

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

**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERINOS  
AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y POR LOS PERIODOS DE TRES Y SEIS MESES  
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011, RESPECTIVAMENTE**

## INFORMACION LEGAL

### Razón Social:

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

### Domicilio legal:

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

### Actividad principal de la Sociedad:

Prestación del servicio de transporte de energía eléctrica en alta tensión

### Inscripción en el Registro Público de Comercio:

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

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

### Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

6070 del libro 113, Tomo A de Sociedades Anónimas

### Fecha de vencimiento del contrato social:

8 de Julio de 2088

### Sociedad controlante:

Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.

**Domicilio legal:** Avda. de Mayo 645 1° Piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**Actividad principal:** Inversora

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

### Composición del capital

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

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERINOS  
POR LOS PERIODOS DE TRES Y SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y  
2011, RESPECTIVAMENTE**  
(Expresados en pesos)

RESULTADOS	Nota	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
		30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011
<b>Operaciones continuas</b>					
Ingresos por ventas	6	91.864.656	97.808.551	180.278.313	192.431.500
Costos de explotación	7	(87.199.763)	(82.567.849)	(176.034.127)	(141.501.420)
Resultado bruto		4.664.893	15.240.702	4.244.186	50.930.080
Gastos de administración	7	(23.079.557)	(19.880.824)	(46.710.621)	(36.465.598)
Otros ingresos/(egresos) operativos, neto		(945.163)	(8.489)	(581.010)	761.444
Resultado operativo		(19.359.827)	(4.648.611)	(43.047.445)	15.225.926
Ingresos financieros	8	31.865.642	17.176.502	65.146.139	45.646.172
Gastos financieros	8	(20.317.422)	(16.309.419)	(40.667.117)	(35.720.214)
Otros resultados financieros	8	(13.202.101)	(6.717.954)	(20.729.238)	(16.675.623)
Participación en los resultados de subsidiarias		(1.146.151)	(6.775.894)	(5.096.756)	(8.121.151)
Resultado antes de impuestos		(22.159.859)	(17.275.376)	(44.394.417)	355.110
Impuesto a las ganancias		7.354.796	3.582.983	13.754.181	(3.058.527)
Pérdida del período por operaciones continuas		<u>(14.805.063)</u>	<u>(13.692.393)</u>	<u>(30.640.236)</u>	<u>(2.703.417)</u>
<b>Operaciones discontinuas</b>					
Pérdida antes de impuestos		(1.634.946)	(10.309.354)	(2.802.133)	(17.405.297)
Impuesto a las ganancias		572.231	3.608.274	980.746	6.091.854
Pérdida del período por operaciones discontinuas	20	<u>(1.062.715)</u>	<u>(6.701.080)</u>	<u>(1.821.387)</u>	<u>(11.313.443)</u>
Pérdida del período		<u>(15.867.778)</u>	<u>(20.393.473)</u>	<u>(32.461.623)</u>	<u>(14.016.860)</u>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>					
Pérdida del período		(15.867.778)	(20.393.473)	(32.461.623)	(14.016.860)
Otros resultados integrales		0	0	0	0
Pérdida integral del período		<u>(15.867.778)</u>	<u>(20.393.473)</u>	<u>(32.461.623)</u>	<u>(14.016.860)</u>
<b>Pérdida integral por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad (\$ por acción):</b>					
Operaciones continuas		(0,03)	(0,03)	(0,07)	(0,01)
Operaciones discontinuas		(0,00)	(0,02)	(0,00)	(0,03)
Total del período		<u>(0,04)</u>	<u>(0,05)</u>	<u>(0,07)</u>	<u>(0,03)</u>

Las notas y el Anexo I que se acompañan son parte integral de los presentes estados financieros individuales condensados interinos.

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dra. Carolina García Zúñiga  
Contadora Pública (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 226 F° 213

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERINOS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
 (Expresados en pesos)

	Nota	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo no corriente</b>				
Propiedad, planta y equipo	10	878.491.123	891.185.899	900.598.702
Otros créditos	11	91.901.937	111.339.154	122.794.803
Inversiones en subsidiarias	12	238.145.123	243.241.879	267.299.623
<b>Total del activo no corriente</b>		<u>1.208.538.183</u>	<u>1.245.766.932</u>	<u>1.290.693.128</u>
<b>Activo corriente</b>				
Cuentas por cobrar comerciales	13	137.445.200	117.390.832	95.929.466
Otros créditos	11	45.561.796	54.393.142	50.868.375
Inversiones a costo amortizado		3.776.125	3.530.321	2.806.015
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	103.325.125	102.288.307	71.727.653
<b>Total del activo corriente</b>		<u>290.108.246</u>	<u>277.602.602</u>	<u>221.331.509</u>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<u>1.498.646.429</u>	<u>1.523.369.534</u>	<u>1.512.024.637</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital y reservas atribuibles a los propietarios		558.925.316	591.386.939	643.282.861
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO</b>		<u>558.925.316</u>	<u>591.386.939</u>	<u>643.282.861</u>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas bancarias y financieras	15	681.558.831	646.875.815	550.667.351
Pasivo por impuesto diferido	9	86.127.456	100.862.383	119.321.185
Beneficios al personal a pagar	16	55.753.298	49.916.022	34.330.103
Cuentas por pagar comerciales	17	4.935.206	5.120.460	5.490.966
Otras deudas		0	390.000	1.184.652
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<u>828.374.791</u>	<u>803.164.680</u>	<u>710.994.257</u>
<b>Pasivo corriente</b>				
Provisiones		18.183.537	15.218.282	27.100.389
Otras deudas		1.396.120	931.869	0
Deudas bancarias y financieras	15	17.364.463	18.534.720	52.629.043
Deudas fiscales		13.702.287	16.744.543	12.878.329
Remuneraciones y cargas sociales		26.771.570	45.996.299	28.273.565
Cuentas por pagar comerciales	17	33.928.345	31.392.202	36.866.193
<b>Total del pasivo corriente</b>		<u>111.346.322</u>	<u>128.817.915</u>	<u>157.747.519</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<u>939.721.113</u>	<u>931.982.595</u>	<u>868.741.776</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO</b>		<u>1.498.646.429</u>	<u>1.523.369.534</u>	<u>1.512.024.637</u>

Las notas y el Anexo I que se acompañan son parte integral de los presentes estados financieros individuales condensados interinos.

Véase nuestro informe de fecha  
 15 de Agosto de 2012  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dra. Carolina García Zúñiga  
 Contadora Pública (UCA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 226 F° 213

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERINOS  
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011**  
(Expresados en pesos)

	Atribuible a los propietarios de la Sociedad							
	Capital social	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Total del patrimonio neto
Saldos al 1 de Enero de 2011	444.673.795	352.996.229	31.978.847	41.468.034	0	(8.038.776)	(219.795.268)	643.282.861
Resuelto por Asamblea de Accionistas del 13 de Abril de 2011								
-Reserva Legal	0	0	0	1.160.422	0	0	(1.160.422)	0
-Reserva Facultativa	0	0	0	0	210.206.496	0	(210.206.496)	0
Pérdida integral del período de seis meses	0	0	0	0	0	0	(14.016.860)	(14.016.860)
Saldos al 30 de Junio de 2011	444.673.795	352.996.229	31.978.847	42.628.456	210.206.496	(8.038.776)	(445.179.046)	629.266.001
Pérdida integral del período complementario de seis meses	0	0	0	0	0	(9.109.615)	(28.769.447)	(37.879.062)
Saldos al 31 de Diciembre de 2011	444.673.795	352.996.229	31.978.847	42.628.456	210.206.496	(17.148.391)	(473.948.493)	591.386.939
Pérdida integral del período de seis meses	0	0	0	0	0	0	(32.461.623)	(32.461.623)
Saldos al 30 de Junio de 2012	444.673.795	352.996.229	31.978.847	42.628.456	210.206.496	(17.148.391)	(506.410.116)	558.925.316

Las notas y el Anexo I que se acompañan son parte integral de los presentes estados financieros individuales condensados interinos.

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dra. Carolina García Zúñiga  
Contadora Pública (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 226 F° 213

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERINOS  
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011**  
(Expresados en pesos)

	Nota	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2011</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
<b>Pérdida integral del período</b>		(32.461.623)	(14.016.860)
<b>Ajustes por :</b>			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	10	25.682.147	26.249.630
Acuerdo Instrumental	2	(21.074.380)	(5.783.903)
Pérdida por operaciones discontinuas	20	2.802.133	17.405.297
Provisión para gastos	7	1.095.861	(13.246.651)
Planes de beneficios al personal	16	8.268.535	4.998.664
Impuesto a las ganancias devengado en el período	9	(14.734.927)	(3.033.327)
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		69.205.935	48.992.421
Resultado por recompra de deuda	8	0	(242.645)
Intereses ganados en el período		(3.047.937)	(1.140.648)
Bajas de propiedad, planta y equipo	10	3.170.547	1.046.111
Participación en los resultados de subsidiarias		5.096.756	8.121.151
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
(Aumento) Disminución de cuentas por cobrar comerciales		(25.379.988)	(29.745.159)
(Aumento) Disminución de otros créditos		28.268.563	10.593.098
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar comerciales		2.350.889	(2.516.895)
Aumento (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales		(19.224.729)	(7.380.411)
Aumento (Disminución) de deudas fiscales		(3.042.256)	2.077.717
Aumento (Disminución) de provisiones		1.869.394	1.430.952
Aumento (Disminución) de beneficios al personal a pagar	16	(2.431.259)	(3.338.535)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas antes de intereses e impuestos pagados</b>		<u>26.413.661</u>	<u>40.470.007</u>

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dra. Carolina García Zúñiga  
Contadora Pública (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 226 F° 213

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERINOS  
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011  
(Continuación)  
(Expresados en pesos)**

	Nota	<u><b>30.06.2012</b></u>	<u><b>30.06.2011</b></u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Altas de propiedad, planta y equipo	10	(16.157.918)	(11.032.058)
Préstamo a subsidiaria		0	(16.821.000)
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo restringido		<u>0</u>	<u>(470.030)</u>
<b>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<u><b>(16.157.918)</b></u>	<u><b>(28.323.088)</b></u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Ingreso de fondos - Financiamiento Cammesa	2	26.400.000	16.338.354
Ingreso de fondos - Deudas bancarias y financieras		0	30.000.000
Cancelación Deudas Bancarias - Capital		0	(41.399.733)
Cancelación Deudas Bancarias - Intereses		(35.375.398)	(28.468.709)
Cobro de reducción de capital		<u>0</u>	<u>1.686</u>
<b>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>		<u><b>(8.975.398)</b></u>	<u><b>(23.528.402)</b></u>
Aumento / (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		1.280.345	(11.381.483)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	14	<u>102.044.780</u>	<u>28.246.792</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	14	<u><b>103.325.125</b></u>	<u><b>16.865.309</b></u>
Transacciones de importancia que no generan efectivo			
Disminución de cuentas por cobrar comerciales	2	26.400.000	115.338.508
Disminución de otras deudas	2	(26.400.000)	(115.338.508)
Disminución de deudas bancarias y financieras		0	(6.624.112)
Disminución de inversiones no corrientes		0	7.009.025
Disminución en otros créditos		<u>0</u>	<u>(384.913)</u>
		<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>

Las notas y el Anexo I que se acompañan son parte integral de los presentes estados financieros individuales condensados interinos.

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dra. Carolina García Zúñiga  
Contadora Pública (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 226 F° 213

## **INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERINOS**

1. Información general
2. Situación tarifaria
3. Bases de presentación y adopción de normas internacionales de información financiera
4. Políticas contables
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. Inversiones en subsidiarias
13. Cuentas por cobrar comerciales
14. Efectivo y equivalentes de efectivo
15. Deudas bancarias y financieras
16. Beneficios al personal a pagar
17. Cuentas por pagar comerciales
18. Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
19. Saldos y operaciones con partes relacionadas
20. Inversión en Transener Internacional Ltda.
21. Proyecto Cuarta Línea del Comahue

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## 1. Información general

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

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

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

El 30 de Julio de 1997, la Provincia de Buenos Aires privatizó Empresa de Transporte de Energía de Transporte por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Transba S.A. (en adelante "Transba S.A."), que fue constituida por la Provincia de Buenos Aires, en marzo de 1996, y posteriormente adquirida por Transener S.A., con el fin de poseer y operar la Red de Transba S.A.. A la fecha de los presentes Estados Contables, 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, suscribiendo el 99% de sus acciones. La actividad principal de dicha sociedad es la prestación de servicios de transporte de energía eléctrica, servicios de operación, mantenimiento, consultoría y otros relacionados con el transporte de energía eléctrica, tanto en la República Federativa del Brasil como en otros países. 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 individuales condensados interinos (en adelante indistintamente "estados financieros" o "estados financieros individuales condensados interinos"), han sido aprobados para su emisión por el Directorio el 15 de agosto de 2012.

## 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 (US\$ 1), impuso sobre las empresas que brindan servicios públicos, tales como Transener S.A. y su controlada Transba S.A., la obligación de renegociar los contratos existentes con el Estado Nacional mientras se continúa con la prestación del servicio. Esta situación afectó significativamente la situación económica y financiera de la Sociedad y su controlada Transba S.A..

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

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) N° 1.462/05 y 1.460/05 del día 28 de Noviembre de 2005, respectivamente.

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 resulte de la mencionada RTI.

Desde el año 2006 Transener S.A. ha 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. Por su parte, Transba S.A. presentó en el ENRE requerimientos similares a los de Transener S.A., adaptada -en cuanto a los plazos e inversiones a ejecutar- a lo previsto en su Acta Acuerdo.

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

En ese sentido, Transener S.A. y Transba S.A. presentaron en sendas oportunidades 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.

A pesar de ello, al 30 de Junio de 2012, el ENRE no ha convocado aún a Audiencia Pública y no le dio tratamiento correspondiente a los requerimientos tarifarios solicitados por Transener S.A. y Transba S.A. en el marco de la RTI.

Por otra parte, y con motivo del incremento de costos laborales y operativos que se vienen registrando desde el año 2004 a la fecha, Transener S.A. y Transba S.A. continuaron acreditando trimestralmente las variaciones de costos que efectivamente fueron ocurriendo, con la presentación ante el ENRE de los respectivos reclamos para que, conforme las cláusulas establecidas a tales efectos en el Acta Acuerdo, proceda a readecuar la remuneración regulada de las Sociedades.

Así, y sin perjuicio de un ajuste parcial a cuenta del resultado de la RTI dispuesto a partir del 1° de Julio de 2008 mediante las Resoluciones ENRE N° 327/08 y 328/08, tanto Transener S.A. como Transba S.A. requirieron sin éxito al ENRE que proceda a dictar los actos administrativos destinados al reconocimiento en la tarifa de los incrementos de costos ocurridos luego de la firma del Acta Acuerdo, lo que motivó el inicio de reclamos en instancias judiciales.

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

Finalmente, el 21 de Diciembre de 2010 se firmó con la Secretaría de Energía y el ENRE un Acuerdo Instrumental al Acta Acuerdo UNIREN (el Acuerdo Instrumental), estableciendo:

- i) el reconocimiento de un crédito a Transener S.A. y Transba S.A. por las variaciones de costos obtenidas en el período Junio 2005 – Noviembre 2010, calculado a través del índice de variación de costos del Acta Acuerdo (IVC),
- ii) la cancelación mandatoria del financiamiento recibido de Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A. (CAMMESA) mediante la cesión de los créditos resultantes del reconocimiento de variaciones de costos, mencionados en el punto anterior,
- iii) un mecanismo de pago de los saldos a favor pendientes, durante el año 2011,
- iv) el reconocimiento de un monto adicional a recibir a través de CAMMESA a destinar a inversiones en el sistema por la suma de \$ 34,0 millones en Transener S.A. y \$ 18,4 millones en Transba S.A.,
- v) un procedimiento para la actualización y pago de las variaciones de costos que surjan siguiendo la secuencia de los semestres ya transcurridos desde el 1 de Diciembre de 2010 hasta el 31 de Diciembre de 2011,
- vi) que se retiren las acciones de amparo por mora presentadas a la justicia solicitando el reconocimiento de los mayores costos y la convocatoria a audiencia pública para llevar a cabo la RTI.

CAMMESA estimó los montos adeudados a Transener S.A. y Transba S.A. por las variaciones de costos ocurridas en el período Junio 2005-Noviembre 2010 al 17 de Enero de 2011, ascendiendo dichos montos a:

Diferencias por Conexión y Capacidad	\$ millones		
	Transba S.A.	Transener S.A.	Total
Capital	75,9	189,3	265,2
Intereses	43,2	104,8	148,0
Total	119,1	294,1	413,2

Se han registrado en los presentes estados contables los resultados generados por el reconocimiento de las variaciones de costos por parte de la Secretaría de Energía y el ENRE, hasta las sumas percibidas a través del financiamiento de CAMMESA descrito en la Nota 2.1. Consecuentemente Transener S.A. ha reconocido ingresos por ventas por \$ 10,2 millones y \$ 19,8 millones e intereses ganados por \$ 10,9 millones y \$ 22,0 millones, para el período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2012 y el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2011, respectivamente.

Del mismo modo, Transba S.A. ha registrado en los presentes estados contables los resultados generados por el reconocimiento de las variaciones de costos por parte de la Secretaría de Energía y el ENRE, hasta las sumas percibidas a través del financiamiento de CAMMESA descrito en la Nota 2.1. Consecuentemente Transba S.A. ha reconocido ingresos por ventas por \$ 6,1 millones y \$ 7,8 millones e intereses ganados por \$ 7,5 millones y \$ 9,7 millones, para el período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2012 y el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2011, respectivamente.

El día 2 de Mayo de 2011 se firmaron con CAMMESA las nuevas ampliaciones a los acuerdos de financiamiento (Addendas II) por las cuales se acordaron: i) la cancelación de las sumas percibidas al día 17 de Enero de 2011 por Transener S.A. y Transba S.A. en virtud de los préstamos otorgados por los acuerdos de financiamiento del 12 de Mayo de 2009, ii) otorgar a Transener S.A. y a Transba S.A. un nuevo préstamo por la suma de \$ 289,7 millones y de \$ 134,1 millones, respectivamente, correspondiente al saldo a favor por los créditos reconocidos por la Secretaría de Energía y el ENRE por las variaciones de costos desde Junio 2005 a Noviembre 2010 y iii) la cesión en garantía del saldo de los créditos reconocidos por mayores costos

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

al 30 de Noviembre de 2010 conforme al Acuerdo Instrumental a los efectos de cancelar los importes a ser recibidos por aplicación de las nuevas ampliaciones firmadas.

Cabe destacar que los fondos que conforman los nuevos préstamos informados 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 Secretaría de Energía de la Nación.

No obstante, los citados compromisos del Estado Nacional se han visto demorados puesto que al 31 de Diciembre de 2011- fecha de vencimiento del Acuerdo Instrumental- los importes recibidos de CAMMESA no llegaron al 21% de los montos previstos en las Addendas II y no se percibió importe alguno por el ajuste de remuneración que se debió aplicar desde el 1 de Diciembre de 2010.

Así, CAMMESA continuó liquidando la remuneración de Transener S.A. y Transba S.A., por el servicio público de transporte de energía eléctrica bajo el mismo valor establecido en las Resoluciones ENRE N° 328/08 y 327/08, sin tener en consideración los valores tarifarios informados por el ENRE a la SE, mediante Nota N° 99868 del 21 de Junio de 2011, N° 102.539 del 19 de Enero de 2012 y N° 102.731 del 6 de Enero de 2012, conforme lo dispuesto en la cláusula primera inciso B) del Acuerdo Instrumental.

Por tanto, el ajuste de la remuneración desde el 1 de Diciembre de 2010, el pago de los créditos que se generen por este concepto, y los intereses que correspondan hasta su efectiva cancelación, aún se encuentran pendientes. Dichos montos deberán ser incluidos en nuevas Addendas a firmar con CAMMESA.

En virtud de la demora antes indicada, se ha solicitado en reiteradas oportunidades a la Secretaría de Energía adoptar las medidas pertinentes para regularizar los desembolsos previstos en las Addendas II de los Contratos de Mutuo y Cesión de Créditos en Garantía, de manera que se cumplan las obligaciones previstas dentro del plazo establecido en los Acuerdos Instrumentales.

Con fecha 19 de Marzo de 2012 la Secretaría de Energía instruyó a CAMMESA efectuar los cálculos de los montos adeudados a Transener SA y Transba SA por las variaciones de costos incurridos en el período Diciembre 2010 - Diciembre 2011, incluyendo los intereses correspondientes, quedando pendiente la ampliación de los Contratos de Mutuo y Cesión de Créditos en Garantía con los importes que resultan de los cálculos practicados por el ENRE para dicho período.

Por su parte, el 22 de Mayo de 2012, CAMMESA remitió a la Secretaría de Energía los resultados de los cálculos realizados. Los mismos han sido observados por la Compañía mediante nota DG N° 46/12 del 28 de Junio de 2012, remitida a la Secretaría de Energía. A la fecha, aún se encuentra pendiente la ampliación del Contrato de Mutuo y Cesión de Créditos.

En el mes de Marzo de 2012, Transener S.A. y Transba S.A. iniciaron las acciones judiciales pertinentes ante la falta de respuesta de la Secretaría de Energía, el ENRE y/o CAMMESA respecto de las numerosas presentaciones administrativas realizadas a los efectos de lograr el cumplimiento del Acta Acuerdo y Acuerdo Instrumental, a saber: (a) demanda para que la SE remita a CAMMESA el saldo de pago del período junio 2005 –noviembre 2010, según el Contrato de Mutuo celebrado con CAMMESA; (b) demanda para que la SE instruya a CAMMESA a ampliar el Contrato de Mutuo por el diferencial del período diciembre 2010 – diciembre 2011 entre la remuneración liquidada según Resoluciones ENRE N° 327/08 y 328/08 y los valores remunerativos determinados en el Acuerdo Instrumental; y remita los fondos para los desembolsos; (c) acción de amparo contra la SE para que apruebe los IVC ya calculados e informados por el ENRE mediante

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas 102.539 y 102.731; e instruya a CAMMESA a ampliar el Contrato de Mutuo; y remita los fondos para los desembolsos; y (d) acción de amparo contra el ENRE para que se instruya a CAMMESA a liquidar, a partir de enero 2012, la remuneración considerando los valores remunerativos determinados en el Acuerdo Instrumental.

La demora en el cumplimiento de los compromisos asumidos por el Estado Nacional en virtud de los mencionados acuerdos y el constante aumento de los costos de operación, continúan afectando significativamente la situación económica y financiera de ambas sociedades.

Con fecha 16 de julio de 2012 la Sociedad recibió una copia de la Nota SE N° 4309 en virtud de la cual la Secretaría de Energía instruyó a CAMMESA a celebrar con Transener S.A. y Transba S.A. una tercera Addenda al Contrato de Mutuo y Cesión de Créditos en Garantía (el Contrato de Mutuo), ampliando el monto a la suma de \$ 231.754.810 y \$ 98.234.993, respectivamente (los cuales a su vez fueran informados por CAMMESA a la Secretaría de Energía mediante Nota B-70754-1).

Sin perjuicio de ello, la Secretaría de Energía indicó que previo a dar cumplimiento a la celebración de la tercera Addenda, Transener S.A. y Transba S.A. deberán presentar ante CAMMESA, las constancias correspondientes a los desistimientos ante los Tribunales pertinentes de todas las acciones judiciales que se hubieran iniciado respecto al motivo de la Nota SE N° 4309/2012, lo cual se encuentra en análisis a la fecha.

## **2.1. Financiación de CAMMESA**

Como resultado de la demora en la implementación de los ajustes en los costos según las pautas establecidas en el Acta Acuerdo, el 12 de Mayo de 2009, Transener S.A. y Transba S.A. celebraron con CAMMESA un acuerdo de financiamiento por un monto de hasta \$ 59,7 millones y \$ 30,7 millones respectivamente. Con fecha 5 de Enero de 2010, se suscribió una ampliación del acuerdo de financiamiento antes señalado por hasta la suma de \$ 107,7 millones y \$ 42,7 millones para Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente.

A raíz de los Acuerdos Instrumentales celebrados el 21 de Diciembre de 2010, la Sociedad aplicó los créditos reconocidos por la Secretaria de Energía y el ENRE por variaciones de costos, a la cancelación del financiamiento recibido de CAMMESA hasta la concurrencia de los montos. Al 31 de Diciembre de 2010, a efectos de reflejar la realidad económica del acuerdo se expuso la posición neta entre el financiamiento recibido y la porción de créditos a ceder por la Sociedad.

Ello en virtud que el acuerdo de financiamiento preveía la posibilidad de pre-cancelación del mismo para el caso que durante su plazo de pago el ENRE dispusiera los pagos retroactivos adeudados a Transener S.A. y Transba S.A. en concepto de variaciones de costos desde el año 2005 a la fecha.

El día 2 de Mayo de 2011 se firmaron con CAMMESA las Addendas II contemplando las ampliaciones a los acuerdos de financiamiento por las cuales se acordaron: i) la cancelación de las sumas percibidas al día 17 de Enero de 2011 por Transener S.A. y Transba S.A. en virtud de los préstamos otorgados por los acuerdos de financiamiento del 12 de Mayo de 2009, ii) otorgar a Transener S.A. y a Transba S.A. un nuevo préstamo por la suma de \$ 289,7 millones y de \$ 134,1 millones, respectivamente, correspondiente al saldo a favor por los créditos reconocidos por la Secretaría de Energía y el ENRE por las variaciones de costos desde Junio 2005 a Noviembre 2010 y iii) la cesión en garantía del saldo de los créditos reconocidos por mayores costos al 30 de Noviembre de 2010 conforme al Acuerdo Instrumental a los efectos de cancelar los importes a ser recibidos por aplicación de las nuevas ampliaciones firmadas.

En virtud de las novedades detalladas precedentemente la situación al cierre del periodo es la siguiente:

	Desembolsos recibidos Financiamiento de CAMMESA		
	Capital	Intereses devengados	Total
	\$ millones		
12.05.2009 al 31.12.2010	102,2	7,4	109,6
01.01.2011 al 17.01.2011	5,2	0,6	5,8
18.01.2011 al 31.12.2011	61,6	-	61,6
01.01.2011 al 30.06.2012	26,4	-	26,4
	195,4	8,0	203,4

El pasivo por la totalidad de los desembolsos percibidos al 30 de Junio de 2012 ha sido cancelado a través de la cesión de los créditos reconocidos por mayores costos, conforme al Acuerdo Instrumental. Con posterioridad al 30 de Junio de 2012 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados contables ingresaron desembolsos por \$ 5,4 millones y \$3,6 millones correspondientes a Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente.

Por otra parte, el 27 de Septiembre de 2010 Transener S.A. celebró con CAMMESA, bajo las mismas condiciones de desembolsos y cancelación, un nuevo acuerdo de financiamiento de hasta U\$S 2.340.800 para solventar trabajos de mantenimiento en los interruptores de 500 kV de la ET Alicurá. Al 31 de Diciembre de 2011 el monto certificado por Transener S.A. ascendió a \$ 1,2 millones, desembolsando CAMMESA la totalidad de dicho importe. En virtud del mencionado Acuerdo Instrumental, no se prevé la continuidad de desembolsos por este acuerdo por parte de CAMMESA, quedando pendiente la devolución de los montos recibidos en 18 cuotas, devengando la tasa equivalente al rendimiento medio obtenido por CAMMESA en las colocaciones financieras del MEM.

### 3. Bases de presentación y adopción de normas internacionales de información financiera (NIIF)

#### 3.1 Requerimientos de la transición a NIIF

La Comisión Nacional de Valores ("CNV"), a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las NIIF (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N°17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

La aplicación de tales normas resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1 de Enero de 2012, siendo los estados financieros al 31 de Marzo de 2012 los primeros estados financieros trimestrales presentados bajo estas normas.

En consecuencia, la fecha de transición a las NIIF para la Sociedad, conforme a lo establecido en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", es el 1 de Enero de 2011.

Los presentes estados financieros individuales condensados interinos de la Sociedad por los períodos de seis meses finalizados el 30 de Junio de 2012 y 2011, han sido preparados de conformidad con la Resolución

Notas a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporada por la CNV.

Dichas normas difieren de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34”) aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y utilizada en la preparación de los estados financieros intermedios individuales condensados, en lo que se refiere al criterio de contabilización de inversiones en compañías subsidiarias, controladas en forma conjunta y asociadas, las cuales se registrarán utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional) descrito en la NIC 28 “Inversiones en Asociadas”. Este criterio difiere del establecido en el párrafo 38 de la NIC 27, el cual establece que la contabilización de las mencionas inversiones debe efectuarse, al costo o a su valor razonable.

La presente información se presenta en pesos, moneda de curso legal en la República Argentina, y de acuerdo con las NIIF tal como han sido emitidas por el IASB, excepto por lo mencionado anteriormente.

Los presentes estados financieros individuales condensados interinos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros emitidos por la Sociedad al 31 de Diciembre de 2011, es por ellos que se presentan sin la repetición de determinadas notas previamente divulgadas, pero con la inclusión de aquellas relevantes para el presente período.

Los estados financieros al 31 de Diciembre de 2011, emitidos por la Sociedad el 6 de Marzo de 2012, fueron presentados de acuerdo a las normas contables profesionales vigentes en Argentina (NCP ARG). Dichas normas difieren en ciertos aspectos de las NIIF. Los efectos de los cambios que origina la aplicación de las NIIF se presentan en el Anexo I, de los presentes estados financieros.

Para la preparación de los presentes estados financieros individuales intermedios condensados, la Gerencia ha modificado ciertas políticas contables de valuación y exposición previamente aplicadas bajo NCP ARG para cumplir con las NIIF. Las políticas contables principales se describen en el Anexo I adjunto las cuales han sido aplicadas en forma consistente y sin cambios en el presente período intermedio.

Las cifras comparativas y las correspondientes a la fecha de transición (1 de Enero de 2011) han sido modificadas para reflejar los ajustes entre las NCP ARG y las NIIF.

### **3.2 Conciliaciones requeridas**

De acuerdo con lo requerido por las disposiciones de las Resoluciones Técnicas N° 26 y N° 29 de la FACPCE y la NIIF 1, se incluyen a continuación las conciliaciones del patrimonio determinado de acuerdo con ARG NCP y el determinado de acuerdo con las NIIF al 30 de Junio de 2011, y la conciliación del resultado integral por el período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2011, así como también los efectos de los ajustes en el flujo de efectivo. En tal sentido, la Sociedad ha considerado, en la preparación de las conciliaciones, aquellas NIIF que estima serán aplicables para la preparación de sus estados financieros al 31 de Diciembre de 2012. Las partidas y cifras contenidas en esta nota están sujetas a cambios y solo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados contables anuales correspondientes al ejercicio en que se apliquen por primera vez las NIIF.

Las partidas y cifras incluidas en la conciliación podrían modificarse en la medida en que, cuando se preparen los estados financieros al 31 de Diciembre de 2012, las normas que se utilicen fueren diferentes.

Asimismo, cabe mencionar que las conciliaciones requeridas al 31 de Diciembre de 2011 y la fecha de transición (al 1 de Enero de 2011) del patrimonio neto a dichas fechas y de los resultados por el ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2011, así como también la descripción de las exenciones obligatorias y

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

optativas, aplicables por la Sociedad a la fecha de transición a las NIIF se incluyen en Nota 20 del Anexo I adjunto a los presentes estados financieros individuales condensados interinos.

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



### 3.2.1 Conciliación entre el patrimonio neto determinado de acuerdo con normas argentinas anteriores y el determinado de acuerdo con las NIIF

	Total patrimonio neto al 30 de Junio de 2011
Saldos según normas contables argentinas anteriores	1.055.733.442
Ajustes NIIF	
1. Cambio de método de depreciación en propiedad, planta y equipo	(177.955.084)
2. Segregación del resultado de construcción, operación y mantenimiento del Proyecto Cuarta Línea	(18.520.725)
3. Reconocimiento del impuesto diferido sobre el ajuste por inflación	(168.121.601)
4. Reconocimiento de resultados por planes de beneficios al personal	(18.670.509)
5. Efecto de los ajustes en la subsidiaria	(118.500.734)
6. Efectos impositivos de los ajustes a NIIF	75.301.212
Saldos según NIIF	629.266.001

### 3.2.2 Conciliación entre el resultado determinado de acuerdo con normas contables argentinas anteriores y el resultado integral total determinado con las NIIF

	Resultado por el período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2011
Resultado según normas contables argentinas anteriores	(26.750.381)
Ajustes NIIF	
1. Cambio de método de depreciación en propiedad, planta y equipo	(683.164)
2. Segregación del resultado de construcción, operación y mantenimiento del Proyecto Cuarta Línea	5.536.386
3. Reconocimiento del impuesto diferido sobre el ajuste por inflación	6.951.379
4. Reconocimiento de resultados por planes de beneficios al personal	410.652
5. Efecto de los ajustes en la subsidiaria	2.360.624
6. Efectos impositivos de los ajustes a NIIF	(1.842.356)
Resultado según NIIF	(14.016.860)
Otros resultados integrales	0
Resultado integral según NIIF	(14.016.860)

### 3.3 Explicaciones de los ajustes

El ajuste a NIIF de la depreciación de la propiedad, planta y equipo, corresponde a la diferencia entre el método de amortización lineal de las NIIF y las formulas técnicas usadas para depreciar ciertos bienes relacionados con la actividad de transmisión de energía eléctrica.

El ajuste a NIIF de la segregación del resultado de construcción, operación y mantenimiento del Proyecto de la Cuarta Línea (ver Nota 16 del Anexo I a los presentes estados financieros), comprende a aquellos acuerdos que incluyan distintos componentes de ingresos (como es el caso de los contratos de construcción, operación

Notas a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

y mantenimiento), deben segregarse y contabilizarse en forma independiente y en base a la prestación de cada servicio. A partir de ello, se ha segregado el resultado de la construcción del resultado de operación y mantenimiento, habiéndose reconocido un activo financiero en base a los ingresos futuros a recibir asociados al saldo pendiente de cobro por el servicio de construcción de la Cuarta Línea y se han reversado el ajuste por inflación y la diferencia de cambio capitalizados.

El ajuste a NIIF del reconocimiento de resultados relacionados a planes de beneficio al personal, corresponde al reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales y de los costos de los servicios pasados que no se habían amortizado.

El ajuste a NIIF del impuesto diferido sobre el ajuste por inflación, corresponde al reconocimiento de una diferencia temporaria sobre el ajuste por inflación de Propiedad, planta y equipo, generando un mayor pasivo diferido.

El ajuste a NIIF de valuación por participación en Transba SA, corresponde a la valuación bajo NIIF de los estados financieros de Transba SA.

El efecto impositivo de los ajustes a NIIF, representa el ajuste en el impuesto a las ganancias a la tasa correspondiente sobre los ajustes a NIIF, descriptos anteriormente, que resulten aplicables.

Finalmente cabe mencionar que no se han identificado diferencias significativas en el estado de flujo de efectivo o en la definición de efectivo y equivalentes entre las normas contables anteriores y las NIIF.

### 3.4 Cambios en la política contable bajo NIIF

**(a) *Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de Enero de 2012 y adoptadas por la Sociedad***

No ha habido nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias emitidas a ser aplicadas para ejercicios iniciados el 1 de Enero de 2012 que podrían llegar a tener un impacto material en la Sociedad.

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

La Sociedad ha adoptado anticipadamente las NIIF o revisiones de NIIF que se detallan a continuación:

- 1) NIC 1 revisada "Presentación de estados financieros": aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1 de Julio de 2012.
- 2) NIC 19 revisada "Beneficios a los empleados": aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1 de Enero de 2013.
- 3) NIIF 9 "Instrumentos financieros": aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1 de Enero de 2013.
- 4) NIIF 10 "Estados financieros consolidados": aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1 de Enero de 2013.

La NIC 1 fue modificada en Junio de 2011. La modificación mejora la consistencia y claridad de la presentación de conceptos dentro de los otros resultados integrales. El principal cambio implica la agrupación de conceptos correspondientes a otros resultados integrales en función a su potencial reclasificación a resultados del período en un momento posterior.

La NIC 19 fue modificada en Junio de 2011. El impacto principal en los estados financieros es el siguiente:

- a) se elimina el método del corredor y se reconocen todas las ganancias y pérdidas actuariales en otros resultados integrales, cuando ellos ocurran.

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

- b) se reconocen inmediatamente en resultados todos los costos de servicios pasados.
- c) se reemplazan los costos por intereses y los retornos esperados de los activos del plan asociados por un monto similar calculado a partir de aplicar la tasa de descuento del plan de beneficios definido.

La NIIF 9 fue emitida en Noviembre de 2009 y modificada en Octubre de 2010 e introduce nuevos requerimientos para la clasificación, medición y baja de activos y pasivos financieros.

La misma requiere que todos los activos financieros que estén dentro del alcance de la NIC 39 “Instrumentos financieros – Reconocimiento y medición”, sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable. De esta manera, las inversiones en deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales futuros, y los mismos son sólo pagos de capital e interés sobre el capital vigente, son medidos al costo amortizado al cierre del período. El resto de las inversiones de deuda o patrimonio son medidas a los valores razonables al cierre del período.

El efecto más significativo de la NIIF 9 en relación a la clasificación y medición de pasivos financieros se refiere a la contabilización de los cambios en el valor razonable de pasivos financieros (designados como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados) atribuibles a cambios en el riesgo crediticio de dicho pasivo. De esta manera, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo crediticio de esa deuda es reconocido a través de otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de esos cambios en otros resultados integrales creara o incrementara un desajuste contable.

La NIIF 10 fue emitida en Mayo de 2011, y determina una sola base normativa para la consolidación de entidades de un mismo grupo económico, independientemente de la naturaleza en las cuales se invierte. Esa base es el control, que incluye tres elementos:

- a) poder sobre la entidad donde se invierte
- b) exposición o derechos a retornos variables de la entidad donde se invierte
- c) capacidad para usar el poder mencionado en a) con el fin de afectar los retornos del inversionista.

La NIIF 10 remplace las partes conceptuales de la NIC 27 que abordan el modo y la oportunidad en que el inversionista debe preparar sus estados financieros consolidados y reemplaza íntegramente la SIC -12 “Consolidación de entidades de propósito especial”.

***(c) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad***

La Sociedad y su subsidiaria no adoptaron anticipadamente las NIIF o revisiones de NIIF que se detallan a continuación, que fueron emitidas, pero a la fecha no han sido adoptadas, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período terminado el 31 de Marzo de 2012:

NIIF 13 “Medición del valor razonable”: aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1 de Enero de 2013.

La NIIF 13 fue emitida en el mes de Mayo de 2011 y determina una sola estructura de medición del valor razonable cuando es requerido por otras normas. Esta NIIF aplica a los elementos financieros como no financieros medidos a valor razonable, entendiendo al mismo como el precio que sería recibido al vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado, a la fecha de medición.

La NIIF 13 será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el período anual que comienza el 1 de Enero de 2013. Si bien no es posible determinar en forma razonable el impacto del efecto potencial de la citada norma hasta que se realice en análisis detallado, es probable que los cambios no afecten en forma significativa las revelaciones y exposiciones en los estados financieros de la Sociedad.

## Notas a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

No existen otras normas o interpretaciones que no se encuentre efectivas de las cuales se espere tener un impacto material en el grupo económico.

### **4. Políticas contables**

Los estados financieros individuales condensados interinos han sido preparados de acuerdo con las políticas contables que la Sociedad espera adoptar en sus estados financieros consolidados anuales al 31 de Diciembre de 2012. Las políticas contables están basadas en la NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC que la Sociedad espera que sean aplicables a dicha fecha.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros son consistentes con las utilizadas en la preparación de la información bajo NIIF al 31 de diciembre de 2011, descritas en el Anexo I a los presentes estados financieros, las que no han sufrido cambios al cierre del presente período.

#### **4.1 Estimaciones**

En la preparación de estos estados financieros individuales condensados interinos, los juicios significativos realizados por la Gerencia en la aplicación de políticas contables de la Sociedad y las principales fuentes de incertidumbre en la estimación fueron los mismos que los que se aplicaron a los estados financieros individuales para el año finalizado el 31 de Diciembre de 2011.

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 la Nota 2.1 y 2.5 del Anexo I a los presentes estados financieros.

### **5. Información por segmentos**

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

La Sociedad ha identificado dos segmentos operativos, los cuales han sido confeccionados bajo los siguientes lineamientos:

a) Actividad primaria: integrada por la operación y mantenimiento de los sistemas de transporte de energía eléctrica en alta tensión y por distribución troncal, sujetas a regulación por parte del ENRE y por la construcción, operación y mantenimiento de la Cuarta Línea.

b) Actividad secundaria: integrada por participaciones en operaciones no tarifadas por el ENRE.

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

Notas a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

La información por segmentos que se suministra al Director General, quien toma las decisiones estratégicas del negocio, para los segmentos reportables para los períodos de seis meses finalizados el 30 de Junio de 2012 y 2011 se resume a continuación:

<b>Período de seis meses finalizado el 30.06.2012</b>	<b>Actividad Primaria</b> \$	<b>Actividad Secundaria</b> \$	<b>Total</b> \$
Ingresos por ventas	126.096.543	54.181.770	180.278.313
Resultado operativo	(60.537.920)	17.490.475	(43.047.445)
Total activos	1.435.943.047	62.703.382	1.498.646.429
Total pasivos	919.829.042	19.892.071	939.721.113
Altas de propiedad, planta y equipo	16.157.918	0	16.157.918
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	25.682.147	0	25.682.147

<b>Período de seis meses finalizado el 30.06.2011</b>	<b>Actividad Primaria</b> \$	<b>Actividad Secundaria</b> \$	<b>Total</b> \$
Ingresos por ventas	113.258.244	79.173.256	192.431.500
Resultado operativo	(18.709.578)	33.935.504	15.225.926
Total activos	1.439.372.204	49.683.447	1.489.055.651
Total pasivos	838.140.182	21.649.468	859.789.650
Altas de propiedad, planta y equipo	11.032.058	0	11.032.058
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	26.249.630	0	26.249.630

No se perfeccionaron ventas entre los segmentos operativos identificados por la Sociedad. Los ingresos por ventas reportados al Director General se miden de la misma forma que para la preparación del estado de ganancias y pérdidas.

## 6. Ingresos por ventas

	<b>Período de tres meses finalizado el</b>		<b>Período de seis meses finalizado el</b>	
	<b>30.06.2012</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>30.06.2011</b>
Servicio de transporte de energía eléctrica neto	60.661.847	51.974.740	118.301.104	106.225.079
Operación y mantenimiento de la Cuarta Línea neto	3.233.626	2.439.195	7.795.439	7.033.165
Otros ingresos netos	27.969.183	43.394.616	54.181.770	79.173.256
<b>Total</b>	<b>91.864.656</b>	<b>97.808.551</b>	<b>180.278.313</b>	<b>192.431.500</b>

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

## 7. Gastos por naturaleza

RUBROS	Período de tres meses finalizado el 30.06.2012			Período de tres meses finalizado el 30.06.2011		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	62.505.613	50.331.983	12.173.630	54.052.245	44.605.503	9.446.742
Otros costos en personal	1.009.661	420.961	588.700	1.048.700	845.252	203.448
Honorarios por servicios	1.620.033	1.620.033	0	1.231.785	1.231.785	0
Honorarios profesionales	2.382.537	1.057.627	1.324.910	2.189.666	1.108.917	1.080.749
Mantenimiento de equipos	1.431.792	1.431.792	0	725.194	725.194	0
Materiales para obras	1.393.777	1.393.777	0	7.938.375	7.938.375	0
Combustibles y lubricantes	1.840.635	1.752.479	88.156	1.265.224	1.195.204	70.020
Mantenimiento general	3.333.494	3.202.001	131.493	3.365.673	3.266.764	98.909
Energía eléctrica	380.106	360.886	19.220	402.016	376.682	25.334
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	12.829.971	11.518.803	1.311.168	13.075.466	11.768.172	1.307.294
Gastos por administración del MEM	171.605	171.605	0	128.040	128.040	0
Honorarios Ente Regulador	484.347	484.347	0	250.286	250.286	0
Cuota social ATEERA	83.818	0	83.818	83.818	0	83.818
Comunicaciones	563.978	438.855	125.123	447.042	382.114	64.928
Servicio de transporte	886.681	881.940	4.741	901.521	897.478	4.043
Seguros	4.750.196	183.500	4.566.696	4.649.449	93.629	4.555.820
Alquileres	1.501.835	793.722	708.113	1.245.936	669.814	576.122
Viajes y estadías	4.483.389	4.307.479	175.910	3.474.488	3.262.179	212.309
Artículos de oficina y papelería	738.733	66.220	672.513	745.565	196.522	549.043
Impuestos, tasas y contribuciones	2.644.677	2.220.478	424.199	2.887.594	2.519.810	367.784
Directores y Síndicos	340.240	0	340.240	357.330	0	357.330
Gastos bancarios	109.574	2.320	107.254	71.971	40.347	31.624
Vigilancia y seguridad	2.456.235	2.456.235	0	2.260.701	2.257.722	2.979
Limpieza oficinas y estaciones	1.610.268	1.483.358	126.910	1.352.736	1.242.475	110.261
Mantenimiento electroducto	495.425	495.425	0	939.862	939.862	0
Provisiones	(2.023.212)	(1.196.692)	(826.520)	(4.649.693)	(4.649.693)	0
Diversos	2.253.912	1.320.629	933.283	2.007.683	1.275.416	732.267
<b>TOTAL</b>	<b>110.279.320</b>	<b>87.199.763</b>	<b>23.079.557</b>	<b>102.448.673</b>	<b>82.567.849</b>	<b>19.880.824</b>

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Notas a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

RUBROS	Período de seis meses finalizado el 30.06.2012			Período de seis meses finalizado el 30.06.2011		
	Total	Costos de explotación	Gastos de administración	Total	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	120.352.919	96.604.871	23.748.048	95.044.654	78.045.678	16.998.976
Otros costos en personal	1.806.642	814.947	991.695	1.686.897	1.244.394	442.503
Honorarios por servicios	5.560.168	5.560.168	0	2.678.375	2.678.375	0
Honorarios profesionales	5.279.669	3.026.053	2.253.616	3.880.945	2.208.164	1.672.781
Mantenimiento de equipos	2.608.825	2.608.825	0	1.213.721	1.213.721	0
Materiales para obras	2.675.295	2.675.295	0	12.179.495	12.179.495	0
Combustibles y lubricantes	3.054.207	2.892.344	161.863	2.116.685	1.997.361	119.324
Mantenimiento general	7.077.333	6.863.687	213.646	5.927.306	5.767.043	160.263
Energía eléctrica	801.302	758.988	42.314	759.121	710.076	49.045
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	25.682.147	23.118.482	2.563.665	26.249.630	23.624.920	2.624.710
Gastos por administración del MEM	326.311	326.311	0	250.178	250.178	0
Honorarios Ente Regulador	774.765	774.765	0	594.756	594.756	0
Cuota social ATEERA	167.636	0	167.636	150.873	0	150.873
Comunicaciones	1.199.758	993.922	205.836	972.209	887.359	84.850
Servicio de transporte	1.731.768	1.715.919	15.849	1.773.898	1.768.724	5.174
Seguros	9.975.386	366.999	9.608.387	9.121.386	178.458	8.942.928
Alquileres	2.712.097	1.354.062	1.358.035	2.301.991	1.225.827	1.076.164
Viajes y estadías	7.540.107	7.213.971	326.136	5.758.438	5.449.218	309.220
Artículos de oficina y papelería	1.714.387	273.864	1.440.523	1.311.356	275.760	1.035.596
Impuestos, tasas y contribuciones	5.432.800	4.526.871	905.929	4.727.789	4.156.487	571.302
Directores y Síndicos	728.840	0	728.840	673.239	0	673.239
Gastos bancarios	234.873	39.915	194.958	112.199	71.143	41.056
Vigilancia y seguridad	5.071.631	5.071.631	0	4.247.089	4.241.874	5.215
Limpieza oficinas y estaciones	3.208.815	2.956.573	252.242	2.504.244	2.294.498	209.746
Mantenimiento electroducto	1.677.601	1.677.601	0	1.256.659	1.256.659	0
Provisiones	1.095.861	1.095.861	0	(13.246.651)	(13.246.651)	0
Diversos	4.253.605	2.722.202	1.531.403	3.720.536	2.427.903	1.292.633
<b>TOTAL</b>	<b>222.744.748</b>	<b>176.034.127</b>	<b>46.710.621</b>	<b>177.967.018</b>	<b>141.501.420</b>	<b>36.465.598</b>

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## 8. Resultados financieros

	<b>Período de tres meses finalizado el</b>		<b>Período de seis meses finalizado el</b>	
	<b>30.06.2012</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>30.06.2011</b>
<b><u>Ingresos financieros</u></b>				
Intereses	31.865.642	17.176.502	65.146.139	45.646.172
Total ingresos financieros	31.865.642	17.176.502	65.146.139	45.646.172
<b><u>Gastos financieros</u></b>				
Intereses	(20.317.422)	(16.309.419)	(40.667.117)	(35.720.214)
Total gastos financieros	(20.317.422)	(16.309.419)	(40.667.117)	(35.720.214)
<b><u>Otros resultados financieros</u></b>				
Diferencias de cambio	(17.241.698)	(6.969.691)	(24.998.430)	(16.764.555)
Cambios en el valor razonable de activos financieros	4.252.494	421.108	4.663.204	1.923.347
Resultado por recompra de deuda financiera	0	0	0	242.645
Resultado por medición a valor actual de deudas	(212.897)	(169.371)	(394.012)	(2.077.060)
Total otros resultados financieros	(13.202.101)	(6.717.954)	(20.729.238)	(16.675.623)
Total	(1.653.881)	(5.850.871)	3.749.784	(6.749.665)

## 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	Inversiones	Cuentas por cobrar	Beneficios al personal a pagar	Provisiones	Otros activos	Total
<b>Saldos al 1 de Enero de 2012</b>	2.142.804	10.336.478	142.195	17.470.608	6.228.859	14.358.193	50.679.137
Cargo imputado al estado de resultados	5.005.182	366.291	0	2.043.046	368.467	(2.417.065)	5.365.921
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldos al 30 de Junio de 2012</b>	7.147.986	10.702.769	142.195	19.513.654	6.597.326	11.941.128	56.045.058
<b>Saldos al 1 de Enero de 2011</b>	0	1.399.883	142.195	12.015.536	8.536.059	19.192.323	41.285.996
Cargo imputado al estado de resultados	0	6.019.023	0	581.045	(2.497.270)	(2.417.065)	1.685.733
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldos al 30 de Junio de 2011</b>	0	7.418.906	142.195	12.596.581	6.038.789	16.775.258	42.971.729

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



**Pasivos por impuesto diferido**

	Bienes de uso	Otros créditos	Deudas bancarias y financieras	Total
<b>Saldos al 1 de Enero de 2012</b>	112.780.377	29.455.245	9.305.898	151.541.520
Cargo imputado al estado de resultados	(4.145.950)	(5.296.796)	73.740	(9.369.006)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0
<b>Saldos al 30 de Junio de 2012</b>	108.634.427	24.158.449	9.379.638	142.172.514
<b>Saldos al 1 de Enero de 2011</b>	121.612.956	37.181.882	1.812.343	160.607.181
Cargo imputado al estado de resultados	(4.531.348)	(3.659.955)	(675.823)	(8.867.126)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0
<b>Saldos al 30 de Junio de 2011</b>	117.081.608	33.521.927	1.136.520	151.740.055

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

	<b>Período de seis meses finalizado el</b>	
	<b>30.06.2012</b>	<b>30.06.2011</b>
Impuesto corriente	0	7.519.532
Impuesto diferido	(14.734.927)	(10.552.859)
Impuesto a las ganancias	(14.734.927)	(3.033.327)

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

	<b>Período de seis meses finalizado el</b>	
	<b>30.06.2012</b>	<b>30.06.2011</b>
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(47.196.550)	(17.050.187)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	(16.518.792)	(5.967.565)
Efectos impositivos por:		
- Inversiones permanentes	1.783.865	2.842.402
- Otros conceptos no gravados y/o no deducibles	0	91.836
Impuesto a las ganancias	(14.734.927)	(3.033.327)

## 10. Propiedad, planta y equipo

	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2011</u>
Valores netos al inicio del período	891.185.899	900.598.702
Altas	16.157.918	11.032.058
Bajas	(3.170.547)	(1.046.111)
Depreciaciones	<u>(25.682.147)</u>	<u>(26.249.630)</u>
Valores netos al cierre del período	<u>878.491.123</u>	<u>884.335.019</u>

## 11. Otros créditos

	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
<b>No Corrientes</b>			
Crédito Financiero Cuarta Línea	46.977.907	59.816.023	82.476.128
Crédito fiscal IGMP	39.594.600	46.193.701	35.291.595
Programa de participación accionaria del personal	<u>5.329.430</u>	<u>5.329.430</u>	<u>5.027.080</u>
Total	<u>91.901.937</u>	<u>111.339.154</u>	<u>122.794.803</u>
	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
<b>Corrientes</b>			
Crédito Financiero Cuarta Línea	27.492.043	27.492.043	27.492.043
Partes relacionadas (Nota 19)	8.214.108	7.933.168	1.142.815
Gastos pagados por adelantado	3.413.184	12.493.451	9.537.398
Anticipo a proveedores	4.175.359	2.565.605	4.977.771
Embargos y depósitos judiciales	626.274	2.064.402	221.402
Préstamos al personal	744.765	954.836	767.912
Programa de participación accionaria - dividendos a cobrar	778.780	778.780	0
Programa de participación accionaria - reducción de capital	0	0	6.625.000
Diversos	<u>117.283</u>	<u>110.857</u>	<u>104.034</u>
Total	<u>45.561.796</u>	<u>54.393.142</u>	<u>50.868.375</u>

## 12. Inversiones en subsidiarias

Sociedad	Derechos de voto al 30 de Junio de 2012	Valuación al 30 de Junio de 2012	Valuación al 31 de Diciembre de 2011	Valuación al 1 de Enero de 2011
Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima Transba S.A.	90 %	238.145.123	243.241.879	267.299.623
Transener Internacional Ltda. (1)	99 %	0	0	0

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

(1) La inversión en la sociedad controlada Transener Internacional Ltda. ha sido provisionada totalmente.

**13. Cuentas por cobrar comerciales**

	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
CAMMESA	87.510.831	72.747.617	62.561.483
Otros servicios	13.996.361	15.361.865	17.666.570
Partes relacionadas (Nota 19)	35.938.008	29.281.350	15.701.413
Total	<u>137.445.200</u>	<u>117.390.832</u>	<u>95.929.466</u>

**14. Efectivo y equivalentes de efectivo**

	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Caja en moneda nacional	493.633	326.584	386.842
Caja en moneda extranjera	49.523	47.188	44.373
Bancos en moneda nacional	2.758.634	1.281.405	2.367.674
Bancos en moneda extranjera	36.879.070	22.373.919	40.667.409
Fondos comunes de inversión	63.144.265	6.319.679	17.627.804
Obligaciones negociables	0	35.797.868	0
Títulos públicos	0	36.141.664	0
Colocaciones de fondos	0	0	10.633.551
Efectivo y equivalentes de efectivo	103.325.125	102.288.307	71.727.653
Adelantos en cuenta corriente (Nota 15)	0	(243.527)	(43.480.861)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto	<u>103.325.125</u>	<u>102.044.780</u>	<u>28.246.792</u>

**15. Deudas bancarias y financieras**

	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
<b>No corrientes</b>			
Nordic Investment Bank (NIB)	22.069.125	20.982.000	19.383.000
O. Negociables Par	0	0	9.781.086
O. Negociables 2016 (1)	240.220.728	228.387.456	526.672.888
O. Negociables 2021 (2)	446.067.945	424.094.640	0
Gastos de financiación y emisión O. Negociables 2021	(23.997.904)	(23.541.604)	0
Ajuste deuda NIB y O.N.Par a valor descontado	(2.801.063)	(3.046.677)	(5.169.623)
Total	<u>681.558.831</u>	<u>646.875.815</u>	<u>550.667.351</u>
	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
<b>Corrientes</b>			
Nordic Investment Bank (NIB)	45.978	46.627	43.074
O. Negociables Par	0	0	328.117
O. Negociables 2016 (1)	888.316	900.862	2.077.432
O. Negociables 2021 (2)	16.430.169	17.343.704	0
Adelantos en cuenta corriente	0	243.527	43.480.861
Banco de la Nación Argentina	0	0	6.708.060
Ajuste deuda con NIB y O.N.Par a valor descontado	0	0	(8.501)
Total	<u>17.364.463</u>	<u>18.534.720</u>	<u>52.629.043</u>

(1) Los saldos al 01 de Enero de 2011, incluyen títulos adquiridos por Transba S.A. por un valor de \$ 16.238.918 y son netos de \$ 75.446.802 de títulos propios en cartera.

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

(2) Los saldos al 30 de Junio de 2012 y 31 de Diciembre de 2011 son netos de \$ 9.387.489 y de \$ 8.960.031 de títulos propios en cartera, respectivamente.

**16. Beneficios al personal a pagar**

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

	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2011</u>
<b>Cargo a Resultados</b>		
Costo por Servicios	1.431.726	1.000.352
Costo por Interés	6.836.809	3.998.312
Total	<u>8.268.535</u>	<u>4.998.664</u>

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

	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2011</u>
Beneficios al personal a pagar al inicio del período	49.916.022	34.330.103
Costo por Servicio	1.431.726	1.000.352
Costo por Intereses	6.836.809	3.998.312
Beneficios pagados a los participantes	(2.431.259)	(3.338.535)
Beneficios al personal a pagar al cierre del período	<u>55.753.298</u>	<u>35.990.232</u>

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

	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
<b>Variables</b>		
Tasa de descuento	29,32%	29,32%
Tasa de interés real	6,00%	6,00%
Tasa de crecimiento salarial real	2%	2%

**17. Cuentas por pagar comerciales**

	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
<b>No corrientes</b>			
Facturación anticipada	4.935.206	5.120.460	5.490.966
Total no corriente	<u>4.935.206</u>	<u>5.120.460</u>	<u>5.490.966</u>
	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
<b>Corrientes</b>			
Proveedores	17.292.909	19.817.272	17.122.308
Facturación anticipada	14.956.865	10.478.584	18.172.500
Partes relacionadas (Nota 19)	1.678.571	1.096.346	1.571.385
Total corriente	<u>33.928.345</u>	<u>31.392.202</u>	<u>36.866.193</u>

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**18. Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades**Limitación a la transmisibilidad de las acciones de la Sociedad

El Estatuto Social de Transener S.A. prohíbe al titular de las acciones Clase "A" (Citelec S.A.) modificar su participación y vender sus acciones sin previa aprobación del ENRE, o en su defecto de quien lo reemplace. Transener S.A. tampoco podrá modificar o vender su participación en Transba S.A. sin previa autorización de dicho organismo.

De acuerdo con lo establecido en el Contrato de Concesión, Citelec S.A. con respecto a Transener S.A. y Transener S.A. con respecto a Transba S.A., han constituido una prenda a favor del Estado Nacional sobre el total de las acciones Clase "A", a fin de garantizar la ejecución de las obligaciones asumidas. Los adjudicatarios Citelec S.A. y Transener S.A. deberán incrementar la garantía gravando con prenda las acciones de Clase "A" que adquieran con posterioridad como resultado de nuevos aportes de capital que los mismos efectúen o de la capitalización de utilidades y/o saldos de ajuste del capital y las sucesivas transferencias eventuales del paquete mayoritario de las acciones Clase "A" se transferirán con el gravamen prendario.

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

Restricciones sobre distribución de ganancias

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

De acuerdo con la Ley de Sociedades Comerciales, el Estatuto Social y la Resolución N° 368/01 de la CNV, debe transferirse a la Reserva Legal no menos del 5 % de las ganancias realizadas y líquidas del ejercicio menos los ajustes de resultados de ejercicios anteriores hasta que la Reserva alcance el 20 % del capital.

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

Las restricciones resultantes de la reestructuración y refinanciación de la deuda financiera detalladas en la Nota 18 del Anexo I a los presentes estados financieros.

### Restricción en la distribución de dividendos

La Sociedad solamente podrá distribuir dividendos provenientes de resultados acumulados tal cual surgen de los estados financieros individuales de la Sociedad preparados de acuerdo a las normas contables profesionales vigentes en Argentina y a las regulaciones de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”). Al 31 de diciembre de 2011, los resultados acumulados negativos tal cual surgen del balance de publicación preparados de acuerdo a normas contables vigentes en Argentina y las regulaciones de la CNV ascienden a \$473.948.493.

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

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.. A partir del mes de Noviembre de 2009, Pampa Energía S.A. transfirió el contrato a Pampa Generación S.A.. En el mes de Enero 2012, Pampa Generación S.A. transfirió el contrato a Pampa Energía S.A. Electroingeniería S.A. ha notificado en el mes de Noviembre de 2010 la transferencia del contrato a Grupo Eling S.A.

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

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

Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

#### a) Compra y Ventas de bienes y servicios

#### **Sociedades art. 33 Ley 19.550**

	<b>30.06.2012</b>	<b>30.06.2011</b>
Venta de bienes y servicios Transba S.A.	1.570.764	1.181.676
Venta de bienes y servicios Enarsa S.A.	0	223.780
Costo de honorarios por servicios		
Enarsa S.A.	1.390.042	668.045
Grupo Eling S.A.	1.390.042	668.046
Pampa Energía S.A.	2.780.084	0
Intereses negativos (Transba S.A.).	0	855.459
Intereses positivos (Citelec S.A.)	245.804	205.456

#### **Otras partes relacionadas**

Venta de bienes y servicios Yacylec S.A.	2.494.475	2.385.416
Venta de bienes y servicios Litsa S.A.	565.898	482.266
Venta de bienes y servicios Central Piedra Buena S.A.	41.880	140.805
Venta de bienes y servicios Transportadora de Gas del Sur S.A.	132.000	210.000
Venta de bienes y servicios Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	16.270.768	19.085.422
Venta de bienes y servicios C.T.Loma de la Lata S.A.	432.105	424.201
Costo de honorarios por servicios		
Pampa Generación S.A.	0	1.342.284

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Notas a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>01.01.2011</b>
<b>Sociedades art. 33 Ley 19.550</b>			
<b>POSICION ACTIVA</b>			
<b>Inversiones a costo amortizado</b>			
Préstamo Citelec S.A.	3.776.125	3.530.321	2.806.015
Total	<u>3.776.125</u>	<u>3.530.321</u>	<u>2.806.015</u>
<b>Otros créditos</b>			
Transba S.A.	8.214.108	7.933.168	1.142.815
Total	<u>8.214.108</u>	<u>7.933.168</u>	<u>1.142.815</u>
<b>POSICION PASIVA</b>			
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>			
Transba S.A.	1.678.571	1.096.346	1.094.294
Total	<u>1.678.571</u>	<u>1.096.346</u>	<u>1.094.294</u>
<b>Deudas bancarias y financieras</b>			
Transba S.A. ON 2016	0	0	16.238.918
Total	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>16.238.918</u>
<b>Provisiones</b>			
Grupo Eling S.A.	427.159	797.899	679.437
Enarsa S.A.	1.122.722	1.151.376	680.996
Pampa Energía S.A.	854.318	0	0
Total	<u>2.404.199</u>	<u>1.949.275</u>	<u>1.360.433</u>
<b>Otras partes relacionadas</b>			
<b>POSICION ACTIVA</b>			
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
O.N. TGS	0	15.308.149	0
Total	<u>0</u>	<u>15.308.149</u>	<u>0</u>
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>			
Yacylec S.A.	736.721	796.802	855.472
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	34.478.226	28.332.476	14.659.023
Litsa S.A.	199.884	68.233	109.478
CT. Loma de la Lata S.A.	522.847	83.179	77.440
Transportadora de Gas del Sur S.A.	330	660	0
Total	<u>35.938.008</u>	<u>29.281.350</u>	<u>15.701.413</u>
<b>POSICION PASIVA</b>			
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>			
Litsa S.A.	0	0	477.091
Total	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>477.091</u>

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

	30.06.2012	31.12.2011	01.01.2011
<b>Provisiones</b>			
Pampa Generación S.A.	0	1.590.264	1.348.966
Total	0	1.590.264	1.348.966
<b>Deudas bancarias y financieras</b>			
Edenor S.A. ON 2016	0	0	17.643.239
Pampa Inversiones S.A. ON 2016	0	0	4.390.851
Total	0	0	22.034.090

## 20. Inversión en 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. Por este motivo, los resultados relacionados con la operación de dicha subsidiaria se exponen como operaciones discontinuas.

## 21. Proyecto Cuarta Línea del Comahue

Con fecha 25 de Abril de 2012, mediante resolución ENRE 90/2012 se dispuso la aprobación, a partir de Agosto de 2011, el nuevo canon anual de \$113,4 millones e instruyó a CAMMESA para que realice los ajustes correspondientes considerando los intereses moratorios correspondientes. En el período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2012, se han reconocido ingresos por \$7,3 millones correspondientes al ajuste retroactivo para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2011.



**ANEXO I A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERINOS**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**  
**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(Expresado en pesos)

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>Operaciones continuas</b>		
Ingresos por ventas	3	403.050.757
Costos de explotación	4	(329.139.039)
Resultado bruto		73.911.718
Gastos de administración	4	(81.542.020)
Otros ingresos/(egresos) operativos, neto		(112.685)
Resultado operativo		(7.742.987)
Ingresos financieros	5	99.894.323
Gastos financieros	5	(76.620.477)
Otros resultados financieros	5	(31.712.608)
Participación en los resultados de subsidiarias		(15.150.204)
Resultado antes de impuestos		(31.331.953)
Impuesto a las ganancias		5.465.312
Pérdida del ejercicio por operaciones continuas		(25.866.641)
<b>Operaciones discontinuas</b>		
Pérdida antes de impuestos		(26.030.256)
Impuesto a las ganancias		9.110.590
Pérdida del ejercicio por operaciones discontinuas	17	(16.919.666)
<b>Pérdida del ejercicio</b>		(42.786.307)
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>		
Pérdida del ejercicio		(42.786.307)
Otros resultados integrales		(9.109.615)
Total resultados integrales del ejercicio		(51.895.922)
<b>Pérdida integral del ejercicio atribuible a los propietarios de la Sociedad:</b>		
Operaciones continuas		(34.976.256)
Operaciones discontinuas	17	(16.919.666)
Total del ejercicio		(51.895.922)
<b>Pérdida integral por acción básica y diluida atribuible a los propietarios de la Sociedad (\$ por acción):</b>		
Operaciones continuas		(0,08)
Operaciones discontinuas		(0,04)
Total del ejercicio		(0,12)

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Anexo I a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y AL 1 DE ENERO DE 2011**  
(Expresado en pesos)

	Nota	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedad, planta y equipo	7	891.185.899	900.598.702
Otros créditos	8	111.339.154	122.794.803
Inversiones en subsidiarias	9	243.241.879	267.299.623
<b>Total del activo no corriente</b>		<u>1.245.766.932</u>	<u>1.290.693.128</u>
<b>Activo corriente</b>			
Cuentas por cobrar comerciales	10	117.390.832	95.929.466
Otros créditos	8	54.393.142	50.868.375
Inversiones a costo amortizado		3.530.321	2.806.015
Efectivo y equivalentes de efectivo	11	102.288.307	71.727.653
<b>Total del activo corriente</b>		<u>277.602.602</u>	<u>221.331.509</u>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<u>1.523.369.534</u>	<u>1.512.024.637</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital y reservas atribuibles a los propietarios		591.386.939	643.282.861
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO</b>		<u>591.386.939</u>	<u>643.282.861</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras	12	646.875.815	550.667.351
Pasivo por impuesto diferido	6	100.862.383	119.321.185
Beneficios al personal a pagar	13	49.916.022	34.330.103
Cuentas por pagar comerciales	14	5.120.460	5.490.966
Otras deudas		390.000	1.184.652
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<u>803.164.680</u>	<u>710.994.257</u>
<b>Pasivo corriente</b>			
Provisiones		15.218.282	27.100.389
Otras deudas		931.869	0
Deudas bancarias y financieras	12	18.534.720	52.629.043
Deudas fiscales		16.744.543	12.878.329
Remuneraciones y cargas sociales		45.996.299	28.273.565
Cuentas por pagar comerciales	14	31.392.202	36.866.193
<b>Total del pasivo corriente</b>		<u>128.817.915</u>	<u>157.747.519</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<u>931.982.595</u>	<u>868.741.776</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO</b>		<u>1.523.369.534</u>	<u>1.512.024.637</u>

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Anexo I a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresado en pesos)

	Atribuible a los propietarios de la Sociedad							Total del patrimonio neto
	Capital social	Ajuste integral del capital	Primas de emisión	Reserva legal	Reserva facultativa	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	
<b>Saldos al 1 de Enero de 2011</b>	444.673.795	352.996.229	31.978.847	41.468.034	0	(8.038.776)	(219.795.268)	643.282.861
Resuelto por Asamblea de Accionistas del 13 de Abril de 2011								
-Reserva Legal	0	0	0	1.160.422	0	0	(1.160.422)	0
-Reserva Facultativa	0	0	0	0	210.206.496	0	(210.206.496)	0
Pérdida integral del ejercicio	0	0	0	0	0	(9.109.615)	(42.786.307)	(51.895.922)
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2011</b>	<b>444.673.795</b>	<b>352.996.229</b>	<b>31.978.847</b>	<b>42.628.456</b>	<b>210.206.496</b>	<b>(17.148.391)</b>	<b>(473.948.493)</b>	<b>591.386.939</b>

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Anexo I a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(Expresado en pesos)

	Nota	<u><b>31.12.2011</b></u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>		
<b>Pérdida integral del ejercicio</b>		(51.895.922)
<b>Ajustes por :</b>		
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	7	51.798.740
Acuerdo Instrumental		(41.858.289)
Otros resultados integrales		9.109.615
Pérdida por operaciones discontinuas	17	26.030.256
Provision para gastos	4	(14.747.649)
Planes de beneficios al personal	13	13.511.593
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	6	(14.575.902)
Diferencias de cambio y otros resultados financieros		113.439.608
Resultado por recompra de deuda	5	(2.005.599)
Intereses ganados en el ejercicio		(4.411.194)
Bajas de propiedad, planta y equipo	7	2.362.284
Resultado de inversiones en subsidiaria		15.150.204
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
(Aumento) Disminución de cuentas por cobrar comerciales		(46.958.079)
(Aumento) Disminución de otros créditos		8.314.109
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar comerciales		(5.844.497)
Aumento (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales		17.722.734
Aumento (Disminución) de deudas fiscales		3.866.214
Aumento (Disminución) de provisiones		4.918.544
Aumento (Disminución) de beneficios al personal a pagar	13	(9.019.675)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<u><b>74.907.095</b></u>

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(Continuación)**  
(Expresado en pesos)

	Nota	<u><b>31.12.2011</b></u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Altas de propiedad, planta y equipo	7	(44.748.221)
Préstamo a subsidiaria		(24.206.400)
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo restringido		<u>(189.971)</u>
<b>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<u><b>(69.144.592)</b></u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>		
Ingreso de fondos - Financiamiento Cammesa		66.738.362
Ingreso de fondos - Deudas bancarias y financieras		250.099.500
Pagos relacionados con la refinanciación y emisión de la deuda		(23.320.629)
Cancelación Deudas Bancarias - Capital		(178.171.078)
Cancelación Deudas Bancarias - Intereses		(47.312.356)
Cobro de reducción de capital		1.686
<b>Flujo de efectivo generado por las actividades de financiación</b>		<u><b>68.035.485</b></u>
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		73.797.988
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	11	<u>28.246.792</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio</b>	11	<u><u><b>102.044.780</b></u></u>
Transacciones de importancia que no generan efectivo		
Disminución de cuentas por cobrar comerciales		176.909.607
Disminución de otras deudas		(176.909.607)
Disminución de deudas bancarias y financieras		(6.624.112)
Disminución de inversiones en subsidiarias		7.009.025
Aumento en otros créditos		<u>(384.913)</u>
		<u><u><b>0</b></u></u>

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**1. Información general**

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

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

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

El 30 de Julio de 1997, la Provincia de Buenos Aires privatizó Empresa de Transporte de Energía de Transporte por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Transba S.A. (en adelante "Transba S.A."), que fue constituida por la Provincia de Buenos Aires, en marzo de 1996, y posteriormente adquirida por Transener S.A., con el fin de poseer y operar la Red de Transba S.A.. A la fecha de los presentes Estados Contables, 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, suscribiendo el 99% de sus acciones. La actividad principal de dicha sociedad es la prestación de servicios de transporte de energía eléctrica, servicios de operación, mantenimiento, consultoría y otros relacionados con el transporte de energía eléctrica, tanto en la República Federativa del Brasil como en otros países.

El presente Anexo I forma parte de los estados financieros individuales condensados interinos (en adelante indistintamente "estados financieros" o "estados financieros individuales condensados interinos"), los cuales han sido aprobados para su emisión por el Directorio el 17 de Mayo de 2012.

**2. Resumen de políticas contables significativas**

La siguiente información preparada de acuerdo con NIIF, relativa al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011, es necesaria para el entendimiento de los presentes estados financieros individuales condensados interinos.

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 periodos presentados, excepto indicación en contrario.

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## 2.1 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 tres fuentes: (i) los Ingresos por Servicio de Transporte de Energía Eléctrica Netos de penalidades y premios, (ii) los Ingresos de la Cuarta Línea Netos y (iii) Otros Ingresos Netos. Estas fuentes consisten en ingresos regulados o ingresos no regulados y otros ingresos.

### (i) *Ingresos por servicio de transporte de energía eléctrica netos*

Los ingresos por servicio de transporte de energía eléctrica netos 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 servicio de transporte de energía eléctrica netos 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, lo que permite la transferencia de electricidad a través de, a y de las Redes), (d) ingresos por equipamiento reactivo (consiste en un pago por equipamiento reactivo realizado con compensadores sincrónicos), (e) cualquier ajuste por IVC (incluyendo el reconocimiento de las variaciones de costos incurridas entre Junio de 2005 y Noviembre de 2010, según el Acta Acuerdo y el Acuerdo Instrumental), (f) otros ingresos regulados, y (g) 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 existe incertidumbre en la cobranza, el ajuste por IVC es reconocido como ingreso al tener certeza sobre su cobranza.

### (ii) *Ingresos por operación y mantenimiento de la Cuarta Línea netos*

El Canon de la Cuarta Línea neto incluye el reembolso de ciertos montos pagados durante el Período de Pago de la Cuarta Línea, en compensación por la construcción, operación y mantenimiento del Proyecto de la Cuarta Línea. De acuerdo con lo requerido por las NIIF, la Sociedad ha segregado el resultado de construcción, del resultado de operación y mantenimiento. El resultado de construcción se ha reconocido a la fecha de puesta en marcha de la Cuarta Línea, mientras que el resultado de operación y mantenimiento se reconoce a medida que dicho servicio se va prestando.

### (iii) *Otros ingresos netos*

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 supervisión de la expansión del SADI, (d) la supervisión de las operaciones y mantenimiento de los transmisores independientes, y (e) otros servicios. Los otros ingresos netos y los gastos relacionados con ellos, excepto el

Anexo I a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

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.

(iv) *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. puede verse obligada a pagar en cualquier mes calendario no pueden superar el 50% de los Ingresos Regulados no consolidados mensuales de la Transener (determinado dividiendo los Ingresos Regulados anuales por doce), respectivamente y, en relación con cualquier período de doce meses, el 10% de dichos Ingresos Regulados anuales, respectivamente. 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 devengan intereses a partir del 39° 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 provisión que constituimos para cualquier penalidad.

En virtud de lo contemplado en el Acta Acuerdo, las penalidades relacionadas con la calidad del servicio conforme al Contrato de Concesión de Transener S.A. pueden ser aplicadas por ésta, a partir de junio de 2005, a la ejecución de inversiones adicionales, siempre que Transener S.A. haya superado en cada semestre el nivel de calidad media de referencia establecido en el Acta Acuerdo de Transener S.A.

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 periodo 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 de Transener



## Anexo I a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

S.A. por cualquier de los períodos de seis meses, 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.

### (v) *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.

## **2.2 Moneda funcional y transacciones en 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.

### (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/período. 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".

## **2.3 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

Anexo I a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

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

La depreciación de los bienes de uso 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. El valor de los terrenos no se deprecia.

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).

**2.4 Desvalorización de activos no financieros de largo plazo**

A cada fecha de cierre de ejercicio, la Dirección evalúa si existen indicadores de desvalorización de activos de largo plazo sujetos a amortización. Para esto, se analiza información interna y externa. Las fuentes de información interna incluyen obsolescencia y desgaste o daño físico, y cambios significativos en el uso del activo y en su rendimiento económico en comparación con lo presupuestado. Las fuentes de información externa incluyen el valor de mercado del activo, cambios en la tecnología, en el mercado o en las leyes, aumentos en las tasas de interés de mercado y el costo de capital usadas para evaluar oportunidades de inversión, así como también una comparación entre el valor de los activos netos de la Sociedad y su capitalización de mercado.

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.

El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos costos de venta. A efectos de calcular el valor de uso, los flujos de fondos futuros estimados son descontados a su valor presente empleando una tasa de descuento que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo.

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 tiene dos unidades generadoras de efectivo.

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.

La Dirección ha definido ciertas premisas para la estimación de los flujos de fondos futuros empleados para evaluar la recuperabilidad de sus activos. Estas premisas contemplan escenarios diversos que incluyen proyecciones respecto a los incrementos tarifarios futuros esperados, inflación, tipo de cambio, gastos de operación y mantenimiento, inversiones y tasa de descuento.

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Anexo I a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

Los flujos de fondos son generalmente proyectados para un período que cubre la vida útil remanente de los activos de largo plazo o el plazo de duración de la concesión, el menor.

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

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

## **2.5 Activos financieros**

De acuerdo con la NIIF 9 la Sociedad clasifica sus activos financieros 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.

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. Las inversiones 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.

Las inversiones 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.

Los activos financieros de la Sociedad incluyen lo siguiente:

- Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos y otras inversiones de corto plazo con vencimientos de tres meses o menos desde la fecha de

Anexo I a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

adquisición y otras inversiones altamente liquidas. Los descubiertos bancarios se exponen en el rubro deudas bancarias y financieras corrientes del estado de situación financiera.

Los saldos de caja y depósitos de libre disponibilidad en bancos son valuados a su valor nominal, los depósitos en plazos fijos se valúan a su costo amortizado y 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.

## **2.6 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.

## **2.7 Pasivos financieros**

Los pasivos financieros comprenden las cuentas por pagar comerciales, los sueldos y cargas sociales a pagar, las deudas fiscales, las deudas bancarias y financieras, la financiación de CAMMESA y otras deudas diversas.

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 las deudas bancarias y financieras, 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 el estado de situación patrimonial. 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 a cobrar y se compensan con los montos registrados en “otras deudas” en el estado de situación patrimonial hasta tanto se formalice la cesión de los créditos. La ganancia reconocida se registra como “ingresos por servicio de transporte de energía eléctrica, neto” y se expone

Anexo I a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

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.

## **2.8 Beneficios a empleados**

Los beneficios otorgados a los empleados de Transener 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 2011 y 2010 respectivamente, en base a un estudio actuarial efectuado por un profesional independiente al 31 de Diciembre de 2011 y 2010. El método actuarial efectuado utilizado por la Sociedad es de Unidades de Beneficios Proyectados. Los mencionados conceptos se encuentran expuestos en el rubro remuneraciones y cargas sociales no corrientes.

## **2.9 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 previsiones 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

Anexo I a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

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.

## 2.10 Provisiones

Las provisiones para los juicios laborales, civiles y contenciosos, impuestos a las ganancias y servidumbres se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de eventos pasados, es probable que se requiera de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto puede estimarse confiablemente. No se reconocen provisiones para futuras pérdidas operativas.

Cuando existen varias obligaciones similares, la probabilidad de que se requiera de salidas de recursos para su pago se determina considerando la clase de obligación como un todo. Se reconoce una provisión aun cuando la probabilidad de la salida de recursos respecto de cualquier partida específica incluida en la misma clase de obligaciones sea muy pequeña.

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés antes de impuestos que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro resultados financieros del estado de resultados integrales como un gasto de interés.

## 2.11 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 el Decreto N° 677/01 y reglamentaciones de la CNV.

## 3. Ingresos por ventas

	<u>31.12.2011</u>
Servicio de transporte de energía eléctrica neto	228.446.980
Operación y mantenimiento de la Cuarta Línea neto	11.541.637
Otros ingresos netos	<u>163.062.140</u>
Total	<u><u>403.050.757</u></u>

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Anexo I a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Anexo I a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

**4. Gastos por naturaleza**

RUBROS	Total 31.12.2011	Costos de explotación	Gastos de administración
Sueldos y contribuciones sociales	221.360.919	182.829.320	38.531.599
Otros costos en personal	5.360.291	3.907.705	1.452.586
Honorarios por servicios	6.012.527	6.012.527	0
Honorarios profesionales	9.451.099	5.229.069	4.222.030
Mantenimiento de equipos	3.050.636	3.050.636	0
Materiales para obras	17.795.706	17.795.706	0
Combustibles y lubricantes	5.181.641	4.890.337	291.304
Mantenimiento general	14.544.393	14.216.819	327.574
Energía eléctrica	1.471.663	1.375.234	96.429
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	51.798.740	46.619.134	5.179.606
Gastos por administración del MEM	549.398	549.398	0
Honorarios Ente Regulador	1.279.954	1.279.954	0
Cuota social ATEERA	318.509	0	318.509
Comunicaciones	2.448.671	2.203.327	245.344
Servicio de transporte	3.805.891	3.792.570	13.321
Seguros	19.043.447	608.440	18.435.007
Alquileres	4.999.204	2.644.113	2.355.091
Viajes y estadías	14.651.321	13.827.081	824.240
Artículos de oficina y papelería	2.182.100	502.959	1.679.141
Impuestos, tasas y contribuciones	9.792.270	8.623.392	1.168.878
Directores y Síndicos	1.991.419	0	1.991.419
Gastos bancarios	266.261	171.443	94.818
Vigilancia y seguridad	9.735.416	9.724.301	11.115
Limpieza oficinas y estaciones	5.557.434	5.094.140	463.294
Mantenimiento electroducto	3.658.062	3.658.062	0
Provisiones	(14.747.649)	(14.747.649)	0
Diversos	9.121.736	5.281.021	3.840.715
<b>TOTAL 2011</b>	<b>410.681.059</b>	<b>329.139.039</b>	<b>81.542.020</b>

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## 5. Resultados financieros

	<u>31.12.2011</u>
<u>Ingresos financieros</u>	
Intereses	99.894.323
Total ingresos financieros	99.894.323
<u>Gastos financieros</u>	
Intereses por préstamos	(76.620.477)
Total gastos financieros	(76.620.477)
<u>Otros resultados financieros</u>	
Diferencia de Cambio	(36.792.043)
Cambios en el valor razonable de activos financieros	5.498.809
Resultado por recompra de deuda financiera	2.005.599
Resultado por medición a valor actual de deudas	(2.424.973)
Total otros resultados financieros	(31.712.608)
Total	<u>(8.438.762)</u>

## 6. 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	Inversiones	Cuentas por cobrar	Beneficios al personal a pagar	Provisiones	Otros activos	Total
<b>Saldos al 1 de Enero de 2011</b>	0	1.399.883	142.195	12.015.536	8.536.059	19.192.323	41.285.996
Cargo imputado al estado de resultados	2.142.804	8.936.595	0	1.572.172	(2.307.200)	(4.834.130)	5.510.241
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	3.882.900	0	0	3.882.900
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2011</b>	2.142.804	10.336.478	142.195	17.470.608	6.228.859	14.358.193	50.679.137

### Pasivos por impuesto diferido

	Bienes de uso	Otros créditos	Deudas bancarias y financieras	Total
<b>Saldos al 1 de Enero de 2011</b>	121.612.956	37.181.882	1.812.343	160.607.181
Cargo imputado al estado de resultados	(8.832.579)	(7.726.637)	7.493.555	(9.065.661)
Cargo imputado a otros resultados integrales	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2011</b>	112.780.377	29.455.245	9.305.898	151.541.520

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Anexo I a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

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

	<u>31.12.2011</u>
Impuesto corriente	0
Impuesto diferido	<u>(14.575.902)</u>
Impuesto a las ganancias	<u><u>(14.575.902)</u></u>

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

	<u>31.12.2011</u>
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(57.362.209)
Tasa del impuesto vigente	<u>35%</u>
Resultado a la tasa del impuesto	(20.076.773)
Efectos impositivos por:	
- Inversiones permanentes	5.302.571
- Otros conceptos no gravados y/o no deducibles	<u>198.300</u>
Impuesto a las ganancias	<u><u>(14.575.902)</u></u>

## 7. Propiedad, planta y equipo

Cuenta Principal	Valores Originales				
	Al comienzo del ejercicio	Altas	Bajas	Transferencias	Al cierre del ejercicio
	\$				
Terrenos	3.051.257	0	0	0	3.051.257
Vehículos	23.587.981	2.357.713	(93.721)	0	25.851.973
Equipo aéreo y semipesado	22.197.739	775.509	0	0	22.973.248
Muebles y útiles	5.810.613	96.929	0	0	5.907.542
Equipamiento informático	14.045.502	484.296	0	0	14.529.798
Líneas de alta tensión	611.237.060	0	0	1.802.327	613.039.387
Equipo eléctrico	610.294.957	518.828	(6.031.943)	21.165.401	625.947.243
Edificio, otras obras civiles y edificio en terreno de terceros	33.030.844	204.180	0	0	33.235.024
Laboratorio y mantenimiento	5.716.991	30.332	0	0	5.747.323
Elementos de comunicaciones	81.322.756	130.026	0	2.748.912	84.201.694
Varios	13.721.981	367.921	0	0	14.089.902
Obras en curso	114.764.528	22.029.846	0	(17.645.650)	119.148.724
Repuestos	56.667.972	1.719.105	(1.317.622)	(178.921)	56.890.534
Anticipos	8.782.590	16.033.536	0	(7.892.069)	16.924.057
<b>Total</b>	<b>1.604.232.771</b>	<b>44.748.221</b>	<b>(7.443.286)</b>	<b>0</b>	<b>1.641.537.706</b>

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Anexo I a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

Tipo de bien	Depreciaciones				Neto resultante
	Al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Al cierre del ejercicio	
	\$				
Terrenos	0	0	0	0	3.051.257
Vehículos	(19.198.764)	60.227	(2.418.203)	(21.556.740)	4.295.233
Equipo aéreo y semipesado	(5.650.081)	0	(919.653)	(6.569.734)	16.403.514
Muebles y útiles	(3.550.105)	0	(349.743)	(3.899.848)	2.007.694
Equipamiento informático	(13.373.943)	0	(300.194)	(13.674.137)	855.661
Líneas de alta tensión	(316.694.904)	0	(18.840.660)	(335.535.564)	277.503.823
Equipo eléctrico	(282.614.196)	5.020.775	(22.978.281)	(300.571.702)	325.375.541
Edificio, otras obras civiles y edificio en terreno de terceros	(9.022.557)	0	(779.219)	(9.801.776)	23.433.248
Laboratorio y mantenimiento	(2.068.127)	0	(262.364)	(2.330.491)	3.416.832
Elementos de comunicaciones	(39.308.913)	0	(3.902.942)	(43.211.855)	40.989.839
Varios	(12.152.479)	0	(1.047.481)	(13.199.960)	889.942
Obras en curso	0	0	0	0	119.148.724
Repuestos	0	0	0	0	56.890.534
Anticipos	0	0	0	0	16.924.057
Total	(703.634.069)	5.081.002	(51.798.740)	(750.351.807)	891.185.899

**8. Otros créditos**

	<b>31.12.2011</b>	<b>01.01.2011</b>
<b>No corrientes</b>		
Crédito fiscal Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	46.193.701	35.291.595
Crédito Financiero Cuarta Línea	59.816.023	82.476.128
Programa de participación accionaria del personal	5.329.430	5.027.080
<b>Total</b>	<b>111.339.154</b>	<b>122.794.803</b>
	<b>31.12.2011</b>	<b>01.01.2011</b>
<b>Corrientes</b>		
Crédito Financiero Cuarta Línea	27.492.043	27.492.052
Gastos pagados por adelantado	12.493.451	9.537.398
Partes relacionadas	7.933.168	1.142.815
Anticipo a proveedores	2.565.605	4.977.771
Embargos y depósitos judiciales	2.064.402	221.402
Préstamos al personal	954.836	767.912
Programa de participación accionaria - dividendos a cobrar	778.780	0
Programa de participación accionaria - reducción de capital	0	6.625.000
Diversos	110.857	104.025
<b>Total</b>	<b>54.393.142</b>	<b>50.868.375</b>

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

### 9. Inversiones en subsidiarias

Sociedad	Derechos de voto al 31 de Diciembre de 2011	Valuación al 31 de Diciembre de 2011	Valuación al 1 de Enero de 2011
Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima Transba S.A.	90 %	243.241.879	267.299.623
Transener Internacional Ltda. (1)	99 %	0	0

(1) La inversión en la sociedad controlada Transener Internacional Ltda. ha sido provisionada totalmente (ver Nota 17).

### 10. Cuentas por cobrar comerciales

	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
CAMMESA	72.747.617	62.561.483
Otros servicios	15.361.865	17.666.570
Partes relacionadas	29.281.350	15.701.413
Total	<u>117.390.832</u>	<u>95.929.466</u>

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

A continuación se detalla la anticuación de las cuentas por cobrar comerciales no provisionadas:

	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Menos de 3 meses	100.487.924	85.816.412
de 3 a 6 meses	0	0
de 6 a 9 meses	0	0
de 9 a 12 meses	0	0
de 1 a 2 años	0	0
más de 2 años	0	0
vencidos	16.902.908	10.113.054
	<u>117.390.832</u>	<u>95.929.466</u>

Anexo I a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

**11. Efectivo y equivalentes de efectivo**

	<b>31.12.2011</b>	<b>01.01.2011</b>
Caja en moneda nacional	326.584	386.842
Caja en moneda extranjera	47.188	44.373
Bancos en moneda nacional	1.281.405	2.367.674
Bancos en moneda extranjera	22.373.919	40.667.409
Fondos comunes de inversión	6.319.679	17.627.804
Obligaciones negociables	35.797.868	0
Títulos públicos	36.141.664	0
Colocaciones de fondos	0	10.633.551
Efectivo y equivalentes de efectivo	102.288.307	71.727.653
Adelantos en cuenta corriente (Nota 12)	(243.527)	(43.480.861)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto	<u>102.044.780</u>	<u>28.246.792</u>

**12. Deudas bancarias y financieras**

	<b>31.12.2011</b>	<b>01.01.2011</b>
<b>No corrientes</b>		
Nordic Investment Bank (NIB)	20.982.000	19.383.000
O. Negociables Par	0	9.781.086
O. Negociables 2016 (1)	228.387.456	526.672.888
O. Negociables 2021 (2)	424.094.640	0
Gastos de financiación y emisión O. Negociables 2021	(23.541.604)	0
Ajuste deuda NIB y O.N.Par a valor descontado	(3.046.677)	(5.169.623)
Total	<u>646.875.815</u>	<u>550.667.351</u>

	<b>31.12.2011</b>	<b>01.01.2011</b>
<b>Corrientes</b>		
Nordic Investment Bank (NIB)	46.627	43.074
O. Negociables Par	0	328.117
O. Negociables 2016 (1)	900.862	2.077.432
O. Negociables 2021 (2)	17.343.704	0
Adelantos en cuenta corriente	243.527	43.480.861
Banco de la Nación Argentina	0	6.708.060
Ajuste deuda con NIB y O.N.Par a valor descontado	0	(8.501)
Total	<u>18.534.720</u>	<u>52.629.043</u>

(1) Los saldos al 01 de Enero de 2011, incluyen títulos adquiridos por Transba S.A. por un valor de \$ 16.238.918 y son netos de \$ 75.446.802 de títulos propios en cartera.

(2) Los saldos al 31 de Diciembre de 2011 son netos de \$ 8.960.031 de títulos propios en cartera.

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

### 13. Beneficios al personal a pagar

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

	<b>31.12.2011</b>	<b>01.01.2011</b>
Costo por Servicios	6.528.895	2.518.052
Costo por Interés	6.982.698	5.089.197
Total	<u>13.511.593</u>	<u>7.607.249</u>

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

Beneficios al personal a pagar al inicio del ejercicio	34.330.103	24.294.350
Costo por Servicio	6.528.895	2.518.052
Costo por Intereses	6.982.698	5.089.197
Pérdidas actuariales	11.094.001	5.213.330
Beneficios pagados a los participantes	<u>(9.019.675)</u>	<u>(2.784.826)</u>
Beneficios al personal a pagar al cierre del ejercicio	<u>49.916.022</u>	<u>34.330.103</u>

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

Tasa de descuento	29,32%	25,08%
Tasa de interés real	6,00%	6,00%
Tasa de crecimiento salarial real	2%	1%

### 14. Cuentas por pagar comerciales

	<b>31.12.2011</b>	<b>01.01.2011</b>
<b>No corrientes</b>		
Facturación anticipada	5.120.460	5.490.966
Total	<u>5.120.460</u>	<u>5.490.966</u>
<b>Corrientes</b>		
Proveedores	19.817.272	17.122.308
Facturación anticipada	10.478.584	18.172.500
Partes relacionadas	1.096.346	1.571.385
Total	<u>31.392.202</u>	<u>36.866.193</u>

Los valores razonables de las cuentas por pagar comerciales no difieren significativamente de sus valores de libros

## 15. Información por segmentos

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

La Sociedad ha identificado dos segmentos operativos, los cuales han sido confeccionados bajo los siguientes lineamientos:

a) Actividad primaria: integrada por la operación y mantenimiento de los sistemas de transporte de energía eléctrica en alta tensión y por distribución troncal, sujetas a regulación por parte del ENRE y por la construcción, operación y mantenimiento de la Cuarta Línea.

b) Actividad secundaria: integrada por participaciones en operaciones no tarifadas por el ENRE.

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

La información por segmentos que se suministra al Director General, quien toma las decisiones estratégicas del negocio, para los segmentos reportables para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2011 que se resume a continuación:

<b>Ejercicio finalizado el 31.12.2011</b>	<b>Actividad Principal</b>	<b>Actividad Secundaria</b>	<b>Total</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Ingresos por ventas	239.988.617	163.062.140	403.050.757
Resultado operativo	( 107.444.618)	99.701.631	( 7.742.987)
Total activos	1.467.262.830	56.106.704	1.523.369.534
Total pasivos	916.383.551	15.599.044	931.982.595
Altas de propiedad, planta y equipo	44.748.221	0	44.748.221
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	51.798.740	0	51.798.740

## 16. Proyecto Cuarta Línea del Comahue

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

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

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

Anexo I a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

Corrientes” y se reconocen como ingresos por ventas sobre la base de 15 años de acuerdo con el período de cobro del Canon.

A raíz de la pesificación del Canon dispuesto por Ley N° 25.561, la Sociedad ha requerido al ENRE que, en ejercicio de la función de Comitente del Contrato, proceda a la redeterminación del Canon. Debido a que dicha solicitud nunca fue resuelta por el ENRE, la Sociedad inició, en Noviembre de 2006, un Recurso Directo ante la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal. Cabe aclarar que por Resolución ENRE N° 428/02 y modificatorias, el citado Canon en pesos se encuentra ajustado mensualmente por el CER.

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

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

El día 3 de Diciembre del 2008, el ENRE dictó la Resolución N° 653/08, mediante la cual realizó nuevos cálculos para la redeterminación del canon. Esta norma estableció un nuevo canon anual en \$ 75,9 millones, a partir del mes de Octubre del 2008. En virtud, que el nuevo canon anual no contempla una actualización del mismo, se presentó un recurso de reconsideración al ENRE –con alzada en subsidio a la Secretaría de Energía- solicitando que se adopte hasta la finalización del contrato COM un esquema de actualización similar al establecido en el Acta Acuerdo UNIREN y que la redeterminación del cargo por operación y mantenimiento se realice teniendo en consideración la tarifa vigente de Transener S.A. Adicionalmente a ello, se solicitó al ENRE el reconocimiento de un nuevo reajuste de canon con motivo de su desajuste desde Octubre de 2008 conforme los cálculos según el mecanismo de actualización previsto en el Acta Acuerdo UNIREN.

Mediante Resolución N° 180 del 31 de Marzo de 2010, el ENRE rechazó el recurso de reconsideración interpuesto, por lo que el expediente debía ser elevado a la Secretaría de Energía a fin de que dicho organismo resuelva el recurso de alzada interpuesto subsidiariamente.

Antes que ello ocurriera, con fecha 26 de Agosto de 2010, se ha efectuó una nueva presentación al ENRE reclamando el reconocimiento de las variaciones de costos desde Octubre 2008, calculándolos en base a la misma metodología utilizada por el ENRE para determinar el canon aprobado por Resolución N° 653/08 antes señalada.

Con fecha 21 de Diciembre de 2010 la Compañía celebró con la Secretaría de Energía y el ENRE un Acuerdo Instrumental del Acta Acuerdo celebrada con la UNIREN y ratificada por Decreto N° 1462/2005, en virtud del cual el ENRE ratificó que tiene bajo análisis la redeterminación del canon del Contrato COM de IV Línea en el marco de los lineamientos de la Resolución ENRE N° 653/08, y se comprometió a emitir el acto administrativo pertinente, procediendo a instruir a CAMMESA a efectuar las liquidaciones a que hubiere lugar.

Con fecha 30 de Marzo de 2011, mediante Resolución ENRE N° 150/2011 se dispuso aprobar, a partir del mes de Julio de 2010, el nuevo canon anual de \$ 95,9 millones, e instruyó a CAMMESA para que realice los ajustes correspondientes. Se han reconocido ingresos por \$ 10,0 millones correspondientes al ajuste retroactivo al año 2010 y \$ 20,0 millones por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2011.

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Anexo I a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

Con fecha 7 de Abril de 2011, la Compañía interpuso un recurso de aclaratoria contra dicha resolución pues la misma omitió indicar que al pago retroactivo del nuevo valor del canon deberán adicionarse los intereses moratorios que corresponden por el pago fuera de término, el cual se encuentra pendiente de resolución.

Con fecha 7 de Septiembre de 2011, se efectuó una nueva presentación al ENRE reclamando el reconocimiento de las variaciones de costos desde Julio 2010 a Julio 2011, calculándolos en base a la misma metodología utilizada por el ENRE para determinar el canon aprobado por Resoluciones Nro. 653/08 y Nro. 150/11 antes señaladas.

#### **17. Inversión en Transener Internacional Ltda.**

Transener Internacional Ltda. está atravesando dificultades operativas y financieras, para lo cual y a efectos de apoyar sus operaciones, Transener SA. ha otorgado al 31 de Diciembre de 2011 préstamos a Transener Internacional Ltda. por un monto total de US\$ 6,6 millones.

Al 31 de Diciembre de 2011, tanto el valor de participación de Transener SA en Transener Internacional Ltda. como los préstamos y los créditos otorgados, han sido provisionados en su totalidad, debido a la incertidumbre de su recupero.

#### **18. Estructura de Endeudamiento**

##### **O.N. 2016 Clase 1**

Las Obligaciones Negociables Clase 1 Nominales remantes en circulación al 31 de Diciembre de 2011 totalizan US\$53.064.000 (Ver Nota 18.3 Refinanciación de las Obligaciones Negociables Clase 1).

Las Obligaciones Negociables Clase 1 han sido autorizadas para su oferta pública en la Argentina de conformidad con lo dispuesto en la Resolución N° 15.523 de fecha 30 de Noviembre de 2006 de la CNV. Asimismo, tales valores negociables han sido autorizados para su cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en la Bolsa de Luxemburgo, de conformidad con las autorizaciones oportunamente otorgadas por dichas entidades, y para su negociación en el Mercado Abierto Electrónico S. A..

##### **18.1.1 Restricciones relacionadas con la Refinanciación 2006**

La Sociedad y sus Subsidiarias Restringidas, conforme los términos de la Refinanciación 2006, estaban sujetas al cumplimiento de una serie de restricciones, varias de las cuales fueron eliminadas como consecuencia de la implementación de la Refinanciación 2011 (Ver Nota 18.3 Refinanciación de las Obligaciones Negociables Clase 1).

##### **18.2 Programa Global para la emisión ON**

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. Con fecha 5 de Julio de 2010, se presentó una actualización del prospecto con los Estados Contables al 31 de Marzo de 2010.

**18.3 Refinanciación de la Obligaciones Negociables Clase 1 (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 comenzará 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 con vencimiento final el 15 de Agosto de 2021 devengan una tasa del 9,75% anual y amortizarán totalmente al vencimiento.

Las nuevas Obligaciones Negociables Clase 2 han sido autorizadas 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.

**18.3.1 Restricciones relacionadas con la Refinanciación 2011**

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 2011, no se han producido incumplimientos en las mencionadas restricciones.

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Anexo I a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

### **18.3.2 Recompras de Deuda**

Durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2011, Transener S.A. adquirió Obligaciones Negociables Clase 2 por un valor nominal de U\$S 2 millones. Las mencionadas Obligaciones Negociables permanecen en cartera.

## **19. Administración de riesgos financieros y del capital**

### **19.1 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 cambio

El riesgo 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 una porción significativa de 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.

En la actualidad la Sociedad procura cubrir parcialmente este riesgo convirtiendo parte de sus fondos excedentes en pesos a dólares estadounidenses u otra moneda estable e invirtiendo dichos fondos fuera de la Argentina, según lo permiten las reglamentaciones aplicables del Banco Central de la República Argentina y celebrando contratos a término de moneda y manteniendo en cartera activos denominados en moneda extranjera, pero continúa experimentando una considerable exposición al dólar estadounidense.

Por lo expuesto el riesgo de cambio deriva básicamente de las deudas financieras mantenidas en dólares estadounidenses parcialmente cubierto por los fondos invertidos en moneda extranjera.

Al 31 de Diciembre de 2011, aproximadamente el 100% de la deuda financiera se encuentra nominada en dólares estadounidenses. Asimismo, los fondos invertidos en dólares estadounidenses representan el 92% del total del saldo de efectivo y equivalentes mantenido por la Sociedad.

Si al 31 de Diciembre de 2011, 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 \$37 millones menor/mayor, principalmente como resultado de las ganancias/pérdidas de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo y las deudas con proveedores denominadas en dólares estadounidenses.

(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

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Anexo I a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

expuesto 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 Gerencia 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) Riesgos de tasa de interés

La Sociedad no está expuesta al riesgo de tasa de interés dado que al 31 de Diciembre de 2011, aproximadamente el 100% del endeudamiento financiero y bancario 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 2011, las cuentas a cobrar morosas totalizaban aproximadamente \$17 millones. Al 31 de Diciembre de 2011, los estados financieros incluyeron una previsión de \$0,4 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, no obstante actualmente no se registran saldos morosos por ingresos facturados en este negocio.

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 2011 representan aproximadamente el 62% del total de la cartera de cuentas por cobrar de la Sociedad.

(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 para dar margen suficiente

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Anexo I a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

como se determinó en las proyecciones anteriormente indicadas. Al 31 de Diciembre de 2011 la Sociedad mantuvo efectivo y equivalentes de efectivo por \$ 134 millones que se espera generen entradas de efectivo inmediatas para la administración del riesgo de liquidez.

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 2011	Vencido	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años
Deudas bancarias y financieras	0	17.587.230	947.490	8.333.331	638.542.484
Cuentas por pagar comerciales	0	31.392.202	0	0	0
Deudas fiscales	0	16.744.543	0	0	0
Remuneraciones y cargas sociales	0	45.996.299	0	0	0
Otras deudas	0	285.108	646.761	390.000	0

## 19.2 Administración del riesgo de 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.

Los ratios de apalancamiento al 31 de Diciembre de 2011 y a la fecha de transición a NIIF, son los siguientes:

	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Total Deudas bancarias y financieras	665.410.535	603.296.394
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(102.288.307)	(71.727.653)
Deuda neta	563.122.228	531.568.741
Total Patrimonio	591.386.939	643.282.861
Total capital	1.154.509.167	1.174.851.602
Ratio de apalancamiento	49%	45%

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

### 19.3 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:

	<b>31.12.2011</b>	<b>01.01.2011</b>
<b>Activos financieros</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo a valor razonable	78.259.211	17.627.804
Inversiones a costo amortizado	3.530.321	2.806.015
Cuentas por cobrar comerciales a costo amortizado	117.390.832	95.929.466
Otros créditos a costo amortizado	96.546.371	122.713.599
Efectivo y equivalentes de efectivo a costo amortizado	24.029.096	54.099.849
Total	<u>319.755.831</u>	<u>293.176.733</u>
 <b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>		
Deudas bancarias y financieras	665.410.535	603.296.394
Cuentas por pagar comerciales	20.913.618	18.693.693
Deudas fiscales	16.744.543	12.878.329
Remuneraciones y cargas sociales	45.996.299	28.273.565
Otras deudas	<u>1.321.869</u>	<u>1.184.652</u>
Total	<u>750.386.864</u>	<u>664.326.633</u>

Al 31 de Diciembre de 2011, aproximadamente el 75% (01.01.2011: 79%) de las cuentas por cobrar comerciales y otros créditos no cuentan con calificación crediticia. Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos en bancos e instituciones financieras cuyas calificaciones de riesgo independientes son “grado de inversión”.

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.

Anexo I a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

Descripción	Medición a valor razonable al 31 de Diciembre de 2011			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos financieros al valor razonable con cargo a resultados</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	78.259.211	0	0	78.259.211
Total activos	78.259.211	0	0	78.259.211

Descripción	Medición a valor razonable al 1 de Enero de 2011			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos financieros al valor razonable con cargo a resultados</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	17.627.804	0	0	17.627.804
Total activos	17.627.804	0	0	17.627.804

No hubo transferencias relevantes entre los niveles 1 y 2 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.

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.

## 20. Adopción de las normas internacionales de información financiera

### Aplicación de NIIF 1

La CNV, a través de las Resoluciones N°562/09 y N°576/10 ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE (modificada posteriormente por la Resolución Técnica N° 29 de la FACPCE), que adopta las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

La aplicación de tales normas resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio que se inicie el 1 de Enero de 2012, siendo los primeros estados financieros a presentar los correspondientes al 31 de Marzo de 2012.

La Sociedad adoptará las NIIF emitidas por el IASB en su totalidad a partir del ejercicio iniciado el 1 de Enero de 2012. La adopción de estas normas originará cambios en las políticas contables de la Sociedad, cuyo impacto se incluye en las conciliaciones correspondientes al patrimonio neto al 1 de Enero de 2011 (fecha de transición a las NIIF emitidas por el IASB) y al 31 de Diciembre de 2011, y al resultado integral correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de Diciembre de 2011, más adelante detallado.

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Anexo I a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

En la preparación de los estados financieros mencionados de acuerdo a NIIF 1, se han considerado las siguientes excepciones obligatorias emitidas por el IASB:

- Estimaciones

Las estimaciones al 1 de Enero de 2011 bajo NIIF son consistentes con las estimaciones realizadas de conformidad con las normas contables profesionales anteriores.

- Clasificación y medición de activos financieros

La clasificación y medición de los activos financieros es efectuada según la NIIF 9, la cual será adoptada anticipadamente por la Sociedad al 1 de Enero de 2011. La citada norma presenta dos categorías de medición: costo amortizado y valor razonable, y fue aplicada por la Sociedad según los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición.

Las restantes excepciones obligatorias de NIIF 1 no se han aplicado por no ser relevantes para la Sociedad. Estas excepciones son las siguientes:

- Baja de activos y pasivos financieros
- Activos clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas
- Contabilización de cobertura
- Participación no controlantes

Ciertas exenciones opcionales a la aplicación retroactiva de las NIIF son permitidas bajo NIIF 1, habiendo la Sociedad aplicado las siguientes exenciones:

- Valor razonable o revaluado como costo atribuido

Los activos fijos (clasificados en el rubro Propiedad, planta y equipos) han sido valuados a la fecha de transición a NIIF usando los respectivos valores de libros determinados bajo normas profesionales vigentes en Argentina.

- Beneficios a los empleados

La NIIF 1 exime de la aplicación retroactiva de la NIC 19 revisada, “Retribuciones a los empleados” en lo que respecta al reconocimiento de las pérdidas y ganancias actuariales. En línea con esta exención, la Sociedad ha optado por reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas existentes a la fecha de transición, relativas a todos los planes de prestación a los empleados en el saldo de apertura de los resultados acumulados.

Las restantes exenciones opcionales que no son de aplicación a la Sociedad son:

- Contratos de seguros
- Arrendamientos
- Diferencias de conversión acumuladas
- Inversiones en subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas
- Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos
- Instrumentos financieros compuestos
- Pasivos por desmantelamiento incluidos en el costo de propiedades, planta y equipo
- Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Anexo I a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

- Medición a valor razonable de activos financieros o pasivos financieros en el reconocimiento inicial
- Conciliaciones entre NIIF y normas contables de Argentina**

Las siguientes tablas detallan las conciliaciones de las normas contables profesionales vigentes en Argentina a NIIF, cuantificando los efectos de la transición y del comparativo para el primer ejercicio de aplicación.

En tal sentido, la Sociedad ha considerado en la preparación de las conciliaciones, aquellas NIIF que estima serán aplicables para la preparación de sus estados financieros al 31 de Diciembre de 2012.

Las partidas y cifras incluidas en la conciliación podrían modificarse en la medida en que, cuando se preparen los estados financieros al 31 de Diciembre de 2012, las normas que se utilicen fueren diferentes

**a) Efectos de la aplicación de IFRS en el patrimonio neto al 1 de Enero de 2011 y al 31 de Diciembre de 2011**

NIIF prevé el uso de criterios alternativos para la medición después del reconocimiento inicial de cada clase de bienes que componen los rubros Propiedad, planta y equipos. Una entidad deberá elegir entre el "modelo de costo" y el "modelo de revaluación". La Dirección de la Sociedad ha optado por seguir aplicando el "modelo de costo" para todos los bienes que componen los rubros Propiedad, planta y equipos.

Después de considerar las excepciones voluntarias elegidas para la adopción inicial y el uso del "modelo de costo" para valorar Propiedad, planta y equipos las principales diferencias identificadas entre las normas profesionales vigentes en Argentina y las NIIF y su impacto en el patrimonio neto de la Sociedad al 1 de Enero de 2011 y 31 Diciembre de 2011 y en los resultados para el ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2011 se describen a continuación:

	Total patrimonio neto al 1 de Enero de 2011	Total patrimonio neto al 31 de Diciembre de 2011
Saldos según normas contables argentinas anteriores	1.082.483.823	1.014.205.287
Ajustes NIIF		
1. Cambio de método de depreciación en propiedad, planta y equipo	(177.271.920)	(178.638.248)
2. Segregación del resultado de construcción, operación y mantenimiento del Proyecto Cuarta Línea	(24.057.111)	(12.984.338)
3. Reconocimiento del impuesto diferido sobre el ajuste por inflación	(175.072.980)	(161.101.237)
4. Reconocimiento de resultados por planes de beneficios al personal	(19.081.161)	(29.353.957)
5. Efecto de los ajustes en la subsidiaria	(120.861.358)	(118.082.358)
6. Efectos impositivos de los ajustes a NIIF	77.143.568	77.341.790
Saldos según NIIF	643.282.861	591.386.939

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**b) Efectos de la aplicación de NIIF en los resultados integrales al 31 de Diciembre de 2011**

	Resultado por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2011
Resultado según normas contables argentinas anteriores	(68.278.536)
Ajustes NIIF	
1. Cambio de método de depreciación en propiedad, planta y equipo	(1.366.328)
2. Segregación del resultado de construcción, operación y mantenimiento del Proyecto Cuarta Línea	11.072.773
3. Reconocimiento del impuesto diferido sobre el ajuste por inflación	13.971.743
4. Reconocimiento de resultados por planes de beneficios al personal	821.205
5. Efecto de los ajustes en la subsidiaria	4.677.514
6. Efectos impositivos de los ajustes a NIIF	(3.684.678)
Resultado según NIIF	(42.786.307)
Otros resultados integrales	(9.109.615)
Resultado integral según NIIF	(51.895.922)

**1. Cambio de método depreciación de la propiedad, planta y equipo:**

De acuerdo a las normas contables profesionales vigentes, Transener S.A. utiliza fórmulas técnicas para depreciar ciertos bienes relacionados a la actividad de transmisión de energía eléctrica. A efectos de la aplicación de la NIIF, se ha utilizado el método de la línea recta.

El efecto neto de estos ajustes implicó un efecto en el patrimonio neto de una pérdida de \$ 177.271.920 y \$ 178.638.248 al 31.12.2010 y 31.12.2011, respectivamente.

**2. Segregación resultado de construcción, de operación y mantenimiento de Proyecto Cuarta Línea.**

De acuerdo a las normas contables profesionales vigentes, aquellos costos y gastos relacionados directamente con el Proyecto de la Cuarta Línea fueron reconocidos como "Otros activos no corrientes", los cuales son amortizados en forma unificada y lineal durante el período de 15 años, teniendo en cuenta el período de cobro del canon de construcción, operación y mantenimiento. Paralelamente, Transener SA. recibió de CAMMESA la totalidad de los anticipos establecidos por el Contrato COM, provenientes de la subcuenta de excedentes por restricciones de la capacidad de transporte del corredor Comahue-Buenos Aires. Estos fondos han sido contabilizados como Anticipos de clientes, dentro del rubro "Cuentas por Pagar No Corrientes" y se reconocen como ingresos por ventas sobre la base de 15 años de acuerdo con el período de cobro del canon. Adicionalmente, el activo neto fue considerado bajo normas contables profesionales vigentes como un activo no monetario y como tal fue ajustado por inflación y recibió la capitalización de diferencias de cambio.

## Anexo I a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

De acuerdo con las NIIF,

- a) aquellos acuerdos que incluyan distintos componentes de ingresos (como es el caso de los contratos de construcción, operación y mantenimiento), deben segregarse y contabilizarse en forma independiente y en base a la prestación del servicio. A partir de ello, se ha segregado el resultado de la construcción del resultado de operación y mantenimiento, habiéndose reconocido un activo financiero en base a los ingresos futuros a recibir asociados al saldo pendiente de cobro por el servicio de construcción de la Cuarta Línea;
- b) se han reversado el ajuste por inflación y la diferencia de cambio capitalizados.

El efecto neto de estos ajustes implicó un efecto en el patrimonio neto de una pérdida de \$ 24.057.111 y \$ 12.984.338 al 31.12.2010 y 31.12.2011, respectivamente.

3. Reconocimiento impuesto diferido sobre ajuste por inflación

De acuerdo a las normas contables profesionales vigentes, la Sociedad considera el ajuste por inflación contable de propiedad, planta y equipo y otros activos no corrientes como diferencias permanentes para reconocer el impuesto a las ganancias según el método del impuesto diferido. De acuerdo con las NIIF, dicho ajuste por inflación contable es considerado como una diferencia temporaria, generando un mayor pasivo diferido.

El efecto neto de estos ajustes implicó un efecto en el patrimonio neto de una pérdida de \$ 175.092.980 y \$ 161.101.237 al 31.12.2010 y 31.12.2011, respectivamente.

4. Reconocimiento de resultados relacionados a planes de beneficios al personal

De acuerdo a las normas contables profesionales vigentes, la Sociedad no reconoce en los estados contables las pérdidas y ganancias actuariales ni los costos por servicios pasados que aún no se han amortizado. De acuerdo con las NIIF, y considerando que la Sociedad ha adoptado anticipadamente la NIIF 19 revisada, la Sociedad ha reconocido las pérdidas y ganancias actuariales no reconocidas a la fecha de transición en resultados integrales; y los costos por servicios pasados no amortizados a la fecha de transición en resultados acumulados.

El efecto neto de estos ajustes implicó un efecto en el patrimonio neto de una pérdida de \$ 19.081.161 y \$ 29.353.957 al 31.12.2010 y 31.12.2011, respectivamente.

Anexo I a los estados financieros individuales condensados interinos (Continuación)

5. Efecto de los ajustes en la subsidiaria

Corresponde a ajustes efectuados respecto a Transba S.A., el detalle del efecto en el patrimonio neto por tipo de ajuste es el siguiente:

	1 de Enero de 2011	31 de Diciembre de 2011
1. Cambio de método de depreciación de la propiedad, planta y equipo	(87.627.344)	(86.893.883)
2. Reconocimiento impuesto diferido sobre el ajuste por inflación	(59.679.761)	(55.683.563)
3. Reconocimiento de resultados relacionados a planes de beneficios al personal	(6.498.189)	(9.104.262)
4. Efecto impositivo de los ajustes a NIIF	32.943.936	33.599.350
Ajuste en patrimonio neto	(120.861.358)	(118.082.358)

La explicación de cada ajuste se informa por cada nota referenciada a los ajustes de Transener S.A.

6. Efecto impositivo de los ajustes a NIIF

Representa el ajuste en el impuesto a las ganancias a la tasa correspondiente sobre los ajustes NIIF, descriptos anteriormente, que resultan aplicables.

**INFORMACION ESPECIAL REQUERIDA POR LAS NORMAS DE LA BOLSA DE COMERCIO  
DE BUENOS AIRES**

## INFORMACION ADICIONAL - ART. 68

### INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERINOS AL 30 DE JUNIO DE 2012, REQUERIDA POR EL ART. 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

En cumplimiento con lo establecido en el Art. 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, el Directorio ha aprobado la siguiente información adicional a las notas a los estados financieros individuales condensados interinos correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2012.

### CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

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

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

- 2) Modificaciones significativas que afecten la comparabilidad con los ejercicios presentados anteriormente.

No existen.

- 3) Clasificación de los saldos de créditos y deudas en las siguientes categorías:

- a) De plazo vencido.
- b) Sin plazo establecido a la vista.
- c) A vencer, con subtotales para cada uno de los primeros cuatro trimestres y para cada año siguiente.

CREDITOS				
	Vencidos	A Vencer	Sin Plazo establecido/ a la vista	TOTAL
	\$			
Menos de 3 Meses	0	135.654.657	0	135.654.657
de 3 a 6 meses	0	13.084.831	0	13.084.831
de 6 a 9 meses	0	6.970.766	0	6.970.766
de 9 a 12 meses	0	6.970.766	0	6.970.766
de 1 a 2 años	0	91.901.937	0	91.901.937
más de 2 años	0	0	0	0
Sin plazo establecido	0	0	0	0
Vencidos	20.325.976	0	0	20.325.976
	20.325.976	254.582.957	0	274.908.933

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

<b>DEUDAS</b>				
	Vencidos	A Vencer	Sin Plazo establecido/ a la vista	TOTAL
	\$			
Menos de 3 Meses	0	82.440.403	0	82.440.403
de 3 a 6 meses	0	1.610.849	0	1.610.849
de 6 a 9 meses	0	13.494.646	0	13.494.646
de 9 a 12 meses	0	6.870.512	0	6.870.512
de 1 a 2 años	0	5.124.206	0	5.124.206
más de 2 años	0	823.250.585	0	823.250.585
Sin plazo establecido	0	0	6.929.912	6.929.912
	0	932.791.201	6.929.912	939.721.113

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

<b>CREDITOS</b>					
	En Moneda Nacional		En Moneda Extranjera		Total
	No devengan Intereses	Devengan Intereses (1)	No devengan Intereses	Devengan Intereses	
Créditos corrientes	176.667.866	6.339.130	0	0	183.006.996
Créditos no corrientes	91.901.937	0	0	0	91.901.937
Total	268.569.803	6.339.130	0	0	274.908.933

(1) Los créditos corrientes en moneda nacional devengan intereses a una tasa nominal anual promedio del 17,44%.

<b>DEUDAS</b>					
	En Moneda Nacional		En Moneda Extranjera		Total
	No devengan Intereses	Devengan Intereses (2)	No devengan Intereses	Devengan Intereses (3)	
Deudas corrientes	88.199.586	5.088.532	18.058.204	0	111.346.322
Deudas no corrientes	146.815.960	0	0	681.558.831	828.374.791
Total	235.015.546	5.088.532	18.058.204	681.558.831	939.721.113

(2) Las deudas corrientes en moneda nacional devengan intereses a una tasa nominal anual promedio del 17,05%.

(3) Las deudas no corrientes en moneda extranjera devengan intereses a una tasa nominal anual promedio aproximadamente del 9,31 %

Los importes incluyen el ajuste de la deuda con NIB a sus valores descontados y es neto de gastos de financiación y emisión de ON 2021.

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Sociedad emisora	Participación porcentual sobre			
	Capital Social		Votos posibles	
	2012	2011	2012	2010
Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima Transba S.A.	90	90	90	90
Transener Internacional Ltda. (1)	99	99	99	99

(1) La inversión en la sociedad controlada Transener Internacional Ltda. ha sido previsionada totalmente.

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>01.01.2011</b>
<b>Sociedades art. 33 Ley 19.550</b>			
<b>POSICION ACTIVA</b>			
<b>Inversiones a costo amortizado</b>			
Préstamo Citelec S.A.	3.776.125	3.530.321	2.806.015
Total	<u>3.776.125</u>	<u>3.530.321</u>	<u>2.806.015</u>
<b>Otros créditos</b>			
Transba S.A.	8.214.108	7.933.168	1.142.815
Total	<u>8.214.108</u>	<u>7.933.168</u>	<u>1.142.815</u>
<b>POSICION PASIVA</b>			
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>			
Transba S.A.	1.678.571	1.096.346	1.094.294
Total	<u>1.678.571</u>	<u>1.096.346</u>	<u>1.094.294</u>
<b>Deudas bancarias y financieras</b>			
Transba S.A. ON 2016	0	0	16.238.918
Total	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>16.238.918</u>
<b>Provisiones</b>			
Grupo Eling S.A.	427.159	797.899	679.437
Enarsa S.A.	1.122.722	1.151.376	680.996
Pampa Energía S.A.	854.318	0	0
Total	<u>2.404.199</u>	<u>1.949.275</u>	<u>1.360.433</u>

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



**Otras partes relacionadas**

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>01.01.2011</b>
<b>POSICION ACTIVA</b>			
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
O.N. TGS	0	15.308.149	0
Total	0	15.308.149	0
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>			
Yacylec S.A.	736.721	796.802	855.472
Integración Eléctrica Sur Argentina S.A.	34.478.226	28.332.476	14.659.023
Litsa S.A.	199.884	68.233	109.478
CT. Loma de la Lata S.A.	522.847	83.179	77.440
Transportadora de Gas del Sur S.A.	330	660	0
Total	35.938.008	29.281.350	15.701.413
<b>POSICION PASIVA</b>			
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>			
Litsa S.A.	0	0	477.091
Total	0	0	477.091
<b>Provisiones</b>			
Pampa Generación S.A.	0	1.590.264	1.348.966
Total	0	1.590.264	1.348.966
<b>Deudas bancarias y financieras</b>			
Edenor S.A. ON 2016 (1)	0	0	17.643.239
Pampa Inversiones S.A. ON 2016 (1)	0	0	4.390.851
Total	0	0	22.034.090

(1) El valor contable registrado por Edenor S.A. y Pampa Inversiones al 1 de Diciembre de 2011 por las ON 2016 asciende a \$ 17.413.133 y \$ 4.317.453 respectivamente. En ambos casos se considera el valor de mercado a dicha fecha. La totalidad de las transacciones han sido realizadas en condiciones de mercado.

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

No existen.

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

No aplicable.

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

No aplicable.

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

No existen.

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

No existen bienes de uso obsoletos de valor significativo.

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

No existen.

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

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

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

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

Al 30 de Junio de 2012, los seguros contratados sobre los bienes tangibles de la Sociedad son los siguientes:

BIENES CUBIERTOS	RIESGOS CUBIERTOS	SUMAS ASEGURADAS	VALOR CONTABLE \$
Póliza global activo fijo (1)	Todo Riesgo (2)	U\$S 1.914.749.000	576.111.021
Vehículos	Daños Responsabilidad Civil Vehículos pesados	\$ 39.169.600 \$ 3.000.000 \$ 10.000.000	3.325.759
Equipamiento informático	Todo Riesgo	U\$S 802.100	1.350.092
Equipo aéreo	Todo Riesgo Responsabilidad Civil	U\$S 2.000.000 U\$S 4.000.000	4.611.210
Dinero en caja	Robo, Hurto, Desaparición F.F. Sede Central Valores en Tránsito Fondo fijo resto ubicaciones	\$100.000 \$ 50.000 \$ 50.000	543.156
Contenido de Oficinas de Capital Federal	Incendio Incendio Contenido Hurto	\$ 3.210.000 \$ 1.950.000 \$ 120.000	375.949

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

(2) El alcance de la cobertura es del 82 %, asumiendo Transener S.A. un coaseguro por el 18 % restante.

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

No existen.

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

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

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

No existen.

- 17) Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

No existen.

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

No existen otras restricciones que las expuestas en Nota 18 a los estados financieros individuales condensados interinos.

Véase nuestro informe de fecha  
15 de Agosto de 2012  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## INFORME DE REVISION LIMITADA

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

1. Hemos revisado los estados financieros individuales condensados interinos adjuntos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. (en adelante “Transener S.A.”) que comprenden el estado de situación financiera individual al 30 de junio de 2012, el estado individual de resultado integral por los períodos de seis meses y tres meses finalizados el 30 de junio de 2012 y los estados individuales de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2011 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros individuales condensados interinos de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados condensados interinos de Transener S.A. con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en Nota 3.1. a los estados financieros individuales condensados interinos adjuntos. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3..
3. Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados financieros individuales condensados intermedios y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros individuales condensados intermedios y su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera individual, el resultado integral individual y el flujo de efectivo individual de la Sociedad.
4. Tal como se indica en Nota 3.1, los estados financieros individuales condensados interinos mencionados en el párrafo 1., han sido preparados conforme a las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, las cuales difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados condensados interinos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en Notas 3.2. y 3.3. a los estados financieros individuales condensados interinos adjuntos, siendo éste el primer ejercicio económico en que la Sociedad aplica Normas Internacionales de Información Financiera. Los efectos de los cambios originados por la aplicación de esta nueva base contable se presentan

en la Nota 3.2.. Las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en dicha nota están sujetas a los cambios que pudieran producirse como consecuencia de variaciones en las Normas Internacionales de Información Financiera que finalmente se apliquen y sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al presente ejercicio.

5. En Nota 2. a los estados financieros individuales condensados interinos se informa que los cambios en las condiciones económicas del país y las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional, particularmente la suspensión del régimen original de actualización de tarifas, han afectado significativamente la situación económica y financiera de la Sociedad y su sociedad controlada Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima Transba S.A. (en adelante "Transba S.A."). Ante esta situación, el Gobierno Nacional ha convocado a un proceso de renegociación de las tarifas de Transener S.A. y Transba S.A., el cual no ha concluido. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales condensados interinos no es posible predecir el resultado final de este proceso.

Según lo indicado en Nota 2.4. del anexo I a los estados financieros individuales condensados interinos, la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes en el marco de la Ley 24.065, asumiendo que se obtendrán incrementos tarifarios. El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la gerencia a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales condensados interinos. En este sentido, no estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la gerencia para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes superarán a sus respectivos valores contables netos.

6. Sobre la base de nuestra revisión, teniendo en consideración el efecto que sobre los estados financieros individuales condensados interinos podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de la situación descrita en el párrafo 5., nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros individuales condensados interinos mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para los estados financieros individuales de una entidad controlante.
7. 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 individuales condensados interinos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
  - b) los estados financieros individuales condensados interinos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;

- c) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros individuales condensados interinos requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos otra observación que formular que la indicada en el párrafo 5;
- d) al 30 de junio de 2012 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 5.059.756, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 15 de agosto de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dra. Carolina García Zúñiga  
Contadora Pública (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 226 F° 213

## **Informe de la Comisión Fiscalizadora**

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

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, en las Normas de la Comisión Nacional de Valores y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión de los estados financieros individuales condensados interinos adjuntos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. (en adelante “Transener S.A.” o “la Sociedad”), que comprenden el estado de situación financiera individual al 30 de junio de 2012, el estado individual de resultado integral por los períodos de seis meses y tres meses finalizados el 30 de junio de 2012 y los estados individuales de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2011 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros individuales condensados interinos de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados condensados interinos de Transener S.A. con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en Nota 3.1. a los estados financieros individuales condensados interinos adjuntos. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3..
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L, quienes emitieron su informe de revisión limitada con fecha 15 de agosto de 2012, sin observaciones adicionales a la enunciada en el párrafo 5.. Una revisión limitada consiste, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados financieros individuales condensados interinos y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros individuales condensados interinos y su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera individual, el resultado integral individual y el flujo de efectivo individual de la Sociedad. No hemos



evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

### **Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)**

4. Tal como se indica en Nota 3.1, los estados financieros individuales condensados interinos mencionados en el párrafo 1., han sido preparados conforme a las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, las cuales difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados condensados interinos de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en Notas 3.2. y 3.3. a los estados financieros individuales condensados interinos adjuntos, siendo éste el primer ejercicio económico en que la Sociedad aplica Normas Internacionales de Información Financiera. Los efectos de los cambios originados por la aplicación de esta nueva base contable se presentan en la Nota 3.2.. Las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en dicha nota están sujetas a los cambios que pudieran producirse como consecuencia de variaciones en las Normas Internacionales de Información Financiera que finalmente se apliquen y sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al presente ejercicio.
5. En Nota 2. a los estados financieros individuales condensados interinos se informa que los cambios en las condiciones económicas del país y las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional, particularmente la suspensión del régimen original de actualización de tarifas, han afectado significativamente la situación económica y financiera de la Sociedad y su sociedad controlada Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Sociedad Anónima Transba S.A. (en adelante "Transba S.A."). Ante esta situación, el Gobierno Nacional ha convocado a un proceso de renegociación de las tarifas de Transener S.A. y Transba S.A., el cual no ha concluido. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales condensados interinos no es posible predecir el resultado final de este proceso.

Según lo indicado en Nota 2.4. del anexo I a los estados financieros individuales condensados interinos, la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes en el marco de la Ley 24.065, asumiendo que se obtendrán incrementos tarifarios. El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la gerencia a la fecha de preparación de los presentes estados financieros individuales condensados interinos. En este sentido, no estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la gerencia para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes superarán a sus respectivos valores contables netos.

6. Sobre la base de nuestra revisión, teniendo en consideración el efecto que sobre los estados financieros individuales condensados interinos podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de la situación descrita en el párrafo 5., nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros individuales condensados interinos mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para los estados financieros individuales de una entidad controlante.



## **Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)**

7. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 15 de agosto de 2012.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

Dr. José D. Abelovich  
Síndico Titular