior, debido fundamentalmente al efecto del aumento del tipo de cambio sobre los intereses generados por las deudas financieras nominadas en dólares estadounidenses.

Los otros resultados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016 representaron una pérdida de \$ 326,8 millones, 35,9% inferior a la pérdida de \$ 509,7 millones del ejercicio anterior, debido fundamentalmente a una disminución de \$ 181,4 millones en la pérdida por diferencias de cambio netas, principalmente por el efecto de la disminución en la variación del tipo de cambio sobre las deudas financieras nominadas en dólares estadounidenses.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

El cargo por impuesto a las ganancias consolidado correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016 representó una ganancia de \$ 17,6 millones, en comparación con una pérdida de \$ 37,7 millones del ejercicio anterior, debido a una menor pérdida de \$ 26,7 millones en el cargo por impuesto a las ganancias corriente y una mayor ganancia de \$ 28,6 millones en el cargo por impuesto a las ganancias diferido.

2.- ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE RESULTADOS COMPARATIVA

2.1.- Estructura financiera consolidada

	31 de Diciembre de 2016 \$	31 de Diciembre de 2015 \$	31 de Diciembre de 2014 \$	31 de Diciembre de 2013 \$	31 de Diciembre de 2012 \$
Activo no corriente	2.036.226.902	1.760.421.668	1.605.270.566	1.351.760.120	1.257.728.042
Activo corriente	1.309.394.538	1.197.369.729	849.105.012	533.500.331	395.329.669
Total del activo	<u>3.345.621.440</u>	<u>2.957.791.397</u>	<u>2.454.375.578</u>	<u>1.885.260.451</u>	<u>1.653.057.711</u>
Patrimonio neto atribuible a los propietarios	598.701.427	674.330.712	618.894.940	481.783.448	487.664.835
Participación no controlante	53.387.890	48.210.194	35.818.648	27.894.989	25.291.799
Patrimonio neto	<u>652.089.317</u>	<u>722.540.906</u>	<u>654.713.588</u>	<u>509.678.437</u>	<u>512.956.634</u>
Pasivo no corriente	1.829.694.554	1.466.216.417	1.175.104.107	986.277.552	845.160.360
Pasivo corriente	863.837.569	769.034.074	624.557.883	389.304.462	294.940.717
Total del pasivo	<u>2.693.532.123</u>	<u>2.235.250.491</u>	<u>1.799.661.990</u>	<u>1.375.582.014</u>	<u>1.140.101.077</u>
Total	<u>3.345.621.440</u>	<u>2.957.791.397</u>	<u>2.454.375.578</u>	<u>1.885.260.451</u>	<u>1.653.057.711</u>

2.2.- Estructura de resultados consolidada

	31 de Diciembre de 2016 \$	31 de Diciembre de 2015 \$	31 de Diciembre de 2014 \$	31 de Diciembre de 2013 \$	31 de Diciembre de 2012 \$
Resultado operativo	111.330.858	348.045.992	206.853.035	(37.022.256)	(147.372.886)
Resultados financieros	(180.020.579)	(245.830.217)	49.464.594	32.345.858	(12.568.989)
Impuesto a las ganancias	<u>17.576.278</u>	<u>(37.686.497)</u>	<u>(102.843.457)</u>	<u>1.665.241</u>	<u>54.420.881</u>
(Pérdida) / ganancia del período	(51.113.443)	64.529.278	153.474.172	(3.011.157)	(105.520.994)
Otros resultados integrales del período	(19.338.146)	3.298.040	(8.439.021)	(267.040)	(290.568)
(Pérdida) / ganancia integral del período	<u>(70.451.589)</u>	<u>67.827.318</u>	<u>145.035.151</u>	<u>(3.278.197)</u>	<u>(105.811.562)</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

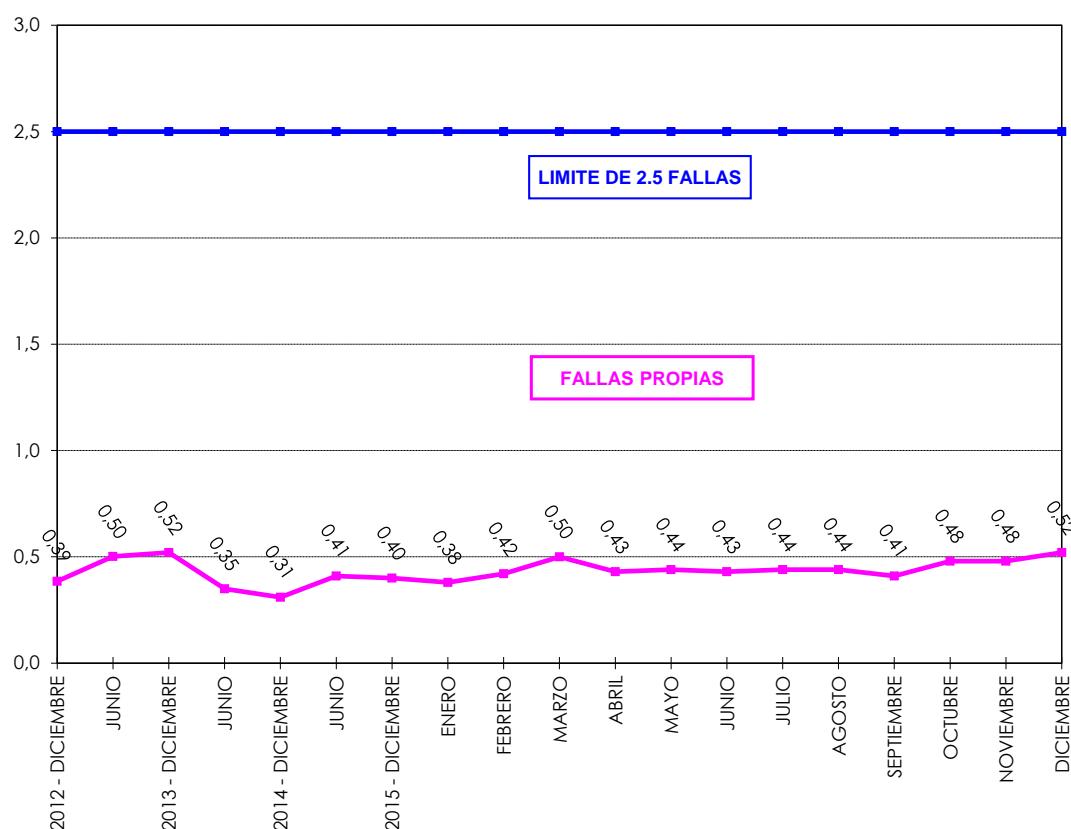
3.- INFORMACION ESTADISTICA

INDICE DE FALLAS CADA 100 KM/AÑO (*)

El índice de fallas representa la calidad de servicio brindada por las Compañías a sus usuarios. Los presentes gráficos muestran los índices de calidad de servicio de Transener S.A. y Transba S.A. desde el 31 de Diciembre de 2012.

Transener S.A.

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



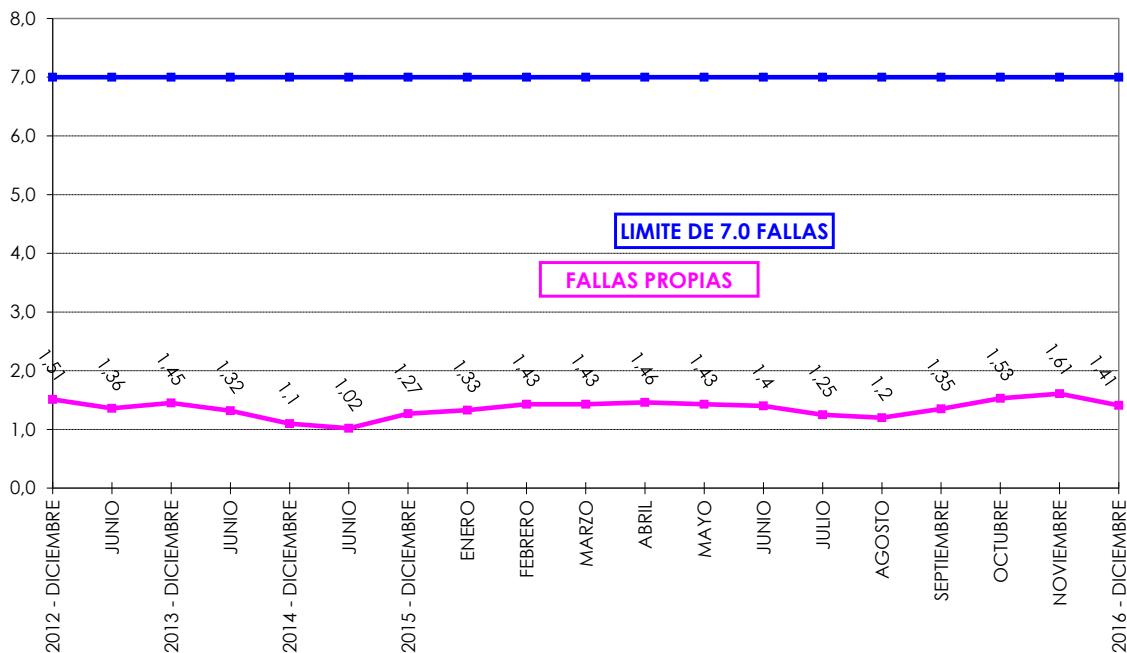
Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Transba S.A.

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



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

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

4.- INDICES

	31 de Diciembre de 2016	31 de Diciembre de 2015	31 de Diciembre de 2014	31 de Diciembre de 2013	31 de Diciembre de 2012
Liquidez (Activo corriente/Pasivo corriente)	152 %	156 %	136 %	137 %	134 %
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo total)	24 %	32 %	36 %	37 %	45 %
Inmovilización del capital (Activo no corriente/Total del Activo)	61 %	60 %	65 %	72 %	76 %
Endeudamiento (Pasivo total/Patrimonio neto)	413 %	309 %	275 %	270 %	222 %
Rentabilidad (Resultado del período/Patrimonio neto)	(10,8)%	9,4 %	22,2 %	(0,6)%	(20,6)%

5.- PERSPECTIVAS FUTURAS

El 31 de Diciembre de 2015 vencieron las vigencias de los Convenios de Renovación de los Acuerdos Instrumentales celebrados entre Transener S.A., Transba S.A., la ex Secretaría de Energía y el ENRE. No obstante ello, la Sociedad continuó recibiendo los ingresos acordados en dichos convenios hasta el agotamiento de los respectivos créditos; a partir de lo cual se firmaron nuevas addendas con vigencia hasta el 31 de Enero de 2017, o hasta la entrada en vigencia del cuadro tarifario que debía resultar de la Revisión Tarifaria Integral (RTI), lo que ocurriría primero; mediante la cuales se aseguraron los recursos necesarios para cubrir los costos operativos y la continuidad del plan de inversiones.

A pesar que durante 2016 no se contó con los recursos económicos necesarios para la normal operación de compañías de las características de Transener y Transba, con gran esfuerzo y profesionalismo, la Compañía continúa prestando el servicio de operación y mantenimiento del Sistema de Transporte en Extra Alta Tensión y por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires con una adecuada performance en sus calidades de servicio superando holgadamente los índices de calidad y de eficiencia requerida en sus contratos de concesión, manteniéndolos en niveles que, tanto a nivel nacional como internacional, marcan un desempeño excelente y superando holgadamente las exigencias operativas de la red.

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

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

En forma sintética, para cada una de las Compañías dichas resoluciones aprobaron: (i) los valores tarifarios horarios para el equipamiento regulado; (ii) los ingresos anuales de las Compañías; (iii) los planes de inversión para el quinquenio 2017/2021; (iv) el factor de estímulo a la eficiencia para los conceptos de conexión y capacidad de transporte; (v) el mecanismo de actualización semestral de la remuneración; (vi) el sistema premios por calidad de

servicio; (vii) el promedio de las sanciones mensuales históricas referenciales Régimen asociadas al régimen de calidad de servicio y sanciones aprobado por Resolución ENRE N° 552/16, modificada por Resolución ENRE N° 580/16; (viii) el esquema de transferencia de beneficios de la actividad no regulada hacia la tarifa del servicio regulado; y (ix) las nuevas categorías de líneas de los sistemas de transporte respectivos. Es de destacar la importancia del dictado de las Resoluciones 66/2017 y 73/2017, pues ello importa retomar el sendero de cumplimiento de los Contratos de Concesión de Transener S.A. y Transba S.A. en el marco de la Ley 24.065, en función de la complejidad de las mismas, a la fecha de la emisión de los presentes Estados Contables las Compañías se encuentran analizando los diversos efectos que ellas producen en la ecuación económico financiera de sus negocios para los próximos cinco años.

Sin perjuicio de ello, se continúa con el desarrollo de sistemas de identificación y gestión de riesgos, con mecanismos de gestión continua, y procedimientos de control interno como parte de la política de la Compañía tendiente a la mejora continua. La política de gestión de riesgos se basa fundamentalmente en la generación de valor, la adopción de buenas prácticas, la asignación de responsabilidades en la gestión de los riesgos, la integración con la gestión de calidad y la seguridad e higiene en el trabajo; y el análisis y control periódico y continuo a través de los Comités de Gestión respectivos.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

INFORMACION LEGAL**Razón Social:**

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

Domicilio legal:

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

Actividad principal de la Sociedad:

Prestación del servicio de transporte de energía eléctrica en alta tensión

Inscripción en el Registro Público de Comercio:

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

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

6070 del libro 113, Tomo A de Sociedades Anónimas

Fecha de vencimiento del contrato social:

8 de Julio de 2088

Sociedad controlante:

Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.

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

Actividad principal: Inversora

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

Composición del capital

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ECONOMICOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**
(Expresados en pesos)

RESULTADOS CONSOLIDADOS

Nota	Ejercicio económico finalizado el	
	31.12.2016	31.12.2015
Ingresos por ventas	6	2.270.257.515
Costos de explotación	7	<u>(1.766.617.750)</u>
Resultado bruto		503.639.765
Gastos de administración	7	<u>(361.319.637)</u>
Otros (egresos) / ingresos operativos, netos		<u>(30.989.270)</u>
Resultado operativo		111.330.858
Ingrosos financieros	8	330.941.189
Gastos financieros	8	<u>(184.181.655)</u>
Otros resultados financieros, netos	8	<u>(326.780.113)</u>
Resultado antes de impuestos		(68.689.721)
Impuesto a las ganancias	9	<u>17.576.278</u>
(Pérdida) / Ganancia del ejercicio		<u>(51.113.443)</u>
		<u>64.529.278</u>
(Pérdida) / Ganancia del ejercicio atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad		(56.813.333)
Participación no controlante		<u>5.699.890</u>
Total del ejercicio		<u>(51.113.443)</u>
		<u>64.529.278</u>

**OTROS RESULTADOS INTEGRALES
CONSOLIDADOS**

(Pérdida) / Ganancia del ejercicio	(51.113.443)	64.529.278
------------------------------------	--------------	------------

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

Reconocimiento de Ganancias y Perdidas actuariales por planes de beneficio a empleados	(29.750.994)	5.073.908
Efectos impositivos de las Ganancias y Perdidas actuariales por planes de beneficio a empleados	<u>10.412.848</u>	<u>(1.775.868)</u>
(Pérdida) / Ganancia integral del ejercicio, neta de impuestos	<u>(70.451.589)</u>	<u>67.827.318</u>

**(Pérdida) / Ganancia integral del ejercicio
atribuible a:**

Propietarios de la Sociedad	(75.629.285)	55.435.772
Participación no controlante	<u>5.177.696</u>	<u>12.391.546</u>
	<u>(70.451.589)</u>	<u>67.827.318</u>

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

(Pérdida) / Ganancia del ejercicio	21	(0,17)	0,12
------------------------------------	----	--------	------

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de Marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Expresados en pesos)

	Nota	31.12.2016	31.12.2015
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	10	1.978.669.761	1.742.868.714
Otros créditos	11	17.552.954	17.552.954
Activo por impuesto diferido	9	40.004.187	0
Total del activo no corriente		2.036.226.902	1.760.421.668
Activo corriente			
Cuentas por cobrar comerciales	12	532.444.214	536.679.172
Otros créditos	11	125.475.908	68.856.023
Inversiones a valor razonable		584.951.522	541.161.029
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	66.522.894	50.673.505
Total del activo corriente		1.309.394.538	1.197.369.729
TOTAL DEL ACTIVO		3.345.621.440	2.957.791.397
PATRIMONIO NETO			
Capital Social		444.673.795	444.673.795
Ajuste Integral del Capital		352.996.229	352.996.229
Prima de emisión		31.978.847	31.978.847
Reserva legal		42.628.456	42.628.456
Otros resultados integrales		(41.385.579)	(22.569.627)
Resultados no asignados		(232.190.321)	(175.376.988)
Patrimonio neto atribuible a los propietarios		598.701.427	674.330.712
Participación no controlante		53.387.890	48.210.194
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		652.089.317	722.540.906
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Préstamos	14	1.513.041.249	1.234.822.563
Deudas fiscales	25	35.209.629	0
Pasivo por impuesto diferido	9	0	34.553.325
Beneficios al personal a pagar	15	278.420.061	193.527.886
Cuentas por pagar comerciales	16	3.023.615	3.312.643
Total del pasivo no corriente		1.829.694.554	1.466.216.417
Pasivo corriente			
Provisiones	24	70.015.237	64.288.605
Otras deudas		778.781	778.781
Préstamos	14	58.518.829	278.946.317
Deudas fiscales	26	237.198.286	49.398.067
Remuneraciones y cargas sociales		300.606.347	207.849.503
Cuentas por pagar comerciales	16	196.720.089	167.772.801
Total del pasivo corriente		863.837.569	769.034.074
TOTAL DEL PASIVO		2.693.532.123	2.235.250.491
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO		3.345.621.440	2.957.791.397

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ECONOMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**
(Expresados en pesos)

	Capital social	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Reserva legal	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Subtotal	Participación no controlante	Total del patrimonio neto
Saldos al 31 de Diciembre 2014	444.673.795	352.996.229	31.978.847	42.628.456	(25.759.222)	(227.623.165)	618.894.940	35.818.648	654.713.588
Resultado del ejercicio	0	0	0	0		52.246.177	52.246.177	12.283.101	64.529.278
Otros resultados integrales	0	0	0	0	3.189.595	0	3.189.595	108.445	3.298.040
Saldos al 31 de Diciembre de 2015	444.673.795	352.996.229	31.978.847	42.628.456	(22.569.627)	(175.376.988)	674.330.712	48.210.194	722.540.906
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	(56.813.333)	(56.813.333)	5.699.890	(51.113.443)
Otros resultados integrales	0	0	0	0	(18.815.952)	0	(18.815.952)	(522.194)	(19.338.146)
Saldos al 31 de Diciembre de 2016	444.673.795	352.996.229	31.978.847	42.628.456	(41.385.579)	(232.190.321)	598.701.427	53.387.890	652.089.317

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ECONOMICOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**
(Expresados en pesos)

Nota	Ejercicio económico finalizado el	
	31.12.2016	31.12.2015
Flujo de efectivo de las actividades operativas:		
(Pérdida) / Ganancia integral del ejercicio	(70.451.589)	67.827.318
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	10	98.136.637
Acuerdo Instrumental	2	(1.642.049.927)
Provisiones	24	14.273.158
Otros resultados integrales		19.338.146
Planes de beneficios al personal	15	86.561.613
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	9	(17.576.278)
Intereses y diferencias de cambio sobre préstamos	14	498.275.716
Resultado fondos comunes de inversión	8	(170.259.567)
Bajas de propiedad, planta y equipo	10	10.985.862
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) Disminución de cuentas por cobrar comerciales		(331.615.115)
(Aumento) Disminución de otros créditos		(56.619.885)
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar comerciales		28.658.260
Aumento (Disminución) de provisiones	24	(8.546.526)
Aumento (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales		92.756.844
Aumento (Disminución) de deudas fiscales		176.441.462
Aumento (Disminución) de beneficios al personal a pagar	15	(31.420.432)
Pago de impuesto a las ganancias		0
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas		(1.303.111.621)
		(1.036.373.651)

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS ECONOMICOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**
(Continuación)
(Expresados en pesos)

Nota	Ejercicio económico finalizado el	
	31.12.2016	31.12.2015
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Altas de propiedad, planta y equipo	10	(344.923.546)
Disminución de inversiones a valor razonable	14	126.469.074
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>(218.454.472)</u>
		(361.345.594)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:		
Ingreso de fondos - Financiamiento CAMMESA	2	1.977.900.000
Cancelación de préstamos – Capital	14	(278.765.280)
Cancelación de préstamos - Intereses	14	(161.719.238)
Flujo de efectivo generado por las actividades de financiación		<u>1.537.415.482</u>
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		15.849.389
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	13	<u>50.673.505</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio		<u>66.522.894</u>
Transacciones de importancia que no generan efectivo		
Disminución de cuentas por cobrar comerciales	2	1.977.900.000
Disminución de otras deudas – Financiamiento CAMMESA	2	(1.977.900.000)
		<u>0</u>
		(1.647.600.006)
		0

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. Información general
2. Situación tarifaria
3. Políticas contables significativas
4. Administración de riesgos financieros y del capital
5. Información por segmentos
6. Ingresos por ventas
7. Gastos por naturaleza
8. Resultados financieros
9. Impuesto a las ganancias corriente y diferido
10. Propiedad, planta y equipo
11. Otros créditos
12. Cuentas por cobrar comerciales
13. Efectivo y equivalentes de efectivo
14. Préstamos
15. Beneficios al personal a pagar
16. Cuentas por pagar comerciales
17. Saldos y operaciones con partes relacionadas
18. Inversión en Transener Internacional Ltda.
19. Proyecto de la Cuarta Línea del Comahue
20. Estructura de endeudamiento
21. Resultado por acción
22. Guarda de documentación
23. Moneda extranjera
24. Provisiones
25. Contingencias
26. Deudas fiscales

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados

1. Información general

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

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

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

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

El 16 de Agosto de 2002, Transener S.A. constituyó Transener Internacional Ltda. con sede en la Ciudad de Brasilia, República de Brasil. A la fecha de los presentes Estados financieros consolidados, Transener S.A. mantiene el 99,93% de las acciones de capital de Transener Internacional Ltda. Con fecha 25 de Marzo de 2012, el Directorio aprobó la desafectación de los contratos de operación y mantenimiento de Transener Internacional Ltda.

Los presentes estados financieros consolidados (en adelante indistintamente “estados financieros” o “estados financieros consolidados”), han sido aprobados para su emisión por el Directorio el 7 de Marzo de 2017.

2. Situación tarifaria

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

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

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

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

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

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

Los citados compromisos del Estado Nacional se vieron demorados, motivo por el cual a los efectos de regularizar el ajuste de la remuneración de las sociedades desde el 1 de Diciembre de 2010, el 13 de Mayo de 2013 y el 20 de Mayo de 2013, Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente, firmaron con la SE y el ENRE un Convenio de Renovación del Acuerdo Instrumental (el Convenio de Renovación), con vigencia hasta el 31 de Diciembre de 2015, en el cual se estableció:

- i) el reconocimiento de un crédito a Transener S.A. y Transba S.A. por las variaciones de costos por el período Diciembre 2010 – Diciembre 2012, calculado a través del índice de variación de costos del Acta Acuerdo (IVC),
- ii) un mecanismo de pago de los saldos a favor pendientes de la Addenda II y los determinados en el inciso anterior, durante el año 2013,
- iii) un procedimiento para la actualización automática, y pago, de las variaciones de costos que surjan siguiendo la secuencia de los semestres ya transcurridos desde el 1 de Enero de 2013 hasta el 31 de Diciembre de 2015,
- iv) la firma de una nueva Addenda con CAMMESA que incluya el monto de los créditos que se generen y los intereses que correspondan hasta su efectiva cancelación.

Bajo el Convenio de Renovación mencionado, se estableció un Flujo de Fondos y un Plan de Inversiones, que las Sociedades ejecutarían en los años 2013 y 2014, teniendo en cuenta la recepción de desembolsos conforme las Addendas a celebrar. El Flujo de Fondos y el Plan de Inversiones en todos los casos se adecuarían a los ingresos que las Sociedades recibieran en cada período.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

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

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

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

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

Asimismo, el 2 de Septiembre de 2014, Transener S.A. y Transba S.A. firmaron con CAMMESA los Contratos de Mutuo para la implementación de los Convenios de Renovación durante 2013 y 2014 (Nuevos Contratos de Mutuo), por los cuales se acordó: i) considerar cumplimentados los Contratos de Mutuo y sus Addendas I, II y III firmadas oportunamente con CAMMESA; ii) otorgar un nuevo préstamo por la suma de \$622,2 millones y \$240,7 millones a Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente, correspondiente a los créditos reconocidos por la SE y el ENRE por las variaciones de costos desde Enero 2013 a Mayo 2014 y iii) la cesión en garantía de los créditos reconocidos por mayores costos al 31 de Mayo de 2014 conforme al Convenio de Renovación del Acuerdo Instrumental a los efectos de cancelar los importes a ser recibidos por aplicación de los Nuevos Contratos de Mutuo firmados.

El 17 de Marzo de 2015 Transener S.A. y Transba S.A. firmaron con CAMMESA las Addendas a los Contratos de Mutuo (Nuevas Addendas), por las cuales se acordó otorgar un nuevo préstamo por la suma de \$563,6 millones y \$178,3 millones a Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente, correspondiente a: i) el saldo pendiente de pago de los Contratos de Mutuo al 30 de Enero de 2015; y ii) los créditos reconocidos por la SE y el ENRE por las variaciones de costos desde Junio 2014 a Noviembre 2014. Adicionalmente, se acordó la cesión en garantía de los créditos reconocidos por mayores costos al 30 de Noviembre de 2014 conforme al Convenio de Renovación del Acuerdo Instrumental a los efectos de cancelar los importes a ser recibidos por aplicación de las Nuevas Addendas firmadas.

Con fecha 17 de Septiembre de 2015 Transener S.A. y Transba S.A. firmaron con la Secretaría de Energía y el ENRE sendas Addendas a los Convenios de Renovación, en las cuales se aprobó la Proyección Económico Financiera 2015 y se estableció un plan de inversiones para el año 2015 de \$ 431,9 millones y \$ 186,6 millones para Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente y se les otorga recursos adicionales no reembolsables para la ejecución de dicho plan de inversiones.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

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

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

El 26 de Diciembre de 2016 Transener S.A. suscribió un nuevo acuerdo con la SE y el ENRE, en el marco de los compromisos previstos en las cláusulas cuarta y décimo primera del Acta Acuerdo de Adecuación del Contrato de Concesión del Servicio Público de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión (el “Acta Acuerdo”), ratificada por el Poder Ejecutivo Nacional mediante el Decreto PEN N° 1462/2005, celebrada el 17 de Mayo de 2005 con la UNIREN.

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

Asimismo, Transba S.A. suscribió con fecha 26 de Diciembre de 2016 un acuerdo con la SE y el ENRE, en el marco de los compromisos previstos en las cláusulas cuarta y décimo primera del Acta Acuerdo de Adecuación del Contrato de Concesión del Servicio Público de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires (“Acta Acuerdo TRANSBA”), ratificada por el Poder Ejecutivo Nacional mediante el Decreto PEN N° 1460/2005 celebrada el 17 de Mayo de 2005 con la UNIREN.

Ambos acuerdos se mantendrán vigentes hasta el 31 de Enero de 2017 o hasta la entrada en vigencia del cuadro tarifario que debe resultar de la Revisión Tarifaria Integral, lo que ocurra primero.

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

Al cierre del ejercicio se han registrado, en los presentes estados financieros consolidados, los resultados generados por el reconocimiento de las variaciones de costos por parte de la SE y el ENRE, hasta las sumas

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

percibidas a través de los Contratos de Mutuo firmados y/o en proceso de firma según se indica en el párrafo siguiente. Consecuentemente Transener S.A. ha reconocido ingresos por ventas por \$1.062,5 millones y \$908,1 millones e intereses ganados por \$105,1 millones y \$139,5 millones, para los ejercicios económicos finalizados el 31 de Diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. Del mismo modo, Transba S.A. ha reconocido ingresos por ventas por \$452,1 millones y \$418,1 millones e intereses ganados por \$22,4 millones y \$36,9 millones, para los mismos ejercicios, respectivamente. El pasivo por los desembolsos recibidos por hasta la suma de los créditos reconocidos por mayores costos, conforme al Acuerdo Instrumental y al Convenio de Renovación, ha sido cancelado a través de la cesión de los créditos mencionados.

En el marco de la Resolución N° 524/16 antes mencionada, la cual contempla el programa a aplicar para la Revisión Tarifaria Integral (RTI) del Transporte de Energía Eléctrica en el año 2016, el 31 de Enero de 2017 el ENRE emitió las Resoluciones N° 66/17 N° 73/17, mediante las cuales se establecieron las tarifas vigentes para el quinquenio 2017/2021 para Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente.

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

3. Políticas contables significativas

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

3.1 Bases de preparación

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

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

3.2 Consolidación

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

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

A continuación se expone cierta información relevante relacionada con los activos, pasivos y resultados correspondientes a su subsidiaria Transba S.A. al 31 de Diciembre de 2016 y 2015:

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Total activos	902.685.509	705.742.749
Total pasivos	368.806.630	223.640.823
Patrimonio neto	533.878.879	482.101.926
Ganancia integral del ejercicio	51.776.953	123.915.468

3.3 Información por segmentos

Los segmentos operativos se presentan de manera consistente con los reportes internos proporcionados a la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas del Grupo. La máxima autoridad en la toma de decisiones operativas, que es la responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, ha sido identificado como el Director General, que toma las decisiones estratégicas.

3.4 Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas de cada una de las sociedades que conforman los presentes estados financieros consolidados se expresan en la moneda del ambiente económico principal donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en pesos argentinos, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Sociedad.

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Teniendo en consideración la inconsistencia de los datos de inflación publicados, la tendencia decreciente de inflación y que el resto de los indicadores no dan lugar a una conclusión definitiva, no existe evidencia suficiente para concluir que Argentina es una economía hiperinflacionaria al 31 de diciembre de 2016. Por lo tanto, no se han aplicado los criterios de reexpresión de la información financiera establecidos en la NIC 29 en dicho ejercicio.

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

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas se remiden. Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio. Las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio que resulten de la cancelación de tales activos/pasivos o de su conversión usando tipos de cambio distintos a los usados al momento de su incorporación (o al cierre del ejercicio precedente), son reconocidos en el estado de resultados, dentro de la línea “Otros resultados financieros”.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

3.5 Propiedad, planta y equipo

(a) Costo

La propiedad planta y equipo se valúa a su costo histórico, neto de depreciaciones y pérdidas por desvalorización, de corresponder. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de dichos bienes. Los costos incurridos con posterioridad se incluyen en los valores del activo sólo en la medida que sea probable que generen beneficios económicos futuros y su costo pueda medirse confiablemente. El valor de las partes reemplazadas es dado de baja.

Cuando un ítem comprende varios componentes significativos con vidas útiles distintas, cada uno de estos componentes es contabilizado como un ítem separado.

Los costos por mantenimientos mayores se reconocen como parte del valor de costo del bien en la medida que se cumplan los criterios generales de reconocimiento de activos y se deprecian en el plazo estimado hasta el próximo mantenimiento mayor. Cualquier valor residual resultante del mantenimiento previo se carga a resultados.

Los repuestos han sido valuados al costo de adquisición y las obras en curso comprenden los costos de diseño, materiales, mano de obra directa y costos indirectos de construcción. Los costos de financiación, de corresponder, se activan dentro del costo de las obras en curso en la medida que se cumplan las condiciones previstas en la NIC 23 “Costos de endeudamiento”.

(b) Depreciación

El valor de los terrenos no se deprecia. La depreciación de los otros activos de la Sociedad, es calculada por el método de la línea recta utilizando tasas anuales suficientes para extinguir los valores de origen al finalizar las vidas útiles, de acuerdo con los siguientes parámetros:

• Edificios	50 años
• Equipo eléctrico	30-50 años
• Vehículos	5 años
• Muebles y útiles	10 años

El valor residual de los activos y las vidas útiles remanentes son revisados y ajustados, en caso de ser apropiado, a la finalización de cada ejercicio económico (período de reporte). De las revisiones realizadas no surgieron ajustes a los mismos.

3.6 Desvalorización de activos no financieros de largo plazo

Las Sociedades analizan la recuperabilidad de sus activos de largo plazo periódicamente, o bien cuando existen eventos o cambios en las circunstancias que impliquen un potencial indicio de desvalorización del valor de los bienes con respecto a su valor recuperable, medido éste como el valor de uso al cierre del ejercicio. Este valor de uso, es determinado sobre la base de flujos de fondos proyectados y descontados empleando tasas de descuento que reflejen el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de los activos considerados. El flujo de fondos es elaborado en base a estimaciones respecto del comportamiento futuro de ciertas variables que resultan sensibles en la determinación del valor recuperable, entre las que se destacan: (i) naturaleza, oportunidad y modalidad de los incrementos de tarifas y reconocimiento de ajustes de costos, de conformidad con los acuerdos descriptos en la Nota 2; (ii) proyecciones de la demanda; (iii) evolución de los costos a incurrir, y (iv) variables macroeconómicas como ser tasas de crecimiento, tasas de inflación, tipo de cambio, entre otras.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

Cuando no es posible estimar el valor recuperable de un activo, la Sociedad estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

La Sociedad considera que existe una desvalorización cuando el valor de libros de un activo excede su valor recuperable. En ese caso, la Sociedad reconoce una pérdida por dicho exceso. Cuando las condiciones que dieron lugar al reconocimiento de una pérdida por desvalorización desaparecen, el valor de libros del activo (o unidad generadora de efectivo) es incrementado hasta llevarlo a su nuevo valor recuperable estimado, sin exceder el valor de libros que hubiera resultado si la pérdida por desvalorización mencionada arriba no se hubiera registrado. La reversión de una pérdida por desvalorización es reconocida en el estado de resultados.

Al 31 de Diciembre de 2016 no se han identificado indicios de desvalorización del valor de los bienes con respecto a su valor razonable.

3.7 Activos financieros

De acuerdo con la NIIF 9 la Sociedad clasifica sus activos financieros al momento de su reconocimiento inicial en las siguientes categorías: (i) activos financieros a valor razonable, y (ii) activos financieros a costo amortizado. La clasificación depende del modelo de negocio de la Sociedad para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

(a) Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros deben ser clasificados dentro de esta categoría si (i) son activos financieros que se enmarcan dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales, y (ii) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

(b) Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros a valor razonable son aquellos que no se miden a costo amortizado.

Reconocimiento y medición:

Las compras y ventas habituales de activos financieros se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la Sociedad se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción en el caso de todos los activos financieros que no se registran a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros que se reconocen a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente a valor razonable y los costos de transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados.

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones expiran o se transfieren y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran posteriormente a su valor razonable.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en el estado de resultados en el rubro “resultados financieros”, en el ejercicio en el que se producen los referidos cambios en el valor razonable.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

Los activos financieros de la Sociedad incluyen lo siguiente:

- Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible y depósitos de libre disponibilidad en bancos.

Los descubiertos bancarios se exponen en el rubro préstamos corrientes del estado de situación financiera.

Los saldos de caja y depósitos de libre disponibilidad en bancos son valuados a su valor nominal.

- Inversiones a valor razonable

Las inversiones a valor razonable incluyen fondos comunes de inversión no considerados como equivalentes de efectivo.

Las inversiones en fondos comunes de inversión se encuentran valuadas a su valor razonable con contrapartida en resultados.

- Cuentas por cobrar comerciales y otros créditos

Las cuentas por cobrar comerciales y otros créditos se reconocen inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se valorizan a su costo amortizado usando el método de la tasa efectiva, netos de la previsión por incobrabilidad. La previsión por incobrabilidad se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con los términos originales.

Si las cuentas por cobrar comerciales y otros créditos se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

El valor razonable de los activos financieros resulta similar al del costo amortizado incluido en los presentes estados financieros.

3.8 Desvalorización de activos financieros a costo amortizado

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

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

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

3.9 Pasivos financieros

Los pasivos financieros comprenden las cuentas por pagar comerciales, los préstamos, la financiación de CAMMESA y otras deudas diversas.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable y luego valuados a costo amortizado usando el método de la tasa efectiva. En el caso de los préstamos, los mismos son reconocidos inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Los costos incurridos en la obtención de los préstamos se capitalizan y amortizan en la duración del contrato que los origina, empleando el método de la tasa efectiva.

Los montos derivados de la financiación de CAMMESA se registran como "otras deudas" en los estados de situación financiera. Los montos resultantes del reconocimiento de la variación de costos por la Secretaría de Energía y el ENRE a través del Acuerdo Instrumental, hasta los montos recibidos bajo la Financiación de CAMMESA, se reconocen como cuentas por cobrar y se compensan con los montos registrados en "otras deudas" en los estados de situación financiera. La ganancia reconocida se registra como "ingresos por servicio de transporte de energía eléctrica, neto" y se expone dentro de la línea de "ingresos por ventas netas" e "ingresos por intereses generados por activos" del estado de resultado, de acuerdo con sus respectivas proporciones.

Los saldos pendientes de pago bajo la Financiación de CAMMESA se cancelan mediante el mecanismo establecido en el Acuerdo Instrumental.

Los pasivos financieros se clasifican en el pasivo corriente a menos que la Sociedad tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del balance.

A la fecha de los presentes estados financieros el valor razonable de los pasivos financieros no difiere significativamente del costo amortizado.

3.10 Instrumentos financieros derivados

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

Al 31 de Diciembre de 2016, la Sociedad no posee contratos de instrumentos financieros derivados.

3.11 Beneficios a empleados

La Sociedad opera varios planes de beneficios definidos. Los planes de beneficios definidos establecen el importe de la prestación que recibirá un empleado en el momento de su egreso, en función de uno o más factores como la edad, años de servicio y remuneración. De acuerdo con las condiciones establecidas en cada plan, la prestación puede implicar pago de una única suma, o bien, la realización de pagos complementarios a los del sistema jubilatorio.

Los beneficios otorgados a los empleados de Transener S. A. y Transba S.A. son: a) una bonificación por años de antigüedad que se abona al personal, 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.

Los pasivos relacionados con las bonificaciones por antigüedad acumuladas y con los planes de beneficios al personal precedentemente mencionados, se determinaron contemplando todos los derechos devengados por los beneficiarios de los planes hasta el cierre del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2016 y 2015 respectivamente, en base a un estudio actuarial efectuado por actuarios independientes al 31 de Diciembre de 2016. El método actuarial efectuado utilizado por la Sociedad es de Unidades de Beneficios Proyectados.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

El valor presente de las obligaciones por beneficios a empleados se determina descontando las salidas de fondos futuras estimadas utilizando las tasas de interés que la Sociedad estima adecuadas. Los mencionados conceptos se encuentran expuestos en el rubro remuneraciones y cargas sociales no corrientes.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan en patrimonio en otros resultados integrales en el período en que se producen.

Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados.

3.12 Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta

(a) Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende al impuesto corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el estado de otros resultados integrales. En este caso, el impuesto a las ganancias relacionado de tales partidas también se reconoce en dicho estado.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Sociedad, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto diferido se determina en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores contables. El impuesto diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha del balance general y que se espera serán aplicables cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se pague.

Los activos diferidos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a las ganancias diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a las ganancias diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria de ya sea la entidad gravada o de distintas entidades gravadas en donde exista intención de liquidar los saldos sobre bases netas.

(b) 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 a la fecha de cada cierre. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la sociedad 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.

El crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta expuesto bajo el rubro otros créditos no corrientes, es la porción que la sociedad estima podrá ser compensada con el impuesto a las ganancias en exceso del impuesto a la ganancia mínima presunta a ser generada dentro de los próximos diez ejercicios fiscales.

3.13 Provisiones

La Sociedad se encuentra sujeta a diversas demandas, litigios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de clientes, en el que un tercero busca el pago por supuestos daños y perjuicios, el reembolso por pérdidas o una indemnización. La responsabilidad potencial de la Sociedad con respecto a tales reclamos, juicios y otros procedimientos legales no se puede estimar con certeza. La Dirección, con la asistencia de sus asesores legales (abogados) revisa periódicamente el estado de cada tema significativo y evalúa la potencial exposición financiera. Si la pérdida derivada de una demanda o procedimiento legal es considerada probable y el monto puede estimarse razonablemente, se constituye una provisión.

Las provisiones por pérdidas contingentes reflejan una estimación razonable de las pérdidas que serán incurridas, basados en la información disponible para la Dirección a la fecha de preparación de los estados financieros, y considerando las estrategias de litigio y de resolución/liquidación. Estas estimaciones son principalmente elaboradas con la asistencia de asesores legales. Sin embargo, si las estimaciones de la Dirección resultan ser incorrectas, las provisiones actuales podrían ser inadecuadas y podría ocurrir en un cargo a las utilidades que podría tener un efecto material en los estados consolidados de situación financiera, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo.

3.14 Saldos de créditos y deudas con partes relacionadas

Los créditos y deudas con la sociedad controlante y con otras partes relacionadas generados por diversas transacciones, han sido valuados de acuerdo con las condiciones pactadas como si fueran realizadas entre partes independientes.

Se han incluido como partes relacionadas a las personas y sociedades comprendidas en la Ley N° 26.831 (Mercado de Capitales) y reglamentaciones de la CNV.

3.15 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden la contraprestación recibida o a recibir por la prestación de servicios en el curso normal de los negocios y se expone neta de penalidades y premios.

La Sociedad reconoce los ingresos por ventas cuando los importes relacionados pueden ser estimados confiablemente, cuando es probable que beneficios económicos futuros fluyan a la entidad y cuando los criterios específicos para cada una de las actividades descriptas abajo se han cumplido. La Dirección basa sus estimaciones en la experiencia histórica, tomando en consideración el tipo de cliente, el tipo de transacción y las características específicas de cada acuerdo.

Los ingresos operativos de la Sociedad se obtienen principalmente de dos fuentes: (i) los ingresos por ventas reguladas netas de penalidades y premios y (ii) los ingresos por ventas netas no reguladas.

(i) Ingresos por ventas reguladas netas de penalidades

Los ingresos por ventas reguladas consisten en las tarifas pagadas a la Sociedad por CAMMESA en forma mensual por poner sus activos de transmisión a disposición del SADI. Los ingresos por ventas reguladas incluyen (a) ingresos por transmisión de electricidad (por transmitir electricidad a través de las redes de alta tensión (en adelante "Redes"), (b) ingresos por capacidad de transmisión (por operar y mantener los equipos de transmisión que integran las Redes), (c) ingresos por conexión (por operar y mantener los equipos de conexión y transformación), (d) ingresos por equipamiento reactivo (consiste en un pago por equipamiento reactivo realizado con compensadores sincrónicos), (e) la supervisión de la expansión del SADI, (f) la supervisión de las operaciones y mantenimiento de los transmisores independientes, (g) cualquier ajuste por IVC (según el Acta

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

Acuerdo, el Acuerdo Instrumental y el Convenio de Renovación), (h) otros ingresos regulados, y (i) premios, netos de penalidades.

Los ingresos por transmisión de electricidad, los ingresos por capacidad de transmisión, los ingresos por conexión y los ingresos por equipamiento reactivo son reconocidos a medida que se proveen los servicios.

Por otro lado y debido a que no se encuentra asegurada la cobranza, el ajuste por IVC es reconocido como ingreso al tener certeza sobre la misma.

(ii) Ingresos por ventas netas no reguladas

La Sociedad recibe otros ingresos netos provenientes de servicios provistos a terceros con activos no incluidos en las Redes. Estos otros ingresos netos se obtienen de (a) la construcción e instalación de estructuras y equipo eléctrico, (b) la operación y mantenimiento de las líneas fuera de la red, (c) la operación y mantenimiento de la Cuarta Línea (d) cualquier ajuste por IVC (según el Acta Acuerdo, el Acuerdo Instrumental y el Convenio de Renovación), y (e) otros servicios. Los otros ingresos netos y los gastos relacionados con ellos, excepto el servicio mencionado en (a) se reconocen como resultado a medida que dichos servicios se van prestando. Los ingresos generados por la construcción e instalación de activos y equipos eléctricos 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.

Por otro lado y debido a que no se encuentra asegurada la cobranza, el ajuste por IVC es reconocido como ingreso al tener certeza sobre la misma.

(iii) Penalidades y premios

El Contrato de Concesión establece un régimen de penalidades en las que Transener S.A. y Transba S.A. pueden incurrir si determinadas partes de las Redes no se encuentran disponibles para el transporte de electricidad. La falta de disponibilidad se divide en dos tipos: programada y forzada. Las salidas de servicio programadas, que en general son el resultado del mantenimiento planificado, incurren en una penalidad reducida del 10% de la tarifa aplicable a las salidas de servicio forzada que se describen más adelante.

Las penalidades aplicables a salidas de servicio forzadas son proporcionales a los ingresos por conexión y capacidad correspondiente al equipo en cuestión, tomando en cuenta los siguientes factores: (i) duración de la salida de servicio en términos de horas, (ii) cantidad de salidas de servicio forzadas previas durante dicho año y (iii) aumento en los costos de la electricidad ocasionados por restricciones en el sistema de transporte.

Las penalidades que Transener S.A. y Transba S.A. pueden verse obligadas a pagar en cualquier mes calendario no pueden superar el 50% de sus Ingresos Regulados mensuales (determinado dividiendo los Ingresos Regulados anuales por doce) y, en relación con cualquier período de doce meses, el 10% de dichos Ingresos Regulados anuales. Es política contable de la Sociedad registrar una provisión para penalidades en función de la información referida a la duración de una salida de servicio y a la mejor estimación de la penalidad que se impondrá.

Las penalidades de Transener S.A. y Transba S.A. devengan intereses a partir del 39º día posterior al último día del mes en el que se produjo el hecho que dio como resultado la determinación de penalidades, hasta la fecha en la que CAMMESA retiene el monto de la penalidad de los pagos de Ingresos Regulados que realiza a la Sociedad. Este interés se calcula a una tasa diaria variable publicada por el Banco de la Nación Argentina, determinada de conformidad con las reglamentaciones emitidas por la Secretaría de Energía, que es la misma tasa que se aplica a todas las deudas de los Agentes del MEM. Los intereses que devengan las penalidades se contabilizan como penalidades (no como intereses pagados) y dichos intereses se incluyen en el monto de la previsión que constituimos para cualquier penalidad.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

En virtud de lo contemplado en las Actas Acuerdo UNIREN, las penalidades relacionadas con la calidad del servicio conforme a los Contratos de Concesión de Transener S.A. y Transba S.A. pueden ser aplicadas por éstas, a partir de Junio de 2005, a la ejecución de inversiones adicionales, siempre que Transener S.A. y/o Transba S.A. hayan superado en cada semestre el nivel de calidad media de referencia establecido en sus respectivas Actas Acuerdo UNIREN.

CAMMESA es responsable de supervisar la disponibilidad de las Redes, registrar todos los incidentes de falta de disponibilidad y deducir las penalidades de los ingresos de la Sociedad.

Conforme lo previsto en el Régimen de Penalidades, a partir del segundo período tarifario (Julio 1998) el ENRE estableció -mediante resolución N° 1319/98-, un sistema de premios mensual como incentivo a mejorar la calidad del servicio prestado. Los premios se determinan en oportunidad de aplicarse las sanciones mensuales referidas en el Régimen de Penalidades, teniendo en cuenta el nivel de calidad registrado en el primer Período Tarifario de Transener S.A.

Si Transener S.A. logra alcanzar el nivel de servicio en calidad establecido en el Acta Acuerdo UNIREN de Transener S.A. por cualquier de los semestres, la Sociedad recibirá un incremento de aproximadamente un 50% por sobre el monto correspondiente a premios a ser recibidos en dicho período. El Acta Acuerdo de Transener S.A. dispone que si el nivel de servicio se encuentra por encima del nivel promedio aceptable de calidad de servicio durante el período desde 2000 a 2004, Transener S.A. tiene derecho a dicho aumento.

Es política contable de Transener S.A. registrar una provisión para premios en función de la información referida al nivel de calidad de servicio registrada en el período.

(iv) Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, utilizando el método de la tasa efectiva. Cuando el valor de una cuenta por cobrar se deteriora, la Sociedad reduce su valor en libros a su monto recuperable, que es el flujo de efectivo futuro estimado descontado a la tasa de interés efectiva original del instrumento y continúa revirtiendo el descuento como ingreso por intereses. El ingreso por intereses de préstamos otorgados o colocaciones provisionadas se reconoce usando la tasa efectiva original del instrumento.

3.16 Cambios en la política contable bajo NIIF

3.16.1 Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que son de aplicación efectiva al 31 de diciembre de 2016 y han sido adoptadas por la Sociedad

- NIC 1 "Presentación de estados financieros": la aplicación por parte de la Sociedad de las modificaciones emitidas no impactó en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.
- Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2012-2014: la aplicación por parte de la Sociedad de las modificaciones emitidas, no impactó en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

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

- NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes": fue emitida en el mes de mayo de 2014 y posteriormente en el mes de septiembre de 2015, se modificó la entrada en vigencia para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero 2018. Trata los principios para el reconocimiento de ingresos y establece los requerimientos de información sobre la naturaleza, monto, calendario e incertidumbre de ingresos

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

y flujos de efectivo que surgen de contratos con clientes. El principio básico implica reconocer ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de su aplicación, no obstante, estima que no impactará en forma significativa en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

- NIIF 9 "Instrumentos financieros": fue modificada en el mes de julio de 2014. La versión incluye en un solo lugar todas las fases del proyecto de la IASB para reemplazar la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición". Dichas fases son la clasificación y medición de los instrumentos, desvalorización y contabilización de cobertura. Esta versión adiciona un nuevo modelo de desvalorización basado en pérdidas esperadas y algunas modificaciones menores a la clasificación y medición de los activos financieros. La nueva versión reemplaza todas las anteriores versiones de la NIIF 9 y es efectiva para períodos que comienzan a partir del 1 de enero de 2018. La Sociedad ha adoptado la primera fase de la NIIF 9 a la fecha de transición y se encuentra analizando los impactos de la segunda y tercera fase, no obstante, estima que la aplicación de dichas fases, no impactará en forma significativa en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

- NIIF 16 "Arrendamientos": fue emitida en el mes de enero de 2016 y sustituye a la guía actual de la NIC 17. Define un arrendamiento como un contrato, o una parte de un contrato, que transmite el derecho a controlar el uso de un activo (activo subyacente) por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Bajo esta norma, el arrendatario debe reconocer un pasivo por arrendamiento que refleje el valor presente de los pagos en el futuro y un activo por el derecho de uso. Este es un cambio significativo con respecto a la NIC 17 en la que se requería que los arrendatarios hagan una distinción entre un arrendamiento financiero (expuesto en el estado de situación financiera) y un arrendamiento operativo (sin impacto en el estado de situación financiera). La NIIF 16 contiene una exención opcional para los arrendatarios, en caso de arrendamientos de corto plazo y para arrendamientos de activos subyacentes de bajo valor. La NIIF 16 es efectiva para los ejercicios que comienzan a partir del 1 de enero de 2019. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de su aplicación en los resultados de las operaciones y la situación financiera de la Sociedad.

- NIC 7 "Estado de flujos de efectivo": fue modificada en enero de 2016. Se requiere que una entidad revele información que permita a los usuarios comprender los cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación. Esto incluye los cambios derivados de flujos de efectivo, tales como las utilizaciones de los fondos y las amortizaciones de préstamos; y los cambios que no implican flujos de efectivo, tales como adquisiciones, ventas y diferencias de cambio no realizadas. Es aplicable para períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017. La aplicación de las modificaciones no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad, sólo implicará nuevas revelaciones.

- NIC 12 "Impuesto a las ganancias": fue modificada en enero de 2016, para clarificar los requisitos en materia de reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas. Las modificaciones aclaran cómo contabilizar el impuesto diferido cuando un activo es medido a valor razonable y ese valor razonable se encuentra por debajo de la base imponible del activo. Las modificaciones también aclaran otros aspectos relacionados con la contabilización de activos por impuestos diferidos. Las modificaciones entran en vigencia a partir del 1 de enero de 2017. La Sociedad estima que las modificaciones no impactarán en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

- NIIF 2 "Pagos basados en acciones": fue modificada en Junio de 2016, para clarificar las bases de medición para los pagos basados en acciones liquidables en efectivo y la contabilización de las modificaciones que cambian una retribución de liquidable en efectivo a ser liquidable con instrumentos de patrimonio. Se introduce una excepción a los principios de la NIIF 2 que consiste en requerir que una retribución sea tratada como liquidable en su totalidad con instrumentos de patrimonio, cuando un empleador esté obligado a retener un monto por la obligación fiscal del empleado asociada con el pago basado en acciones, y deba pagar ese monto a la autoridad fiscal. Es aplicable a períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018. La Sociedad se

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

encuentra analizando el impacto de su aplicación en los resultados de las operaciones y la situación financiera de la Sociedad.

- CINIIF 22 “Transacciones en moneda extranjera y Contraprestaciones anticipadas”: emitida en diciembre de 2016. La interpretación aborda la determinación de la “fecha de transacción” que determina el tipo de cambio a utilizar en el reconocimiento de un activo, gasto o ingreso relacionados con una entidad que haya recibido o pagado un adelanto en moneda extranjera. La fecha de transacción es la fecha en que se reconoce el activo o pasivo no monetario derivado de la recepción o pago del anticipo. Es aplicable a períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de su aplicación en los resultados de las operaciones y la situación financiera de la Sociedad.

- Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2014-2016: las modificaciones fueron emitidas en diciembre de 2016 y resultan aplicables para los períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018. La Sociedad estima que la aplicación de las mismas no impactará en los resultados los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

3.17 Estimaciones contables críticas

La preparación de estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de estimaciones. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio de valor en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. Las áreas que requieren un mayor grado de juicio y complejidad o áreas donde las premisas y estimaciones son significativas para los presentes estados financieros se describen en las Notas 3.6, 3.8 y 3.11.

4. Administración de riesgos financieros y del capital

4.1 Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas de la Sociedad las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros globales y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo financiero está controlada por la Dirección de Administración y Finanzas la cual identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros a través de las políticas para la gestión del riesgo.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de fondos futuros de un instrumento financiero fluctúen como consecuencia de variaciones en los tipos de cambio del peso respecto a una moneda extranjera. La Sociedad cobra la mayor parte de sus ingresos en pesos de conformidad con tarifas que no se indexan en relación con el dólar estadounidense, en tanto su deuda financiera existente está denominada en dólares estadounidenses, lo cual la expone al riesgo de una pérdida derivada de una devaluación del peso. Además, una porción significativa de los gastos operativos está denominada en, o se calcula por referencia a, dólares estadounidenses u otras monedas extranjeras.

Por lo expuesto el riesgo de cambio deriva básicamente de los préstamos mantenidos en dólares estadounidenses, para lo que la Sociedad no posee ningún tipo de cobertura.

Si al 31 de Diciembre de 2016, el peso se hubiera revaluado/devaluado 10% en relación con el dólar estadounidense; con todas las otras variables mantenidas constantes, la pérdida después de impuestos por el ejercicio finalizado en esa fecha habría sido \$ 99,3 millones menor/mayor, principalmente como resultado de las

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

ganancias/pérdidas de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo y los préstamos denominados en dólares estadounidenses.

Si al 31 de Diciembre de 2015, el peso se hubiera revaluado/devaluado 10% en relación con el dólar estadounidense; con todas las otras variables mantenidas constantes, la ganancia después de impuestos por el ejercicio finalizado en esa fecha habría sido \$ 96,2 millones mayor/menor, principalmente como resultado de las ganancias/pérdidas de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo y los préstamos denominados en dólares estadounidenses.

Al 31 de Diciembre de 2016, la Sociedad valuó sus préstamos en dólares estadounidenses al tipo de cambio vigente a dicha fecha (Ver Nota 23).

(ii) Riesgo de precio

La Sociedad está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su balance general a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La Sociedad no está expuesta en sus ingresos al riesgo de precios de los commodities. Para administrar su exposición al riesgo de precios que surge de sus inversiones, la Sociedad diversifica su cartera. La diversificación de la cartera se efectúa de acuerdo con los límites y parámetros pre-establecidos por la Dirección de Administración y Finanzas.

Adicionalmente, la Sociedad se encuentra expuesta al riesgo de aumento de precios de los insumos empleados en el curso ordinario de sus negocios. En particular, debido a que las tarifas cobradas por la Sociedad a sus clientes se encuentran reguladas, se encuentra expuesta al riesgo de no poder trasladar a tarifa los aumentos en sus costos operativos. Para administrar su exposición a este riesgo, la Dirección posee prácticas de negocio apuntadas a la selección de los proveedores más convenientes, que aseguren minimizar los costos de compra de insumos sin resignar la calidad de los mismos.

(iii) Riesgo de tasa de interés

La Sociedad no está expuesta al riesgo de tasa de interés dado que al 31 de Diciembre de 2016, aproximadamente el 100% de los préstamos se pactó a una tasa de interés fija.

(b) Riesgos de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes sean de “Grado de Inversión”. En el caso de los clientes vinculados con el negocio no regulado, si no existen calificaciones de riesgo independientes la Sociedad evalúa la calidad crediticia del cliente, tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Al 31 de Diciembre de 2016, las cuentas a cobrar morosas totalizaban aproximadamente \$68 millones (2015: \$133 millones). Al 31 de Diciembre de 2016, los estados financieros incluyeron una previsión de \$8,3 millones (2015: \$1,7 millones).

En el caso del negocio regulado, la concentración crediticia se centra principalmente en los saldos mantenidos con CAMMESA, y en consecuencia la respuesta al riesgo crediticio en este negocio no está supeditada a decisiones o evaluaciones de crédito internas de la Sociedad.

En relación a las cuentas por cobrar, la cartera de créditos de la Sociedad se distribuye principalmente entre los saldos mantenidos con CAMMESA y otros clientes. La concentración de créditos se centra principalmente en los saldos mantenidos con CAMMESA, que al 31 de Diciembre de 2016 representan el 71% del total de la cartera de cuentas por cobrar de la Sociedad (2015: 87%).

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

(c) Riesgos de liquidez

La Dirección de Administración y Finanzas supervisa las proyecciones de flujos de fondos actualizadas con el objeto de asegurar el efectivo necesario para cubrir las necesidades operativas manteniendo líneas de crédito con suficiente margen para cubrir cualquier déficit financiero. Dichas proyecciones, además de los ingresos y egresos operativos habituales, toman en consideración los planes de financiamiento de inversiones de capital de la Sociedad, cumplimiento de las obligaciones emergentes de los contratos de fideicomiso que rigen las deudas de largo plazo (covenants), los requisitos regulatorios y legales, por ejemplo, normativa del Banco Central de la República Argentina.

La Gerencia de Finanzas de la Sociedad invierte los excedentes de efectivo en depósitos a plazo fijo, depósitos en moneda extranjera, fondos comunes de inversión y en bonos corporativos y soberanos, escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de suficiente liquidez. Al 31 de Diciembre de 2016 la Sociedad mantuvo efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones a valor razonable \$651 millones que se espera generen entradas de efectivo inmediatas para la administración del riesgo de liquidez (2015: \$592 millones).

El cuadro incluido a continuación analiza los pasivos financieros sobre bases netas agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento, sobre bases nominales sin descontar.

Al 31 de Diciembre de 2016	Vencido	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años
Préstamos(*)	0	58.518.829	0	0	1.565.721.150
Cuentas por pagar comerciales	0	194.578.089	0	0	0
Otras deudas	0	778.781	0	0	0

Al 31 de Diciembre de 2015	Vencido	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años
Préstamos (*)	0	48.705.347	231.851.200	0	1.284.896.400
Cuentas por pagar comerciales	0	152.774.753	0	0	0
Otras deudas	0	778.781	0	0	0

(*) Flujo contractual

4.2 Administración del riesgo del capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son salvaguardar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

Los ratios de apalancamiento al 31 de Diciembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	\$
Total Préstamos	1.571.560.078	1.513.768.880
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones a valor razonable	(651.474.416)	(591.834.534)
Deuda neta	920.085.662	921.934.346
Total Patrimonio	652.089.317	722.540.906
Total capital	1.572.174.979	1.644.475.252
Índice de apalancamiento	59%	56%

4.3 Instrumentos financieros por categoría y nivel de jerarquía de valor razonable

Las políticas contables para instrumentos financieros han sido aplicadas a los ítems expuestos a continuación:

Instrumentos financieros por categoría

	31.12.2016	31.12.2015
Activos financieros		
Inversiones a valor razonable – Fondos comunes de inversión	584.951.522	541.161.029
Cuentas por cobrar comerciales a costo amortizado	532.444.214	536.679.172
Otros créditos a costo amortizado	15.192.453	10.631.109
Efectivo y equivalentes de efectivo a costo amortizado	66.522.894	50.673.505
	1.199.111.083	1.139.144.815
Pasivos financieros a costo amortizado		
Préstamos	1.571.560.078	1.513.768.880
Cuentas por pagar comerciales	194.578.089	152.774.753
Otras deudas	778.781	778.781
	1.766.916.948	1.667.322.414

La Sociedad categoriza cada una de las clases de instrumentos financieros valuados a valor razonable en el estado de situación financiera utilizando una jerarquía de valor razonable que tiene tres niveles, dependiendo de la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo las mediciones.

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

Descripción	Medición a valor razonable al 31 de Diciembre de 2016			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros al valor razonable con cargo a resultados				
Inversiones a valor razonable	584.951.522	0	0	584.951.522
Total activos	584.951.522	0	0	584.951.522

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Descripción	Medición a valor razonable al 31 de Diciembre de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros al valor razonable con cargo a resultados				
Inversiones a valor razonable	541.161.029	0	0	541.161.029
Total activos	541.161.029	0	0	541.161.029

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

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

5. Información por segmentos

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

Los segmentos operativos han sido definidos de acuerdo con los lineamientos de la Resolución ENRE 176/2013 que establece la vigencia de un sistema de contabilidad regulatoria a partir del 1º de Enero de 2014, diferenciándose la actividad regulada de la no regulada conforme lo establece la mencionada Resolución.

La información por segmentos que se suministra al Director General, quien toma las decisiones estratégicas del negocio, para los segmentos reportables para los ejercicios económicos finalizados el 31 de Diciembre de 2016 y 2015 se resume a continuación:

Ejercicio económico finalizado el 31.12.2016	Actividad Regulada	Actividad No Regulada	Total
	\$	\$	\$
Ingresos por ventas	1.943.275.364	326.982.151	2.270.257.515
Resultado operativo	(22.113.275)	133.444.133	111.330.858
Total activos	3.283.953.853	61.667.587	3.345.621.440
Total pasivos	2.347.788.906	345.743.217	2.693.532.123
Altas de propiedad, planta y equipo	344.923.546	0	344.923.546
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	98.136.637	0	98.136.637

Ejercicio económico finalizado el 31.12.2015	Actividad Regulada	Actividad No Regulada	Total
	\$	\$	\$
Ingresos por ventas	1.759.105.103	187.738.226	1.946.843.329
Resultado operativo	262.984.356	85.061.636	348.045.992
Total activos	2.891.823.657	65.967.740	2.957.791.397
Total pasivos	1.902.221.337	333.029.154	2.235.250.491
Altas de propiedad, planta y equipo	257.215.242	0	257.215.242
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	90.857.640	0	90.857.640

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

6. Ingresos por ventas

	Ejercicio económico finalizado el 31.12.2016	31.12.2015
Ingresos por ventas netas reguladas	1.943.275.364	1.759.105.103
Ingresos por ventas netas no reguladas	326.982.151	187.738.226
Total	2.270.257.515	1.946.843.329

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

7. Gastos por naturaleza

RUBROS	Ejercicio económico finalizado el 31.12.2016			Ejercicio económico finalizado el 31.12.2015		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos, contribuciones sociales y beneficios a largo plazo	1.337.381.776	1.087.842.378	249.539.398	1.013.969.691	823.322.298	190.647.393
Otros costos en personal	18.368.664	12.178.097	6.190.567	14.695.631	10.219.126	4.476.505
Honorarios por servicios	31.217.402	31.217.402	0	30.310.539	30.310.539	0
Honorarios profesionales	32.228.235	9.445.743	22.782.492	20.181.398	6.569.805	13.611.593
Mantenimiento de equipos	31.519.693	31.519.693	0	13.452.196	13.452.196	0
Materiales para obras	85.161.162	85.161.162	0	24.919.220	24.919.220	0
Combustibles y lubricantes	26.787.785	25.582.812	1.204.973	21.326.897	20.357.507	969.390
Mantenimiento general	68.112.471	66.264.358	1.848.113	49.246.461	47.412.794	1.833.667
Energía eléctrica	4.859.937	4.452.660	407.277	2.326.139	2.224.190	101.949
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	98.136.637	88.316.092	9.820.545	90.857.640	81.763.733	9.093.907
Gastos por administración del MEM	833.299	833.299	0	820.784	820.784	0
Honorarios Ente Regulador	1.898.335	1.898.335	0	2.417.003	2.417.003	0
Cuota social ATEERA	1.616.250	0	1.616.250	872.474	0	872.474
Comunicaciones	10.538.909	8.617.560	1.921.349	6.958.545	5.978.986	979.559
Servicio de transporte	13.140.536	13.040.002	100.534	9.765.072	9.698.554	66.518
Seguros	56.900.225	52.926.404	3.973.821	46.795.215	44.252.458	2.542.757
Alquileres	18.988.725	7.036.804	11.951.921	18.362.037	10.574.141	7.787.896
Viajes y estadías	74.735.021	70.904.031	3.830.990	53.927.109	51.811.244	2.115.865
Licencias, suministros informáticos y librería	24.221.632	2.769.280	21.452.352	10.065.184	1.710.944	8.354.240
Impuestos, tasas y contribuciones	12.466.010	11.612.420	853.590	8.740.151	8.031.971	708.180
Directores y síndicos	5.884.941	0	5.884.941	4.375.861	0	4.375.861
Vigilancia y seguridad	46.263.119	46.167.676	95.443	31.488.060	31.405.399	82.661
Limpieza oficinas y estaciones	29.044.587	27.067.406	1.977.181	22.458.436	21.010.948	1.447.488
Mantenimiento electroducto	19.206.888	19.206.888	0	13.752.658	13.752.658	0
Provisiones	37.897.084	37.897.084	0	37.143.318	37.143.318	0
Previsión créditos incobrables	6.620.407	6.620.407	0	1.208.578	1.208.578	0
Diversos	33.907.657	18.039.757	15.867.900	23.635.338	14.796.292	8.839.046
TOTAL	2.127.937.387	1.766.617.750	361.319.637	1.574.071.635	1.315.164.686	258.906.949

Véase nuestro informe de fecha
 7 de Marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

8. Resultados financieros

	Ejercicio económico finalizado el	
	31.12.2016	31.12.2015
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses Acuerdo Instrumental (Nota 2)	127.434.652	176.478.007
Resultado fondos comunes de inversión	170.259.567	150.427.704
Intereses proyecto Cuarta Línea	0	47.787.784
Otros ingresos financieros	<u>33.246.970</u>	<u>12.829.948</u>
Total ingresos financieros	<u>330.941.189</u>	<u>387.523.443</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(175.266.677)	(123.448.104)
Otros gastos financieros	<u>(8.914.978)</u>	<u>(248.397)</u>
Total gastos financieros	<u>(184.181.655)</u>	<u>(123.696.501)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencias de cambio generadas por préstamos	(323.009.039)	(529.721.785)
Otras diferencias de cambio netas	(3.771.074)	21.564.111
Resultado instrumentos financieros derivados	0	(494.563)
Resultado por medición a valor actual de deudas	0	(1.004.922)
Total otros resultados financieros	<u>(326.780.113)</u>	<u>(509.657.159)</u>
Total	<u>(180.020.579)</u>	<u>(245.830.217)</u>

9. Impuesto a las ganancias corriente y diferido

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

Activos por impuesto diferido

	Quebrantos acumulados (1)	Cuentas por cobrar	Otros créditos	Beneficios al personal a pagar	Otros pasivos	Total
Saldos al 1 de Enero de 2016	19.364.369	565.198	714.407	67.734.760	37.141.161	125.519.895
Cargo imputado al estado de resultados	17.651.110	906.463	0	19.299.413	11.996.329	49.853.315
Cargo imputado a otros resultados integrales		0	0	10.412.848	0	10.412.848
Saldos al 31 de Diciembre de 2016	37.015.479	1.471.661	714.407	97.447.021	49.137.490	185.786.058
Saldos al 1 de Enero de 2015	0	142.195	937.060	51.573.689	16.699.640	69.352.584
Cargo imputado al estado de resultados	19.364.369	423.003	(222.653)	17.936.939	20.441.521	57.943.179
Cargo imputado a otros resultados integrales		0	0	(1.775.868)	0	(1.775.868)
Saldos al 31 de Diciembre de 2015	19.364.369	565.198	714.407	67.734.760	37.141.161	125.519.895

(1) Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015 incluye quebrantos por \$10,9 millones y \$12,3 millones, respectivamente, los cuales se encuentran previsionados en su totalidad.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

Previsión para quebrantos impositivos

	31.12.2016	31.12.2015
Saldo al inicio del ejercicio	12.300.000	12.300.000
Aumentos	0	0
Disminuciones	(1.400.000)	0
Saldos al cierre del ejercicio	10.900.000	12.300.000

Pasivos por impuesto diferido

	Propiedad, planta y equipo	Inversiones a valor razonable	Préstamos	Total
Saldos al 1 de Enero de 2016	111.215.928	30.767.868	18.089.424	160.073.220
Cargo imputado al estado de resultados	(9.966.567)	(4.673.323)	348.541	(14.291.349)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0
Saldos al 31 de Diciembre de 2016	101.249.361	26.094.545	18.437.965	145.781.871
Saldos al 1 de Enero de 2015	121.595.685	2.519.889	13.587.871	137.703.445
Cargo imputado al estado de resultados	(10.379.757)	28.247.979	4.501.553	22.369.775
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0
Saldos al 31 de Diciembre de 2015	111.215.928	30.767.868	18.089.424	160.073.220

Al 31 de Diciembre de 2016, el activo por impuesto diferido neto asciende a \$ 40.004.187.

Al 31 de Diciembre de 2015, el pasivo por impuesto diferido neto asciende a \$34.553.325.

Detalle de los activos y pasivos diferidos a recuperar en más de 12 meses y dentro de los 12 meses:

	31.12.2016
Activos por impuestos diferidos	
Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	185.786.058
Activos por impuestos diferidos a recuperar dentro de los 12 meses	<u>0</u>
	<u>185.786.058</u>

Pasivos por impuestos diferidos

Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	105.999.736
Pasivos por impuestos diferidos a recuperar dentro de los 12 meses	<u>39.782.135</u>
	<u>145.781.871</u>

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

	Ejercicio económico finalizado el	
	31.12.2016	31.12.2015
Impuesto corriente	46.568.386	73.259.901
Impuesto diferido	(64.144.664)	(35.573.404)
Impuesto a las ganancias	<u>(17.576.278)</u>	<u>37.686.497</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

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:

	Ejercicio económico finalizado el	
	31.12.2016	31.12.2015
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(68.689.721)	102.215.775
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	(24.041.402)	35.775.521
Efectos impositivos por:		
- Otros conceptos no gravados y/o no deducibles	6.465.124	1.910.976
Impuesto a las ganancias	<u>(17.576.278)</u>	<u>37.686.497</u>

El cargo por impuestos relacionado con los componentes de otros resultados integrales se detalla a continuación:

	Antes de impuestos	Cargo por impuestos	Después de impuestos
	(29.750.994)	10.412.848	(19.338.146)
Ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016	(29.750.994)	10.412.848	(19.338.146)
	Antes de impuestos	Cargo por impuestos	Después de impuestos
	5.073.908	(1.775.868)	3.298.040
Ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2015	5.073.908	(1.775.868)	3.298.040

10. Propiedad, planta y equipo

Cuenta principal	Valores originales				
	Al comienzo del ejercicio	Altas	Bajas	Transferencias	Al cierre del ejercicio
Terrenos	3.909.999	1.147.576	0	0	5.057.575
Vehículos	105.486.329	9.997.312	(1.671.987)	0	113.811.654
Equipo aéreo y semipesado	51.258.687	544.248	0	0	51.802.935
Muebles y útiles	7.073.905	480.352	0	2.403.063	9.957.320
Equipamiento informático	22.987.866	7.103.387	0	0	30.091.253
Líneas de alta tensión	918.562.427	0	0	28.124.425	946.686.852
Equipo eléctrico	1.046.420.530	6.510.201	(832.358)	27.184.039	1.079.282.412
Edificio, otras obras civiles y edificio en terreno de terceros	87.669.624	133.850	0	4.542.784	92.346.258
Laboratorio y mantenimiento	16.931.918	14.227.403	0	944.213	32.103.534
Elementos de comunicaciones	110.099.158	2.216.586	0	2.958.630	115.274.374
Varios	30.061.378	8.984.897	(8.864)	1.285.583	40.322.994
Obras en curso	628.980.494	168.510.569	0	12.197.075	809.688.138
Repuestos	79.213.858	47.999.235	(10.652.739)	2.173.875	118.734.229
Anticipos	98.774.499	77.067.930	0	(81.813.687)	94.028.742
Total 31.12.2016	3.207.430.672	344.923.546	(13.165.948)	0	3.539.188.270
Total 31.12.2015	2.964.118.924	257.215.242	(13.903.494)		3.207.430.672

Véase nuestro informe de fecha

7 de Marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Cuenta principal	Depreciaciones				Neto resultante
	Al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Al cierre del ejercicio	
Terrenos	0	0	0	0	5.057.575
Vehículos	(51.870.554)	1.552.547	(13.327.069)	(63.645.076)	50.166.578
Equipo aéreo y semipesado	(12.387.765)	0	(2.100.680)	(14.488.445)	37.314.490
Muebles y útiles	(5.776.356)	0	(423.940)	(6.200.296)	3.757.024
Equipamiento informático	(19.746.479)	0	(2.595.978)	(22.342.457)	7.748.796
Líneas de alta tensión	(668.826.826)	3.218	(33.505.434)	(702.329.042)	244.357.810
Equipo eléctrico	(563.290.253)	615.457	(31.222.802)	(593.897.598)	485.384.814
Edificio, otras obras civiles y edificio en terreno de terceros	(39.793.779)	0	(2.503.843)	(42.297.622)	50.048.636
Laboratorio y mantenimiento	(7.248.324)	0	(1.585.352)	(8.833.676)	23.269.858
Elementos de comunicaciones	(74.199.598)	0	(5.796.390)	(79.995.988)	35.278.386
Varios	(21.422.024)	8.864	(5.075.149)	(26.488.309)	13.834.685
Obras en curso	0	0	0	0	809.688.138
Repuestos	0	0	0	0	118.734.229
Anticipos	0	0	0	0	94.028.742
Total 31.12.2016	(1.464.561.958)	2.180.086	(98.136.637)	(1.560.518.509)	1.978.669.761
Total 31.12.2015	(1.375.118.583)	1.414.265	(90.857.640)	(1.464.561.958)	1.742.868.714

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

Durante los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad no ha capitalizado costos por intereses.

11. Otros créditos

	31.12.2016	31.12.2015
No corrientes		
Crédito fiscal Impuesto Ganancia Mínima Presunta	12.223.524	12.223.524
Programa de participación accionaria del personal	5.329.430	5.329.430
Total	17.552.954	17.552.954

Corrientes

Gastos pagados por adelantado	67.723.341	29.545.804
Anticipo a proveedores	25.452.029	31.409.786
Créditos fiscales	22.437.515	2.598.754
Préstamos al personal	4.614.974	3.263.550
Embargos y depósitos judiciales	4.382.695	1.147.254
Programa de participación accionaria del personal	778.780	778.780
Diversos	86.574	112.095
Total	125.475.908	68.856.023

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

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

Al 31 de Diciembre de 2016, los otros créditos corrientes no vencidos ascienden a \$125.475.908 (2015: \$68.856.023).

Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015, no existen otros créditos vencidos.

El importe en libros de los otros créditos está denominado en:

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Pesos	<u>143.028.862</u>	<u>86.408.977</u>
	<u>143.028.862</u>	<u>86.408.977</u>

12. Cuentas por cobrar comerciales

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Corrientes		
CAMMESA	376.463.332	465.866.942
Otros servicios	154.792.317	43.419.666
Previsión para deudores incobrables	(8.295.482)	(1.675.075)
Partes relacionadas (Nota 17)	9.484.047	29.067.639
Total	<u>532.444.214</u>	<u>536.679.172</u>

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

Previsión para deudores incobrables

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Saldo al inicio del ejercicio	1.675.075	466.497
Aumentos	6.620.407	1.208.578
Disminuciones	0	0
Saldos al cierre del ejercicio	<u>8.295.482</u>	<u>1.675.075</u>

Al 31 de Diciembre de 2016, las cuentas a cobrar de clientes no vencidas ascienden a \$464.850.178 (2015: \$403.426.975).

Al 31 de Diciembre de 2016, las cuentas a cobrar de clientes por importe de \$67.594.036 (2015: \$133.252.197) estaban vencidas, pero no desvalorizadas. El análisis de antigüedad de estas cuentas es el siguiente:

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Hasta 3 meses	<u>67.594.036</u>	<u>133.252.197</u>
	<u>67.594.036</u>	<u>133.252.197</u>

El importe en libros de las cuentas a cobrar de clientes está denominado en:

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Pesos	<u>532.444.214</u>	<u>536.679.172</u>
	<u>532.444.214</u>	<u>536.679.172</u>

Véase nuestro informe de fecha

7 de Marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

13. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Caja en moneda nacional	1.367.991	1.184.991
Caja en moneda extranjera	222.017	181.809
Bancos en moneda nacional	16.578.141	6.859.780
Bancos en moneda extranjera	48.354.745	42.446.925
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>66.522.894</u>	<u>50.673.505</u>

El importe en libros del efectivo y equivalente de efectivo está denominado en las siguientes monedas:

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Pesos	17.946.132	8.044.771
Dólares estadounidenses	48.575.805	42.628.085
Reales	957	649
Total	<u>66.522.894</u>	<u>50.673.505</u>

14. Préstamos

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
No corrientes		
O. Negociables 2021	1.513.041.249	1.234.822.563
Total	<u>1.513.041.249</u>	<u>1.234.822.563</u>
Corrientes		
O. Negociables 2021	58.518.829	48.023.003
O. Negociables 2016	0	173.670.984
Nordic Investment Bank (NIB)	0	57.252.330
Total	<u>58.518.829</u>	<u>278.946.317</u>

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

En Nota 20 se detalla la estructura de endeudamiento de la Sociedad.

Los vencimientos de los préstamos según las fechas contractuales, se detallan a continuación:

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
A vencer en menos de 3 meses	58.518.829	48.705.347
A vencer de 3 a 12 meses	0	230.240.970
A vencer de 1 a 2 años	0	0
Más de 2 años	<u>1.513.041.249</u>	<u>1.234.822.563</u>
Total	<u>1.571.560.078</u>	<u>1.513.768.880</u>
	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Saldo Inicial	1.513.768.880	1.102.879.667
Intereses Devengados	175.266.677	123.448.104
Diferencia de Cambio	323.009.039	529.721.785
Pagos de Capital	(278.765.280)	(130.871.634)
Pagos de Intereses	(161.719.238)	(111.409.042)
Total	<u>1.571.560.078</u>	<u>1.513.768.880</u>

Véase nuestro informe de fecha

7 de Marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

El importe en libros de los préstamos está denominado en las siguientes monedas:

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Dólares estadounidenses	1.571.560.078	1.513.768.880
Total	<u>1.571.560.078</u>	<u>1.513.768.880</u>

En relación con la deuda financiera, dado que en su mayoría se toma a tasas fijas que se aproximan a las tasas de mercado, el valor razonable de la deuda financiera se aproxima a su valor en libros y no se expone por separado.

15. Beneficios al personal a pagar

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

Cargo a resultados	Ejercicio económico finalizado el	
	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Costo por servicios	13.641.923	10.299.716
Costo por intereses	68.601.262	58.985.663
Amortización de (ganancias) y pérdidas	4.318.428	7.864.566
Total	<u>86.561.613</u>	<u>77.149.945</u>

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

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Beneficios al personal a pagar al inicio del período	193.527.886	147.353.395
Costo por servicios	13.641.923	10.299.716
Costo por intereses	68.601.262	58.985.663
Amortización de (ganancias) y pérdidas	4.318.428	7.864.566
Pérdida (ganancias) actuariales	29.750.994	(5.073.908)
Beneficios pagados a los participantes	(31.420.432)	(25.901.546)
Beneficios al personal a pagar al cierre del período	<u>278.420.061</u>	<u>193.527.886</u>

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

Variables	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Tasa de descuento	26,00%	37,80%
Tasa de interés real	5,00%	6,00%
Tasa de crecimiento salarial real	2%	2%

16. Cuentas por pagar comerciales

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
No corrientes		
Facturación anticipada	3.023.615	3.312.643
Total	<u>3.023.615</u>	<u>3.312.643</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Corrientes		
Proveedores	79.097.851	77.034.667
Provisiones	32.077.490	36.207.607
Partes relacionadas (Nota 17)	21.175.208	8.406.916
Facturación anticipada	2.142.000	14.998.048
Otras cuentas por pagar	62.227.540	31.125.563
Total	<u>196.720.089</u>	<u>167.772.801</u>

Los vencimientos de las cuentas por pagar comerciales según las fechas contractuales, se detallan a continuación:

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
A vencer en 6 meses o menos	196.720.089	167.772.801
A vencer de 6 a 12 meses	0	0
A vencer de 1 a 5 años	3.023.615	3.312.643
Total	<u>199.743.704</u>	<u>171.085.444</u>

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

El importe en libros de las cuentas por pagar comerciales está denominado en las siguientes monedas:

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Pesos	194.524.714	162.519.565
Euros	3.660.447	679.757
Francos suizos	966.429	0
Dólares estadounidenses	592.114	7.886.122
Total	<u>199.743.704</u>	<u>171.085.444</u>

17. Saldos y operaciones con partes relacionadas

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

- Transelec Argentina S.A., titular del 50% del capital social de Citelec S.A., es una sociedad anónima constituida de conformidad con las leyes de la República Argentina, cuya actividad principal consiste en realizar inversiones y llevar a cabo actividades de administración de inversiones. Transelec Argentina S.A. es controlada por Pampa Energía S.A., una sociedad anónima argentina controlada directa e indirectamente, por diversas personas jurídicas pertenecientes al Grupo Emes S.A.,
- Energía Argentina S.A., titular del 50% del capital social de Citelec S.A., es una sociedad anónima argentina controlada por el Estado Nacional a través del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios a tenor de la Ley N° 25.943.

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

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

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

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

Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

	Ejercicio económico finalizado el	31.12.2016	31.12.2015
Sociedades art. 33 Ley 19.550			
Venta de bienes y servicios Electroingeniería S.A. (1)	0	913.714	
Costo de honorarios por servicios			
Pampa Energía S.A.	14.790.520	15.155.269	
Energía Argentina S.A.	12.288.261	7.577.635	
Grupo Eling S.A. (1)	0	7.577.635	

Otras partes relacionadas

Venta de bienes y servicios C.T. Loma de la Lata S.A.	7.655.450	4.598.400
Venta de bienes y servicios Central Piedra Buena S.A.	2.349.539	226.000
Venta de bienes y servicios Integración Eléctrica Sur Argentina S.A. (1)	0	33.577.114
Venta de bienes y servicios Yacylec S.A. (1)	0	9.819.305
Venta de bienes y servicios Litsa S.A. (1)	0	1.668.945
Venta de bienes y servicios Transportadora de Gas del Sur S.A.	0	264.000

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Sociedades art. 33 Ley 19.550		
POSICION PASIVA		
Cuentas por pagar comerciales		
Pampa Energía S.A.	10.587.604	4.203.458
Energía Argentina S.A.	10.587.604	2.101.729
Grupo Eling S.A. (1)	0	2.101.729
Total	<u>21.175.208</u>	<u>8.406.916</u>

Otras partes relacionadas

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
POSICION ACTIVA		
Cuentas por cobrar comerciales		
C.T. Loma de la Lata S.A.	6.737.298	1.513.486
CT. Piedra Buena S.A.	2.746.749	0
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A. (1)	0	21.903.408
Yacylec S.A. (1)	0	5.387.338
Litsa S.A. (1)	0	235.401
Transportadora de Gas del Sur S.A.	0	28.006
Total	<u>9.484.047</u>	<u>29.067.639</u>

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

18. Inversión en Transener Internacional Ltda.

Al 31 de Diciembre de 2016, tanto el valor de participación de Transener S.A. en Transener Internacional Ltda. como los créditos mantenidos por \$1.510.777, se encuentran previsionados en su totalidad, debido a la incertidumbre de su recupero.

19. Proyecto de la Cuarta Línea del Comahue

El 20 de Diciembre de 2014 se cumplió el plazo de 15 años del período de amortización, iniciándose a partir de esa fecha el período de explotación.

Con fecha 5 de Agosto de 2015, mediante la resolución 272/2015, el ENRE dispuso: (i) determinar la remuneración por la operación y mantenimiento de la Cuarta Línea a partir del 21 de Diciembre de 2014, conforme los valores de capacidad de transporte establecidos por la Resolución ENRE N° 328/2008, (ii) instruir a CAMMESA a fin de que tome en consideración las instalaciones de la Cuarta Línea en la determinación de los créditos por variaciones de costos, empleando los cargos tarifarios que se determinen para Transener S.A., con la aplicación del Acta Acuerdo UNIREN, del Acuerdo Instrumental y del Convenio de Renovación y (iii) determinar la remuneración anual por energía eléctrica transportada en \$19,3 millones.

Cabe mencionar que la Addenda al Convenio de Renovación celebrada el 17 de Septiembre de 2015 ratifica que la remuneración por operación y mantenimiento de la Cuarta Línea se actualiza por IVC al igual que el resto de las líneas de Transener S.A. conforme el procedimiento del Acta Acuerdo UNIREN, y desde el inicio del período de explotación.

20. Estructura de endeudamiento

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

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

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

20.1.1 O.N. 2016 Clase 1

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

El 15 de Diciembre de 2016 se efectuó el pago del último servicio de amortización, no quedando bonos de la mencionada Clase 1 en circulación.

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

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

Este proceso iniciado en Abril de 2011 comprendió una oferta de compra en efectivo de las Obligaciones Negociables Clase 1 y una oferta de canje de las indicadas Obligaciones Negociables. Al cierre de dichas ofertas, se obtuvieron voluntades por aproximadamente un 65% del total de los títulos ofrecidos. Este resultado incluye US\$29.076.000 bonos en cartera de Transener S.A. y Transba S.A.

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

Para financiar la oferta de compra y el canje de los bonos mencionados, se emitieron Obligaciones Negociables Clase 2 por US\$53.100.000 el 2 de Agosto de 2011 y US\$47.435.000 el 11 de Agosto de 2011. Consecuentemente, el valor total emitido de Obligaciones Clase 2 fue de US\$100.535.000. Estos nuevos títulos devengan una tasa de interés del 9,75% anual y se amortizan en un único pago el 15 de Agosto de 2021.

Al 31 de Diciembre de 2016, las Obligaciones Negociables Clase 2 nominales en circulación ascendían a US\$98.535.000.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

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

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

20.3 Restricciones relacionadas con la O.N. 2021 Clase 2

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

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

Al 31 de Diciembre de 2016 no se han producido incumplimientos de las mencionadas restricciones.

21. Resultado por acción

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

	Ejercicio económico finalizado el	31.12.2016	31.12.2015
(Pérdida) / Ganancia integral atribuible a los propietarios de la Sociedad	(75.629.285)	55.435.772	
Nro. promedio de acciones ordinarias en circulación	444.673.795	444.673.795	
(Pérdida) / Ganancia integral del período por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad (\$ por acción)	(0,17)	0,12	

22. Guarda de documentación

A los efectos de dar cumplimiento a la resolución 629/14 de la CNV informamos que la documentación contable y de gestión y de registro de operaciones económica-financieras, se encuentra alojada parcialmente en instalaciones de Iron Mountain S.A., con domicilio en: (i) Av. Amancio Alcorta 2482, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, (ii) San Miguel de Tucumán 605, Spegazzini, y (iii) Cañada de Gómez 3825, Lugano (planta momentáneamente suspendida), y de Custodia de Archivos SRL con domicilio en Gorriti 375, Rosario- Provincia de Santa Fe.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

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

23. Moneda extranjera

Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015 los saldos en moneda extranjera son los siguientes:

Rubros	Al 31 de Diciembre de 2016			Al 31 de Diciembre de 2015	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda local
ACTIVO			\$		\$
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 3.076.365	15,790	48.575.805	US\$ 3.294.288	42.628.085
Efectivo y equivalentes de efectivo	R\$ 197	4,860	957	R\$ 197	649
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			48.576.762		42.628.734
TOTAL ACTIVO			48.576.762		42.628.734
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	US\$ 95.219.714	15,890	1.513.041.249	US\$ 94.694.982	1.234.822.563
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			1.513.041.249		1.234.822.563
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar comerciales	€ 218.269	16,770	3.660.447	€ 47.838	679.757
Cuentas por pagar comerciales	CHF 61.810	15,636	966.429		0
Cuentas por pagar comerciales	US\$ 37.263	15.890	592.114	US\$ 604.764	7.886.122
Préstamos	US\$ 3.682.746	15,890	58.518.829	US\$ 21.391.589	278.946.317
TOTAL PASIVO CORRIENTE			63.737.819		287.512.196
TOTAL PASIVO			1.576.779.068		1.522.334.759

US\$: Dólares estadounidenses

R\$: Reales

€: Euros

CHF: Francos suizos

Véase nuestro informe de fecha

7 de Marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

24. Provisiones

Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015 la composición de los saldos correspondientes a provisiones es la siguiente:

Juicios laborales

	31.12.2016	31.12.2015
Saldos al inicio del ejercicio	20.073.040	6.761.848
Aumentos	5.961.572	13.311.192
Disminuciones	(1.377.740)	0
Saldos al cierre del ejercicio	24.656.872	20.073.040

Juicios regulatorios

	31.12.2016	31.12.2015
Saldos al inicio del ejercicio	9.528.604	0
Aumentos	0	9.528.604
Disminuciones	(6.519.904)	0
Saldos al cierre del ejercicio	3.008.700	9.528.604

Juicios comerciales

	31.12.2016	31.12.2015
Saldos al inicio del ejercicio	34.686.961	19.328.628
Aumentos	8.311.586	15.358.333
Disminuciones	(648.882)	0
Saldos al cierre del ejercicio	42.349.665	34.686.961
Saldos al cierre del ejercicio	70.015.237	64.288.605

25. Contingencias

Impuesto a las ganancias

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

De no haberse aplicado los mecanismos de ajuste por inflación, el impuesto determinado por el ejercicio 2015 hubiera ascendido a \$ 75.693.915. Al 31 de Diciembre de 2016 y hasta tanto se resuelva la cuestión en forma definitiva la Sociedad mantendrá provisionado en el rubro Deudas fiscales no corrientes el pasivo por impuesto a las ganancias adicional que hubiese correspondido determinar por el período fiscal 2015, en caso de que no se hubiese deducido el ajuste por inflación. El monto provisionado asciende a \$ 35.209.629, incluyendo intereses resarcitorios.

Véase nuestro informe de fecha
7 de Marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

27. Deudas fiscales

Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015 la composición de las deudas fiscales:

	31.12.2016	31.12.2015
IVA a pagar	181.079.825	13.666.953
Provisión impuesto a las ganancias	33.054.894	18.930.473
Retenciones y percepciones efectuadas a depositar - Impuesto a las ganancias	17.682.551	14.141.574
Otros	5.381.016	2.659.067
Totales	237.198.286	49.398.067

Véase nuestro informe de fecha

7 de Marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. y su sociedad controlada (en adelante “Transener S.A.”) que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros consolidados debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2016, su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros consolidados de Transener S.A. se encuentran pendientes de transcripción en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales de Transener S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de diciembre de 2016 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Transener S.A. que surge de los registros contables y de las liquidaciones de la Sociedad ascendía a \$24.773.207, no siendo exigible a dicha fecha;
- e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21º, inciso e), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 representan:
 - e.1) el 82% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - e.2) el 2,8% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;

- e.3) el 2,3% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;
- f) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Transener S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 264 Fº 112

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de

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

Introducción

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo Nº 294 de la Ley Nº 19.550 y en las normas de la Comisión Nacional de Valores (en adelante "CNV"), hemos examinado los estados financieros consolidados adjuntos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. y su sociedad controlada (en adelante "Transener S.A." o "la Sociedad"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, los estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Además, hemos revisado la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (en adelante "FACPCE") e incorporadas por la CNV a su normativa tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Alcance de nuestro examen

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados financieros consolidados 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 a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 7 de marzo de 2017. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objeto de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados financieros consolidados. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados financieros consolidados, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo Nº 66 de la Ley Nº 19.550 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.

Conclusión

Basados en el trabajo realizado, con el alcance descripto más arriba, informamos que:

- a) en nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Transener S.A. y su sociedad controlada al 31 de diciembre de 2016, su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las NIIF;
- b) no tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) Los estados financieros consolidados de Transener S.A. al 31 de diciembre de 2016, se encuentran pendientes de transcripción en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la CNV;
- b) los estados financieros individuales de Transener S.A. al 31 de diciembre de 2016, surgen 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 CNV;
- c) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por la Resolución Nº 606 de la CNV en relación con la presentación del informe de cumplimiento del Código de Gobierno Societario;
- d) en relación a lo determinado por las normas de la CNV, informamos que hemos leído el informe de los auditores externos, del que se desprende lo siguiente:
 - i. las normas de auditoría aplicadas son las aprobadas por la FACPCE, las que contemplan los requisitos de independencia, y;
 - ii. los estados financieros consolidados han sido preparados teniendo en cuenta las NIIF y las disposiciones de la CNV.
- e) hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de garantías de los Directores en gestión a la fecha de presentación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, conforme lo establecido en el punto 1.4 del Anexo I de la Resolución Técnica Nº 15 de la FACPCE;

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

- f) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Transener S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires;
- g) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo Nº 294 de la Ley Nº 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2017.

Por Comisión Fiscalizadora

José Daniel Abelovich
Síndico Titular